

S.S.I.F. GOLDRING S.A.  
Decizie CNVM 2734/08.08.2003  
Reg. Com: J 26/440/1998  
CUI: 10679295  
Capital social: 400.000 lei  
Nr. Registru: CNVM PJR01SSIF/260045  
Atestat: CNVM 372/29.05.2006  
Cont bancar: RO29BRDE270SV03110602700  
BRD Sucursala Tg-Mureş



## MEMORANDUM

### intocmit pentru admiterea actiunilor emise de SC EMAILUL SA pe AeRO – piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti (Document de Presentare a Societatii)

*Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca sistemul alternativ de tranzactionare este o piata pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.*

In situatia in care, intre data intocmirii prezentului Memorandum si prima zi de tranzactionare pe AeRO, vor fi modificari fata de informatiile continute in acest Memorandum, emitentul impreuna cu Consultantul Autorizat vor furniza un document suplimentar care va detalia aceste informatii, sub forma unui raport curent.

#### 1. Persoane responsabile:

Informatiile utilizate in prezentul Memorandum privitoare la Emitent si activitatea acestuia au fost furnizate de SC EMAILUL SA Medias.

Persoanele responsabile din partea Emitentului :

**DI Cretu Traian – Director General**

**Dna Fratean Mihaela Dorina – Director Economic**

In baza informatiilor puse la dispozitie de Emitent, Memorandumul a fost elaborat de Goldring SA, companie cu sediul in Tg. Mures, Str. T. Vladimirescu nr 56A, Jud Mures, telefon 0365/801839, fax 0265/269195, Cod Fiscal 10679295, Registru Comertului J26/440/1998, autorizata de ASF prin Decizia 372/29.05.2006 si inregistrata in Registrul ASF cu nr. PJR01SSIF/260045.

Persoane responsabile din partea Intermediarului:

**DI Zahan Virgil Adrian – Director General**

2. Nume emitent: S.C. "EMAILUL" S.A.
3. Domeniu de activitate: Fabricarea de articole de uz casnic din tabla emailata
4. Cod CAEN: 2499
5. Cod fiscal / CUI: 803115
6. Numar inregistrare la Registrul Comertului: : J/32/7/1991
7. Adresa: mun. Medias, str. Carpati nr.19, Judetul SIBIU
8. Telefon 0269/843330  
Fax 0269/831816

540014 TG. MURES  
Str. Tudor Vladimirescu,  
nr. 56A  
Mures, Romania

Tel: +4 0365 801 838  
0365 801 839  
Tel/Fax : +4 0265 269 195  
Mobil : +4 0741 074 744

Email: goldring@goldring.ro  
Web: www.goldring.ro

E-mail [fratean@birotec.ro](mailto:fratean@birotec.ro); [office@birotec.ro](mailto:office@birotec.ro)  
adresa paginii internet: <http://www.emailul.ro/>

- 9. Numele persoanei de legatura cu BVB: Fratean Mihaelea**
- 10. Simbolul de tranzactionare: EMAI**
- 11. Codul ISIN: ROEMAIACNOR8**
- 12. Scurt istoric al societatii:**

Societatea Comerciala "EMAILUL"SA Medias, persoana juridica romana, este urmasa "Uzinelor de Modelat si Emailare Westen" infiintate la 14.12.1921, ca societate pe actiuni cu un capital social de 6 mil. lei, cu activitate principala de producere a articolelor emailate, zincate si cositorite, destinate consumului intern si exportului.

In anul 1945 actiunile detinute de cetatenii straini 51,16 %, au fost preluate de Administratia Bunurilor Sovietice, iar in anul 1948 este nationalizat intregul capital, cu aceasta data uzina schimbandu-si denumirea in uzina "Emailul Rosu". Au urmat cateva etape de restructurare, sistematizare si modernizare a uzinei incepand cu anul 1955.

In decursul celor 92 ani de existenta S.C."Emailul" SA Medias a trecut prin multe perioade dificile si incercari : productie specifica in timp de razboi, incendiu in anul 1953, inundatiile din anul 1970 si 1975 etc.

Pana in anul 1978 a fost singura producatoare de vase emailate din Romania.

S.C."Emailul" SA Medias a luat fiinta prin preluarea intregului patrimoniu al intreprinderii "Emailul" constituita in baza H.G.nr.1272/08.02.1990 si pe baza Legii nr.15/1990, a fost inregistrata la Registrul Comertului sub nr.J.32/ 7 din 14 ianuarie 1991.

Prin sentinta civila nr.8 din 3 martie 1995 pronuntata in dosarul civil nr.8/1995 s-a infiintat Asociatia Salariatilor "Viitorul" Medias cu sediul in Medias str.Carpati nr.19, jud.Sibiu si avand un nr. de 29 membrii, Asociatie care a achizitionat actiunile SC EMAILUL SA si detine in prezent 62,0190% din capitalul social.

Conform actului constitutiv obiectul de activitate al societatii il constituie:

- a.)Fabricarea de articole de uz casnic din tabla emailata;
- b.)Prestatii emailate;
- c.)Proiectare de utilaje si SDV-uri specifice domeniului de activitate;
- d.)Activitati sociale in favoarea salariatiilor.

In prezent, activitatea de baza a societatii consta in principal in:

- producerea si comercializarea de articole emailate de uz casnic si a fritelor de emailare, vase de otel inoxidabil, firme emailate intr-o mare diversitate sortimentala;
- activitatea de proiectare a produselor de profil, utilaje si SDV-uri specifice domeniului de activitate;
- activitate de comert exterior

### **Informatii privind credite bancare**

Desi, comparativ cu anul 2013 lichiditatea societatii comerciale a crescut in 2014 de la 170 % la 176 % iar gradul de solvabilitate a crescut de la 247 % la 257 %, necesitatea de a plati furnizorii la timp, nevoia de lichiditati pentru finantarea investitiilor, conditionate de incasari si de sursele proprii, obliga societatea sa apeleze la credite, pentru a acoperi acest deficit.

**Comparativ cu anul precedent volumul si tipul creditelor se prezinta astfel :**

TIPUL CREDITELOR	31.12.2012		31.12.2014	
	Mii lei	Mii €	Mii lei	Mii €
Linie de credit pt.capital de lucru	9.000	-	9.000	-
Linie de credit in valuta	-	1.450	-	1.450
<b>Subtotal</b>	9.000	1.450	9.000	1.450
<b>Total mii lei</b>	<b>15.503</b>		<b>15.499</b>	
<b>Total mii € (4,4821 lei)</b>	<b>3.457 mii €</b>		<b>3.458 mii €</b>	

Creditele au fost garantate cu ipoteca pe cladiri aflate in patrimoniul societatii si cu contracte de cesiune de creanta.

### **13. Descrierea activitatii:**

Activitatea principala este productia de vase emailate destinate uzului gospodaresc ,atit in tara cit si la export.

Planul de dezvoltare include o continuare a activitatii de cercetare dezvoltare cu scopul identificarii de noi materiale si poduse; pentru activitatea de cercetare/dezvoltare, in anul 2014 s-au cheltuit 136 mii. lei, iar pentru anul 2015 se prevede a se cheltui aceeasi suma.

