

## MEMORANDUM

Întocmit în vederea admiterii la tranzacționare a

**Obligațiunilor**

**GOLDEN FOODS SNACKS S.A.**

**Cupon: 9% /an**

**Maturitate: 3 ani**

***Valoarea a emisiunii de obligațiuni: 4.700.000 RON***

in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare al Bursei de Valori București

**19 decembrie 2019**

**Emitent**

**GOLDEN FOODS SNACKS S.A.**



**Intermediar**

**SSIF BRK Financial Group S.A.**



*Potențialii investitori în societățile admise la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare al BVB trebuie să cunoască faptul că acesta are un risc investițional asociat mai ridicat decât piața reglementată.*

*Această pagină a fost lăsată liberă în mod intenționat*

## **Cuprins**

1.	Persoane responsabile .....	4
2.	Caracteristicile ofertei .....	5
3.	Garantarea emisiunii de obligațiuni .....	8
4.	Destinația surselor financiare atrase prin emisiunea de obligațiuni.....	9
5.	Scurt istoric al emitentului .....	12
6.	Descrierea activității .....	13
7.	Informații referitoare la structura acționariatului.....	17
8.	Informații despre angajații societății.....	18
9.	Cota de piață și principalii competitori.....	20
10.	Cifra de afaceri.....	21
11.	Clienți și contracte semnificative.....	22
12.	Rezultatele financiare ale societății .....	22
13.	Creditele și împrumuturile societății.....	24
14.	Declarație referitoare la politica și practica privind prognozele .....	24
15.	Declarație referitoare la politica și practica privind dividendele .....	24
16.	Declarație referitoare la angajamentele financiare ale Emitentului .....	25
17.	Planul de dezvoltare al afacerii .....	26
18.	Factori de risc.....	28
19.	Auditorul societății.....	29
20.	Societăți afiliate .....	29
21.	Adunarea Generală a Deținătorilor de Obligațiuni .....	29
22.	Semnături .....	32
Anexe .....		33
1.	Actul Constitutiv al societății.....	33
2.	Sinteza contului de profit și pierdere .....	33
3.	Sinteza poziției financiare.....	33
4.	Organigrama Golden Foods Snacks S.A. ....	35
5.	Bugetul aferent perioadei 2019-2022.....	36

## 1. Persoane responsabile

### Emitent:

<b>Nume emitent</b>	Golden Foods Snakcs S.A.
<b>Forma juridică</b>	Societate pe Acțiuni
<b>Țara în care este înregistrat emitentul</b>	România - București
<b>Adresa sediului social al emitentului</b>	București, sector 1, Strada Benjamin Franklin, nr 9, camera nr. 3, etaj 3, apartament 6.
<b>Telefon</b>	+40-21-3529474; +40-21-3318814; fax: +40-21-3318888
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:km@goldenfoods.com.ro">km@goldenfoods.com.ro</a> ; <a href="mailto:sorin.petre@goldenfoods.com.ro">sorin.petre@goldenfoods.com.ro</a>
<b>Adresa website</b>	<a href="http://www.goldenfoods.com.ro">www.goldenfoods.com.ro</a>
<b>Cod CAEN</b>	1039
<b>Cod Unic de Înregistrare</b>	RO24645268
<b>Număr de înregistrare la Registrul Comerțului</b>	J40/642/2013
<b>Identificator unic la nivel european</b>	ROONRC.J40/642/2013
<b>Domeniul de activitate</b>	Prelucrarea și conservarea fructelor și legumelor
<b>Numele persoanelor de legătură</b>	Konstantinos Mitzalis – CEO Sorin Petre – Business Controller

Informațiile folosite în acest Memorandum de prezentare („**Memorandumul**”), referitoare la emitent și activitatea acestuia, au fost furnizate de către Golden Foods Snacks S.A., societate cu sediul în București, sector 1, strada Benjamin Franklin, nr 9, camera nr. 3, etaj 3, apartament 6, („**Emitentul**”) persoanele responsabile din partea emitentului fiind domnul Konstantinos Mitzalis (CEO) și domnul Sorin Petre (Business Controller).

Verificând conținutul acestui document, persoanele responsabile din partea emitentului, menționate mai sus, ca reprezentante ale Golden Foods Snacks S.A., declară că, după luarea tuturor măsurilor responsabile în acest sens, **informațiile cuprinse în acest document sunt, după cunoștințele lor, conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul documentului.** Persoanele responsabile din partea Emitentului declară, de asemenea, că Memorandumul prezintă o descriere riguroasă a factorilor de risc legați de participarea la tranzacționare a instrumentelor oferite.

Emitentul este așadar responsabil pentru toate informațiile cuprinse în Memorandumul de informare.

S.S.I.F. BRK Financial Group S.A. („**Intermediarul**”) nu își asumă nicio răspundere pentru conținutul acestui Memorandum sau pentru alte declarații făcute sau pretins a fi făcute prin

acesta sau în numele acestora în legătură cu Emitentul, cu obligațiunile sau cu oferta conținută de prezentul Memorandum. Intermediarul, în mod corespunzător, declină, în măsura maximă permisă de legea aplicabilă, orice răspundere, indiferent dacă este delictuală sau contractuală sau de orice altă natură (cu excepția celor menționate mai sus) pe care ar putea-o avea în legătură cu acest Memorandum sau cu o astfel de declarație.

Totuși, S.S.I.F. BRK Financial Group S.A., în calitate de Intermediar, a întreprins toate demersurile necesare în cadrul procedurilor de due diligence pentru a se asigura că, în conformitate cu documentele și informațiile puse la dispoziție de Emitent, informațiile cuprinse în Memorandum sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul Memorandumului.

## **2. Caracteristicile obligațiunilor supuse listării**

În perioada 10.06.2019-21.06.2019, ulterior prelungită până la 28.06.2019, printr-o hotărâre AGEA a Emitentului din 21.06.2019, s-a desfășurat Plasamentul Privat privind emisiunea obligațiunilor corporative. Data emisunii, stabilită de asemenea prin hotărârea AGEA a Emitentului din 21.06.2019, a fost de 01.07.2019. Caracteristicile obligațiunilor supuse listării sunt următoarele:

- Număr de obligațiuni emise: 47.000 obligațiuni
- Tipul obligațiunilor: obligațiuni garantate, neconvertibile, dematerializate
- Valoarea totală a emisiunii de obligațiuni: 4.700.000 RON
- Valoarea nominală a unei obligațiuni: 100 RON
- Maturitate: 3 ani
- Număr minim de obligațiuni vândute pentru a încheia cu succes oferta: 16.600 obligațiuni
- Număr maxim de obligatari: 149 (persoane fizice sau juridice)
- Plata cuponului: trimestrial (23.09.2019, 23.12.2019, 23.03.2020, 23.06.2020, 23.09.2020, 23.12.2020, 23.03.2021, 23.06.2021, 23.09.2021, 23.12.2021, 23.03.2022, 23.06.2022).  
Dacă una din datele de plata a cuponului va fi într-o zi nelucratoare atunci data de plata a cuponului va fi considerata urmatoarea zi lucratoare.
- Datele de referință sunt următoarele: 16.09.2019, 16.12.2019, 16.03.2020, 16.06.2020, 16.09.2020, 16.12.2020, 16.03.2021, 16.06.2021, 16.09.2021, 16.12.2021, 16.03.2022, 16.06.2022 .  
Dacă una din datele de referinta va fi într-o zi nelucratoare atunci va fi considerata data de referinta urmatoarea zi lucratoare.
- Cupon: 9% pe an, brut.
- Plata principalului: la maturitate (21.06.2022)
- Cod ISIN: ROISZK8RYKO7

- Cod CFI: DBFSFR
- Cod FISN: GOLDEN FS/9 BD 20220621 SECD

Obligațiunile subscrise prin intermediul plasamentului privat vor fi supuse admiterii la tranzacționare în cadrul SMT al BVB, sectorul titluri de credit. De asemenea, Emitentul are în vedere realizarea unor viitoare proiecte de finanțare prin emisiuni de obligațiuni.

Obligațiunile ofertei sunt purtătoare de dobândă începând cu Data de emisiune (01.07.2019). Pentru numărul de zile al perioadei de calcul al dobânzii (cuponul) se utilizează convenția "30/360 Bond Basis", respectiv orice lună calendaristică se tratează a avea 30 de zile și orice an calendaristic se tratează a avea 360 zile. În cazul plăților trimestriale ale cuponului, vor rezulta sume de plată egale pentru fiecare perioadă.

$$\text{Coef. ponderare Număr zile perioadă} = \frac{[360 \times (An2 - An1)] + [30 \times (Luna2 - Luna1)] + (Ziua2 - Ziua1)}{360}$$

unde:

An1 – reprezintă anul, exprimat ca și număr, în care cade prima zi de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data ex-cupon)  
An2 – reprezintă anul, exprimat ca și număr, în care cade prima zi imediat următoare ultimei zile de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data cupon curent)

Luna1 – reprezintă luna, exprimată ca și număr, în care cade prima zi de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data ex-cupon)

Luna2 – reprezintă luna, exprimată ca și număr, în care cade prima zi imediat următoare ultimei zile de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data cupon curent)

Ziua1 – reprezintă ziua, exprimată ca și număr, în care cade prima zi de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data ex-cupon)

Ziua2 – reprezintă ziua, exprimată ca și număr, în care cade prima zi imediat următoare ultimei zile de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data cupon curent)

Toate plățile în ceea ce privește obligațiunile emise, principal și dobânzi, vor fi efectuate la data de plată a dobânzii ("Data cupon curent"), prin intermediul Depozitarului Central sau a Agentului de Plată desemnat de către Emitent, după caz, către deținătorii de obligațiuni înregistrați la datele de referință ("Data referință") aplicabile. Data de plată a dobânzii va fi ulterioară datei de referință cu 5 zile lucrătoare. Detalii cu privire la aceste plăți se regăsesc în tabelul următor:

Nr. Crt.	Rata cupon %	Data cupon precedent	Data referinta	Data cupon curent	Data ex-cupon	Principal (RON)	Nr. zile din an corespunzator conventiei de calcul utilizata
1	9.00%		16-sep.-19	23-sep.-19	17-sep.-19		360
2	9.00%	23-sep.-19	16-dec.-19	23-dec.-19	17-dec.-19		360
3	9.00%	23-dec.-19	16-mar.-20	23-mar.-20	17-mar.-20		360
4	9.00%	23-mar.-20	16-iun.-20	23-iun.-20	17-iun.-20		360
5	9.00%	23-iun.-20	16-sep.-20	23-sep.-20	17-sep.-20		360
6	9.00%	23-sep.-20	16-dec.-20	23-dec.-20	17-dec.-20		360
7	9.00%	23-dec.-20	16-mar.-21	23-mar.-21	17-mar.-21		360
8	9.00%	23-mar.-21	16-iun.-21	23-iun.-21	17-iun.-21		360
9	9.00%	23-iun.-21	16-sep.-21	23-sep.-21	17-sep.-21		360
10	9.00%	23-sep.-21	16-dec.-21	23-dec.-21	17-dec.-21		360



