

DOCUMENT DE PREZENTARE

SC EL-CO SA

1. Persoane responsabile

1.1. Numele si functia persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Documentul de Presentare

Emitentul: SC EL-CO SA cu sediul in Targu Secuiesc, str. Fabricii, nr. 9, jud. Covasna

Presedinte CA/Director Economic: Viorica Nanca

Director General: Pulbere Ciprian

Consultantul Autorizat: Societatea de Servicii de Investitii Financiare VOLTINVEST SA, cu sediul în Craiova, Str.Tufanele, Nr.1, Jud.Dolj.

Director General: Popescu Cristinel Sandu

2. Nume Emitent:

SC EL-CO SA

3. Domeniu de activitate:

Conform Actului Constitutiv al societatii, domeniul principal de activitate este "fabricarea motoarelor electrice, generatoarelor si transformatoarelor electrice si a aparatelor de control si de distributie a electricitatii", iar obiectul principal de activitate este "fabricarea aparatelor de distributie si control a electricitatii".

4. Cod CAEN: 2712

5. Cod fiscal / CUI: RO557274

6. Numar înregistrare la Registrul Comertului: J14/16/29.01.1991

7. Adresa: Targu Secuiesc, str. Fabricii, nr. 9, jud. Covasna

8. Telefon/Fax: 0267-362520; 0267-360777 ; E-mail: office@el-co.ro

Adresa pagina internet: www.el-co.ro

9. Numele persoanei de legatura cu BVB:

Presedinte CA/Director Economic: Viorica Nanca

Director General: Pulbere Ciprian

10. Simbolul de tranzactionare: ELCT

11. Codul ISIN: ROELCTACNOR3

12. Scurt istoric al societatii:

Societatea s-a infiintat in anul 1975, prin HCM 14/30.01.1975, sub denumirea: "Intreprinderea de Izolatori Electronici de Joasa Tensiune". Punerea in functiune s-a

realizat partial in 1978, iar in totalitate in anul 1980.

In anul 1990 firma s-a transformat in SC EL-CO SA, in baza HG 1213/1990, denumire pe care o pastreaza si in prezent.

Capitalul social initial a fost de 35.969 lei (RON) si era detinut in totalitate de Statul roman. Acesta a fost majorat cu 141.940 lei (RON), conform HG 26/1992 privind reevaluarea unor active si pasive ca urmare a unificarii cursurilor de schimb ale leului si regimului de preturi si tarife, ajungand astfel la valoarea de 177.909 lei.

Conform Legii 15/1990 si a Legii nr. 58/1991, capitalul social a fost transmis in totalitate catre FPP V Oltenia si FPS, respectiv Fondul Proprietatii de Stat a primit 70% din capitalul social al SC EL-CO SA, iar FPP V Oltenia 30%.

Capitalul social s-a majorat continuu pe baza reevaluarilor patrimoniale efectuate in conformitate cu actele normative in vigoare (HG 500/1994), astfel ca a atins valoarea de 946.192,5 lei (a crescut cu suma de 768.283 lei), procentele de detinere ramanand nemodificate (FPS 70% si FPP V Oltenia 30%).

Prin aplicarea Programului de Privatizare in Masa conform Legii 55/1995, a Legii 133/1996 si a HG 12/1996 (contractele de cesiune pentru manageri nr. 12/1995 si nr. 15/1996), acest capital de 946.192,5 lei a fost impartit astfel: FPS: 39,99%, SIF Oltenia: 13,4869%, PPM: 46,47% si Manageri: 0,0428%.

In anul 1998, FPS a decis vanzarea actiunilor detinute prin negociere directa. In acel moment capitalul era structurat asa:

Actionar	Numar actiuni	%
FPS	150.946	39,8825
SIF Oltenia	51.045	13,4869
PPM	175.880	46,4705
Manageri	606	0,1601
Total	378.477	100

Astfel, Fondul Proprietatii de Stat a vandut toate cele 150.946 actiuni detinute firmei DELTA TRANSFORMER OF CANADA-LTD, reprezentata legal de Andre Pelletier - vicepresedinte, (contractul nr. 2/6.01.1999). De asemenea, a impus ca pe o perioada de 5 ani firma sa investeasca in EL-CO, 1.000.000 USD.

Conform celor convenite, in anul 2000 si 2002 au urmat actiuni legale de crestere a capitalului prin aportul actionarilor, dupa cum urmeaza:

- in anul 2000, capitalul social s-a majorat cu suma de 446.775 lei, reprezentand 178.710 actiuni;
- in anul 2002, capitalul social s-a majorat cu suma de 283.570 lei, reprezentand 113.428 actiuni.

Drept urmare, conform Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare nr. 854/2.07.2002, emis de OEVM , capitalul social al societatii era in valoare de 1.676.537,5 lei, impartit in 670.615 actiuni, cu o valoare nominala de 2,5 lei/actiune, capital care nu s-a mai modificat pana in prezent.

In perioada 2012-2013, SIF Oltenia si-a vandut actiunile pe piata de capital, astfel ca, actualmente, structura actionariatului se prezinta astfel:

Actionar	Numar actiuni	Capital social -lei-	%
Pelandrol Investment INC	395.576	988.940,00	58,98705
Calburean Nicolae Horia	140.474	351.185,00	20,94704
EL-CO Ceram Inc Canada	36.855	92.137,50	5,49570
Alti actionari	97.710	244.275,00	14,57021
Total	670.615	1.676.537,50	100

De mentionat ca, firma Delta Tranformer of Canada LTD-cumparator si-a schimbat numele si adresa in Groupe Delta XFO INC si apoi in Pelandrol Investment INC, reprezentanti legali fiind aceleasi persoane: Dnul. Roland Pelletier - presedinte si Dnul. Andre Pelletier - vicepresedinte.

In ceea ce priveste evolutia activitatilor prestate, principala activitate desfasurata de firma, a constituit-o inca de la infintare productia de aparataj electric de joasa tensiune, bazat pe produse care aveau inglobata ceramica electrotehnica. Aceste produse au fost vandute atat pe piata interna cat si pe piata Europei si in Canada. Avand o sectie de ceramica, societatea a putut sa fabrice si pudra ceramica pentru industria de menaj, respectiv pentru Apulum Alba iulia.

Ulterior societatea a asimilat, incepand cu 2008, radiatoare electrice care au fost vandute la export mai ales pe piata Frantei.

Din 2017 datorita concurentei din China, pentru aceste produse societatea a redus considerabil fabricatia.

Pe parcursul activitatii, EL-CO SA nu si-a modificat denumirea, forma de organizare, nu a facut obiectul unor fuziuni sau divizari.

Domeniul de activitate, asa cum a fost inscris in Actul Constitutiv, este "fabricarea

motoarelor electrice, generatoarelor si transformatoarelor electrice si a aparatelor de control si de distributie a electricitatii", iar Obiectul principal de activitate consta in „Fabricarea aparatelor de control si distributie a electricitatii”.

In ceea ce priveste litigiile, societatea era implicata la 20.07.2017 in urmatoarele actiuni juridice si proceduri de mediere:

- procese in curs pentru clienti rau-platnici in valoare de 49.390,19 lei;
- proceduri de mediere in desfasurare, in cazul a 3 clienti rau-platnici, cumuland o valoare de 265.196,52 lei;
- in stadiu de recuperare, creante in valoare de 369.060,90 lei de la 8 clienti de pe piata interna, ca urmare a proceselor castigate in urma obtinerii hotararilor judecatoresti definitive.