Cercetarea – dezvoltarea s-a efectuat prin mijloace proprii si prin institutul specializat in domeniul cercetarii articolelor casnice CASSTIL Bucuresti cu care exista contract incheiat.

Societatea a avut si are preocupari serioase in domeniul cercetarii si dezvoltarii productiei in domeniu, actionand in 3 directii:

- contract de cercetare cu CASSTIL – Bucuresti, institut cu traditie care are sectia in cadrul societatii si contribuie la mentinerea si dezvoltarea produselor la cele mai noi standarde.
- Serviciul tehnic propriu care realizeaza prototipuri, tehnologii noi si urmareste reproiectarea produselor si a unor parti de utilaje depasite moral;
- Directia de marketing, care in stransa legatura cu specialistii firmelor partenere stabilesc obiective pentru a mentine produsele la standardele internationale, atat ca utilitate cat si ca prezentare.

Procedeele tehnologice atat pentru producerea emailurilor si colorantilor, cat si pentru emailarea propriu-zisa, sunt bine stapanite de societate, care are astfel posibilitatea mentinerii unei calitati constant bune. In anii care urmeaza, atentia factorilor de raspundere

din societate a fost orientata spre sectorul de prelucrari mecanice, pentru mecanizarea unor operatii care se executau manual incepand de la debitarea tablei, pana la reducerea operatiilor de ambutisare si finisarea bordului vaselor cit sis pre eficientizarea consumurilor energetice.

In ceea ce priveste protectia mediului, s-a urmareste reducerea elementelor poluante care apar in fluxul tehnologic, prin utilizarea celor mai bune materiale de pe piata mondiala.

De asemenea, se evita activitatile cu mare consum energetic si s-a relizeaza un sistem de recuperare si refolosire a deseurilor de email si a apelor uzate astfel incat pierderile materiale si cantitatea de deseuri sa fie minima.

#### **14. Informatii cu privire la actiuni si la structura actionariatului:**

Numar de actiuni: **2.522.118**

Valoarea nominala: **2,5000**

Numar de actionari: **3.771**

**Free-float: 37,981%**

**Capitalizarea anticipata: 13.568.994,84 lei** conform valorii ultimei tranzactii realizate pe piata Rasdaq in data de 25.03.2015

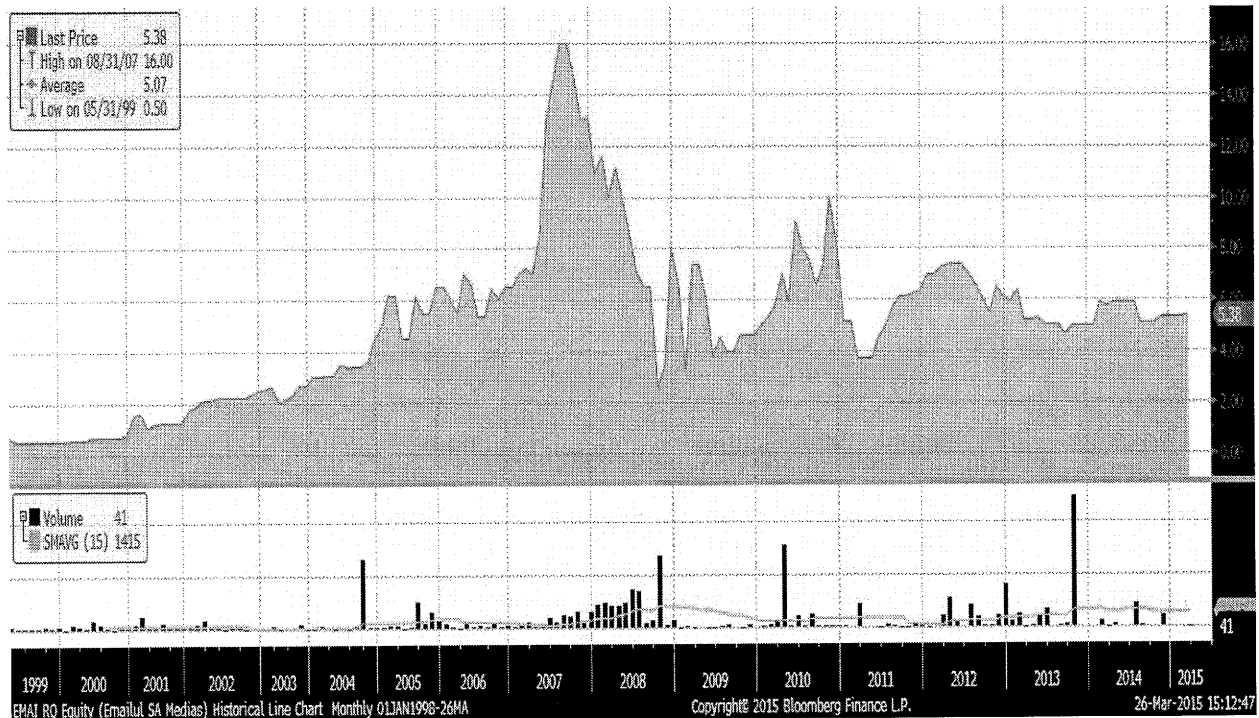
#### **Structura actionariat:**

<b>Nr. Crt.</b>	<b>Denumire actionar</b>	<b>Numar actiuni</b>	<b>Valoare lei</b>	<b>% din capitalul social</b>
<b>1.</b>	PAS Viitorul	1.564.193	3.910.482,50	62,0190
<b>2.</b>	SIF. Transilvania	729.551	1.823.877,50	28,9261
<b>3.</b>	Pers.fizice si juridice	228.374	570.935,00	9,0549
	<b>Total</b>	<b>2.522.118</b>	<b>6.305.295</b>	<b>100,00</b>

**Actiunile SC EMEILUL SA se tranzactioneaza in prezent pe piata Rasdaq la categoria a 3-a cu simbolul EMAI.**

Prima zi de tranzactionare a fost 09.06.1997.

Tranzactionarea actiunilor s-a facut intrun interval cuprins intre un minum de 0.50 lei si un maxim de 16.00 lei. Pana la inceputul crizei economice (sfarsitul 2007) evolutia acestor titluri a fost una ascendenta ducand cotationa acestor titluri pana la un maxim de 16.00 lei/actiune. Pe perioada crizei economice 2008-2012 pretul a suferit o corectie astfel incat pe parcursul ultimului an pretul s-a stabilizat in intervalul 4-6 lei/actiune, insa volumele au fost mici Ultimul pret a fost de 5.38 lei/actiune stabilit in data de 25.03.2015.



## 15. Conducerea societatii:

### Consiliul de administratie:

#### a) ing.CRETU TRAIAN – director general al Consiliului de Administratie.

- cetatean roman, domiciliat in Medias, str.Ghe.Doja nr.16, Jud.Sibiu. Este de profesie inginer, are varsta de 59 ani si lucreaza in societate din anul 1981, imediat dupa absolvirea Institutului Politehnic Cluj Napoca, trecand prin stadiile de inginer sef de sectie si din anul 1990 – director general ; de 24 ani ocupa functii de conducere in societate, iar din august 1994 a fost manager general al SC"EMAILUL'SA pana la A.G.A. din 5.11.1996 cand a fost ales presedintele Consiliului de Administratie pe o perioada de 4 ani.