11	9.00%	23-dec.-21	16-mar.-22	23-mar.-22	17-mar.-22		360
12	9.00%	23-mar.-22	16-iun.-22	23-iun.-22	17-iun.-22	100	360

*Agentul de calcul al dobânzii este SSIF BRK Financial Group SA*

*În situația în care datele de plată/referință/ex-cupon enumerate mai sus vor cădea într-o zi nelucrătoare (orice zi în care atât piața românească interbancară, cât și sistemele de tranzacționare ale BVB și sistemele de compensare-decontare ale Depozitarului Central sunt deschise pentru desfășurarea activității), plata cuponului, sau a cuponului și a principalului, se va efectua în ziua lucrătoare imediat următoare respectivei date de plată.*

*Ultima dată de plată va coincide cu Data de Răscumpărare a obligațiunilor, atunci când Principalul va fi achitat la valoarea nominală, alături de valoarea ultimului cupon atașat emisiunii de obligațiuni.*

*Agentul de plată desemnat de Emitent pentru această emisiune de obligațiuni este Banca Transilvania S.A.. Emitentul își rezervă dreptul de a schimba, în orice moment, Agentul de Plată, cu condiția ca noul Agent de Plată să aibă sediul social în România. O astfel de modificare va fi notificată deținătorilor de obligațiuni cu 30 de zile înainte de efectuarea schimbului Agentului de Plată, prin publicarea acesteia pe website-ul Emitentului și pe website-ul Bursei de Valori București. Pretențiile formulate împotriva Emitentului cu privire la plata valorii nominale sau a cuponului obligațiunilor, se supun unei perioade de 3 (trei) ani de zile de la data scadenței plății. Prescripția dreptului la acțiune privind plata valorii nominale sau a cuponului nu atrage și stingerea dreptului la acțiunea ipotecară. Prin urmare, sub rezerva prescripției dreptului de a obține executarea silită, deținătorii de obligațiuni vor putea oricând urmări garanția imobiliară constituită potrivit pct. 3. lit. a) din prezentul Memorandum, în limita valorii aceluiaș imobil.*

#### **Răscumpărarea obligațiunilor și scadența anticipată a emisiunii**

*Prezentul Document de Prezentare (Memorandum) nu prevede posibilități explicite ale Emitentului de răscumpărare anticipată a obligațiunilor emise de către acesta, neexcluzând însă operațiuni curente de cumpărare obligațiuni făcute de către acesta, utilizând Sistemul Multilateral de tranzacționare al BVB pe care emisiunea de obligațiuni va fi tranzacționată, în funcție de interesele și disponibilitățile financiare ale Golden Foods Snacks S.A.. Obligațiunile astfel răscumpărate, deținute de către Emitent, încetează a mai fi purtătoare de dobândă pe durata deținerii de către acesta, și sunt achiziționate de către acesta pentru a fi anulate, nemaiputând fi re-emise sau re-vândute. Conform art. 171, alin. (4) din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, actualizată, republicată în Monitorul Oficial al României nr. 1066/17.11.2004, cu modificările și completările ulterioare, Societatea emitentă nu poate participa la deliberările adunării deținătorilor de obligațiuni, în baza obligațiunilor pe care le posedă.*

*Emisiunea de obligațiuni a Golden Foods Snacks SA poate fi declarată scadentă anticipat, în următoarele situații:*

- *Ratarea plății integrale sau parțiale a cupoanelor, așa cum sunt ele eșalonate la Cap. 2 al Memorandumului, începând cu a șasea zi lucrătoare de după Data Plății aferentă cuponului respectiv sau ratarea plății integrale sau parțiale a principalului, a cărui*

*rambursare este prevăzută la maturitatea emisiunii, începând cu a șasea zi lucrătoare de după Data Plății principalului;*

- *Încălcarea de către Emitent a condițiilor stipulate la Cap. 16. Declarație referitoare la angajamentele financiare ale Emitentului, din Memorandum*

*În cazurile de mai sus, agentul de executare a garanției emisiunii (SSIF BRK Financial Group SA) va putea să considere întreaga Sumă Garantată (respectiv valoarea emisiunii) scadentă și să execute ipoteca.*

### **3. Garantarea emisiunii de obligațiuni**

#### **a. Marca „ELMAS natura ne inspiră”**

În scopul garantării plății integrale a dobânzilor și răscumpărării obligațiunilor, societatea Golden Foods Snacks S.A. (proprietarul actual al mărcii „ELMAS natura ne inspiră”) aduce în garanție marca „ELMAS natura ne inspiră”. Această marcă este înregistrată la OSIM (Oficiul de Stat pentru Invenții și Mărci), cu nr. 110136 din data de 07.04.2010 și conform certificatului de înregistrare are o durată de protecție de 10 ani (până la 07.04.2020) cu posibilitate de reînnoire. În cursul anului 2019, marca „ELMAS natura ne inspiră” își schimbă sloganul pentru categoria de Nobile, cu „ELMAS the natural choice”. Marca cu noul slogan este înregistrată la OSIM, cu nr. 156557 din data de 30.08.2018 și conform certificatului de înregistrare are o durată de protecție de aproape 10 ani (până în 02.04.2028) cu posibilitatea de reînnoire.

Marca adusă în garanție a fost evaluată de societatea CMF Consulting S.A., prin aplicarea abordării prin venit (metoda evitării plăților redevenței, respectiv metoda profitului suplimentar). Potrivit evaluării realizate de CMF Consulting S.A., marca are o valoare de piață, estimată în scopul garantării unui împrumut obligatar, de **3.970.000 EUR**, echivalentul a **18.520.000 LEI** (rotunjit). Evaluatorul precizează faptul că schimbarea sloganului, în acest caz, nu afectează valoarea mărcii deoarece clienții vor recunoaște în continuarea produsele societății după denumirea generală ELMAS precum și după logo, ambele rămânând neschimbate.

De asemenea, CMF Consulting a realizat simularea unei crize similare celei din anii 2009-2010, prin aplicarea metodei economiei de redevență (min, max), respectiv metoda profitului suplimentar. Potrivit opiniei evaluatorului, în condiții de criză, marca ar ajunge la o valoare estimată de **2.680.000 EUR**, echivalentul a **12.500.000 LEI**.

Ulterior închiderii plasamentului privat, contractul de garantare a emisiunii de obligațiuni, vizând mărcile "ELMAS natura ne inspiră" și "ELMAS the natural choice" a fost semnat de către Agentul de executare a garanției și Emitent, iar ipoteca imobiliară asupra mărcii mai sus menționate a fost înscrisă în Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare în data de 19 septembrie 2019, la inițiativa Agentului de executare a garanției. Contractul mai sus amintit este constituită în favoarea tuturor deținătorilor de obligațiuni, dar este încheiată în numele acestora de către Agentul de executare a garanției, respectiv SSIF BRK Financial group SA. Comunicarea cu Emitentul se va desfășura doar prin intermediul acestui agent, iar toate acțiunile sale împotriva



constitutorului garanției (Emitentul) vor fi interpretate ca fiind în numele și beneficiul deținătorilor de obligațiuni.

Executarea garanției este încuviințată de către Constitutor în cazul apariției unui caz de nerespectare a obligațiilor asumate de acesta în cadrul Memorandumului sau a contractului de instituire a acesteia. Agentul de executare a garanției va putea exercita, la libera sa alegere, următoarele drepturi, fără a se limita la acestea:

- Să inițieze executarea și să exercite toate drepturile conferite de contract și de legea română, să ceseze mărcile împreună sau separat, să acorde licențe exclusive sau neexclusive de folosire a acestora prin licitație publică sau negociere directă;
- Să execute silit ipoteca, utilizând orice metodă permisă de lege;
- Să recupereze de la Constitutor suma datorată, precum și toate cheltuielile adiacente recuperării sumei garantate, acesta din urmă angajându-se să nu obstrucționeze acțiunile întreprinse în numele obligatarilor.



#### 4. Destinația surselor financiare atrase prin emisiunea de obligațiuni

Prin emisiunea de obligațiuni corporative, Emitentul are în vedere mărirea capitalului de lucru, precum și investirea în anumite mijloace fixe, și anume:

Destinația surselor atrase prin emisiunea de obligațiuni	Prioritate investiție în funcție de sumele subscribe		Reducere de cost/an	
	Prioritate 0	Prioritate 1	Prioritate 0	Prioritate 1

<b>TOTAL INVESTITIE</b>	<b>1.500.000 €</b>	<b>700.000 €</b>	<b>257.054 €</b>	<b>172.600 €</b>
<b>Societatea va cumpăra</b> clădirea în care își desfășoară activitatea la <b>Filipeștii de Pădure (1 corp)</b> , astfel că va exista o reducere a costului cu chiria de aproximativ <b>60.000 euro/an</b> . Investiția în acest corp se ridică a aproximativ 400.000 de euro, aceasta urmând a fi plătită din sumele atrase prin emisiunea de obligațiuni.	400.000 €	0 €	50.000 €	
<b>Achiziționarea unui cuptor</b> , cu scopul de a renunța la zilele de lucru din weekend, respectiv la schimbul 3. Investiția în acest cuptor este de aproximativ 350.000 de euro, iar avansul de 87.500 de euro urmând a fi plătit din sumele atrase prin emisiunea de obligațiuni.	87.500 €	87.500 €	10.000 €	10.000 €
<b>Achiziționarea unui nou cuptor de ulei(500kg/oră Arahide/Caju/Miez semințe floarea soarelui)</b> . Acest cuptor de ulei îmbunătățește calitatea produselor, crește capacitatea de producție și duce la creșterea vânzărilor pentru acest segment. De asemenea, Golden Foods Snacks intenționează să relocheze producția din Grecia în România pentru acest tip de produse. Investiția se ridică la 370.000 de euro, din care o parte este finanțată prin SACE Italia, iar avansul de 80.000 de euro urmând a fi plătit din sumele atrase prin emisiunea de obligațiuni.	80.000 €	80.000 €		
<b>Achiziționare mașină de ambalat tip Doypack</b> . Investiția se ridică la aproximativ 330.000 de euro, din care avansul de 82.500 de euro urmând a fi plătit din sumele atrase din emisiunea de obligațiuni. Cu această mașină de ambalat se dezvoltă un nou tip de ambalaj, în	82.500 €	82.500 €	15.000 €	15.000 €

special pentru produsele Nobile (fistic, caju și migdale). Noul tip de ambalare va fi folosit pentru Produsele Nobile, atât pentru Elmas, cât și pentru PL. Nobile (+20%); Mixuri (+300%).				
<b>Achiziționare mașină de ambalat.</b> Investiția se ridică la aproximativ 100.000 de euro, din care avansul de 40.000 de euro urmând a fi plătit din sumele atrase din emisiunea de obligațiuni. Cu această mașină de ambalat se organizează procesul de ambalare în maxim 2 schimburi, și fără weekend-uri lucrate. Astfel, societatea va putea onora alte contracte suplimentare încheiate cu clienții.	40.000 €	40.000 €		
<b>Achiziționare Colector Pungi (6 mașini).</b> Investiția se ridică la aproximativ 110.000 de euro, din care avansul de 33.001 de euro urmând a fi plătit din sumele atrase din emisiunea de obligațiuni. Cu această mașină de colectare a pungilor se eficientizează și organizează procesul de ambalare (cu ajutorul acestor colectoare automate se va reduce numărul de persoane care pune pungile de produs finit în cutiile de carton de la 2 persoane la 1 persoană).	33.001 €	33.001 €	72.000 €	72.000 €
<b>Capital de lucru (Businessul Actual si Export).</b> Investiția necesară capitalului de lucru se ridică la 776.999 euro, aceasta urmând a fi plătită din sumele atrase prin emisiunea de obligațiuni.	*776.999 €	426.999 €	110.054 €	75.600 €