Actiunile societatii au fost tranzactionate pe piata RASDAQ a Bursei de Valori Bucuresti pana la data de 22 iulie 2015. Odata cu desfiintarea acestei pieti, conform Legii 151/2014, societatea a optat si a trecut efectiv la tranzactionarea actiunilor sale pe piata alternativa ATS SIBEX Sibiu, incepand cu data de 23 iulie 2015. Intrucat in anul 2017 bursa de valori SIBEX Sibiu se desfiinteaza prin fuziunea cu Bursa de Valori Bucuresti, EL-CO SA a intreprins demersurile necesare pentru a fi admisa pe sistemul alternativ al BVB - piata AeRO.

13. Descrierea activitatii

Conform Certificatului de inregistrare emis de ORC Covasna, activitatea principala a firmei este „Fabricarea aparatelor de distributie si control a electricitatii”.

Concret, activitatea desfasurata de societate consta in producerea de sigurante electrice, aparataj electric pe baza de ceramica (prize, intrerupatoare, dulii, prelungitoare, conectori), radiatoare electrice cu elemente de incalzire ceramice, produse de ceramica industriala, pulberi ceramice pentru industria de menaj, acoperiri galvanice.

Pentru aceasta, la EL-CO SA sunt integrate tehnologii pentru fabricarea si prelucrarea maselor ceramice, fabricare repere metalice prin prelucrare la rece, galvanizare, asamblare de aparataj electric de joasa tensiune, radiatoare.

Beneficiind de un grad mare de integrare: inginerie proprie, scularie, ateliere de fabricatie repere metalice si ceramice, ateliere de asamblare, societatea s-a adaptat si se adapteaza din mers la cerintele pietei.

Societatea detine si o scularie dotata cu tehnologii de prelucrare de ultima generatie. Acest atelier asigura parcul de SDV necesar pentru productia proprie si are

capacitate de a fabrica SDV-uri si diferite repere prelucrate pentru terti, oportunitate aparuta in 2012.

Societatea EL-CO SA a implementat sistemul de management integrat calitate-mediu conform ISO 9001-2008 si ISO 14001-2005.

In cursul anului 2016 organismul de certificare S.C. AEROQ S.A. a efectuat auditul de recertificare conform modificarilor din standarde, in urma caruia a fost extinsa valabilitatea certificatelor pana in 2018.

Totodata s-au efectuat auditari de produs si proces din partea organismelor de certificare UL, CSA, TÜV, VDE, LCIE si de catre firmele Zoppas-Italia, OSRAM-Germania, Rothelec Franta.

Principala axa de evolutie in contextul economic national in 2016, continuat si in 2017, care a afectat direct societatea, a fost mediul economic incomod, specific Romaniei, care nu a oferit si nu ofera stabilitate si ritmicitate, fapt ce a facut ca societatea sa se orienteze prioritar catre export.

In acest climat, Consiliul de Administratie a fost concentrat pentru a face fata provocarilor crizei financiare, preocuparea principala fiind aceea de a mentine clientii vechi atat la export cat si la piata interna si dezvolta noi segmente de piata, avand in vedere ca pe grupa de radiatoare de exemplu, nu se poate concura la pret cu radiatoarele din China.

Exportul reprezinta principala carte de vizita a societatii, ponderea acestuia in cifra de afaceri, fiind in semestrul I 2017 de 62,00%; in structura, aceasta se regaseste in urmatoarele grupe principale si pietee :

- Canada - produse electrice, ceramice si metalice: 29,01%;
- produse electrice si ceramice pe piata Europei: 19,18%;
- radiatoare electrice: 13,81% pe piata Europei, (mai ales in Franta).

Desi in anul 2016, o pondere de 34,58% in cifra de afaceri au detinut-o radiatoarele, societatea nu va putea mentine aceasta pondere in 2017, datorita unor situatii de conjunctura pe piata Frantei, clientul Rothelec reducandu-si activitatea.

Societatea se va orienta tot la export pe piata Canadei si a Europei cu produse ceramice. Se va urmari vanzarea radiatoarelor la export prin firme mai mici de la care se pot obtine marje comerciale mai mari. Aceasta grupa de produse complet diferita de specificul EL-CO, a insemnat munca titanica de marketing, contracte clienti, proiectare, prototipuri, dezvoltare cu toata SDV-istica aferenta, incercari, omologari, auditari. De aceea, se va incerca mai agresiv decat in 2016 introducerea acestor radiatoare electrice pe piata romaneasca si vanzarea la alte firme mai mici la export pe piata Frantei.

In ceea ce priveste piata interna, vanzarile au asigurat 38% din cifra de afaceri; in amanunt, produsele au fost urmatoarele: produse electrice: 30,40%; radiatoare electrice 1,85%; pudra atomizata pentru menaj: 4,23%; vanzare de SDV: 1,52%.

14. Informatii cu privire la actiuni si la structura actionariatului

Capitalul social subscris si varsat al SC EL-CO SA este actualmente de 1.676.537,5 lei, divizat in 670.615 actiuni, cu o valoare nominala de 2,50 lei/actiune. Actiunile societatii sunt valori mobiliare comune, nominative, de aceeasi clasa.

Structura actionariatului SC EL-CO SA , este la data de 30.06.2017, urmatoarea:

- Pelandrol Investment INC Canada – detine 395.576 actiuni care reprezinta 58,9871% din capitalul social ;
- Calburean Nicolae Horia – detine 140.474 actiuni care reprezinta 20,9470% din capitalul social ;
- EL-CO Ceram INC Canada – detine 36.855 actiuni care reprezinta 5,4957% din capitalul social;
- Alti actionari - detin 97.710 actiuni care reprezinta 14,57021% din capitalul social.

Conform afirmatiilor conducerii SC EL-CO SA, nu exista informatii despre fonduri de investitii care sa detina actiuni in cadrul acestei societati, actionarii care detin peste 5% din capitalul social sunt: Pelandrol Investment INC Canada (58,9871%, respectiv 395.576 actiuni), Calburean Nicolae Horia (20,9470%, respectiv 140.474 actiuni) si EL-CO Ceram INC Canada (5,4957% - adica 36.855 actiuni).

Totodata, nu exista informatii despre actiuni restrictionate.

In aceste conditii, free-float-ul este asigurat de un numar de 97.710 actiuni, reprezentand 14,57021% din capitalul social, detinut de 1.900 actionari.

Ultimul pret la care s-au tranzactionat actiunile Emitentului pe ATS Sibex Sibiu a fost de 24 lei/actiune (operatiune derulata in data de 27.04.2017), ceea ce corespunde la o capitalizare de piata de 16.094.760 lei, reprezentand echivalentul in lei a 3.506.484 Euro, la cursul de 4,59 lei/Euro.

In conditiile in care in ultimul an calendaristic, respectiv in perioada 30.06.2016 - 30.06.2017, au avut loc un numar de 4 tranzactii cu un volum de 191 actiuni, iar valoarea acestora a fost de 3.023,10 lei, rezulta un pret mediu de tranzactionare de 15,83 lei/actiune.

In contextul puternicilor oscilatii inregistrate pe parcursul anului anterior de pretul actiunilor ELCT, care a variat intre 10,9 lei/actiune si 24 lei/actiune, consideram ca pretul mediu de 16 lei/actiune este realist pentru evolutia viitoare a acestor actiuni pe piata

AeRO; capitalizarea anticipata este, in acest caz, de 10.729.840 lei sau echivalentul in lei a 2.337.656 Euro, la cursul de 4,59 Ron/Euro.

15. Conducerea societatii

Consiliul de Administratie al SC EL-CO SA este format din 3 membrii, alesi in Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 26.04.2017, respectiv:

- Viorica Nanca - Presedinte CA;
- Andre Pelletier - Membru CA;
- Calburean Mircea – Membru CA;

Conducerea executiva este asigurata de:

- Pulbere Ciprian - Director General;
- Viorica Nanca - Director Economic;
- Keresztes Istvan - Director de Productie.