- In cadrul AGA din anul 2008 respectiv 2014, a fost reales membru al consiliului de administratie si presedinte al acestuia.

- La data prezentului raport domnul TRAIAN CRETU a incheiat contract de mandat pentru functia de director general, contractul de munca fiindu-i suspendat conform modificarii Legii nr.31/1990 prevazut de Legea nr.441/2006.

*Procentul de actiuni detinut in societate :* 299.913 actiuni in valoare nominala de 2,50 lei., reprezentand 11,89% din capitalul social al SC EMAILUL SA.

#### b.) ec.VASIU NICOLAE

- cetatean roman, domiciliat in Medias, str.Vlad Tepes nr.8 judetul Sibiu. Este de profesie economist, are varsta de 58 ani . Dupa ce a absolvit Facultatea de Stiinte Economice Cluj in 1981 a lucrat ca inspector, sef birou, la

B.N. Medias, momentan detinand functia de responsabil de unitate la Banca Comerciala Romana Medias .

*Procentul de actiuni detinut in societate:* 35 actiuni in valoare nominala de 2,50 lei, 0,001% din capitalul social.

c.) ing. GÎLEA MIHAI NICOLAE

- cetatean roman domiciliat in Sibiu, str.Scoala de inot Bl.2B, ap.18. Este de profesie inginer, are varsta de 59 ani.

*Procentul de actiuni detinut in societate:* 84.148 actiuni in valoare nominala de 2,50 lei. 3,33% din capitalul social al societatii.

**Conducerea executiva,** este structurata astfel :

- director tehnic : ing.URDEA AUREL
- director economic : ec.FRATEAN MIHAELA
- director marketing : ing.VLASIN DOREL

a) ec.Fratean Mihaela Dorina, director economic

- cetatean roman, domiciliat in Medias str.Stadionului nr.81, judetul Sibiu, este de profesie economist, are varsta de 54 ani si lucreaza ca economist in societate ca economist de la absolvirea Facultatii de Stiinte Economice Cluj Napoca in anul 1984 . Ocupa functii de conducere din 1991 cand a devenit contabil sef, iar din 1992 este director economic la SC."EMAILUL"S.A Medias.

- coordoneaza compartimentele financiar, contabilitate, C.F.G. si oficiul de calcul.

*Procentul de actiuni detinut in societate:* 63.895 actiuni, 2,53% din capitalul social al societatii.

b.) ing.Urdea Aurel, director adjunct tehnic

- cetatean roman, domiciliat in comuna Tarnava, str.Dumbrava nr.3, judetul Sibiu, de profesie inginer, are varsta de 58 ani si a absolvit Facultatea de Electrotehnica a Institutului Politehnic Cluj Napoca in anul 1983.Din 1983, dupa absolvirea pana in prezent este angajat al SC."EMAILUL'SA Medias, mai intai ca inginer apoi sef de sectie si incepand cu 2013, ca director adjunct tehnic. Ocupa functii de conducere din anul 1990. Coordoneaza direct activitatea de productie, proiectare tehnologii si norme de consumuri

*Procentul de actiuni detinut in societate:* 19.417 actiuni, 0,76% din capitalul social al societatii.

c.) ing. Vlasin Dorel, director marketing

- cetatean roman, domiciliat in Medias, str.Nucului nr.15, judetul Sibiu, de profesie inginer, are varsta de 59 ani si a absolvit Facultatea de Mecanica si Masini Unelte Brasov in anul 1984. In data de 6.08.1984 se angajeaza in cadrul SC."EMAILUL"SA Medias. Pana in anul 1987 este sef atelier la sectia Email, iar din anul 1987 pana in anul 1997 este sef sectie la sectia I Mecanica. Din luna noiembrie 1997 pana in prezent este director marketing. Ocupa

functii de conducere din anul 1987. Coordoneaza compartimentele desfacere, aprovizionare, export, si transporturi

*Procentul de actiuni detinut in societate* 45.140 actiuni, 1,78% din capitalul social al societatii.

#### 16. Detalii cu privire la angajati:

SC "EMAILUL" S.A. Medias a avut in anul 2014 un numar mediu de 870 persoane, armonios structurate pe varste, sexe si vechime in munca, din care:

- **707 (82 % ) personal calificat din care:**
  - 494 (57,30 % ) personal direct productiv;
- **367 (42,70% ) personal indirect productiv, din care :**
  - 108 (30 %) personal TESA
  - 154 (18 %) personal necalificat.

In structura pe sexe : 56 % o detin femeile si 44 % barbati.

Un aspect favorabil il constituie repartizarea corespunzatoare a personalului existent pe posturi, distribuite pe meserii fiind corelata cu obiectul de activitate.

	31.12.2014	30.03.2015
Necalificati	134	132
Studii medii	684	685
Studii superioare	56	57
Alte specializari	-	-
<b>Total</b>	<b>874</b>	<b>874</b>

Se remarca o buna organizare a activitatii si preocuparea de a crea un climat favorabil muncii in echipa, factor important in cresterea competitivitatii firmei. Aceste puncte forte in analiza resurselor umane sunt:

- politica de salarizare corespunzatoare aspiratiilor grupului;
- nu s-au inregistrat conflicte de munca;
- fidelitatea personalului de specialitate fata de societate.

Relatiile dintre Consiliul de Administratie si angajatii societatii sunt de colaborare, pana in prezent neinregistrandu-se nici o greva sau conflict de munca.

Singurele probleme care apar sunt cele legate de negocierea salariilor care se face o data pe an, odata cu semnarea contractului colectiv de munca.

Aceste probleme se discuta impreuna cu reprezentantii sindicatului si se rezolva de la caz la caz si in functie de posibilitatile financiare ale unitatii.

In cadrul SC "EMAILUL" S.A. aproximativ 87 % din angajati sunt membrii de sindicat, numit SINDICATUL LIBER. Acesta uneste 749 de persoane.

Administratia recunoaste sindicatul ca reprezentant al salariatilor si acorda intregul sprijin pentru rezolvarea problemelor sociale care apar. De asemenea administratia recunoaste

libertatea de exercitare a dreptului sindical conform conventiilor internationale si libertatea de opinie a fiecarui salariat.

### **Amplasarea si caracteristicile principalelor capacitati de productie in proprietatea societatii comerciale**

Societatea Comerciala "EMAILUL" S.A. Medias, este amplasata in orasul Medias, judetul Sibiu, str.Carpati nr.19.

Activitatea de productie se desfasoara intr-un amplasament de aprox. 53.000 m<sup>2</sup>, situat pe malul stang al raului Tirnava Mare. Amplasamentul este delimitat la nord de S.C. Salconserv S.A., iar la sud de SC Armax Gaz S.A.

In amplasamente separate se afla: baza sportiva in str.Stadionului nr.35, dispensarul medical, statia de reglare a gazelor naturale precum si sectia a II-a de productie a fritelor in str.Garii, actualmente nefolosita, precum si un teren neconstruit in Str. Garii, achizitionat in anul 2003 in suprafata de 4.000 mp. In anul 2007 a fost reamenajat noul magazin de prezentare.

