

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.



Consultant Autorizat:



## ( Document de Prezentare a Societății )

intocmit pentru admiterea acțiunilor emise de  
SOCIETATEA LACTATE NATURA S.A. TÂRGOVIȘTE pe AeRO - piața  
de acțiuni a Bursei de Valori București

## MEMORANDUM



**CUPRINS**

Notă către investitori

4	1. Persoane responsabile
5	2. Prezentarea Emitentului
6	2.1. Scurt istoric al societății
8	2.2. Descrierea activității
8	2.3. Structura actuală a acționarilor Emitentului
9	2.4. Conducerea societății
12	2.5. Numărul angajaților, gradul de pregătire
13	2.6. Cota de piață/ principalii competitori
14	2.7. Detalierea cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de Business
15	2.8. Clienți principali / Contracte semnificative
16	2.9. Principalii indicatori tehnico-operationali
17	3. Informații financiare
20	3.1. Politica și practica privind prognozele
20	3.2. Politica și practica privind dividendele
20	4. Plan de dezvoltare
21	5. Factori de risc
24	6. Informații cu privire la oferte de valori mobiliare
24	7. Planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital
24	8. Numele auditorilor
24	9. Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute
25	<b>Anexe</b>
25	1. Sinteza rezultatelor financiare
25	2. Sinteza poziției financiare
26	3. Bugetul pentru anul în curs și pentru o perioadă de 4 ani
27	4. Decizia organului statutar privind tranzacționarea pe AeRO
29	5. Actul constitutiv al societății

## NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

Acest Memorandum conține informații în legătură cu Emitentul, societatea LACTATE NATURA S.A., în vederea listării pe ATS în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, Categoria Acțiuni din cadrul Sectorului Titluri de Capital conform hotărârii A.G.E.A. din data de 19.02.2015 care a fost publicată în Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1314/12.III.2015.

Emitentul este o societate pe acțiuni înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J15/376/13.03.1991, CUI RO 912465, având un capital social de 6.174.515 RON împărțit în 2.469.806 acțiuni nominative ordinare cu o valoare nominală de 2,5 RON fiecare, evidențiate prin înscriere în cont. Emitentul a depus toate diligentele necesare pentru a se asigura că informațiile conținute de prezentul Memorandum sunt reale, exacte și nu sunt de natură a induce în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative. După verificarea acestui Memorandum, Emitentul își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în acesta.

Consultantul Autorizat a întreprins toate demersurile pentru a se asigura că, în conformitate cu documentele și informațiile puse la dispoziție de Emitent, informațiile cuprinse în Memorandum sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul Memorandumului. Consultantul Autorizat nu își asumă nici o responsabilitate cu privire la performanțele viitoare ale Emitentului. Nimic din conținutul acestui Memorandum nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Consultantului Autorizat asupra situației Emitentului și nici o consiliere de natură juridică, fiscală, comercială sau financiară.

Fiecare potențial investitor trebuie să facă prin propriile mijloace o evaluare independentă, care să nu fie bazată doar pe informațiile cuprinse în acest Memorandum. Emitentul și Consultantul Autorizat recomandă potențialilor investitori consultarea propriilor consultanți în ceea ce privește aspectele juridice, fiscale, comerciale sau financiare.

Nicio persoană nu este autorizată de către Emitent sau de către Consultantul

Autorizat să dea alte informații sau să facă alte declarații sau aprecieri, cu excepția

celor incluse în acest Memorandum. Difuzarea unei astfel de informații, declarații sau aprecieri care nu sunt incluse în acest Memorandum trebuie considerată ca fiind făcută fără autorizarea Emitentului sau a Consultantului Autorizat, care nu își asumă nici o răspundere în acest sens. De asemenea, trebuie avut în vedere faptul că situația Emitentului, precum și datele și informațiile incluse aici, pot suferi modificări după aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a acestui Memorandum.

## **1. PERSOANE RESPONSABILE**

Acest Document de Prezentare a societății LACTATE NATURA S.A., în vederea listării pe ATS în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, categoria Acțiuni din cadrul Sectorului Titluri de Capital, a fost realizat de către S.S.I.F. BT SECURITIES S.A., în calitate de Consultant Autorizat. S-au folosit informațiile puse la dispoziția sa de către Emitent - SOCIETATEA LACTATE NATURA S.A. și/sau a unor informații provenite din alte surse indicate în mod corespunzător.