Principalele elemente din CV-urile persoanelor mentionate mai sus, sunt urmatoarele:

Nr. crt.	Nume si prenume	Functia detinuta la SC EL-CO SA	Vechime in functie	Profesia	Loc de munca actual	Adresa la locul de munca
1.	Viorica Nanca	Presedinte Consiliu de Administratie /Director Economic	8/37 ani	Economist	S.C EL-CO SA	Targu Secuiesc, str. Fabricii, nr. 9, jud. Covasna
2.	Andre Pelletier	Membru Consiliu de Administratie	1 an	Economist	Pellandrol Investment INC Canada	303 Boul. Clairevue EST ap. 1104 QC J3V 0B2; Oras Saint Bruno, Canada
3.	Calburean Mircea	Membru Consiliu de Administratie	17 ani	Inginer	SC TOOLING TECH SRL Brasov	Brasov, str. Jepilor, nr 4, bloc A7, jud. Brasov
4.	Pulbere Ciprian	Director General	2 ani	Inginer	S.C EL-CO SA	Targu Secuiesc, str. Fabricii, nr. 9, jud. Covasna
5.	Keresztes Istvan	Director Productie	10 ani	Inginer	S.C EL-CO SA	Targu Secuiesc, str. Fabricii, nr. 9, jud. Covasna

Detin actiuni emise de SC EL-CO SA, urmatoarele persoane:

- Viorica Nanca, Presedinte Consiliu de Administratie, detine 279 actiuni;
- Calburean Mircea, membru Consiliu de Administratie, detine un numar de 40 actiuni, iar fratele sau Calburean Nicolae Horia detine 140.474 actiuni, respectiv 20,947% din capitalul social;

- Societatea la care d-nul Pelletier Andre detine functia de Vicepresedinte (Pellandrol Investment INC Canada) are 395.576 actiuni ELCT reprezentand 58,9871% din capitalul societatii.

16. Detalii cu privire la angajati

La data de 31.07.2017, societatea EL-CO SA are angajati 242 persoane, din care:

- personal cu studii superioare: 28;
- personal cu pregatire postliceala: 5;
- personal administrativ cu pregatire liceala: 16;

193 de muncitori, din care:

- 165 cu studii medii, scoli profesionale sau calificati;
- 28 muncitori necalificati.

Din totalul de 242 angajati: 193 sunt angajati pe baza de norme de timp si 49 pe baza de regie.

Salariatii nu au organizatie sindicala, Contractul Colectiv De Munca se negociaza si se semneaza de catre reprezentantii salariatilor (alesi de acestia) si Conducerea Executiva.

17. Cota de piata / Principalii competitori

Societatea desfasoara activitate atat pe piata interna, cat si pe cea externa.

Pe piata interna, S.C. EL-CO produce si comercializeaza urmatoarele tipuri de produse:

1. **Sigurante electrice tip D si MPR.** Cota de piata pe care o „acopera” pe aceasta gama de produse este de 70%.
2. **Produse din ceramica industriala.** La acest capitol, S.C. EL-CO S.A. este unic producator in tara.
3. **Aparataj electric pe baza de ceramica.** Principalele produse din aceasta gama sunt: prize, dulii, prelungitoare, conectori. Societatea asigura circa 15% din necesarul intern pentru aceste produse.
4. **Pulberi ceramice pentru industria de menaj.** EL-CO SA este unic producator, deoarece a adaptat pe liniile de fabricatie a ceramicii electrotehnice si reteta de fabricatie APULUM.
5. **Radiatoare electrice cu elemente de incalzire ceramice.** In prezent, societatea nu detine o cota de piata semnificativa. Se incearca promovarea si introducerea lor pe piata interna deoarece in strainatate acestea sunt foarte utilizate. De cativa ani se exporta masiv aceste produse in state ca Franta, Marea Britanie. Avantajul consta in

faptul ca nu necesita proiectare costisitoare, aprobari, sunt ecologice si usor de folosit, fara pericol de explozie sau accidente.

6. **S.D.V.-uri.** Deoarece societatea are si atelier de scularie, este producatoare de SDV-uri. Pe viitor se preconizeaza dezvoltarea acestei activitati prin cautarea de alti potentiali clienti de SDV- uri.
7. **Acoperiri galvanice.** Un atelier important al societatii este cel de galvanizare. Produsele sau subansamblele metalice sunt protejate contra coroziunii prin acoperiri galvanice specifice (zincare sau argintare necianurice, eloxare sau anodizare). Atelierul fiind dotat cu linii de galvanizare moderne exista posibilitatea de executie de acoperiri galvanice pentru firmele din zona. Si aceasta activitate se mai poate dezvolta deoarece exista un plus de capacitate.

Competitorii din tara sunt: Relee Medias, ATI Curtea de Arges.

Pe piata externa: cota de piata a EL-CO SA nu depaseste 5 % din toate segmentele de piata pe care activeaza.

Principalii concurenti pe pietele externe sunt :

I. Pe piata Europeana

In domeniul productiei de ceramica industriala: firmele RAUSCHERT Germania, SAINT-GOBAIN Franta, HT-CERAM Italia, care impreuna acopera mai mult de 60% din piata.

In domeniul productiei de sigurante electrice: firmele MERSEN Franta, ETI Slovenia, OEZ Cehia, SIBA Germania, care impreuna acopera mai mult de 70 % din piata.

In domeniul radiatoarelor electrice, dupa pierderea clientilor Rothelec si Castorama, societatea s-a orientat catre gasirea de clienti mai mici cu marja mare. Astfel s-a reusit obtinerea de comenzi de la firmele Sobreco, Laugitherm si Phase Neutre din Franta. Actiunea va fi continuata atat pe piata Frantei cat si pe pietele altor tari.

II. Pe piata Nord-Americana

Principalii competitori sunt marii producatori DUCO si Morgan SUA, care domina aceste pietele.

18. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

Structura cifrei de afaceri este urmatoarea:

Indicator	UM	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017
Cifra de afaceri, din care:	lei	34.262.639	24.225.487	23.495.378	11.339.252
a) Export total, din care:	euro	5.995.412	3.621.332	3.602.047	1.550.025
	lei	26.650.342	16.102.290	16.177.024	7.030.999
- Export radiatoare	euro	4.369.579	2.020.711	1.808.358	346.028
	lei	19.420.271	8.987.304	8.124.485	1.566.447
- Export Europa	euro	992.102	881.063	893.797	479.161
	lei	4.408.417	3.914.662	4.015.790	2.174.652
- Export Canada	usd	842.215	792.259	999.502	786.741
b) Piata interna, din care:	euro	1.712.260	1.828.258	1.629.633	940.137
	lei	7.612.297	8.123.197	7.318.354	4.264.651
-Produse electrotehnice	euro	1.329.447	1.317.447	1.211.844	730.776
	lei	5.911.751	5.854.658	5.442.149	3.314.948
-Granulat atomizat	euro	101.535	151.209	198.723	104.778
	lei	450.810	671.829	892.425	475.296
-Scularie	euro	183.848	275.208	53.955	38.038
	lei	815.887	1.221.335	242.300	172.550
-Piata interna radiatoare	euro	73.366	71.192	83.343	45.667
	lei	325.584	315.942	374.278	207.153

Conform datelor prezentate, exportul a fost principalul element care a generat venituri pentru societate; astfel, in anul 2014, a reprezentat 77,8% din cifra de afaceri, in anul 2015: 66,47% , in anul 2015: 68,85% in 2016 si in semestrul I 2017: 62,01% .