#### *Utilitatea suprafetelor, posibilitati extindere*

Procentul de ocupare al terenului in amplasamentul principal al Societatii Comerciale "Emailul" S.A.este de 92 %, ceea ce indica faptul ca spatiile libere sunt cele destinate distantelor obligatorii intre cladiri, intre retele si spatii destinate transportului, deci nu exista practic zone libere pe care sa poata fi extinsa activitatea . Eventuala extindere de productie se poate face in zona amplasata in str.Garii si care este acum neutilizata.

#### *Caracteristicile cladirilor*

Cladirile existente la SC "EMAILUL" S.A. Medias au fost construite in mai multe etape, constatandu-se extinderi si modificari de structura precum si modificari ale suprafetei construite, astfel incat sunt greu de separat si identificat.

Cladirile sunt in general intretinute corespunzator in ceea ce priveste structura si rezistenta, acoperisul, instalatiile,etc., deci din punct de vedere functional asigura confort acceptabil – dar necesita inca eficientizarea sistemelor de incalzire.

In ceea ce priveste finisajul (tencuieli, zugraveli, vopsitoria lemnului si metalului la interior si exterior) acestea sunt partial deteriorate, necesitand lucrari de intretinere permanente.

Aceasta dovedeste ca in ultimii ani, activitatea de reparatii a cladirilor a fost directionata atat catre partea functionala a acestora cat si spre intretinerea lor, efectuandu-se lucrari de zugraveli, vopsitorie si izolatii.

#### *Cai si mijloace de acces*

S.C."EMAILUL" S.A. Medias are incinta principala marginita de str.Carpati, deci are usor acces auto.

#### *Echipamente de productie si de transport*

Utilajele folosite pentru producerea vaselor emailate sunt utilaje universale pentru prelucrarea mecanica a tablelor subtiri (ghilotine, prese mecanice, prese cu transfer,



instalatii de sudura prin presiune) sau specifice pentru emailare (instalatii de productie a fritelor, masini de emailat, cuptoare pentru uscarea si arderea emailului).

De asemenea utilajele pentru producerea decorurilor (decalcomaniilor) sau pentru producerea colorantilor sunt utilaje specifice acestor activitati.

#### *Energie si utilitati*

Principalele instalatii energetice detinute in prezent de S.C. "EMAILUL" S.A. Medias sunt:

- pentru energia electrica, societatea dispune de patru posturi proprii de transformatoare de 20/0,4 kv si anume:

- transformator de 1.600 kVA
- transformator de 2.000 kVA
- doua transformatoare de 1.000 kVA.

- pentru gaze natural, alimentarea se face prin doua conducte cu Dn 200 si respectiv Dn 300 mm. Societatea dispune de statie proprie de reglare a presiunii de gaze pana la 0,5 barr ;

- pentru apa calda, societatea dispune de 4 cazane VIESSMANN - care produc apa calda tehnologica pentru caile de decapare si degresare precum si pentru incalzire si apa calda menajera.

- pentru aer comprimat, cele cinci compresoare de 15 m.c./h produc annual 6 mil.m.c. de aer comprimat la 7 at. presiune de livrare in scop tehnologic.

- pentru apa, alimentarea facadu-se printr-o conducta Dn 500 m.

#### **Gradul de uzura a proprietatilor societatii comerciale**

-RON-				
Nr. Crt	Grupa	Valoare inventar	Amortizare	Grad Uzura (%)
1.	Constructii	10.406.996	4.667.282	44,85
2.	Instalatii tehnice, mijloace de transport	26.985.122	20.610.973	76,38
3.	Alte utilaje instalatii si mobilier	15.539	12.972	83,48
	<b>Total</b>	<b>37.407.657</b>	<b>25.291.227</b>	<b>67,61</b>

#### **Dreptul de proprietate**

Societatea detine titlu de proprietate asupra imobilelor sale din patrimoniu. Societatea detine in proprietate constructii ocupand o suprafata de 46.293 m.p., toate aflate in proprietate, amplasate in orasul Medias.

Societatea a obtinut titlul de proprietate asupra terenurilor atestat cu Certificat Seria MO3 nr.4822/15.09.1999, pentru o suprafata de 92.894 m2 din care a vandut 558 m2 in anul 2006.

**Suprafetele terenurilor sunt redate mai jos:**

Nr. Crt	TERENURI	AMPLASAMENT	Suprafata (mp)	Valoare contabila (lei)
1.	Sediul central	Str.Carpati nr.19 CF nr.3317/II, nr.top.882/1-26	54.488 mp.	532.805,12
2.	Teren sportiv	Str.Stadionului nr.35 CF nr.3317/II, nr.top.3594/1	18.540 mp.	181.289,68
3.	Casa vestiar	Str.Stadionului nr.85 CF nr.3347/II,nr.top.3574	648 mp.	6.336,34
4.	Sectia frite	Str.Garii CFnr.3317/II, nr.top. 5113/6/2/2/2/1	7.500 mp.	3.337,25
5.	Casa reglare teren agricol	CF nr.3317/II,nr.top.887, 888	320 mp.	3.129,06
7.	Calea ferata uzinala	CF nr.3317,nr.top. 967/2/2	6.840 mp.	66.883,57
8.	Teren neconstruit	Str.Garii C.F. nr.11512, nr.top 5110-5111/4/1/1	4.000 mp.	6.643,58
	<b>Total</b>		<b>92.336 mp</b>	<b>920.424,60</b>

**17. Cota de piata / Principalii competitori:**

Pe piata interna SC."EMAILUL"S.A. Medias ramane in continuare principalul furnizor de produse emailate, societatile comerciale concurente mai noi, SC Vase Emailate Sighisoara si SC Vase Emailate Focsani, nerealizand impreuna o productie cat cea a SC"EMAILUL'S.A. Medias, atat din punct de vedere valoric, cat mai ales al diversitatii sortimentale.

Pe piata externa SC."EMAILUL'S.A. Medias trebuie sa faca fata concurentei puternice din Turcia, China, Thailanda, Taiwan, ale caror produse au patruns in toata lumea si produselor din plastic si aluminiu teflonat.

Prin modernizarile efectuate in permanenta, se asigura diversitatea foarte mare de produse si flexibilitatea productiei, ceea ce permite raspuns rapid la solicitarile pietei.

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

SC"EMAILUL"SA Medias a fost, pana in anul 1978 singura firma producatoare de vase emailate din Romania, dar si dupa aparitia altor firme similare societatea a ramas cea mai mare producatoare de produse de profil, depasind productia celorlalte firme luate impreuna, avand o capacitate de productie de aproximativ 12 milioane bucati vase/an, in 600 tipodimensiuni de vase emailate, executate in peste 100 culori diferite putand fi decorate in cca 600 modele.