Persoanele responsabile de întocmirea a Documentului de Prezentare sunt asadar Emitentul și Consultantul Autorizat. Emitentul este societatea LACTATE NATURA S.A. (denumit în continuare "Emitent"), persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J15/376/13.03.1991, cod unic de înregistrare RO 912465, cu sediul social în Municipiul Târgoviște reprezentată prin Ristea George Augustin, în calitate de Director General, Consultantul Autorizat este S.S.I.F. BT SECURITIES S.A. (denumită în continuare "Consultant Autorizat"), societate de servicii de investiții financiare, cu sediul în Cluj-Napoca, str. 21 Decembrie 1989 nr.104, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj-Napoca sub nr. J12/3156/1994, cod unic de înregistrare RO 6838953 reprezentată prin Dl. Radu Claudiu Roșca, în calitate de Președinte Consiliu de Administrație-Director General.

Atât Emitentul cât și Consultantul Autorizat declară că informațiile incluse în prezentul document de prezentare sunt, după cunoștințele lor, în conformitate cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Emitentul declară că toate opiniile exprimate în acest Document de prezentare sunt rezultatul unei analize atente și diligente și sunt fundamentate pe ipoteze și prezumții de bună credință și rezonabile.

În baza cunoștințelor sale, Emissionarul confirmă că acest Document de prezentare conține toate informațiile importante cu privire la Emissionarul, la afacerile acestuia și la acțiunile emise și că toate acestea sunt reale și corecte. De asemenea, Emissionarul confirmă că informațiile prezentate nu sunt de natură a induce în eroare și că toate opiniile, previziunile și intențiile Emissionarului incluse în prezentul Document de prezentare sunt exprimate cu bună credință.

## 2. Prezentare Emissionar

Denumirea: SOCIETATEA LACTATE NATURA S.A.

Domeniul de activitate : "Colectarea, industrializarea, depozitarea produselor lactate și a brânzeturilor"

Cod CAEN : 1051

Codul fiscal: RO 912465

Numărul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: J15/376/13.03.1991

Adresa: Municipiul Târgoviște, Bulevardul Independenței, Nr 23, Județul Dâmbovița  
Date contact: Tel: 0245.216.445; 0245.615.651; Fax: 0245.631.788; 0372.870.351

Adresa de e-mail: [contact@lactatenatura.ro](mailto:contact@lactatenatura.ro)

Pagina de internet: [www.lactatenatura.ro](http://www.lactatenatura.ro)

Numele persoanei de legătură cu BVB: Ana - Maria Slocea

Simbol de tranzacționare: INBO

Codul ISIN: ROINBOACNOR3

## 2.1. Scurt istoric al societății

Societatea comercială LACTATE NATURA S.A. a luat ființă în anul 1991 prin preluarea patrimoniului fostei întreprinderi de industrializarea Lapteului Dâmbovița. Societatea are un capital social de peste 1,5 milioane euro, integral privat, acțiunile fiind tranzacționate la Bursa de Valori București.

Produsele societății cunoscute sub marca "NATURA" sunt prezente, într-o gamă variată, în rețeaua națională a hipermarketurilor și supermarketurilor, dar și în rețeaua endetail din numeroase județe ale țării, plasând societatea în rândul primilor 20 "jucători" de pe piața națională a lactatelor.

În intervalul 2006-2009 au fost efectuate investiții de peste 4 milioane de euro, din care 3,5 milioane - proiecte cu cofinanțarea din fonduri europene și contribuția acționarului majoritar din acel moment, S.I.F. OLTEA, investiții ce au vizat modernizarea și rețehnologizarea capacităților de producție existente și care în prezent îndeplinesc cerințele Uniunii Europene în domeniu.

LACTATE NATURA S.A. a implementat sistemul de asigurare a calității HACCP în conformitate cu standardele ISO 9001, ISO 22000 și ISO 14001, ceea ce va însemna, pe lângă respectarea tehnologiilor și a rețelilor de fabricare, aplicarea obligatorie a unor standarde de producție igienică și a codurilor de bune practici de lucru GMP (GOOD MANUFACTURING PRACTICES).

În anul 2002 compania a adoptat o strategie de restrângere a activității, trecând în conservare Fabrica de brânzeturi din Găești și Fabrica de brânzeturi de la Viforâta iar spațiile comerciale aferente celor trei magazine proprii de desfacere din Târgoviște și Pucioasa au fost închiriate, urmând ca activitatea sa se concentreze pe modernizarea Fabricii de produse lactate din Târgoviște. Atunci a început întocmirea proiectelor de modernizare în baza Măsurii 123 - *Creșterea valorii adăugate a produselor agricole și forestiere, în Regiunea 3 Sud*, pornind de la capacitatea existentă și capacitatea propusă a se realiza la finalizarea investiției.