**\*Societatea are în vedere rambursarea împrumutului de la ING în cuantum de 436.109 euro din suma alocată capitalului de lucru (776.999 euro). Prin urmare, diferența de 340.890 euro va fi folosită în vederea finanțării capitalului de lucru.**

În situația în care sumele subscribe nu vor atinge valoarea maximă a ofertei, sumele subscribe se vor aloca în ordinea menționată în lista de proiecte, astfel încât beneficiul aportului de capital să fie maximizat.

## 5. Scurt istoric al emitentului

Golden Foods Snacks face parte dintr-un grup de companii active în România și Grecia, fiind specializat în producția și ambalarea nucilor, alunelor, semințelor și fructelor uscate.

Golden Foods Snacks a intrat pe piața din România în octombrie 2009 prin preluarea dreptului de folosință al mărcii „ELMAS natura ne inspiră” și este unul dintre principalii jucători activi pe piața snack-urilor sărate din România.

2009	■ Golden Foods Snacks S.R.L. a intrat pe piața din România în octombrie 2009 prin achiziționarea dreptului de folosință al mărcii „ELMAS natura ne inspiră”.
2010 – 2011	■ Rebranduirea Elmas ■ Intrarea companiei în comerțul tradițional (TT) ■ Contract semnat cu Mega Image și Carrefour, atât pentru marca privată, cât și pentru marca Elmas
2012	■ Contract semnat cu Cora pentru marca privată
2016	■ Inițierea exporturilor, care vizează piața etnică (migranții români, greci și alții de origine est-europeană)
2017	■ Certificarea unui sistem de management al responsabilității sociale
2018	■ Achiziția unei noi mașini de ambalare, care a eliminat blocajul la nivel de ambalaj ■ Contract semnat cu Penny, atât pentru marca privată, cât și pentru marca Elmas.

Adunarea generală a asociaților întrunită în data de 12 aprilie 2017 a decis reducerea capitalului social de la 41.584.060 lei la 23.500.000, ca urmare a pierderilor suferite de societate. Capitalul social se divide în 2.350.000 părți sociale egale, fiecare cu o valoare nominală de 10 lei.

Ca urmare a reducerii capitalului social, structura acestuia este următoarea:

- GF Holdings Limited deține 1.310.781 de părți sociale (13.107.810 lei), reprezentând 55,78% din capitalul social (aport în numerar).
- Golden Brands Limited deține 1.039.219 părți sociale (10.392.190 lei), reprezentând 44,22% din capitalul social (aport în natură – marca „ELMAS natura de inspiră”).

În data de 17 mai 2019 societatea a fost transformată într-o societate pe acțiuni (S.A.).

În prezent, toate produsele companiei pot fi găsite în toate lanțurile de magazine naționale și internaționale (cu excepția rețelei de magazine Lidl), aceasta dezvoltându-se continuu prin extinderea prezenței produselor și în magazinele de proximitate prin distribuitorii săi, în toate județele țării.

În România, Golden Foods Snacks produce și distribuie trei tipuri de produse: semințe, alune și fructe deshidratate. Acestea se regăsesc în brandul „ELMAS natura ne inspiră”, ce va fi modificat în „ELMAS the natural choice”, ce poate fi găsit atât în cele mai mari rețele de retail la nivel național cât și în magazinele de proximitate.

## 6. Descrierea activității

Golden Foods Snacks S.R.L a fost înființată în 2009, iar ulterior în data de 17 mai 2019 a fost transformată într-o societate pe acțiuni (S.A.), având ca principal obiect de activitate prelucrarea și conservarea fructelor și legumelor, iar portofoliul de produse al societății include marca Elmas (semințe, nuci și alune, fructe deshidratate, fructe deshidratate soft și mixuri) și mărcile pentru partenerii companiei (mărci private).

În prezent, compania produce și ambalează mărci private pentru următorii clienți: Carrefour, Cora, Mega Image și Rewe/Penny.







**TRANSPARENTE**

**ARAHIDE DECOJITE**  
crude



250g

**MIEZ FLOAREA SOARELUI**  
crud



500g / 250g

**PORUMB**  
prăjit, sărat



250g

**VRAC 1kg**

**NEGRE**  
coapte fără sare



1kg

**NEGRE**  
coapte, sărate



1kg

**PESTRITȚE**  
coapte, sărate



1kg

**DOVLEAC**  
coapte, sărate



1kg

**ARAHIDE**  
coapte, sărate



1kg

**ARAHIDE**  
prăjite, sărate



1kg

**ARAHIDE CU COAJĂ**  
coapte, sărate



1kg

**ARAHIDE ÎN COAJĂ**  
coapte, sărate



1kg

**DESHIDRATATE**

**CURMALE**



200g

**SMOCHINE**



200g

**CAISE**



200g

**PRUNE**



200g





SEMINTE



ARAHIDE



STAFIDE



MIXURI

### **Activitatea companiei este împărțită în 3 linii de business:**

1. **Comerțul modern** – Acest canal de distribuție este reprezentat de marii retaileri în proporție de 76% în 2018. În prezent, societatea distribuie direct către toți Key Accounts din România cum ar fi:

- **Hypermarket-uri:** Auchan, Carrefour, Cora și Kaufland
- **Supermarket-uri:** Billa, Profi, Mega Image și Unicarm
- **Discounteri:** XXL și Penny
- **Benzinării:** OMV- Petrom, Lukoil și Mol.

Elmas are în total 126 SKU-uri (stock keeping unit) unice listate în comerțul modern. În medie un număr de 25 SKU-uri Elmas sunt listate pe client, iar dacă luăm în considerare doar hypermarket-urile, această valoare crește la 36 pe client. În ceea ce privește anul 2019, managementul societății se așteaptă ca această medie să crească cu cel puțin 1 SKU (stock keeping unit) la nivel total.

Pentru a intra pe piața Organize Trade cu un Brand comparabil cu ELMAS ca număr de sku-uri, costul total investit în listarea articolelor ar fi de aproximativ 2,5 milioane de euro.

2. **Comerțul tradițional** – Acest canal este reprezentat de magazinele mici în proporție de 19% în 2018, însă prin acest canal, societatea distribuie un număr mai ridicat de mărci. Începând cu noiembrie 2015, Golden Foods Snacks are un distribuitor național, Aquila. Acest distribuitor (are 16 depozite, respectiv 160 de vânzători în România) a preluat rețeaua de distribuție existentă, menținând distribuitorii performanți și a vândut în zonele în care Golden Foods Snacks nu funcționa conform așteptărilor. Distribuitorii au aproximativ 12.000 de clienți activi la fiecare două luni, din care aproximativ 7.000 de clienți activi sunt pentru Elmas. Aquila are aproximativ 2.100 de clienți activi/lună pentru Elmas (trimestrial: aproximativ 3.400 de clienți activi, iar trimestrial pentru Elmas Aquila: aproximativ 5.300 de clienți care cumpără Elmas).

3. **Export** – Activitatea de export reprezintă aproximativ 5% din totalul vânzărilor pe toate liniile de business. Pe această linie de business, compania colaborează cu un număr redus de clienți, cel mai mare client fiind Natoora, în Australia care are aproximativ 64% din total Export. În plus, compania deține două branduri: Natoora și Dolphino.

De asemenea, societatea realizează și producție în sistem de mărci private pentru partenerii acesteia. Compania este avantajată de un model de lucru foarte flexibil în ceea ce privește clienții acesteia, deține un portofoliu complet care acoperă toate segmentele importante (asigură nevoile consumatorilor, la prețuri competitive), respectiv are contracte importante cu furnizori recunoscuți la nivel mondial, asigurând astfel o varietate de tipuri de produse clienților companiei.

Vânzările și distribuția sunt coordonate de un Director Comercial care supraveghează activitatea distribuitorului național Aquila, în comerțul tradițional, având în subordine 2 manageri zonali. Comerțul modern este gestionat de un National Key Accounts manager care raportează

Directorului Comercial. De asemenea Comerțul Modern are 3 agenți de vânzări pe teren, 2 persoane suport și 15 Merchendiseri.

## 7. Informații referitoare la structura acționariatului

Capitalul social al societății, subscris și integral vărsat de către acționari este în valoare de 115 RON și 3.073.699,85 EUR, precum și aport în natură în valoare de 10.392.190 RON. Acesta este împărțit în 2.350.000 de acțiuni nominative cu o valoare nominală de 10 lei fiecare și o valoare totală de 23.500.000 RON.

Conform actului constitutiv actualizat la data de 17.05.2019, când societatea a fost transformată din S.R.L. în S.A., aceasta era deținută în proporție de 100% de către Gf Holding Limited, respectiv de Golden Brands Limited cu o deținere de 55,78 % (Gf Holding Limited), respectiv 44,22 % (Golden Brands Limited) din capitalul social.

Acționari	Număr acțiuni deținute	Parte din capitalul social deținută
GF HOLDING LIMITED	1.310.781	55,78 %
GOLDEN BRANDS LIMITED	1.039.219	44,22 %

Beneficiarul final este familia Mitzaliz, care a dezvoltat mai multe companii de-a lungul timpului pe care le-a vândut către Pepsico (1986 – Tasty Foods Greece, 2004 – Star Foods România, 2005 – Star Foods Polonia, respectiv Interstar Chim).