De remarcat faptul ca radiatoarele electrice livrate la export au avut pondere importanta in cifra de afaceri, ele influentand direct nivelul acesteia. Desi odata cu asimilarea acestora in anul 2008, s-au reflectat puternic in cifra de afaceri, incepand cu anul 2015 societatea pierde treptat aceasta grupa importanta de productie, cauza principala fiind introducerea pe piata Frantei a radiatoarelor fabricate in China, mult mai ieftine decat cele fabricate in EL-CO. Se incearca introducerea radiatoarelor pe piata interna, actionandu-se pentru reducerea costurilor, astfel incat sa poata fi obtinute produse mai ieftine.

19. Clienti principali/ Contracte semnificative

Detaliat, pe categorii de produse, pe piata interna, principalii clienti ai societatii sunt:

1. La sigurante electrice tip D si MPR: firme furnizoare si distribuitoare de energie electrica: ELECTRICA SA, E-ON Energie SA, CEZ Romania, FISE Bucuresti.

2. Produsele de ceramica tehnica sunt achizitionate in special de Zoppas Industries din Sannicolau Mare – filiala a ZOPPAS Industries Italia, dar si de firme autohtone, precum: RTR Bucuresti, IAICA Alexandria, Electrotel Alexandria, Electrotermometria Pascani.
3. Aparatajul electric pe baza de ceramica se comercializeaza in special la firme de distributie en-gros care se adreseaza constructiilor si populatiei. Clientii cei mai importanti sunt : Monirom Trading SRL Popesti – Leordeni, Spin Comexim SRL Bucuresti, Distributie Magie SRL Suceava, World Distrib Craiova, Gelor Trading SRL Targoviste, Electroflux SRL Craiova, Electrometal Trading Brasov.
4. Pulberile ceramice pentru industria de menaj au ca beneficiar, Apulum SA Alba Iulia.
5. Radiatoarele electrice cu elemente de incalzire ceramice, se incearca a fi comercializate prin reseaua DEDEMAN si cativa dealeri din tara, precum : De Silva Intermed Bucuresti, Delta Sudio Bucuresti.
6. In ceea ce priveste productia de SDV-uri, principalii beneficiari sunt: Assa Abloy Romania si Global Enterprises Ploiesti.
7. Acoperirile galvanice sunt solicitate de firme ca: MGT Grup Brasov, Tooling Tech Brasov, Anca Steel Curtea de Arges, Eurosteel Sfantu Gheorghe.

Principalii **clienti de export** ai EL-CO cu contracte semnificative sunt:

Pe **piata externa**, principalii clienti sunt:

I. Pe piata Europeana:

- pentru produse electrotehnice: OSRAM Germania, GLENDIMPLEX Anglia, EXTEH Croatia, EL-CO d.o.o. Serbia;
- pentru ceramica tehnica : ZOPPAS Italia, BACKER Polonia, T & H Germania;

II. Pe piata Nord-Americana - EL-CO CERAM INC. Canada, achizitioneaza urmatoarele tipuri de produse:

- produse electrotehnice: 48 % din volum vanzari;
- ceramica tehnica: 37 % din volum vanzari;
- produse metalice: 15 % din volum vanzari.

20. Principalii indicatori operationali

Consiliul de Administratie al EL-CO S.A. urmareste indeaproape activitatea economico-financiara si de gestiune a societatii si desfasoara o activitate sustinuta pentru :

- Cresterea veniturilor, ca urmare a majorarii vanzarilor prin gasirea de solutii mai ales la export;

- Reducerea drastica a cheltuielilor societatii ;
- Recuperarea creantelor ;
- Reducerea stocurilor .

Principalii indicatori operationali sunt urmatorii :

	Indicator	UM	2014	2015	2016	2017 S1
1	Nr. de zile de stocare materiale (stoc mediu / Cifra de afaceri X 365)	zile	112,02	150,17	149,97	146,12
2	Creditare clienti (sold mediu clienti/ cifra de afaceri X 365)	zile	103,67	121,49	111,38	102,86
3	Plati furnizori (sold mediu furnizori/ cifra de afaceri x365)	zile	41,64	57,61	49,11	51,04
4	Viteza de rotatie a activelor imobilizate (cifra de afaceri/ active imobilizate)	ori	2,35	1,77	1,69	1,17
5	Viteza de rotatie a activelor totale (cifra de afaceri/ total active)	ori	0,99	0,75	0,77	0,38

Un indicator important in activitatea societatii il constituie incasarea facturilor de la clienti, veniturile constituind principala resursa financiara care asigura plata salariilor la timp, a obligatiilor fiscale fara intarziere. Desi numarul de zile de creditare clienti este mare, totusi avand in vedere ca societatea livreaza in Canada maritim si marfa ajunge peste minim o luna la un distribuitor care la randul sau livreaza la alti clienti, aceasta influenteaza in general si creditarea celorlalti clienti, care in medie nu depaseste 78 de zile.

Societatea are procese castigate pentru creante in valoare de 348.878 lei, clientii mai vechi de 2014 de la care nu poate sa incaseze creantele, fiind in urmarire la diversi executori iar sumele ajustate in totalitate (mai putin TVA). In semestrul 1 2017 societatea are clienti in litigiu in valoare de 62.122 lei, in curs de mediere si cu procese in curs. Avand in vedere volumul mare al clientilor atat pe piata interna cat si pe piata externa

putem considera ca acesta reprezinta un nivel mic, 0,067% comparativ cu vanzarile din ultimii trei ani si jumatate (62.122/93.322.756).

Stocurile materiale au o viteza de rotatie mare, datorita in principal stocurilor mai vechi de 2014 care reprezinta 34,64% din total stocuri si care nu se mai pot valorifica decat prin vanzare.

Societatea si-a facut un program de valorificare a stocurilor pentru radiatoare, astfel incat sa poata fi folosite cu prioritate in fabricatia de radiatoare pentru piata interna. Nivelul in general mare al stocurilor este dat si de faptul ca marjele comerciale de aprovizionat nu pot fi mai mici in domeniul materiilor prime pentru ceramica.

Dupa cum se observa, viteza de rotatie a activelor totale este mica, ceea ce determina orientarea in viitor, pt folosirea acestei resurse importante in principal a activelor circulante.

Societatea este puternic creditata, peste 60% din productia lunara, de aceea analiza acestora se afla tot timpul in atentia Consiliului de Administratie.

Societatea a apelat an de an la credite atat pentru activitatea curenta, cat si pentru investitii. Situatiile acestora se prezinta astfel :

SPECIFICATIE	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017
<u>-Plafon de credite pe termen scurt</u>	5.000.000	4.500.000	3.800.000	3.200.000
B.R.D.	2.806.989	2.779.862	2.645.234	2.533.304
RAIFFEISEN	1.565.662	983.174	784.742	742.724
TOTAL	4.372.651	3.763.036	3.429.976	3.276.028
Total in euro	975.581	831.702	755.318	719.390
<u>-Credite pe termen lung BRD</u>				
- sub 1 an	133.529	174.382	192.823	260.768
- peste 1 an	197.648	25.136	572.615	498.342

Total credit pe termen lung lei	331.177	199.518	765.438	759.110
Euro	73.889	44.097	168.558	166.694
TOTAL CREDITE Lei	4.703.828	3.962.554	4.195.414	4.035.138
Euro	1.049.470	875.799	923.876	886.084
<u>Dobanda</u>	319.850	147.931	123.550	62.272
<u>Cifra de afaceri, din care</u>	34.262.639	24.225.487	23.495.378	11.339.252
- radiatoare	19.236.410	8.832.548	8.124.485	1.244.652
Curs mediu	4,4446	4,4450	4,4908	4,5362
<u>Cifra de afaceri, euro din care</u>	7.708.824	5.450.053	5.231.891	2.499.725
- radiatoare	4.328.041	1.987.075	1.809.140	274.382
<u>Pondere credite in CA</u>	13,73%	16,36%	17,86%	17,79%
<u>Pondere dobanda in CA</u>	0,93%	0,61%	0,53%	0,55%

Dupa cum se observa societatea a putut sa isi sustina creditele, dobanzile avand o pondere mica in cifra de afaceri fata de alte cheltuieli.

21. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Pincipalii indicatori economico-financiari ai EL-CO SA, in perioada 31.12.2014-30.06.2017, se prezinta astfel :

- lei -

Indicatori	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.06.2017
Cifra de afaceri	34.262.639	24.225.487	23.495.378	11.339.252
Venituri totale, din care :	34.694.864	25.826.068	25.759.771	11.216.201
- exploatare	34.014.838	25.034.524	25.228.578	11.057.911
- financiare	680.026	791.544	531.193	158.290
Cheltuieli totale, din care :	34.322.062	26.973.726	26.773.829	11.922.631
- exploatare	33.478.299	26.313.966	26.119.392	11.496.324
- financiar	843.763	659.760	654.437	426.307

Rezultatul brut total, din care :	372.802	-1.147.658	-1.014.058	-706.430
- exploatare	536.539	-1.279.442	-890.814	-438.413
- financiar	-163.737	131.784	-123.244	-268.017

Analiza indicatorilor de mai sus, permite aceste aprecieri:

- Veniturile totale au scazut in perioada analizata, cu 26% in 2015 fata de anul 2014, iar in 2016 se remarca o tendinta de conservare a veniturilor la nivelul celor din anul anterior; de altfel, in anul 2015, societatea a inregistrat pierdere pentru prima data in istoria sa, situatie care a continuat si in 2016. Aceasta s-a datorat reducerii cifrei de afaceri, atat la intern cat si la export, societatea chiar daca a avut cresteri prin asimilarea de noi produse, nu a reusit sa isi realizeze bugetul la radiatoare pentru export si pentru intern, si la produse electrotehnice pentru piata interna. Un impact major si o influenta importanta, atat in vanzari cat si in costuri indirecte, a fost generata de faptul ca SC EL- CO SA nu a mai reusit sa vanda SDV-uri pentru terti decat la nivelul de 242.300 lei in 2016, fata de 1.221.335 lei in 2015.
- Pe parcursul celor trei ani analizati, se observa o tendinta de scadere a cheltuielilor totale, aceasta datorandu-se faptului ca s-au luat masuri drastice de reducere a costurilor, iar pentru alte reduceri de costuri, Consiliul de Administratie va trebui sa ia masuri de reorganizare a societatii.

22. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

Prognozele anuale privind evolutia principalilor indicatori economico-financiari, concretizate in proiecte de Bugete de Venituri si Cheltuieli, sunt puse la dispozitia actionarilor pentru consultare si prezentate spre aprobare Adunarii Generale a Actionarilor.

Bugetul pe anul 2017 s-a intocmit plecand de la fundamentarea vanzarilor pentru piata interna si pentru piata externa. Si in anul 2017 societatea trebuie sa faca fata provocarilor crizei financiare, bugetul este unul de criza, axat pe mentinerea pietei cu orice pret, dezvoltarea/mentinerea segmentului de piata in care activeaza, fiind cautate oportunitati care trebuie sa fie monitorizate in permanenta, in stransa legatura cu cererea si oferta, cu evolutia preturilor produselor similare, cu evolutia preturilor la materii prime si energie. Cresterile de preturi la energie, la materii prime, la salarii (ca urmare a cresterii salariului minim brut pe tara) au putut fi acoperite in totalitate prin masuri de reducere a costurilor, precum si prin cresterea preturilor cu maxim 6%, incepand cu 1 aprilie 2017.

Avand in vedere ca preturile de vanzare practicate de societate pe piata interna si externa sunt stabilite aproape in majoritate in EURO si USD si cum majoritatea tranzactiilor privind materiile prime, cheltuielile la terti, sunt in valuta, (inclusiv la furnizorii interni), societatea si-a intocmit Bugetul in Euro, astfel ca va putea sa monitorizeze in permanenta si efectele cursului valutar, inclusiv asupra costurilor de personal, de amortizare si alte costuri stabilite in lei.

Bugetul de Venituri si Cheltuieli, ca instrument de lucru al activitatii economico-financiare pe anul 2017, indeplineste functia de previziune si control, de asigurare a echilibrului financiar, de descentralizare a responsabilitatilor prin sectorizarea activitatii societatii.

Bugetul de Venituri si Cheltuieli s-a intocmit in functie de structura organizatorica a societatii (Organigrama), precum si in functie de structura vanzarilor si tehnologia de fabricatie a produselor, astfel ca in acest an, Atelierul de radiatoare a fost comasat cu Atelierul de sigurante. In fapt, este o planificare prin mai multe bugete structurate, unde realizările sunt urmarite luna de luna prin contabilitatea de gestiune -manageriala.

Orice modificare sau schimbare semnificativa este gestionata pe tot parcursul realizarii bugetului atat de catre CA cat si de catre Conducerea executiva.

Bugetele sunt legate intre ele, unele cu altele si nu se poate pune problema stabilirii lor fara a se tine seama de gradul de dependenta dintre ele. Astfel se determina o ierarhizare a lor, fiind activa orice modificare. In fapt este o programare logica a intregii activitati astfel :

I. Bugetul activitatii generale Fundamentarea Contului de Profit si Pierdere, in conformitate cu contabilitatea manageriala a societatii, cuprinde in sinteza sa, prezentata in anexa la prezenta, urmatoarele bugete: Bugetul vanzarilor, Bugetul costurilor directe, Bugetul costurilor indirecte, Bugetul costurilor comerciale, Bugetul costurilor administrative si manageriale, Bugetul altor cheltuieli de exploatare si Bugetul costurilor financiare. Bugetul activitatii financiare este fundamentat, de Necesarul de credite, de unde s-au fundamentat costurile cu dobanzile, comisioanele bancare si alte spete bancare.

Profitul brut –Profit net

Ca urmare a fundamentarilor mentionate mai sus, transpuse mai intai in Contul de Profit si Pierdere din contabilitatea manageriala si apoi in Contul de Profit si Pierdere din contabilitate fiscala, la o cifra de afaceri de 22.054.482 lei adica 4.900.996 euro, a rezultat un profit brut de 141.863 lei, adica 31.525 euro, si un profit net de 119.165 lei adica 26.481 Euro.

Marja in productie, in societate, este de 14,49% (vanzari brute-costuri comerciale variabile-costuri directe-costuri indirecte), o marja rezonabila, dar riscanta in conditii de eventuale cresteri de costuri directe, preturi, rebuturi, nerealizare vanzare de SDV-uri. Ca tinta de atins, ar trebui 20-25%, dar aceasta marja nu poate fi atinsa decat prin reducerea costurilor directe si indirecte sau prin preturi mai bune de vanzare.

II. Bugetul activitatii de trezorerie. (Cash Flow)

Are la baza un buget bilant, o situatie patrimoniala, in corelatie directa cu Bugetul activitatii generale, metoda de stabilire a cash-flow-ului fiind cea indirecta.

Asigurarea echilibrului financiar pe 2017, in vederea realizarii prevazute in bugetul activitatii generale se face din surse proprii si plafoanele existente si solicitate de credite. Nivelul acestora, 3.200.000 lei in acest an si Garantiile pe care le solicita bancile au fost aprobate de AGA. Creditele necesare executiei bugetului vor fi angajate in functie de comenzile ferme primite de la clienti, ritmic in multivaluta, gestionandu-se astfel riscul de diferente de curs valutar si riscul de dobanda. Plafonul maxim fundamentat de 3.200.00 lei adica aproximativ 710.000 Euro (cunoscand faptul ca lunar cursul de schimb difera) prezinta o reducere de 400.000 lei fata de plafonul aprobat anterior, reducere datorata scaderii cifrei de afaceri din 2017.