Principalele produse fabricate in ultimii ani de catre S.C."EMAILUL"S.A. Medias sunt urmatoarele:

Produsul	Anul	U/M	Cant	Valoarea mii lei	Ponderea % in total
1.	2.	3.	4.	5.	6.
Vase emailate	2012	Mii buc.	8.501	75.781	99,994
	2013	-//-	8.481	77.121	99,987
	2014	-//-	8.655	76.222	99,61
Frite si emailuri	2012	Kg	550	2	0,003
	2013	-//-	350	1	0,001
	2014	-//-	0	0	0
Firme si alte colaborari neemailate	2012	Buc.	1.968	2	0,003
	2013	-//-	993	9	0,012
	2014	-//-	16.652	297	0,39
<b>Total</b>	<b>2012</b>			<b>75.785</b>	<b>100</b>
	<b>2013</b>			<b>77.131</b>	<b>100</b>
	<b>2014</b>			<b>76.519</b>	<b>100</b>

#### 19. Clienti principali/ Contracte semnificative:

Produsele societatii se desfac atat pe piata interna, cat si pe piata externa. Din totalul cifrei de afaceri realizata in anul 2014, de 83.853 mii lei, pe piata externa s-a livrat cca 56 % .

Pentru piata interna societatea ramane in continuare principalul furnizor de produse emailate, productia ei acoperind aproximativ 50% din necesarul acesteia detinand aproximativ 600 clienti. Dintre zonele tarii in care produsele societatii "EMAILUL"S.A Medias au inregistrat vanzari mai mari, in anul 2014 enumeram:

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Zona BUCURESTI - PLOIESTI..... ..	17 mil.lei	14 mil.lei
S.V. - OLTENIA..... ..	5 mil.lei	6 mil.lei
N.V. - BANAT-CENTRU..... ..	15 mil.lei	15 mil.lei
MOLDOVA- DOBROGEA .....	6 mil.lei	7 mil.lei
<b>TOTAL</b>	<b>43 mil.lei</b>	<b>42 mil.lei</b>

Piata interna de desfacere a produselor societatii acopera intreaga suprafata a tarii, fiind aprovizionata traditional prin marile depozite en-gross (fostele ICRM,ICSMI), prin intermediul unor societati cu capital privat, prin marile retele Cash&Carry ,Metro si Selgros si supermagazinele Cora si Carrefour .

Distributia de mai sus s-a schimbat aparent ca structura dar in fapt vanzarile catre hipermagazinele situate in intreaga tara sunt cuprinse la Bucuresti unde acestea au sediile centrale catre care se factureaza marfa.

Piata externa a produselor societatii poate fi impartita in:

- segmentul de piata al clientilor traditionali, printre care enumeram: Germania, Franta, Spania, Anglia, Olanda, Italia, Israel, SUA, Libia, Liban;

- segmentul de piata castigat recent, din care fac parte tarile: Australia, Grecia, Bosnia, Finlanda, Bulgaria, Kosovo, Iordania, Slovacia, Bosnia, Kosovo, Slovenia, Ungaria, Kuwait, Polonia, Macedonia, Cehia, Guatemala, Serbia, Republica Moldova, Ucraina, Bielorusia, Iordania.

Piata externa este dependenta uneori de situatia politica .Conflictele politice sau religioase determina scaderea volumului livrarilor in general (ex.: Liban, Egipt, Israel,Siria).

Activitatea de export se realizeaza in proportie de 43,60 % prin intermediul societatii specializate in comert exterior SC"ARCASROM INTERNATIONAL TRADING"SA Bucuresti, pe baza de contract de comision si intr-un volum mai redus prin societatea de comert exterior SC"DHAMCO"SRL Bucuresti 3,50 %, S.C. CRISDAN SRL Bucuresti (1,90 %), S.C. HANIBAL COMINVEST SRL Bucuresti ( 2 %). Activitatea de export s-a realizat si in mod direct.

Piata externa este influentata de patrunderea produselor concurentei din China, Taiwan, Indonezia, Thailanda, Turcia, Polonia.

*Aspecte mai importante referitoare la produsele societatii sunt de semnalat:*

-produsele societatii si-au mentinut piata de desfacere asigurata atat in tara cat si in strainatate . De remarcat ca in anul 2014 valoarea produselor emailate livrate la export a fost de 56 % din livrarile totale in conditiile cresterii pericolului concurential reprezentat de produsele emailate provenite din China la preturi fara concurenta. Ponderea s-a mentinut la nivelul anului precedent.

-societatea nu este singurul producator de produse emailate din tara ;

-beneficiaza de experienta si traditie ;

-aplica un flux informational eficient si un management dinamic.

Pe piata interna desfacerea marfurilor se face prin 3 canale:

1. Prin marile societati (depozite) en gross, foste ICRM si societati nou infiintate;
2. Prin intermediul unor societati de desfacere cu amanuntul.;
3. Prin retelele de supermagazine :
  - a) Cash & Carry – METRO,SELGROS ;
  - b) en detail CORA, CARREFOUR.

Odata ce criza economica s-a facut simtita, volumul livrarilor catre retelele de super magazine a scazut in favoarea celorlalti comercianti, dar s-a creat in acelasi timp si o concurenta intre retele in ceea ce priveste oferta de produse si pretul oferit.

In anul 2014 societatea noastra a extins foarte mult gama sortotipodimensionala a produselor intr-o linie moderna si variata a formelor (bombate, eliptice, semibombate, tronconice, sferice), culorilor de email si decorurilor.

Majoritatea produselor noi care au fost asimilate sunt cerute si aduse ca mostre de clientii nostri externi.

Din punct de vedere al calitatii, al diversitatii sortimentale, al tehnologiei si al volumului productiei, SC "EMAILUL"S.A. Medias, detine primul loc in tara.

### Furnizori :

Aprovizionarea cu materii prime si materiale este asigurata atat de la furnizori interni cat si de la furnizori externi, fiind organizata in cadrul unui serviciu in subordinea Directorului de Marketing.

Principala materie prima – tabla dublu decapata de diferite grosimi 0,45 – 2 mm se aprovizioneaza atat de la producatorul indigen SC "ARCELOR MITTAL" SA Galati cat si din import in functie de pretul oferit si calitatea necesara.

Materiile prime chimice necesare prepararii emailurilor sunt achizitionate in proportie de peste 95 % din import la calitatea si preturi competitive.

Accesoriile de masa plastica, sticla, bachelita sunt aprovizionate de tot pe piata externa.

Ambalajele si materialele de ambalat (cutii de carton, pungi, folie stretch si termoretactibila, hartie, sfoara, folie cu bule, banda scotch, poliestiren etc) se achizitioneaza de la producatori sau distribuitor interni.

S.C."EMAILUL" SA Medias a incheiat contracte de aprovizionare cu principalii furnizori de materii prime si materiale precum si cu principalii furnizori de utilitati.