Echipa managerială este compusă din:

- **DI. Konstantinos Mitzalis – CEO**, care ocupă această funcție începând cu anul 2009, în perioada premergătoare dânsul activând ca și CEO al Golden Foods Ucraina, lider de piață național în gustări extrudate, batoane de pâine, arahide și semințe de floarea soarelui și peste uscat. Punctul de referință al carierei antreprenoriale a d-lui K. Mitzalis îl reprezintă business-ul dezvoltat împreună cu membrii familiei, în perioada 1993-2004, cu acoperire regională (România, Polonia și Bulgaria), respectiv grupul de firme Star Foods, unde a activat în calitate de membru fondator și CEO. Investițiile în cele trei țări au fost de tipul *greenfield*, iar creșterea multisectorială susținută a condus în anul 1998 în cooptarea în rândul acționarilor a Bankers trust. Exitul din afacere s-a realizat gradual, în 1999 divizia de croissante fiind vândută către Chipita international la un multiplu de 10 x Return On Investment, iar în 2004 ceea ce mai rămăsese din grup, respectiv divizia de chipsuri și cea de gustări extrudate au fost vândute către PepsiCo Int.; de remarcă, ambele linii de afaceri erau lideri de piață pe România la acel moment, cu cote de piață de 67% și 45%.



- **Dl. Epaminontas Mitzalis – Administrator**, el girând din postura de membru al Board-ului și alte afaceri în zona Europei Centrale și de Est, amintind aici de Nutissimo Grecia, lider de piață național în ambalarea și comercializarea arahidelor și a nucilor exotice marcă proprie, M Construction Polonia (construcții), Fifor Polonia și Cipru (domeniu similar de activitate cu Emitentul) și Golden Foods Holdings Cipru (societate care deține 55,78% din Golden Foods Snacks Romania). Operațional, începând cu 2009, este direct responsabil din postura de CEO de business-ul operat de familia Mitzalis în Ucraina, prin Golden Foods Ucraina, preluând acest rol de la fratele dânsului, Dl. K. Mitzalis. Așa cum punctam mai sus, divizai din Ucraina este lider de piață național pe mai multe segmente. Și dânsul se numără printre membrii fondatori și beneficiarii exit-ului al grupului de firme Star Foods.

- **D-na. Angela Turca- Manager Aprovizionare**, cu o experiență de peste 20 de ani în domeniu, cu abilități de comunicare și negociere, planificare și organizare; printre arile acoperite de dânsa în societate se numără coordonarea personalului implicat în achizițiile de materii prime, ambalaje și servicii, optimizează nivelul stocurilor companiei, elaborează și implementează proceduri de achiziții, negociază termene de plată și verifică situația contractuală a furnizorilor.

- **D-na. Gabriela Roman- Manager Calitate**, de profesie inginer, activează în domeniul industriei alimentare începând cu anul 1997; experiența profesională anterioară a D-nei. Roman include postul de Director de producție într-o fabrică de salate proaspete, ulterior acoperind și aria de Calitate, siguranța alimentului, sănătate și securitate ocupațională la același angajator. Este Lead Auditor acreditat International Register of Certified Auditors pentru implementarea standardelor de calitate ISO 9001 și ISO 22000, având experiența a peste 200 de audituri la activ.

- **Dl. Sorin Petre- Șef Birou Financiar**, absolvent al Academiei de Studii Economice București, promoția 2002, Facultatea de Contabilitate și Informatică Economică, secția Audit și Control financiar, gestionează mix-ul de finanțare al companiei, disciplina încasărilor, proiectele de dezvoltare și investiții ale companiei și partea de reporting.

- **Dl. Nikos Anyfantis- Director Comercial**, cetățean canadian de origine greacă, cu o specializare universitară duală, în marketing și finanțe-contabilitate

## **8. Informații despre angajații societății**

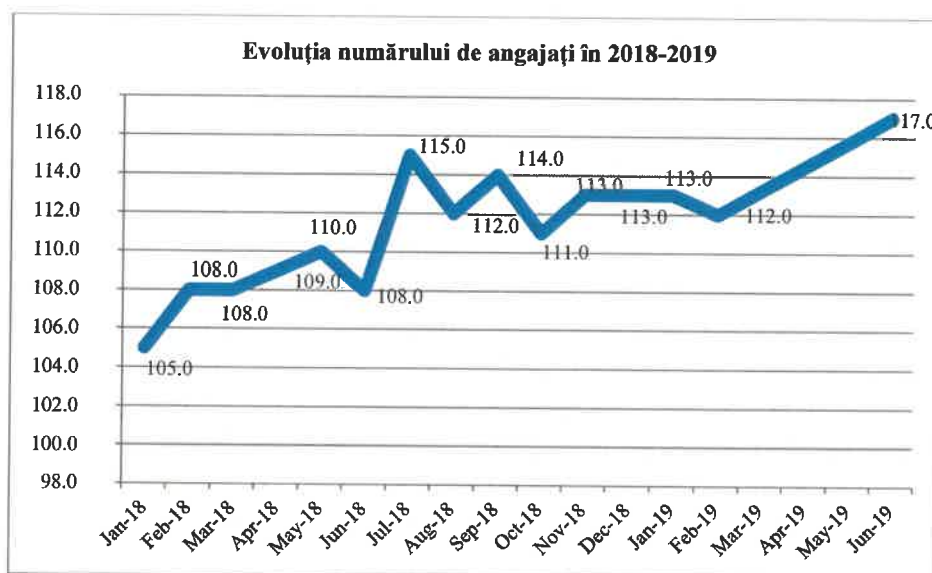
Emitentul are o echipă foarte clar structurată la sediul companiei, împărțită în mai multe departamente:

- Administrare și suport,
- Financiar,
- Marketing,
- Resurse umane,
- Achiziție,

- Logistică,
- Vânzări,
- Producție,
- Calitatea produselor.

Toate aceste departamente deservesc întreaga activitate Golden Foods Snacks, acoperind toate zonele de dezvoltare și cele de suport, cu accent pe producție și vânzare.

În luna februarie 2019, o echipă internă de 80 de oameni asigură nivelul producției și al vânzărilor la nivel de companie.



*Sursa: Golden Foods Snacks.*

La finalul lunii iunie 2019, numărul total al angajaților Golden Foods Snacks a ajuns la 117 de persoane. Comparativ cu perioada similară a anului trecut, a existat o creștere a numărului de salariați declarați în situațiile financiare către Stat pentru că începând cu septembrie 2018, toți salariații din segmentul de producție și logistică au trecut de pe leasing de personal pe salariați Golden Foods Snacks.

Cea mai mare parte a angajaților societății (91 din 117 la finalul lunii iunie 2019) are studii medii, iar 26 de persoane au studii superioare.

Golden Foods Snacks lucrează în programul SAP, iar în cursul acestui an au în vedere implementarea unei noi variante a acestuia (SAP HANA), cu începerea efectivă din luna ianuarie 2020. Se automatizează aproape toate rapoartele și procesele societății pentru eficientizarea timpului de lucru și de reacție.

## 9. Cota de piață și principalii competitori

În ceea ce privește marca „ELMAS natura ne inspiră”, aceasta deține următoarele poziții în funcție de segmentul considerat și cota de piață pe respectivul segment:

<b>COTA DE PIAȚĂ</b>					
<i>Piața de Seminte</i>		<i>Piața de Arahide</i>		<i>Piața de Nobile</i>	
<i>Concurența</i>	<i>Cota de piață</i>	<i>Concurența</i>	<i>Cota de piață</i>	<i>Concurența</i>	<i>Cota de piață</i>
<i>Nutline</i>	39,7%	<i>Mogyi</i>	30,1%	<i>Nutline</i>	24,6%
<i>Djili</i>	17,4%	<i>Intesnack</i>	28,2%	<b>Elmas</b>	<b>15,4%</b>
<i>Mogyi</i>	6,8%	<i>Fiesta</i>	19,4%	<i>Mogyi</i>	12,3%
<b>Elmas</b>	<b>6,1%</b>	<i>Best</i>	18,1%	<i>Best</i>	8,2%
		<b>Elmas</b>	<b>10,1%</b>		

Sursa: Golden Foods Snacks.

Din tabelul de mai sus se poate observa că brandul Elmas deține o poziție puternică pe piața relevantă, fiind plasat în top 5 branduri.

În ultimii 5 ani, Elmas a înregistrat o creștere continuă, urmând tendințele pieței, care a reprezentat aproximativ 13% din valoarea anuală. Pentru anul 2019, managementul Golden Foods Snacks estimează că piața își va continua trendul crescător cu aceeași rată.

În ultimii 3 ani, strategia societății a fost de a îmbunătăți prezența și vizibilitatea companiei Elmas, atât în comerțul tradițional, cât și în cel modern. În ceea ce privește comerțul tradițional, societatea a început o colaborare cu Aquila Distribuție, unul dintre cei mai puternici distribuitori naționali (lucrează cu companii precum Unilever și Ferrero). Interesul acestora a fost de creștere a clientelei Golden Foods Snacks, a numărului de produse și vizibilității acestora în magazine, prin introducerea unor afișe, respectiv a unor standuri permanente. În comerțul modern, societatea a desemnat mai mulți comercianți și supraveghetori pentru a servi și gestiona mai bine rafturile din magazine.

În 2018, compania a investit peste 50.000 de euro în dezvoltarea de noi ambalaje de produse, precum și în cercetarea de piață în rândul consumatorilor, cu scopul de a optimiza comunicarea, designul și portofoliul de produse (produse, dimensiuni, modele și materiale de ambalare).

În martie 2019, societatea a început relansarea pe piață a portofoliului din gama Nobile (fistic, caju, migdale și alune de pădure). Această categorie va fi lansată pe piață prin activități de marketing comercial și plasări suplimentare pe raft, în special pentru comerțul modern, dar și pentru comerțul tradițional. În plus, societatea va efectua prima campanie online pentru noile modele Elmas și Nobile.





În luna mai 2019, Emitentul are în vedere relansarea unui noi game de Semințe, precum și lansarea noului website [elmasnuts.ro](http://elmasnuts.ro), cu scopul de a promova toate categoriile de produse Elmas, iar în septembrie 2019 va avea loc relansarea gamei de Arahide.

## 10. Cifra de afaceri

Cifra de afaceri înregistrată de Golden Foods Snacks reprezintă suma ce rămâne după discounturile acordate către clienți. Astfel, aceasta este alcătuită din valoarea facturată de companie, venituri diverse, respectiv discounturile acordate către clienți.

În perioada 2014-2018 a existat o creștere atât în ceea ce privește cantitățile vândute, cât și valorile facturate, însă începând cu august 2016 toate condițiile comerciale cu Clienții IKA au fost trecute de pe contul de cheltuieli 628 pe contul de venituri 709, astfel cifra de afaceri a înregistrat o scădere în 2016, respectiv 2017 față de anii anteriori.

În 2018, aproximativ 76% din cifra de afaceri este realizată din activitatea cu comerțul modern, în timp ce 24% din aceasta vine din comerțul tradițional și export. Pe partea de comerț tradițional, societatea lucrează cu unul din cei mai mari distribuitori naționali, Aquila Part Prod.