Nivelul stocurilor si a creantelor s-au fundamentat in functie de nivelul vanzarilor si a productiei, pe luni, consumurile de materiale, de energie.

Nivelul investitiilor de 170.000 Euro este sub nivelul amortizarii de 470.600 Euro, in baza acestora fundamentandu-se investitiile care se supun aprobarii AGOA. Finantarea acestora se va realiza din sursele proprii ale societatii, fiindca reprezinta 36,12% din amortizare. Nu s-au mai solicitat credite pentru investitii deoarece societatea are deja angajat la finele anului 2016 un credit pe termen mediu de 168.558 euro, din care va rambursa in 2017 suma de 44.001 euro. De asemenea, societatea avea un sold de 31.649 euro la inceput de an angajat pentru leasing, tot pentru investitii si va rambursa in 2017, 19.749 euro.

In aceste conditii, societatea poate mentine echilibrul financiar. Bugetul activitatii de trezorerie este astfel in corelatie directa cu Bugetul activitatii generale. Este un buget de austeritate deoarece angajarile de credite sunt destinate aprovizionarilor, materiilor prime pentru radiatoare, a stocurilor pentru acestea, atat de materiale cat si de produse finite, restul de cheltuieli fiind finantate din sursele proprii ale societatii.

Astfel, AGOA a aprobat Bugetul de Venituri si Cheltuieli pe anul 2017, impreuna cu investitii de 765.000 lei (170.000 euro) si plafonul de credite in valoare de 3.200.000 lei multidevize pentru activitatea curenta.

23. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Governanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

Distribuirea dividendelor se face conform Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor SC EL-CO SA. Au dreptul la dividende actionarii existenti la data de inregistrare aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor. Plata dividendelor se face in conformitate cu prevederile legale si hotararile Adunarii Generale a Actionarilor.

In anul 2014, societatea a acordat un dividend brut/actiune in valoare de 0,70 lei, iar in 2015 si 2016, avand in vedere ca acesti ani au fost incheiati pe pierdere, nu au fost acordate dividende actionarilor societatii.

24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii

Conform Conducerii SC EL-CO SA, "In prezent societatea functioneaza pe amplasamentul vechii fabrici, dimensionat la productia mare pe care o realiza pana in 1989. Prin schimbarile produse dupa 1989, s-a restrans mult gama de produse din ceramica tehnica, montata in poduse. Prin urmare, au ramas in functiune utilaje si echipamente necesare productiei curente de ceramica tehnica, aparatura electrica de joasa tensiune si radiatoare cu elemente de incalzire ceramica.

Sunt urmatoarele oportunitati pe care trebuie sa le aiba in vedere societatea pentru dezvoltarea afacerii sale :

1. Avand in vedere modificarile tehnologice foarte rapide cerute de clientii nostri in ultimii ani am facut achizitia unui cuptor electric cu posibilitati de ardere a ceramicii (oxid de aluminiu, oxid de magneziu) pana la 1600 grade. Produse pe baza de oxid de aluminiu si oxid de magneziu trebuie avute in vedere, eventual nu numai de ceramica, ci si sub forma montata ; este o oportunitate pe care putem s-o dezvoltam in viitor, in prezent fiind pondere foarte mica in cifra de afaceri.

2. In tandem cu aceasta, s-a extins foarte mult gama de produse extrudate pe extrudorul Dorst si desigur toata gama de scule necesare acestui proces ; deci trebuie gasite produse extrudate model de la diversi clienti, atat la export cat si din piata interna, printr-o actiune agresiva de marketing.

3. Linia de galvanizare a suferit un proces de modernizare care ne permite acum sa fim competitivi la nivel european pentru acest tip de zincare slab acida, nichelare si anodizare. In plus conditiile de mediu sunt obligatorii, iar in prezent suntem cam singurii din centrul tarii, care facem aceste galvanizari fara cianuri.

4. Linia de mori si pulberi atomizate a fost tinuta in functiune cu eforturi de re tehnologizare. Aceasta ne permite sa procesam pulberi ceramice si pentru alte fabrici

care produc portelan, cum ar fi Apulum. Colaborarea cu aceasta firma va fi de lunga durata, societatea EL-CO putand prelucra deseurile rezultate din procesul de productie al acestei societati.

5. In cadrul atelierului de SDV s-au facut investitii in masini unelte cu comanda numerica, dotari ce ne permit acum executia unor scule si dispozitive de mare complexitate atat pentru EL-CO SA cat si pentru alti beneficiari. Acest atelier este o oportunitate, pentru perioada urmatoare avand in plan integrarea in productie de produse noi care sa foloseasca mult mai rational dotarile tehnologice pe care le avem. Dintre acestea cele destinate sistemelor de incalzire cat mai ecologice vor avea prioritate.

6. La nivel de fabrica s-au reorganizat liniile de fabricatie si in acest fel s-au eliberat spatii ce pot fi folosite pentru amplasarea unor noi echipamente pentru productia aflata in curs de implementare.

Avand in vedere excedentul de spatii de productie cu toate dotarile necesare se va continua extinderea inchirierii acestor spatii, dupa modelul parcurilor industriale.

7. Implementarea cat mai urgenta a unor noi tehnologii de fabricatie ne va ajuta sa pastram avantajul tehnologic specificat mai sus pe care inca il mai avem in aceasta industrie.

Desi avem competitori mari in domeniul nostru de activitate, totusi ne putem mentine pe piata, clientii actuali manifestandu-si in continuare interesul pentru produsele noastre. Fiind singura fabrica din Romania cu acest profil de fabricatie vom cauta asiduu clienti atat pe piata interna cat si pe piata externa.

25. Factori de risc

Prin natura activitatii desfasurate, societatea este expusa unor riscuri variate, pe care Conducerea le monitorizeaza in vederea reducerii efectelor potential adverse ce se pot repercuta asupra performantei financiare. Aceste riscuri, includ:

➤ **Riscul de piata** cuprinde trei feluri de risc :

- **Riscul de pret:** In anul 2016 societatea s-a confruntat cu probleme de acest fel atat pe piata interna cat si pe piata externa, concurenta fiind acerba pe segmentul preturilor mai ales in conditii de criza financiara, cand preocuparea principala este vanzarea. In contextul in care Romania a traversat in perioada 2008 - iunie 2017 criza financiara, existand multa nesiguranta pe scena politica, dar si in ceea ce priveste dezvoltarea viitoare, Conducerea SC EL-CO SA a manifestat prudenta si monitorizare atenta a efectului pretului, in special al materialelor, in situatia sa economica; drept urmare societatea nu a crescut

preturile, tocmai pentru a se mentine pe piata si a creste vanzarile.