Valoarea consumurilor utilitatilor in perioada 2013 - 2014 a fost :

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
- energie electrica : .....	2.375 mii lei	2.028 mii lei
- gaz metan : .....	4.993 mii lei	5.865 mii lei
- apa canal, salubritate...	197 mii lei	230 mii lei

### 20. Principalii indicatori operationali:

#### Principalele produse fabricate:

Produsul	Anul	U/M	Cant	Valoarea mii lei	Pondere % in total
1.	2.	3.	4.	5.	6.
Vase emailate	2012	Mii buc.	8.501	75.781	99,994
	2013	-//-	8.481	77.121	99,987
	2014	-//-	8.655	76.222	99,61
Frite si emailuri	2012	Kg	550	2	0,003
	2013	-//-	350	1	0,001
	2014	-//-	0	0	0
Firme si alte colaborari emailate si neemailate	2012	Buc.	1.968	2	0,003
	2013	-//-	993	9	0,012
	2014	-//-	16.652	297	0,39
<b>Total</b>	<b>2012</b>			<b>75.785</b>	<b>100</b>
	<b>2013</b>			<b>77.131</b>	<b>100</b>
	<b>2014</b>			<b>76.519</b>	<b>100</b>

*Descrierea evolutiei vanzarilor in perioada 2012 – 2014*

PRODUSE	Anul 2012	Anul 2013	Anul 2014
Vase emailate			
a.) cant.mii buc.	8.503	8.730	8.785
b.) mii.lei	75.562	79.381	79.886
c.) pondere %	94,708	95,182	95,27
Frite si emailuri			
a.) cant.kg.	550	350	0
b.) mii.lei	2	1	0
c.) pondere %	0,003	0,001	0
Firme emailate			
a.) cant.buc.	0	0	8
b.) mii.lei	0	0	0
c.) pondere %	0	0	0
<b>Alte produse:colaborari emailate., neemailate, alte produse : mii.lei</b>	2	9	298
Pondere %	0,003	0,011	0,354
<b>Produse reziduale: mii.lei</b>	3.524	3.179	2.951
Pondere %	4,417	3,812	3,519
<b>Prestari servicii: mii.lei</b>	157	179	202
Pondere %	0,197	0,215	0,241
<b>Vanzari marfa: mii.lei</b>	661	808	733
Pondere %	0,828	0,969	0,874
<b>Reduceri comerciale acordate</b>	-124	-158	-217
Pondere %	-0,156	-0,189	-0,258
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>79.785</b>	<b>83.399</b>	<b>83.853</b>

**21. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile:**

*[comentarii cu privire la performanta financiara recenta a societatii, cu privire la venituri si cheltuieli, profit si pierdere]*

**Situatia financiar – contabila**

In anul 2002, societatea a aplicat pentru prima data Reglementarile Contabile armonizate cu Directiva a IV –a, a CEE si cu Standardele Internationale de Contabilitate aprobate prin O.M.F.P. 94/2001. Rezultatele financiare la 31.12.2001 au fost retratate in conformitate cu aceleasi reglementari, fara aplicarea IAS 29 “Raportarea financiara in economii hiperinflationiste”. In perioada 2003 - 2005 s-au aplicat in continuare aceleasi reglementari armonizate cu IAS. In anul 2006 societatea a trecut la aplicarea regulametelor contabile conforme cu Directivele europene, conform O.M.F.P.nr.1752/2005. Incepand cu anul 2009, reglementarile contabile s-au schimbat conform OMFP 3055/2009.

**Elemente de evaluare generala:**

Nr. crt.	Indicator	2013	2014	%
1.	Profit brut (mii lei)	2.513	2.849	113,37
2.	Profit net (mii lei)	2.089	2.395	114,65
3.	Cifra de afaceri (mii lei)	83.399	83.853	100,54
4.	Export (mii EURO)	10.057	10.460	104,01
5.	Costuri (mii lei)	75.040	74.819	99,71
6.	% din piata interna detinuta	60%	60%	100
7.	Lichiditate (disponibilitati banesti) (mii lei)	1.141	1.817	159,25

**Situatia economico- financiara pe ultimii 3 ani**

*Elementele de bilant care reprezinta cel putin 10% din total active sunt prevazute mai jos :*

	2012	2013	2014
			-lei-
<b>I. Total ACTIVE din care:</b>	<b>45.581.972</b>	<b>42.097.121</b>	<b>41.664.343</b>
<b>Active imobilizate din care:</b>	<b>13.027.863</b>	<b>13.122.967</b>	<b>13.115.826</b>
- imobilizari corporale	12.969.110	13.075.895	13.093.695
<b>Active circulante total din care:</b>	<b>32.537.218</b>	<b>28.951.066</b>	<b>28.529.456</b>
<b>a) Stocuri din care:</b>	<b>22.996.243</b>	<b>21.443.938</b>	<b>18.507.961</b>
- materii prime si materiale	6.469.825	7.059.247	6.521.918
- produse finite si marfuri	13.885.094	12.250.908	10.335.914
<b>b) Creante din care:</b>	<b>7.450.215</b>	<b>6.365.905</b>	<b>6.504.225</b>
- creante comerciale	6.798.742	5.767.193	6.214.244
Cheltuieli inregistrate in avans	16.891	23.088	19.061
<b>II. DATORII din care:</b>	<b>20.673.247</b>	<b>16.982.126</b>	<b>16.189.143</b>
- credite	8.667.861	6.036.444	5.921.298
- datorii comerciale	9.734.069	8.584.359	7.479.936
<b>III. ACTIVE CIRCULANTE NETE respectiv DATORII CURENTE NETE</b>	<b>11.835.635</b>	<b>11.989.452</b>	<b>12.359.374</b>
<b>IV. ACTIVE MINUS DATORII CURENTE</b>	<b>24.863.498</b>	<b>25.112.419</b>	<b>25.475.200</b>
<b>V. CAPITALURI PROPRII din care:</b>	<b>24.560.924</b>	<b>24.840.239</b>	<b>25.226.939</b>
- Capital social	6.305.295	6.305.295	6.305.295
- Rezerve din care:	9.533.646	9.955.511	10.360.031
-Rezerve din reevaluare	4.097.758	3.789.257	3.522.058
<b>VI. REZULTATUL REPORTAT</b>			
<b>VII. REZULTATUL EXERCITIULUI</b>	<b>1.914.912</b>	<b>2.088.937</b>	<b>2.394.970</b>

*Prezentarea contului de profit si pierderi cu elemente de venituri si cheltuieli cu o pondere de cel putin 20% din cifra de afaceri:*

-lei-

DENUMIRE INDICATORI (lei)	2012	2013	2014
I. Venituri din exploatare	80.603.093	82.366.202	82.057.031
II .Cheltuieli din exploatare	77.514.346	79.084.825	78.960.569
A. Rezultat profit	3.088.747	3.281.377	3.096.462
III.Venituri financiare	917.475	754.100	488.428
IV.Cheltuieli financiare	1.739.627	1.522.953	736.063
B. Rezultat pierdere	822.152	768.853	247.635
<b>V. Venituri totale</b>	<b>81.520.568</b>	<b>83.120.302</b>	<b>82.545.459</b>
<b>VI.Cheltuieli totale</b>	<b>79.253.973</b>	<b>80.607.778</b>	<b>79.696.632</b>
D. Rezultate brut al exerc.-profit	2.266.595	2.512.524	2.848.827
E. Impozitul pe profit	351.683	423.587	453.857
F. Rezultatul net al exerc.profit	1.914.912	2.088.937	2.394.970
<b>CIFRA DE AFACERI</b>	<b>79.784.774</b>	<b>83.399.314</b>	<b>83.852.922</b>

### Cash –flow

Resursele proprii realizate in anul 2014 au fost de 83.686 mii lei din care :

- 1.141 mii.lei disponibilitati la inceputul perioadei ;
- 82.545 mii lei resurse proprii realizate in anul 2014.