	Tone vândute și Valoarea facturată				
	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tone</b>	2.575	2.701	2.688	3.012	3.697
Diferența vs An anterior (%)		5%	0%	12%	23%
<b>Valoare facturată (RON)</b>	45.163.754	45.836.174	48.766.225	53.218.815	62.660.923
Diferența vs An anterior (%)		1%	6%	9%	18%

Sursa: Situații financiare Golden Foods Snacks S.A.

Evoluția cifrei de afaceri - Golden Foods Snacks							
RON	2014	2015	2016	2017	Iun-18	2018	Iun-19
Cifra de afaceri	44.196.644	44.665.331	41.762.619	39.188.830	21.378.054	46.252.425	26.915.404
Valoarea facturată	45.163.754	45.836.174	48.766.225	53.218.815	28.792.341	62.660.923	32.530.049
Venituri diverse	17.951	5.822	3.334	2.581	487.543	20.525	2.556.122
Discount acordat către clienți	985.061	1.176.665	7.006.940	14.032.566	7.901.830	16.429.023	8.170.767

Sursa: Situații financiare Golden Foods Snacks S.A

Cifra de afaceri la finalul anului 2018 a ajuns la 46,25 milioane lei, în creștere cu 18% (+7,06 milioane lei) comparativ cu perioada similară a anului 2017. În prima jumătate a acestui an, societatea Golden Foods Snacks a înregistrat o cifră de afaceri de 26,92 milioane lei, în creștere cu 25,9%. Totodată, aceasta a realizat în primele 6 luni ale anului aproximativ 46,3% din cifra de afaceri bugetată pe întreg anul 2019 (58,19 milioane lei).

## 11. Clienți și contracte semnificative

Mai mult de jumătate din cifra de afaceri (peste 70%) este realizată din vânzarea produselor către marii retaileri.

## 12. Rezultatele financiare ale societății

Începând cu august 2016 toate condițiile comerciale cu Clienții IKA au fost trecute de pe contul de cheltuieli 628 pe contul de venituri 709, astfel cifra de afaceri a înregistrat o scădere în 2016, respectiv 2017 față de anii anteriori.

Veniturile totale ale societății au înregistrat o creștere de 18,85% la sfârșitul anului 2018 față de anul 2017, în timp ce cheltuielile totale s-au majorat cu 21,64%. Pe fondul unei creșteri mai mari a cheltuielilor totale față de veniturile totale ale societății, aceasta a înregistrat în 2018 un profit net de 1.282.525 lei, cu 34,81% sub valoarea înregistrată în 2017.

De asemenea, profitul net aferent anului 2018 a fost afectat și de costul aferent vânzării de teren sub valoarea contabilă a acestuia. Prin urmare, în 2018, marja de profitabilitate a societății a scăzut la 2,8% de la 5% în 2017.

În perioada ianuarie – iunie 2019, veniturile totale ale Golden Foods Snack au ajuns la 27,47 milioane lei, cu 21,4% peste valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului trecut, în timp ce cheltuielile totale în aceeași perioadă au crescut cu 21,5% față de primele 6 luni ale anului 2018. Pe fondul acestor evoluții, societatea a înregistrat un profit net în creștere cu 18,6%, ajungând în prima jumătate a acestui an la 0,47 milioane lei față de 0,39 milioane lei (ianuarie – iunie 2018). Golden Foods Snacks a bugetat pentru întreg anul 2019 un profit net de 1,57 milioane lei, iar în prima jumătate a acestui an societatea a realizat 29,8% din valoarea profitului net bugetat.

Marja de profitabilitate a societății înregistrată în prima jumătate a acestui an a scăzut la 1,73% de la 1,84% în perioada similară a anului precedent.

Sumarul Contului de Profit și Pierdere							
RON	2014	2015	2016	2017	Iun-18	2018	Iun-19
Cifra de afaceri	44.196.644	44.665.331	41.762.619	39.188.830	21.378.054	46.252.424	26.915.404
Venituri totale	45.725.329	46.143.664	43.013.731	39.871.750	22.622.398	47.388.260	27.466.916
Cheltuieli totale	45.141.868	46.069.579	42.081.956	37.904.255	22.228.868	46.105.735	27.000.058
Profitul brut	583.461	74.085	931.775	1.967.495	393.530	1.282.525	466.858
Profitul net	583.461	74.085	931.775	1.967.495	393.530	1.282.525	466.858

Sursa: Situații financiare Golden Foods Snacks S.A

Situația poziției financiare							
RON	2014	2015	2016	2017	Iun-18	2018	Iun-19
Imobilizări necorporale	49.163	21.045.755	20.321.835	20.329.643	20.333.067	20.333.109	20.331.113
Imobilizări corporale	4.631.520	4.400.130	4.005.921	4.079.429	3.418.176	4.086.493	5.066.529
Imobilizări financiare	12.403	5.162	46.766	(14.914)	6.246	493.281	951.137
<b>Active imobilizate total</b>	<b>4.693.086</b>	<b>25.451.047</b>	<b>24.374.522</b>	<b>24.394.158</b>	<b>23.757.489</b>	<b>24.912.883</b>	<b>26.348.779</b>
Stocuri	3.045.286	2.741.881	3.667.060	3.028.057	4.508.962	3.881.070	3.995.516
Creanțe	8.353.844	9.456.009	6.754.229	4.785.345	7.211.397	7.301.559	7.429.563
Casa și conturi la bănci	1.617.797	1.304.022	1.205.461	438.835	1.440.098	-1.504.084	956.126
<b>Active circulante total</b>	<b>13.016.927</b>	<b>13.501.912</b>	<b>11.626.750</b>	<b>8.252.237</b>	<b>13.160.457</b>	<b>9.687.545</b>	<b>12.381.205</b>
Cheltuieli în avans	63.625	0	72.670	41.254	92.606	31.885	0
<b>Total active</b>	<b>17.773.638</b>	<b>38.952.959</b>	<b>36.073.942</b>	<b>32.687.649</b>	<b>37.010.552</b>	<b>34.623.313</b>	<b>38.729.984</b>
Datorii curente	21.826.219	24.541.455	16.935.398	11.486.004	15.568.712	12.726.126	16.975.590
Datorii pe termen lung	0	0	4.140.000	4.235.605	4.078.826	3.645.803	3.036.153
<b>Datorii totale</b>	<b>21.826.219</b>	<b>24.541.455</b>	<b>21.075.398</b>	<b>15.721.609</b>	<b>19.647.538</b>	<b>16.371.929</b>	<b>20.011.743</b>
Capitaluri proprii	(4.052.582)	14.411.504	14.998.545	16.966.040	17.363.014	18.251.384	18.718.241
<b>Capitaluri total</b>	<b>(4.052.582)</b>	<b>14.411.504</b>	<b>14.998.544</b>	<b>16.966.040</b>	<b>17.363.014</b>	<b>18.251.384</b>	<b>18.718.241</b>

Sursa: Situații financiare Golden Foods Snacks S.A

În ceea ce privește valoarea activelor totale ale societății, aceasta s-a ridicat la 38,73 milioane de lei la finalul lunii iunie 2019, cea mai mare parte a acesteia fiind reprezentată de activele imobilizate respectiv valoarea imobilizărilor necorporale (20,33 milioane de lei).

Comparativ cu anul 2018, activele totale au crescut în primele 6 luni ale anului 2019 cu 11,86%, în principal pe fondul creșterii activelor circulante (+27,81%).

În ceea ce privește datoriile totale ale societății la finalul lunii iunie 2019, acestea au crescut cu 22,23% comparativ cu finalul anului 2018, gradul de îndatorare al acesteia ajungând astfel la 51,67 față de 47,29% (în 2018), ușor peste nivelul considerat optim (50%). Ulterior emisiunii de obligațiuni corporative, societatea a atins un grad de îndatorare de 63,80%. Odată cu rambursarea principalului prevăzută la scadența emisiunii (iunie 2022), Emitentul previzionează că, la acel moment, va avea un grad de îndatorare de 38,60%.

### 13. Creditele și împrumuturile societății

La data de 30 aprilie 2019, societatea Golden Foods Snacks are contractate următoarele împrumuturi:

Lista împrumuturilor GFS valabila la data de 30 aprilie 2019							Sold la 31 mai 2019 (estimare)
Creditorul	Tipul creditului	Valoarea creditului	Moneda	Perioada contractului	Durata contractului (ani)	Sold efectiv	Valoarea contractului
Banca Transilvania	Linie de credit	794.799	RON	ianuarie 2018-Iunie 2019	1	794.799	794.799
	împrumut	3.546.000	RON	ianuarie 2018-Decemberie 2020	3	2.605.310	2.532.310
	LC/AG	250.000	EUR	ianuarie 2018-Octoberie 2019	1	100.000	100.000
	Factoring fără Regress	6.225.000	RON	ianuarie 2018-Iunie 2019	1	2.485.226	2.418.682
	Factoring cu Regress	1.425.000	RON	ianuarie 2018-Iunie 2019	1	438.642	308.396
Alpha Bank	împrumut	655.000	RON	Aprilie 2017-Aprilie 2024	7	450.313	442.125
ING	împrumut	2.327.550	RON	Mai 2018- Iunie 2019	1	2.071.520	2.071.520
	Factoring	1.550.000	RON	Mai 2018- Iunie 2019	1	900.424	1.233.240
Raiffeisen (EUR)	Leasing - Mașină ambalat	45.600	EUR	Februarie 2019-Martie 2024	5	45.188	44.486
	Leasing - Mașină ambalat-cantar	35.445	EUR	Noiembrie 2018-Ianuarie 2023	5	29.845	29.353
Garanti (EUR)	Leasing - Lifttruck	21.000	EUR	Octoberie 2016-Octoberie 2020	4	9.372	8.973
	Leasing - Electroștăvitor	12.048	EUR	Septembrie 2018-Octoberie 2023	4	7.238	7.055
Mercedes (EUR)	Leasing	48.348	EUR	August 2017-Septembrie 2022	5	33.439	32.664

Sursa: Situații financiare Golden Foods Snacks S.A

### 14. Declarație referitoare la politica și practica privind prognozele

Emitentul va furniza informații privind posibilitatea de realizare a prognozelor financiare în fiecare raport periodic.

Emitentul va publica un raport curent cu ajustări la prognozele financiare pentru fiecare an pentru care s-au făcut prognoze dacă cel puțin unul din elementele prognozate diferă cu cel puțin 20% față de elementul inclus în prognoză.

### 15. Declarație referitoare la politica și practica privind dividendele

În vederea asigurării respectării obligațiilor asumate față de deținătorii de obligațiuni, Golden Foods Snacks SA se obligă la a nu distribui dividende către acționarii companiei, atât timp cât există obligațiuni care nu au fost răscumpărate.