- **Riscul valutar:** Societatea este expusa fluctuatiilor cursului valutar. Prin incasarile in valuta se creeaza un echilibru care protejeaza situatia financiara ; practic incasarile in valuta sunt utilizate in majoritatea cazurilor la cumparari de materiale din import, la plata creditelor angajate in valuta si la plata serviciilor externe ; creditul in multivaluta este unul din instrumentele de acoperire a acestui risc. Diferenta negativa inregistrata din 2016 si semestrul I 2017, provine in majoritate, din evaluari lunare ale creantelor si datoriiilor conform normelor romanesti si variatiei cursului USD de sfarsit de luna pentru creante.
- **Riscul de rata a dobanzii:** Fluxurile de numerar ale societatii sunt afectate de variatiile ratei dobanzii, in principal datorita imprumuturilor cu dobanda variabila Bubor 1M si Euribor 1M ; societatea a reusit sa obtina peste nivelul acestora +2,0% la Bubor 3M si 3,5% la Euribor in special datorita relatiilor istorice cu bancile BRD si Raiffeisen. In aceste conditii societatea SC EL-CO SA s-a incadrat in dobanda bugetata in conditii de asigurare a lichiditatilor urgente si mentinere a unui sold zilnic la eficienta maxima.
- **Riscul de credit:** SC EL-CO SA este expusa riscului de credit datorita creditelor contractate pe termen scurt, si mai putin celor pe termen mediu. Plafonul pe termen scurt contractat in 2014 a fost de 5.000.000 lei in multidevize, de 4.500.000 in 2015, de 3.800.000 lei in 2016, si incepand cu semestrul II 2017 plafonul este de 3.200.000 lei, urmare reducerii cifrei de afaceri. Reducerea plafonelor de credite s-a facut incepand cu a doua parte a fiecarui an, societatea reusind sa fie sub nivelul acestora. Firma este de asemenea expusa unui risc de credit datorita creantelor sale comerciale si a stocurilor, in fapt creditate. Si bancile monitorizeaza permanent societatea prin analize specifice, avand la baza situatiile financiare prezentate in detaliu luna de luna.
- **Riscul de lichiditate:** Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea unui volum de numerar suficient si a unor linii de credit disponibile. Datorita naturii activitatii sale, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in posibilitatile de finantare ale activitatii de exploatare prin mentinerea de linii de credit disponibile. Un factor important pentru finantarea activitatii de exploatare, dar mai ales in reducerea liniei de credit, il constituie influenta compensarii cu alte taxe a TVA, societatea avand export mai mare decat vanzari, pe piata interna. Se poate vorbi, avand in vedere tranzactionarea propriilor actiuni pe piata de capital si de factori de risc specifici, atasati valorilor mobiliare, precum :

- **Riscul vandabilitatii** porneste de la usurinta/dificultatea cu care valorile mobiliare pot fi vandute pe piata si de la modul in care o astfel de operatiune afecteaza pretul respectivelor valori mobiliare.
- **Riscul momentului** decurge din alegerea momentului inoportun pentru efectuarea unei tranzactii.
- **Riscul jurisdictional** este generat de probabilitatea modificarii cadrului legislativ, cu impact asupra valorii diverselor titluri (instrumente financiare, etc).

26. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii

Societatea nu a emis si nu a oferit noi actiuni, in perioada de 1 an anterioara listarii.

27. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital

Nu se are in vedere efectuarea de operatiuni pe piata de capital, in viitorul apropiat.

28. Numele auditorilor

Auditorii interni si externi ai societatii pentru exercitiile financiare 2014-2016 au fost:

- ✓ Auditor intern - "Financiara SRL" cu sediul in Sfantu Gheorghe, str. Godri Ferenc, nr. 19, jud. Covasna, CUI RO14344527, J14/186/2006, autorizatie CAFR 205, reprezentata legal prin dl. Bojin Adrian - auditor inregistrat la CAFR sub nr. 721;
- ✓ Auditor extern - "Focus Audit SRL" cu sediul in Bucuresti, str. Vasile Gherghel, nr. 85, sector 1, CUI RO18792655, inmatriculata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J40/10307/2006, autorizatie CAFR 771/2007, reprezentata legal prin dl. Anghelache Marian, auditor inregistrat la CAFR sub nr. 11/2011.

29. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute

Urmatoarele societati sunt considerate afiliate:

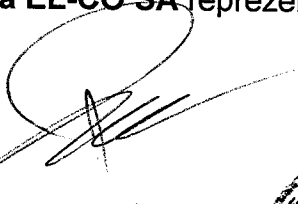
- PELANDROL INVESTMENT Inc Canada este actionar la SC EL-CO SA, respectiv detine 395.576 actiuni emise de EL-CO SA, reprezentand 58,98705% din capitalul social;
- EL-CO CERAM INC Canada este actionar la SC EL-CO SA, respectiv detine 36.855 actiuni emise de EL-CO SA, reprezentand 5,49570% din capitalul social;
- S.C. Incotech S.R.L.Brasov, societate administrata de dl. Calburean Nicolae Horia, care este actionar al SC EL-CO SA, detinand 140.474 actiuni emise de EL-CO SA, reprezentand 20,94704% din capitalul social.
- S.C. Tooling Tech S.R.L.Brasov si ANDOTECH SRL BRASOV sunt administrate de dl. Calburean Mircea, fratele dlui. Calburean Nicolae Horia, actionar al SC EL-CO SA (detine 20,94704% din capitalul social).

30. Persoanele responsabile pentru continutul informatiilor furnizate in cadrul Documentului de Prezentare

Emitentul: **Societatea EL-CO SA** reprezentata prin:

Director General

Pulbere Ciprian



Director Economic/ Presedinte CA

Nanca Viorica



Consultant Autorizat: **Societatea de Servicii de Investitii Financiare VOLTINVEST SA Craiova** reprezentata prin:

Director General

Popescu Cristinel Sandu



Sinteza rezultatelor financiare/contul de profit si pierdere (in baza situatiilor financiare anuale auditate pentru anii 2014, 2015, 2016 si situatiilor financiare semestriale neauditate la 30.06.2017)

-lei-

Contul de Profit si Pierdere	2014	2015	2016	S1.2016	S1.2017
Cifra de afaceri	34.262.639	24.225.487	23.495.378	12.409.615	11.339.252
Venituri din exploatare	34.014.838	25.034.524	25.228.578	12.778.193	11.057.911
Cheltuieli din exploatare	33.478.299	26.313.966	26.119.392	13.254.493	11.496.324
Rezultatul din exploatare	536.539	-1.279.442	-890.814	-476.300	-438.413
Venituri financiare	680.026	791.544	531.193	207.755	158.290
Cheltuieli financiare	843.763	659.760	654.437	353.387	426.307
Rezultatul financiar	-163.737	131.784	-123.244	-145.632	-268.017
Rezultatul brut	372.802	-1.147.658	-1.014.058	-621.932	-706.430
Rezultatul net	254.093	-1.147.658	-1.014.058	-621.932	-706.430

In urma analizei principalilor indicatori din Contul de Profit si Pierdere se pot constata urmatoarele:

In anul 2014, elementul generator de profit la constituit activitatea de exploatare, inasa incepand cu 2015, veniturile realizate din aceasta activitate nu au mai fost capabile sa acopere cheltuielile aferente, cauza principala fiind nerealizarea cifrei de afaceri; drept urmare a scazut dramatic si marja in productie.

Astfel, veniturile totale au scazut cu 25,56% in 2015 fata de 2014, pe fondul diminuarii cifrei de afaceri cu 29,29% ; practic aceasta este principala cauza pt. care societatea a intrat pe pierdere. In fapt, pierderea clientilor Castoama si Rothelec din Franta, unde societatea vindea radiatoare electrice, a fost principala cauza a scaderii dramatice a cifrei de afaceri. Momentan desi fabrica se poate adapta din mers la orice crestere de cifra de afaceri, nu are oportunitati decat in domeniul radiatoarelor pe care le poate introduce pe piata interna, sau pe piata externa, societatea avand pregatire de

fabricatie in acest domeniu. Ramane ca optiune reducerea costurilor de exploatare in toate domeniile, corelarea acestora in functie de venituri.