Necesarul de resurse pentru anul 2014 a fost de 110.012 mii lei din care :

- 78.960 mii.lei pentru finantarea cheltuielilor de exploatare;
- 736 mii.lei pentru finantarea cheltuielilor financiare ;
- 1.333 mii.lei pentru finantarea imobilizarilor corporale si necorporale
- 454 mii.lei pentru impozitul pe profit ;
- 6.504 mii lei pentru acoperirea creantelor de incasat ;
- 18.508 mii lei pentru finantarea stocurilor ;
- 3.517 mii.lei disponibilitati la sfarsitul perioadei ;

Deficitul de 26.326 mii lei fost acoperit partial din credite bancare, credite comerciale iar diferenta a constituit-o platile datorate fata de furnizori, buget si actionari.

In anul 2014 au fost declarate dividende in valoare de 1.952 mii lei, ramanand in sold neridicate aferente anilor anteriori suma de 303 mii lei.

Din profitul anului 2014 s-au repartizat la surse proprii de finantare a investitiilor suma de 233 mii lei, ramanand repartizata suma din 2.162 mii lei din profitul net pentru dividende cuvenite actionarilor, conform hotararii AGA.



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

SC EMAILUL SA se obliga sa furnizeze investitorilor prognoze financiare conform calendarului anual de raportare financiara. Acest calendar poate fi revizuit in cursul unui exercitiu financiar daca exista motive intemeiate, cu informarea prompta a investitorilor. Prognozele sunt facute publice catre investitori in perioada februarie – martie din fiecare exercitiu financiar si au in vedere rezultatele preliminate pentru exercitiul financiar anterior. Prognozele financiare vor include si proiectii ale elementelor de venituri si cheltuieli (BVC) . In elaborarea prognozelor financiare Consiliul de Administratie va depune eforturi rezonabile pentru a se asigura ca ipotezele si scenariile utilizate sunt adecvate si furnizeaza estimari realiste privind rezultatele financiare viitoare asteptate sau privind impactul asupra pozitiei si performantelor financiare ale Societății.

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

Situatia dividendelor pe ultimii 3 ani se prezinta astfel:

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Dividende TOTAL	1.801.549	1.951.615	2.161.707
Dividend brut/actiune	0,71	0,77	0,86
Dividend net/actiune	0,60	0,65	0,72

Societatea se obligă să adopte o politică de dividend, ca un set de directii referitoare la repartizarea profitului net, pe care Societatea declară că o va respecta. În consecință, Consiliul de Administratie al Societății enunță următoarele principii relevante cu referire la politica de dividend:

- (1) Societatea recunoaste drepturile actionarilor de a fi remunerati sub formă de dividende, ca formă de participare la profiturile nete acumulate din exploatare precum si ca expresie a remunerării capitalului investit în Societate;
- (2) În fundamentarea propunerii privind distribuirea profitului net realizat în cursul unui exercitiu financiar, Consiliul de Administratie al Societății va avea în vedere o distribuire echilibrată a profitului net, între partea convenită actionarilor sub formă de dividende si partea reținută la dispozitia Societății pentru investitii, în acord cu principiile unei administrări prudente si în scopul asigurării unei dezvoltări durabile a Societății, pe termen mediu si lung;
- (3) Dividendele convenite actionarilor Societății se vor distribui exclusiv din profitul net aferent unui exercitiu financiar, recunoscut pe baza reglementărilor contabile aplicabile si auditat potrivit legii, cu respectarea altor dispozitii legale relevante în materie (Legea societăților nr. 31/1990).

- (4) Distribuirea dividendelor convenite actionarilor se poate face prin plata în numerar sau prin acordare de actiuni cu titlu gratuit, în urma capitalizării profiturilor nete acumulate de Societate. În oricare din situatii, propunerea privind distribuirea dividendelor se va realiza de către Consiliul de Administratie al Societății prin emiterea unor comunicate financiare în acest sens către investitori. Hotărârea privind aprobarea distribuirii de dividende apartine Adunării Generale a Actionarilor, adoptată în condițiile legii. Această politică va fi revizuită de către Consiliul de Administratie al Societății, ori de câte ori intervin informatii suplimentare relevante privind distribuirea de dividende

#### **24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu:**

*Planul de dezvoltare include o continuare a activitatii de cercetare dezvoltare cu scopul identificarii de noi materiale si poduse adaptate cerintelor pietei; pentru activitatea de cercetare/dezvoltare, in anul 2014 s-au cheltuit 136 mii.lei, iar pentru anul 2015 se prevede a se cheltui aceeasi suma.*

In anii care urmeaza, atentia factorilor de raspundere din societate se va orienta spre automatizarea unor operatii incepand de la debitarea tablei, pana la reducerea operatiilor de ambutisare si finisarea bordului vaselor si eficientizarea operatiunii de ardere a emailului.

In ceea ce priveste protectia mediului, s-a urmareste reducerea elementelor poluante care apar in fluxul tehnologic, prin utilizarea celor mai bune materiale de pe piata mondiala. De asemenea, se evita activitatile cu mare consum energetic si s-a relizeaza un sistem de recuperare si refolosire a deseurilor de email si a apelor uzate astfel incat pierderile materiale si cantitatea de deseuri sa fie minima. Pentru planurile de investitii/cercetare enumerate, se vor folosi surse proprii de finantare dar sunt urmarite si surse atrase.

#### **25. Factori de risc**

Orice investitie pe piata de capital implica anumite *riscuri*.

Urmatorii factori de risc ar trebui luati in considerare cu atentie pentru evaluarea investitiei in cadrul Emitentului. Totusi, riscurile prezentate nu includ in mod obligatoriu toate acele riscuri asociate unei investitii in societate, si nu se intentioneaza prezentarea acestora intr-o ordine asumata a prioritatii.

Performanta societatii poate fi afectata in timp in mod special de modificarile normelor legale, de reglementare si de impozitare, precum si de conditiile financiare generale la nivel national si global, conditiile economice, politice si sociale din Romania.

##### **Riscuri pentru rentabilitate**

Rentabilitatea Emitentului in ceea ce priveste operatiunile si oportunitatile sale face subiectul evenimentelor de ordin economic, politic si social din Romania si din Regiunea Europei Centrale si de Est, in general. In mod special, rentabilitatea societatii in ceea ce priveste investitiile sale poate fi afectata negativ de:

- schimbarile de ordin politic, economic si social din Romania;
- schimbari ale politicilor, modificarile legilor si regulamentelor sau interpretarii legilor si regulamentelor;
- evolutia pretului fortei de munca.
- modificari ale procentelor sau metodelor de impozitare.

### **Piata de capital si lichiditatea**

BVB prezinta caracteristici similare cu alte burse mici existente in tarile emergente in ceea ce priveste lichiditatea scazuta, volatilitatea pietei si valoarea titlurilor cotate, pretul de piata al actiunilor putand fi influentat si de acesti factori.

### **Tranzactionarea la Bursa**

Pretul din piata al actiunilor poate fi supus unor fluctuatii importante, ca raspuns la mai multi factori, inclusiv variatiile in rezultatele operationale ale societatii, conditiile economice generale, sentimentul general al pietei sau sectorului, modificarile legislative in sectorul pe care activeaza Emitentul si alte evenimente si factori relevanti, care nu pot fi controlati de societate. De asemenea, bursele de valori au cunoscut periodic fluctuatii ale preturilor, ceea ce poate afecta in mod direct pretul in piata al actiunilor.