## 16. Declarație referitoare la angajamentele financiare ale Emitentului

Pentru a asigura respectarea obligațiilor Emitentului față de deținătorii de obligațiuni, atât timp cât există obligațiuni care nu au fost răscumpărate, Emitentul se obligă la următoarele:

- Să nu efectueze nicio rambursare, totală sau parțială, a niciunei Datorii Financiare indiferent de natura acestora, născute înainte de data Memorandumului (cu excepția facilității de finanțare obținută de la ING Bank în cuantum de 2.071.520 Ron, echivalentul a 436.109 Euro), din sursele atrase prin emisiunea de obligațiuni; Orice rambursare, parțială sau totală a unei datorii născute înainte de data Memorandumului va putea fi făcută doar cu înștiințarea în scris realizată în prealabil și consimțământul scris al Intermediarului sau al Reprezentantului în acest sens;
- Să nu modifice termenii contractuali ai contractelor aflate în derulare, care au fost prezentate Intermediarului înainte de Data prezentului Memorandum, fără consimțământul scris al Intermediarului sau al Reprezentantului;
- Să nu constituie nicio ipotecă mobilă sau altă formă de garanție asupra niciunor active necorporale, fără consimțământul scris al Intermediarului sau al Reprezentantului, și să nu încheie nicio promisiunea de constituire a unei astfel de sarcini fără consimțământul scris al Intermediarului sau al Reprezentantului;
- Să mențină un raport între Datoria Financiară semestrială aferentă cuponului pentru obligațiuni, dobânzilor, respectiv comisioanelor și EBITDA (însemnând valoarea câștigurilor înainte de scăderea dobânzilor, impozitelor, a depreciării și a amortizării) situat sub nivelul de 50%;

Angajamentele financiare stabilite mai sus vor fi calculate și testate semestrial, începând cu luna decembrie 2019, prin raportare la cele mai recente situații financiare ale Emitentului. La cerere, Emitentul va emite un certificat care va stabili (cu suficiente detalii) calculele în ceea ce privește conformitatea cu angajamentele financiare stabilite mai sus și testate prin raportare la fiecare dintre aceste situații financiare.

În sensul angajamentelor financiare descrise mai sus, „**Datorie Financiară**” înseamnă orice datorie (inclusiv deopotrivă poziții bilanțiere și extra-bilanțiere) rezultând din sume de bani împrumutate sau atrase, inclusiv orice datorie pentru sau în legătură cu: (i) sumele de bani împrumutate și soldurile debitoare la bănci sau alte instituții financiare, precum și orice sume ce alcătuiesc soldul contului contabil 462 al Emitentului; (ii) orice sumă atrasă prin acceptare în baza oricărei facilități de credit de acceptare (în engleză, acceptance credit facility) sau echivalent în formă dematerializată; (iii) orice sumă atrasă în conformitate cu orice facilitate de cumpărare de obligațiuni sau emisiune de obligațiuni, instrumente de datorie, instrumente de împrumut sau orice



alt instrument similar; (iv) valoarea oricărei obligații cu privire la orice contract de leasing sau închiriere de bunuri care, conform IFRS, ar fi tratată ca și poziție de pasiv bilanțier; (v) creanțele vândute sau reduse (altele decât orice creanțe vândute fără drept de recurs și care îndeplinesc cerințele pentru de-recunoaștere în baza principiilor contabile aplicabile); (vi) orice sumă atrasă în baza oricărei tranzacții (inclusiv orice contract de vânzare și cumpărare la termen) care aparține unei categorii la care nu s-a făcut referire în orice alt alineat din prezenta definiție, având efectul comercial al unui împrumut; (vii) orice tranzacție cu instrumente derivate încheiată în legătură cu asigurarea protecției împotriva, sau beneficierea de, fluctuația oricărui curs sau preț (și, în calculul valorii oricărei tranzacții cu instrumente derivate, se vor lua în considerare doar valoarea de piață (sau, dacă orice sumă efectivă este datorată ca urmare a rezilierii sau închiderii respectivei tranzacții cu instrumente derivate, respectiva sumă); (viii) orice obligație de despăgubire cu privire la o garanție, despăgubire, obligațiune, scrisoare de credit de tip stand-by sau acreditiv documentar sau orice alt instrument emis de o bancă sau de o instituție financiară; și (ix) valoarea oricărei obligații cu privire la orice garanție sau despăgubire pentru oricare dintre elementele la care se face referire în alineatele de la (i) la (viii) de mai sus;

## 17. Planul de dezvoltare al afacerii

### ■ STRATEGIA ELMAS

În perioada 2017-2018, strategia companiei a fost de a-și consolida poziția în ceea ce privește distribuția și vizibilitatea produselor pe raft. Primul pas în realizarea acestei strategii, a fost de a colabora cu unul dintre cei mai puternici distribuitori naționali, Aquila. De asemenea, societatea a plasat display-uri și standuri metalice pe piață pentru a îmbunătăți atât distribuția (gama de produse), cât și vizibilitatea acestora. În plus, Golden Foods Snacks a înlocuit cutiile de carton cu display-uri, cu scopul de a eficientiza spațiul de depozitare, în special în comerțul modern, dar și în comerțul tradițional.

În ceea ce privește strategia de relansare a produselor, pe parcursul anului 2018, societatea a contribuit la îmbunătățirea calității produselor prin trecerea la o materie primă de calitate superioară, precum și prin creșterea procentului de arahide întregi vs despicate (jumătăți). De asemenea, în 2018, Emitentul a investit în cercetarea privind domeniul ambalajelor pentru consumatori, astfel că în martie 2019, acesta a reluat lansarea seriei Nobiles cu o gamă de produse premium, atât în ceea ce privește ambalajul, cât și materia primă.

Totodată, planul companiei este de a relansa atât gama de Semințe la jumătatea lunii mai a acestui an, cât și gama de Arahide în luna septembrie 2019. Toate relansările vor fi însoțite de raționalizarea portofoliului de produse, ambalaje captivante, o comunicare mai eficientă, de activități îmbunătățite de marketing comercial, precum și de promoții atrăgătoare.

În anul 2020, societatea are în vedere investirea în canalul de comunicare ATL, reducerea diferenței de preț dintre Elmas și actualii lideri de piață (Nutline și Mogyi), dezvoltarea



continuă a activității de marketing comercial, precum și îmbunătățirea continuă a calității produselor.

Managementul societății consideră faptul că prin lansarea tuturor categoriilor de produse Elmas, însoțite de o calitate superioară, ambalaje captivante, respectiv de comunicarea prin ATL, aceștia vor putea crește marca Elmas și numărul de consumatori loiali.

## ■ EXPORTURI

Prezența companiei pe piața internațională a fost destul de limitată în trecut, însă în ultimii 3 ani exporturile au înregistrat creșteri semnificative (+252% în 2016, +141% în 2017, respectiv +71% în 2018), astfel Golden Foods Snacks a reușit să-și consolideze poziția pe această piață.

Pe parcursul anului 2018, societatea a participat la Gulfood Dubai, Alimentaria Barcelona, respectiv SIAL Paris. În anul 2019, societatea a participat la diverse târguri internaționale și anume: Gulfood Dubai, IFE Londra și Anuga la Koln, iar în anul 2020 va participa la Gulfood Dubai, IFE London și SIAL Paris. De asemenea, portofoliul de parteneri al Emitentului este în continuă creștere în ceea ce privește piața internațională, și anume: Australia, Marea Britanie, Italia, Spania, Canada și Irak.

Având în vedere că Emitentul va introduce limba engleză pe noile ambalaje, acesta se așteaptă la un trend crescător în ceea ce privește produsele pe piețele internaționale.

## ■ MĂRCI PRIVATE

În ultimii 3 ani, mărcile private au reprezentat următoarele procente din totalul vânzărilor:

An	Vânzări (Marca privată) - RON	Procent din vânzări
2016	14.150.064	29%
2017	15.129.968	28%
2018	19.321.988	31%
Iun 2019	10.949.206	31%

Sursa: Golden Foods Snacks S.A.

În 2018, partenerul societății cu cea mai importantă marcă privată este Mega Image, urmat de Penny/XXL. Managementul societății se așteaptă ca segmentul de mărci private să crească în următoarea perioadă, în principal pe fondul îmbunătățirii calității produselor oferite clienților. În primul semestru al anului 2019, principalii doi parteneri și-au continuat consolidarea ponderii în mixul de livrări al societății. Pondere în livrări aferente mărcilor proprii Penny/XXL a crescut în cursul anului 2019 și grație acoperirii pe tot parcursul anului, relația comercială între părți debutând doar în trimestrul IV 2018. Anul 2019 a marcat și debutul colaborării cu Carrefour Romania în ceea ce privește producția "white label".

## **18. Factori de risc**

### **Riscul de preț**

Riscul de preț este dat de riscul ca prețul de piață al produselor respectiv serviciilor vândute de societate să fluctueze atât de mult încât să facă neprofitabile contractele existente. Riscul de preț are două componente: riscul fluctuației prețului aferent elementelor de cost fix, respectiv riscul fluctuației de preț aferent costurilor variabile ale societății. Riscul de preț al societății are ca sursă prețul materiei prime.

### **Riscul de curs valutar**

În mod direct legat de riscul de preț este și riscul legat de cursul valutar respectiv de fluctuația acestuia. Majoritatea furnizorilor societății sunt din afara țării respectiv din Uniunea Europeană, Brazilia și Republica Moldova. În consecință, plățile de marfă către aceștia se fac în EURO, USD sau alte monede.

În cazul societății, există așadar riscul valutar însă acesta este inclus în preț și este mitigat de rotația foarte bună a stocului de marfă.

### **Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este asociat deținerii de active imobilizate respectiv financiare. Activele societății sunt utilizate în activitatea curentă a acesteia.

Riscul de lichiditate este diminuat, având în vedere că plățile către furnizori se fac la termen (15, 30, 45, 60 sau 90 de zile), încasarea având loc la momentul vânzării sau la termen de 15, 30, 45, 60 sau 90 de zile.

### **Riscuri privind insolvența Emitentului**

În ipoteza în care Emitentul va fi supus procedurilor de insolvență, deținătorii de obligațiuni vor avea poziția unui creditor chirografar în cadrul procedurii, ceea ce le va asigura un rang de prioritate la plată superior numai acționarilor Emitentului și creditorilor care au creanțe subordonate față de Emitent. Deși o parte dintre creanțele împotriva Emitentului au fost subordonate contractual emisiunii de obligațiuni, tratamentul acestei subordonări în cazul insolvenței Emitentului poate comporta anumite riscuri generate de încadrarea tuturor creditorilor respectivi în aceeași clasă de creditori (chirografari) având un tratament nediferențiat din partea organelor care aplică procedura insolvenței.