Mentionam ca, in permanenta dimensionarea costurilor de personal s-a facut in corelatie directa cu evolutia vanzarilor, respectiv cu scaderea dramatica a acestora, insa datorita cresterii salariului minim pe economie si avand in vedere ca 67% din personalul SC EL-CO SA este remunerat cu salariul minim, avem urmatoarele cresteri a ponderii cheltuielilor de personal in cheltuielile de exploatare: in 2014 21,15 % din cheltuielile de exploatare, in 2015 24,41%, 27,03% in 2016 si 33,17% in semestrul I 2017.

Un alt element negativ care a influentat profitul din 2016 si semestrul I 2017, este rezultatul financiar, care este un element de conjunctura datorat cursului variabil al USD in principal si al reevaluarii creantelor in valuta. Societatea nu a inregistrat diferente de curs valutar negativ decat prin reevaluarea creantelor luna de luna.

Sinteza pozitiei financiare/ bilantul (in baza situatiilor financiare anuale auditate pentru anii 2014, 2015, 2016 si si situatiilor financiare semestriale neauditate la 30.06.2017)

-lei-

BILANT	2014	2015	2016	30.06.2017
ELEMENTE DE ACTIV				
Active imobilizate	14.574.668	13.661.077	13.912.746	13.228.407
Active circulante	19.978.671	18.475.442	16.456.770	15.700.963
Cheltuieli in avans	49.709	62.263	69.084	90.936
Total activ	34.603.048	32.198.782	30.438.600	29.020.306
ELEMENTE DE PASIV				
Capitaluri proprii	25.341.981	23.724.892	22.710.834	22.004.405
Datorii – total, din care:	8.688.378	7.663.649	7.408.681	6.832.342
- sub 1 an	8.490.730	7.638.513	6.782.027	6.334.000
- peste 1 an	197.648	25.136	626.654	498.342
Provizioane	572.689	809.247	319.085	183.559

Venituri in avans	0	994	0	0
Total pasiv	34.603.048	32.198.782	30.438.600	29.020.306

Active immobilizate au inregistrat o diminuare in anul 2015 fata de anul 2014 cu 913.591 lei, iar in anul 2016 au crescut fata de anul 2015 cu 251.669 lei.

De mentionat ca din total valoare utilaje EL-CO, 83% reprezinta valoric utilaje vechi, utilajele noi fiind in numar de 167. Restul parcului, cu precadere cele achizitionate inainte de 2000 - prezinta grad de uzura morala avansata. In pofida acestui lucru, starea tehnica reala a SC EL-CO SA se mentine la nivel corespunzator ca urmare a faptului ca se desfasoara un program de mentenanta adecvat (lucrari de intretinere si reparatii majore).

Activele circulante au inregistrat o tendinta de scadere in perioada prezentata, acest fapt datorandu-se in principal:

- diminuarii stocurilor de materii prime si materiale, care desi au scazut atat in anul 2015 cat si in 2016, valoarea acestora este destul de mare, avand in vedere ca a reprezentat un consum mediu de 3,61 luni in 2015 si 3,74 luni in 2016. In acest sens, societatea a urmarit diminuarea acestora, mai ales a celor de materiale, deoarece aceste stocuri cu o vechime mai mare de 3 luni au o pondere ridicata in total (2.645.742 lei in 2015 si 2.741.266 lei in 2016). Analiza s-a realizat exclusiv sub supravegherea auditorului intern, luna de luna, si continua si in anul 2017. Conducerea societatii urmareste imbunatatirea cash-flowului prin valorificarea acestui potential important;
- stocurile de produse finite si marfuri, desi au crescut cu 521.022 lei in 2015 si 71.428 lei in 2016, avand in vedere ca din acestea o parte semnificativa prezinta stocuri in tranzit la terti (692.735 lei in 2015, 725.432 lei in 2016), practic au scazut. Societatea a reusit scaderea in totalitate a stocului in consignatie la firma Castorama Franta (firma care din 2016 nu mai este client al EL-CO SA), acest lucru facand posibila preluarea la venituri a provizioanelor prevazute pentru garantii acordate clientilor;
- societatea a desfasurat o ampla activitate de diversificare a furnizorilor, de renegociere a preturilor si a termenelor de plata. Plata furnizorilor in 2015 era de 57,61 zile, iar in 2016 a scazut la 49,11 zile, fiind influentata de platile de pana la 30 zile la facturile energetice, a avansurilor furnizorilor si a compensarilor. In fapt, termenele de plata pentru furnizorii de materii prime sunt de 60-95 zile, fapt ce

explica si nivelul ridicat al soldului la furnizori;

- desi mare, soldul creantelor comerciale (6.779.569 lei la 31.12.2017) a scazut cu 1.316.025 in anul 2017, acesta fiind un sold sigur si confirmat in majoritate de clienti, care asigura finantarea in prima parte a anului 2017 si ofera posibilitatea societatii de a avea confort financiar pentru a lua masuri de redresare pentru perioada urmatoare.

Capitalurile proprii

In perioada prezentanta mai sus, se evidentiaza scaderea continua a capitalurilor proprii astfel: in anul 2015 capitalurile proprii au scazut cu 1.617.089 lei fata de cele aferente anului 2014, iar in anul 2016 cu 1.014.058 lei fata de 2015. Scaderea capitalurilor proprii se datoreaza in principal, pierderii inregistrata de societate.

Bugete

Indicator	U/M	2017
Cifra de afaceri	Lei	22.054.482
a) Export total, din care:	Euro	2.646.401
	Lei	11.908.805
- Export radiatoare	Euro	383.813
	Lei	1.727.158
- Export Europa vechi	Euro	877.236
	Lei	3.947.564
- Export Canada	Euro	1.482.326
	Lei	6.234.083
b) Piata interna, din care:	Euro	2.254.595
	Lei	10.145.677
- Produse electrotehnice	Euro	1.452.712
	Lei	6.537.202
- Granulat atomizat	Euro	220.800
	Lei	993.600

- Scularie	Euro	300.000
	Lei	1.350.000
Venituri din exploatare	Lei	21.277.199
Cheltuieli din exploatare	Lei	21.252.649
Venituri totale	Lei	21.772.199
Cheltuieli totale	Lei	21.630.337
Rezultat brut	Lei	141.863
Rezultat net	Lei	119.165
Investitii	Lei	765.000

SC EL-CO SA isi propune pentru anul 2017 realizarea unei cifre de afaceri de 22.054.482 lei (4.900.996 Euro), un profit brut de 141.863 lei (31.525 Euro) si un profit net de 119.165 lei (26.481 Euro), suma ce nu va putea acoperi pierderea din 2015 de 1.147.658 lei si pe cea din 2016, de 1.014.058 lei.

In anul 2017, societatea este foarte aproape de cifra de afaceri critica, care impune o atentie deosebita, de a lua masuri de crestere a acesteia peste nivelul bugetat, mai ales pentru a crea premize pentru cresterea acesteia in anul 2018.

Nivelul investitiilor bugetate este de 765.000 lei (170.000 Euro) a caror finantare se va realiza din sursele proprii ale societatii. Nu s-au solicitat credite pentru investitii deoarece societatea are deja angajat la finele anului 2016 un credit pe termen mediu de 168.558 Euro, din care va rambursa in anul 2017 suma de 44.001 Euro. De asemenea, societatea are un sold angajat pentru leasing, tot pentru investitii de 31.649 Euro la inceput de an 2017 si din care va rambursa in cursul acestuia suma de 19.749 Euro.

Pentru anul 2017, a fost aprobat un buget de austeritate deoarece angajarile de credite sunt destinate aprovizionarilor cu materii prime pentru radiatoare, a stocurilor pentru acestea, restul de cheltuieli fiind finantate de sursele proprii ale societatii. In aceste conditii, Conducerea societatii monitorizeaza in permanenta fluxul de trezorerie, actionand cu multa prudenta si in baza unor contracte si comenzi ferme.