### **Actionarii sunt expusi la riscul incertitudinii privind distribuirea de dividende**

Nu exista nicio garantie ca AGOA societatii sa aprobe in viitor distributia de dividende sau a altor venituri catre actionari. Actionarii, ar trebui sa ia in considerare faptul ca plata oricaror dividende viitoare se va face dupa luarea in considerare a diversilor factori, inclusiv rezultatele operationale ale societatii, conditiile financiare si necesarul curent si anticipat de numerar.

### **Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului**

#### **Riscul de piata**

Economia Romaniei este intr-un continuu proces de dezvoltare, si de aceea exista un anumit grad de incertitudine in privinta directiei viitoare si a politicii interne si a mediului politic. Schimbarile ce pot aparea in Romania, in masura in care pot fi previzibile, nu vor avea efecte importante asupra pozitiei financiare si a rezultatelor Societatii dar trebuie tinut cont ca Societatea isi desfasoara activitatea in Romania intr-un mediu economic caracterizat printr-un ritm de schimbare continua.

Operatiunile societatii, precum si perspectivele sale viitoare, ar putea fi afectate negativ de un eventual declin economic in Romania. De asemenea, operatiunile financiare ale societatii pot fi afectate negativ de performanta si modificarea conditiilor financiare ale oricaror parti implicate in afaceri cu emitentul.

#### **Riscuri de contrapartida**

Dificultati economico-financiare la nivelul clientilor emitentului sau alte circumstante legate de acestia pot determina onorarea partiala cu intarziere, sau neonorarea de catre unii dintre clientii emitentului a obligatiilor de plata ale acestora fata de Emitent, cu

consecinte negative asupra fluxurilor de numerar, si a contului de profit si pierdere. SC EMAILUL SA monitorizeaza permanent soldurile de creanta, avand ca rezultat o expunere nesemnificativa a societatii la riscul unor creante neincasabile.

### **Riscul valutar**

Societatea este supusa riscului valutar prin tranzactiile exprimate intr-o alta valuta decat leul pe care le realizeaza (atat in desfasurarea obisnuita a activitatii sale cu contracte denominate in EUR/USD/GBP, cat si prin contractarea unor imprumuturi in EUR. O scadere importanta a valutelor EURO, USD si GBP, ar putea afecta serios exporturile si rezultatele societatii, dar la un curs stabil peste 4,00 lei/EURO, nu se prevad perturbatii.

### **Riscul de creditare si al ratei dobanzii**

Riscul de creditare reprezinta riscul ca una din partile participante la un instrument financiar nu isi va indeplini o obligatie, fapt ce va determina ca cealalta parte sa inregistreze o pierdere financiara. Activele financiare care supun societatea comerciala la concentrari potentiale de riscuri de creditare in principal creantele din activitatea de baza. Acestea sunt prezentate la valoarea neta de provizionul pentru creante incerte. Riscul de credit aferent creantelor este limitat, ca urmare a numarului mare de clienti din portofoliul de clienti al societatii. Ca urmare, societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit.

Riscul ratei dobanzii reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca urmare a variatiei ratelor dobanzilor de pe piata. Societatea incheie contracte de imprumut in valute ale caror rate ale dobanzilor este putin probabil sa varieze.

### **Riscul lichiditatii**

Riscul lichiditatii, denumit si risc de finantare, reprezinta riscul ca o intreprindere sa aiba dificultati in acumularea de fonduri pentru a-si indeplini angajamentele asociate instrumentelor financiare. Riscul lichiditatii poate sa apara ca urmare a incapacitatii de a vinde rapid un activ financiar la o valoare apropiata de cea justa. Politica Societatii referitoare la lichiditati este de a pastra suficiente lichiditati astfel incat sa isi poata achita obligatiile la datele scadentelor.

**26. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii: -nu este cazul**

**27. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista: - nu este cazul**

**28. Numele auditorilor daca este cazul: ANGELA ANETA MATES- nr. inreg. CAFR 984/2001, tel. 0722370818**

**29. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute: - nu este cazul**

**Anexe:**

**1. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere**

Contul de profit si pierdere	2011	2012	2013	S1.2013	S1.2014	2014
Cifra de afaceri	77.718.407	79.784.774	83.399.314	38.213.252	40.078.509	83.852.922
Cheltuieli din exploatare	77.300.408	77.514.346	79.084.825	38.164.302	41.124.135	78.960.569
Rezultat operational	3.120.070	3.088.747	3.281.377	1.359.650	1.410.780	3.096.462
Rezultat financiar	-1.079.522	-822.152	-768.853	-455.758	-230.908	-247.635
Rezultat brut	2.040.548	2.266.595	2.512.524	903.892	1.179.872	2.848.827
Rezultat net	1.715.657	1.914.912	2.088.937	752.787	902.129	2.394.970
Rezultat net pe actiune (lei)	0,68	0,75	0,82	0,29	0,35	0,94

**2. Sinteza pozitiei financiare / bilantul, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial, daca a fost intocmit**

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014	31.12.2014
<b>Elemente de activ</b>					
Active imobilizate	13.190.546	13.027.863	13.122.967	12.917.228	13.115.826
Active circulante	32.117.268	32.537.218	28.951.066	30.303.596	28.529.456
<b>Total activ</b>	<b>45.323.100</b>	<b>45.581.972</b>	<b>42.097.121</b>	<b>43.244.947</b>	<b>41.664.343</b>
<b>Elemente de pasiv</b>					
Capitaluri proprii	23.798.687	24.560.924	24.840.239	23.792.262	25.226.939
Datorii total, din care:	21.056.767	20.673.247	16.982.126	18.656.465	16.189.143
-sub 1 an	21.056.767	20.673.247	16.982.126	18.656.465	16.189.143
-peste 1 an	-	-	-	-	-
Provizioane	-	-	-	536	-
Venituri in avans	467.646	347.801	274.756	260.22	248.261
<b>Total pasiv</b>	<b>45.323.100</b>	<b>45.581.972</b>	<b>42.097.121</b>	<b>43.244.947</b>	<b>41.664.343</b>

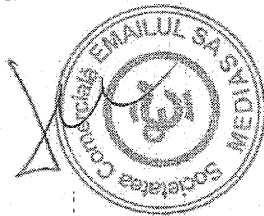
3. Bugete

Contul de profit si pierdere (lei)	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de afaceri	83.852.922	84.000.000	85.000.000	86.000.000	87.000.000
Cheltuieli din exploatare	78.960.569	80.500.000	81.400.000	82.300.000	83.200.000
Rezultat operational	3.096.462	3.500.000	3.600.000	3.700.000	3.800.000
Rezultat financiar	-247.635	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000
Rezultat brut	2.848.827	3.000.000	3.100.000	3.200.000	3.300.000
Rezultat net	2.394.970	2.500.000	2.600.000	2.700.000	2.800.000
Rezultat net pe actiune	0,95	0,99	1,03	1,07	1,11

4. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe AeRO

5. Actul constitutiv al societatii

**DIRECTOR GENERAL**  
**Ing.CREȚU TRAIAN**



**DIRECTOR ECONOMIC**  
**ec. FRĂTEAN MIHAELA**