În cazul deschiderii procedurii insolvenței față de Emitent, plata oricăror creanțe deținute împotriva Emitentului (inclusiv creanța de plată a cuponului sau de răscumpărare a Obligațiunilor) va fi suspendată automat. Orice plăți față de creditori (inclusiv față de deținătorii de Obligațiuni) se vor efectua doar conform instrucțiunilor administratorului/lichidatorului judiciar. Conform statisticilor generale, durata medie a unei proceduri de insolvență în România este de 3,3 ani, iar procentul de recuperare este de 35,8% (conform statisticii realizate de către Banca Mondială în

mai 2018, disponibilă la adresa <http://www.doingbusiness.org/en/data/exploretopics/resolving-insolvency>).

Situația deținătorilor de Obligațiuni este îmbunătățită prin faptul că Emisiunea este garantată cu un activ necorporal (marca „ELMAS natura ne inspiră”/ „ELMAS the natural choice”) evaluat la aproximativ 18,52 milioane lei.

## 19. Auditorul societății

Auditorul societății este Baker Tilly Klitou and Partners S.R.L., identificată cu ROONRC: J40/5434/2003 respectiv CUI: 15381680, aceasta având sediul în București, sector 2, Strada Gara Herăstrău 4B E.

Societatea Baker Tilly Klitou and Partners S.R.L. a fost înființată în anul 2003 și are birouri în Cipru, Grecia, România, Bulgaria și Moldova. Aceasta este o companie lider de auditori, contabili, consultanți fiscali și consultanți de afaceri, care oferă servicii de cele mai înalte standarde pentru mai multe companii care operează atât la nivel național, cât și la nivel internațional.

Prin calitatea de membru al Baker Tilly International, o rețea globală de firme de contabilitate care operează în 110 țări, societatea Baker Tilly Klitou and Partners S.R.L poate satisface cerințele clienților lor, acordând cea mai mare atenție calității serviciilor pe care le prestează. În plus, aceasta este angajator autorizat al ACCA (Asociația Contabililor Autorizați).

## 20. Societăți afiliate

Golden Foods Snacks SA este societate afiliată cu:

- Em Delikatessen S.R.L.: persoană juridică de naționalitate germană, cu sediul social în Prinz-Regent 64-68, Bochum 44795, Germania, TVA: DE121537170.
- Nutissimo S.A.: 67, CH. Smyrnis STR, 15121 Pefki Attiki, Grecia, TVA: EL998976539.

## 21. Adunarea Generală a Deținătorilor de Obligațiuni

Deținătorii de obligațiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale deținătorilor de obligațiuni (fiecare, o „Adunare Generală”) în scopul de a lua decizii cu privire la interesele lor.

Ținerea și atribuțiile Adunării Generale sunt guvernate de dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, cu modificările și completările ulterioare („Legea Societăților”), ale Legii 24/2017 și de Regulamentul 1/2006, astfel cum acestea pot fi modificate sau înlocuite la diferite intervale de timp. Orice modificare a prevederilor legale ce guvernează modul de desfășurare și atribuțiile Adunării Generale poate avea ca efect schimbări ale regulilor detaliate mai jos.

a) **Convocarea Adunării Generale**

Adunarea Generală poate fi convocată la cererea unuia sau a mai multor deținători de obligațiuni reprezentând cel puțin o pătrime din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate sau, după numirea reprezentantului deținătorilor de obligațiuni (fiecare, un „**Reprezentant**”), la cererea Reprezentantului.

Convocatorul Adunării Generale va fi (i) publicat în Monitorul Oficial și într-un ziar de largă circulație din București sau (ii) transmis prin scrisoare recomandată deținătorilor de obligațiuni relevanți, la adresele din registrul deținătorilor de obligațiuni, precum și, în fiecare caz, pe website-ul Emitentului, la [www.goldenfoods.com.ro](http://www.goldenfoods.com.ro) și, după listarea obligațiunilor, pe website-ul BVB, la [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro). Convocatorul Adunării Generale va fi publicat cu cel puțin 30 de zile înainte de data la care este programată Adunarea Generală. Convocatorul va indica atât data de referință, locația și data Adunării Generale, cât și ordinea de zi. De asemenea, convocatorul poate include data și ora celei de a doua Adunări Generale, în cazul în care prima nu poate fi întrunită în mod valabil.

Unul sau mai mulți deținători de obligațiuni reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate au dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a Adunării Generale, în termen de 15 zile de la publicarea convocatorului. Ordinea de zi revizuită trebuie publicată în conformitate cu prevederile legate de convocarea Adunării Generale, cu cel puțin 10 zile înainte de data Adunării Generale.

Deținătorii de obligațiuni vor putea fi reprezentați prin mandatar, alții decât administratorii, directorii, respectiv membrii directoratului sau ai consiliului de supraveghere, cenzorii sau angajații Emitentului, după caz. Procurile vor fi depuse în original cu cel puțin 48 de ore înainte de adunare sau în orice alt termen prevăzut în actul constitutiv al Emitentului la momentul relevant. Omisiunea de a depune aceste procuri în original în termenul menționat va avea drept consecință pierderea dreptului de vot al deținătorului de obligațiuni în acea Adunare Generală.

Hotărârile Adunării Generale se adoptă prin vot deschis.

b) **Reprezentant/Reprezentanți**

Adunarea Generală poate numi un Reprezentant al deținătorilor de obligațiuni și unul sau mai mulți Reprezentanți supleanți.

Reprezentantul și reprezentantul/reprezentanții supleant/supleanți nu pot fi implicați în conducerea Emitentului.

Funcția de Reprezentant poate fi conferită oricărei persoane, fizice sau juridice, indiferent de naționalitatea acesteia.

În caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a unui Reprezentant, va fi ales în cadrul Adunării Generale un reprezentant înlocuitor, cu excepția cazului în care există un Reprezentant supleant care își va asuma rolul de Reprezentant.

Toate părțile interesate vor avea oricând dreptul de a obține informații privind numele și adresa Reprezentantului/Reprezentanților la sediul social al Emitentului.

În caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a unui Reprezentant, va fi ales în cadrul Adunării Generale un reprezentant înlocuitor, cu excepția cazului în care există un Reprezentant supleant care își va asuma rolul de Reprezentant.

Toate părțile interesate vor avea oricând dreptul de a obține informații privind numele și adresa Reprezentantului/Reprezentanților la sediul social al Emitentului.

c) *Atribuțiile Reprezentantului/Reprezentanților*

Reprezentantul/Reprezentanții va/vor avea dreptul de a reprezenta deținătorii de obligațiuni în raporturile cu Emitentul și în fața instanțelor de judecată. Reprezentantul/Reprezentanții mai poate/pot fi însărcinat/însărcați de către Adunarea Generală, de asemenea, cu efectuarea acțiunilor de supraveghere și protejarea intereselor comune ale deținătorilor de obligațiuni.

d) *Atribuțiile Adunării Generale*

Adunarea Generală are puterea de a delibera în ceea ce privește stabilirea remunerației Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți, precum și cu privire la demiterea și înlocuirea acestora și, de asemenea, poate să hotărască cu privire la orice altă chestiune care se referă la drepturile comune, acțiunile și beneficiile corespunzătoare obligațiunilor în prezent sau în viitor, inclusiv autorizarea Reprezentantului să acționeze în justiție în calitate de reclamant sau pârât.

Adunarea Generală are următoarele competențe:

- (i) să îndeplinească toate acțiunile de supraveghere și acțiunile pentru protejarea intereselor comune ale deținătorilor de obligațiuni sau să autorizeze Reprezentanții pentru îndeplinirea acestor acțiuni;
- (ii) să creeze un fond care poate fi finanțat din sumele reprezentând dobânda la care deținătorii de obligațiuni au dreptul, în scopul de a acoperi cheltuielile legate de protejarea drepturilor lor, precum și să stabilească regulile de administrare a unui astfel de fond;
- (iii) să se opună oricărei modificări aduse actului constitutiv al Emitentului care pot afecta drepturile deținătorilor de obligațiuni;
- (iv) să desemneze Reprezentantul/Reprezentanții și să dea acestora instrucțiuni cu privire la gestiunea emisiunii, și
- (v) să se pronunțe asupra emisiunii de noi obligațiuni de către Emitent.

Adunările Generale pot adopta hotărâri valabile privind desemnarea Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți și în raport cu punctele (i) și (ii) de mai sus, numai cu o majoritate care reprezintă cel puțin o treime din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate. În orice alt caz, Adunarea Generală poate adopta o hotărâre valabilă în prezența deținătorilor de obligațiuni reprezentând cel puțin două treimi din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate și cu o majoritate de cel puțin



patru cincimi din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate aparținând deținătorilor de obligațiuni prezenți în cadrul Adunării Generale.

Dreptul fiecărui deținător de obligațiuni de a participa în cadrul Adunărilor Generale va fi evidențiat prin înscrierea în registrul deținătorilor de obligațiuni a denumirii deținătorului de obligațiuni la data de referință menționată în convocatorul Adunării Generale.

Deciziile Adunării Generale sunt obligatorii pentru toți deținătorii de obligațiuni, inclusiv pentru cei care nu au participat la vot sau la astfel de adunări. Hotărârile Adunării Generale pot fi atacate în justiție, în condițiile legii, de deținătorii de obligațiuni care nu au luat parte la Adunarea Generală sau care au votat împotriva hotărârii și au cerut să se insereze acest aspect în procesul-verbal al ședinței.

e) **Informarea Deținătorilor de Obligațiuni**

La convocarea Adunării Generale, fiecare deținător de obligațiuni sau reprezentant al acestuia va avea dreptul de a consulta sau de a face o copie a textului hotărârilor care vor fi propuse și a rapoartelor (dacă este cazul) care vor fi prezentate în cadrul adunării, care vor fi puse la dispoziție spre a fi consultate în locul menționat în convocator.

f) **Cheltuieli**

Cad în sarcina Emitentului toate cheltuielile rezonabile ocazionate de convocarea și desfășurarea Adunărilor Generale.

g) **Notificarea hotărârilor**

Emitentului i se vor aduce la cunoștință hotărârile adoptate în cadrul Adunărilor Generale în termen de cel mult trei zile de la adoptarea acestora. În consecință, Emitentul va respecta toate obligațiile de raportare care îi revin în virtutea legislației aplicabile în legătură cu astfel de hotărâri.

## **22.Semnături**

**Emitent: GOLDEN FOODS SNACKS S.A.**



**Intermediar: SSIF. BRK Financial Group S.A.**





## Anexe

### 1. Actul Constitutiv al societății

### 2. Sinteza contului de profit și pierdere

#### Sumarul Contului de Profit și Pierdere

RON	2014	2015	2016	2017	Iun-18	2018	Iun-19
Cifra de afaceri	44.196.644	44.665.331	41.762.619	39.188.830	21.378.054	46.252.424	26.915.404
Venituri totale	45.725.329	46.143.664	43.013.731	39.871.750	22.622.398	47.388.260	27.466.916
Cheltuieli totale	45.141.868	46.069.579	42.081.956	37.904.255	22.228.868	46.105.735	27.000.058
Profitul brut	583.461	74.085	931.775	1.967.495	393.530	1.282.525	466.858
Profitul net	583.461	74.085	931.775	1.967.495	393.530	1.282.525	466.858

#### Sumarul Contului de Profit și Pierdere

RON	2014	2015	2016	2017	Iun-18	2018	Iun-19
Cifra de afaceri	44.196.644	44.665.331	41.762.619	39.188.830	21.378.054	46.252.424	26.915.404
Venituri totale	45.725.329	46.143.664	43.013.731	39.871.750	22.622.398	47.388.260	27.466.916
Cheltuieli totale	45.141.868	46.069.579	42.081.956	37.904.255	22.228.868	46.105.735	27.000.058
Profitul brut	583.461	74.085	931.775	1.967.495	393.530	1.282.525	466.858
Profitul net	583.461	74.085	931.775	1.967.495	393.530	1.282.525	466.858

Sursa: Rezultate financiare Golden Foods Snacks S.A.

### 3. Sinteza poziției financiare

#### Situația poziției financiare

RON	2014	2015	2016	2017	Iun-18	2018	Iun-19
Imobilizări necorporale	49.163	21.045.755	20.321.835	20.329.643	20.333.067	20.333.109	20.331.113
Imobilizări corporale	4.631.520	4.400.130	4.005.921	4.079.429	3.418.176	4.086.493	5.066.529
Imobilizări financiare	12.403	5.162	46.766	(14.914)	6.246	493.281	951.137
<b>Active imobilizate total</b>	<b>4.693.086</b>	<b>25.451.047</b>	<b>24.374.522</b>	<b>24.394.158</b>	<b>23.757.489</b>	<b>24.912.883</b>	<b>26.348.779</b>
Stocuri	3.045.286	2.741.881	3.667.060	3.028.057	4.508.962	3.881.070	3.995.516
Creanțe	8.353.844	9.456.009	6.754.229	4.785.345	7.211.397	7.301.559	7.429.563
Casa și conturi la bănci	1.617.797	1.304.022	1.205.461	438.835	1.440.098	-1.504.084	956.126
<b>Active circulante total</b>	<b>13.016.927</b>	<b>13.501.912</b>	<b>11.626.750</b>	<b>8.252.237</b>	<b>13.160.457</b>	<b>9.687.545</b>	<b>12.381.205</b>
Cheltuieli în avans	63.625	0	72.670	41.254	92.606	31.885	0
<b>Total active</b>	<b>17.773.638</b>	<b>38.952.959</b>	<b>36.073.942</b>	<b>32.687.649</b>	<b>37.010.552</b>	<b>34.623.313</b>	<b>38.729.984</b>
Datorii curente	21.826.219	24.541.455	16.935.398	11.486.004	15.568.712	12.726.126	16.975.590

Datorii pe termen lung	0	0	4.140.000	4.235.605	4.078.826	3.645.803	3.036.153
<b>Datorii totale</b>	<b>21.826.219</b>	<b>24.541.455</b>	<b>21.075.398</b>	<b>15.721.609</b>	<b>19.647.538</b>	<b>16.371.929</b>	<b>20.011.743</b>
Capitaluri proprii	(4.052.582)	14.411.504	14.998.545	16.966.040	17.363.014	18.251.384	18.718.241
<b>Capitaluri total</b>	<b>(4.052.582)</b>	<b>14.411.504</b>	<b>14.998.544</b>	<b>16.966.040</b>	<b>17.363.014</b>	<b>18.251.384</b>	<b>18.718.241</b>

*Sursa: Rezultate financiare Golden Foods Snacks S.A.*



## 5. Bugetul aferent perioadei 2019-2022

RON	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Cifra de afaceri netă</b>	<b>39.188.830</b>	<b>46.252.424</b>	<b>58.190.999</b>	<b>65.341.594</b>	<b>69.495.888</b>	<b>71.593.754</b>
Producția Vândută	52.528.120	60.795.578	76.510.651	86.400.638	91.768.001	94.521.041
Venituri din Vânzarea Mărfurilor	693.276	1.885.869	1.886.036	1.886.036	1.886.036	1.942.617
Reduceri Comerciale	14.032.566	16.429.023	20.205.688	2.294.580	24.158.150	24.869.905
Venituri aferente costului Producției						
Credit						
Debit	428.965	(473.103)	396.688	0	0	0
Alte Venituri din Exploatare	596.200	563.502	43.453	0	0	0
<b>Venituri din exploatare - TOTAL</b>	<b>39.356.065</b>	<b>47.289.029</b>	<b>57.837.764</b>	<b>65.341.594</b>	<b>69.495.888</b>	<b>71.593.754</b>
Cheltuieli cu Materii Prime	26.248.577	30.528.883	39.155.259	42.466.669	44.621.767	45.802.043
Alte Cheltuieli Materiale	422.020	415.797	337.990	401.660	409.789	409.789
Alte Cheltuieli Externe	239.339	340.409	389.055	449.348	498.910	513.877
Cheltuieli privind mărfurile	790.128	1.795.603	1.795.509	1.795.509	1.795.509	1.849.375
Reduceri comerciale primite	(51.225)	(35.233)	0	0	0	0
Cheltuieli cu personalul	2.162.769	3.402.512	5.972.767	6.585.261	6.789.734	6.993.426
Salarii și indemnizații	1.803.538	3.336.545	5.972.767	6.585.261	6.789.734	6.993.426
Cheltuieli cu asig. și prot.socială	359.232	65.966	0	0	0	0
Aj.de valoare priv.imob.corp.și necorp.	432.645	521.321	815.474	1.185.436	1.196.166	1.196.166
Cheltuieli	432.645	521.321	815.474	1.185.436	1.196.166	1.196.166
Venituri	0	0	0	0	0	0
Aj.de valoare priv.activele circulante	19.729	(31.814)	0	0	0	0
Cheltuieli	743.839	0	0	0	0	0
Venituri	(724.110)	(31.814)	0	0	0	0
Alte cheltuieli de exploatare	6.768.307	8.348.248	6.837.369	7.279.915	7.710.759	7.422.122
Cheltuieli privind prestațiile externe	6.499.464	7.486.584	6.619.892	6.818.152	7.198.427	7.228.358
Chelt.cu alte impz., taxe și vărs.asimilate	84.095	78.740	99.382	122.597	122.597	122.597
Alte cheltuieli	184.747	782.924	118.096	339.165	389.735	71.166
<b>Cheltuielile din exploatare - TOTAL</b>	<b>37.032.290</b>	<b>45.285.724</b>	<b>55.303.424</b>	<b>60.163.798</b>	<b>63.022.633</b>	<b>64.186.797</b>

<b>Profitul sau pierderea din exploatare</b>	<b>2.323.775</b>	<b>2.003.306</b>	<b>2.534.340</b>	<b>5.177.796</b>	<b>6.473.255</b>	<b>7.406.957</b>
Venituri din dobânzi	(196)	4.225	5	0	0	0
Alte venituri financiare	515.881	95.006	38.690	0	0	0
<b>Venituri financiare - TOTAL</b>	<b>515.685</b>	<b>99.231</b>	<b>38.695</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cheltuieli privind dobânzile	374.533	567.349	856.488	957.282	910.098	937.401
Alte cheltuieli financiare	497.432	252.662	150.428	0	0	0
<b>Cheltuieli financiare - TOTAL</b>	<b>871.966</b>	<b>820.012</b>	<b>1.006.916</b>	<b>957.282</b>	<b>910.098</b>	<b>937.401</b>
<b>Profitul sau pierderea financiară</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Profit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pierdere</b>	<b>356.281</b>	<b>720.781</b>	<b>968.221</b>	<b>957.282</b>	<b>910.098</b>	<b>937.401</b>
<b>Venituri totale</b>	<b>39.871.750</b>	<b>47.388.260</b>	<b>57.876.459</b>	<b>65.341.594</b>	<b>69.495.888</b>	<b>71.593.754</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>37.904.255</b>	<b>46.105.735</b>	<b>56.310.340</b>	<b>61.121.080</b>	<b>63.932.732</b>	<b>65.124.198</b>
<b>Profitul sau pierderea brută</b>	<b>1.967.495</b>	<b>1.282.525</b>	<b>1.566.119</b>	<b>4.220.514</b>	<b>5.563.157</b>	<b>6.469.556</b>
Impozit pe profit	0	0	0	0	0	0
<b>Profitul sau pierderea netă</b>	<b>1.967.495</b>	<b>1.282.525</b>	<b>1.566.119</b>	<b>4.220.514</b>	<b>5.563.157</b>	<b>6.469.556</b>

Sursa: Golden Foods Snacks S.A.



## **Disclaimer**

Informațiile conținute în acest Memorandum au fost furnizate de către Emitent. Emitentul declară că a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că toate informațiile conținute de prezentul Memorandum să fie reale, exacte și să nu inducă în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative. Memorandumul respectiv anexele acestuia și situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu reglementările legale în vigoare.

După verificarea acestui Memorandum, Emitentul își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în memorandum.

Intermediarul a întreprins toate demersurile necesare în cadrul procedurilor de due diligence pentru a se asigura că, în conformitate cu documentele și informațiile puse la dispoziție de emitent, informațiile cuprinse în Memorandum sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul memorandumului.

Intermediarul nu își asumă nici o responsabilitate cu privire la performanțele și evoluția viitoare a Emitentului. **Nimic din conținutul acestui Memorandum nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Intermediarului asupra situației Emitentului și nicio consiliere juridică sau fiscală.** Fiecare potențial investitor trebuie să facă o evaluare independentă prin propriile mijloace, care să nu fie bazată doar pe informațiile cuprinse în acest Memorandum. Emitentul și Intermediarul recomandă potențialilor investitori consultarea propriilor consilieri în ceea ce privește aspectele juridice, fiscale, comerciale sau financiare.

Nicio persoană nu este autorizată de către Emitent sau de către Intermediar să ofere alte informații sau să facă alte declarații sau aprecieri care nu sunt incluse în acest Memorandum. Difuzarea unor astfel de informații, declarații sau aprecieri care nu sunt incluse în acest Memorandum trebuie considerate ca fiind făcute fără autorizarea Emitentului sau a Intermediarului, care nu își asumă nici o răspundere în acest sens. Informațiile care se regăsesc pe pagina de internet a Emitentului, pe orice pagină de internet la care se face referire în acest Memorandum sau pe orice pagină de internet la care se face trimitere directă sau indirectă de pe pagina de internet a Emitentului nu sunt încorporate prin referință la acestea în prezentul Memorandum și orice decizie de a subscrie sau de a cumpăra Obligațiunile nu ar trebui să se bazeze pe aceste informații.