Investițiile s-au efectuat pe baza unor proiecte cu sprijinul fondurilor europene SAPARD și FEADER și au vizat în special:

- Stație de recepție lapte 15.000l/h;

- Instalație de pasteurizare lapte 10.000 l/h;

- Instalație de pasteurizare smântână și lapte pentru iaurt 2.000 l/h;

- Instalație de producere iaurt;

- Vane mecanizare pentru brânzeturi 5.000–6.000 l;

- Pompe de lapte 10.000 l/h și pompe de zer 5.000 l;

- Instalație de spălare- CIP, pentru utilaje și cisterne de lapte;

- Linie automată de ambalat lapte la cutie (UHT);

- Instalație ventilare, purificare, climatizare și instalații frigorifice pentru

depozitare;

- Mijloace de transport moderne; auto cisterne IVECO de colectare lapte, auto

izoterme IVECO pentru transport produse finite;

- Aparatură de laborator pentru controlul calității laptelui ca materie primă și

a calității produselor lactate obținute de firmă.

Aceste investiții au condus la îmbunătățirea și optimizarea fluxurilor de

producție, creșterea randamentului de procesare, îmbunătățirea controlului intern al

materiei prime, semifabricatelor și produselor, creșterea siguranței alimentare.

Luând în considerare faptul că un efect negativ al dezvoltării tehnologiilor îl

constituie poluarea mediului, societatea este preocupată de reducerea gradului de

poluare.

În acest sens au fost luate următoarele măsuri:

- Colectarea selectivă a deșeurilor (carton, PVC, aluminiu);

- Neutralizarea deșeurilor din categoria B;

- Valorificarea și reciclarea deșeurilor de ambalaj;

- Colectarea deșeurilor medicale folosite în laboratoare.

Compania Lactate Natura este unul din marii procesatori de lapte din România,

numărul unu în județul Dâmbovița. Din punct de vedere al ofertei de produse aceasta

se adresează în special consumatorilor industriali, respectiv supermarketurilor,

angroșiști specializați în desfacerea produselor alimentare și magazinelor specializate.

Oferța societății se va adresa unei piețe potențiale mari, laptele fiind un produs

Capitalul social actual al societății LACTATE NATURA S.A. este de 6.174.515 Ron, fiind format din 2.469.806 acțiuni, cu o valoare nominală/acțiune de 2,50 Ron. Acțiunile Emitentului sunt tranzacționate începând cu data de 15.01.1997 pe Piața Rasdaq, la categoria III-R, având simbolul de tranzacționare INBO. Ultima tranzacționare s-a înregistrat în data de 06.05.2015, cu o capitalizare anticipată de 10.373.185,20 lei, la prețul de 4,20 lei, conform datelor preluate de pe site-ul Bursei de Valori București.

### **2.3. Structura actuală a acționariatului Emitentului**

Societatea își desfășoară activitatea în domeniul colectării, industrializării, depozitării și comercializării laptei și produselor lactate; iar obiectivul principal de activitate Fabricarea produselor lactate și a brânzeturilor (1051).

### **2.2. Descrierea activității**

Linia de credit este necesară asigurării nevoilor de finanțare a activității curente, respectiv a nevoilor temporare suplimentare de lichidități care pot apărea în cursul anului. Creșterea cantității de lapte ce urmează a fi procesată în perioada mai-septembrie 2015, paralel cu creșterea stocurilor în această perioadă, poate determina nevoi suplimentare de lichidități pentru finanțarea activității curente a societății. A fost aprobată prelungirea pentru linia de credit în valoare de 1.500.000 lei.

Ratiffeisen Bank până la 31.07.2016.

Consiliul de Administrație al Societății Lactate Natura S.A. propune Adunării Generale a Acționarilor aprobarea contractării unei linii de credit existente la General de Protecția mediului său și de protecția consumatorului).

de protecția mediului său și de protecția consumatorului).

vizează producția de bunuri alimentare (înțelegând prin aceasta și elemente care țin sediul social. Piața produselor lactate se subordonează ansamblului de legi care în prezent societatea își desfășoară activitatea în orașul Târgoviște, unde se află

având în vedere pentru viitor pătrunderea pe piața externă.

de bază în alimentație. Societatea se va adresa pentru început numai pieței interne,



Structura acționariatului la data de 15.04.2015 se prezintă conform tabelului

următor:

Număr acțiuni	Procent (%)	Număr acțiuni	Procent (%)
S.I.F. Olenia loc. Craiova jud. Dolj	980.937	39,7172	
REVAN COM S.A. loc. Galati jud. Galati	362.000	14,6570	
PROGAL VITRADE SRL loc. PATRA-OLT jud OLT	294.000	11,9038	
Pers. Juridice	698.270	28,2723	
Pers. Fizice	134.599	5,4498	
<b>TOTAL</b>	<b>2.469.806</b>	<b>100%</b>	

Sursa: Structura sintetică consolidată a deținătorilor de instrumente financiare

## 2.4. Conducerea societății

Societatea este administrată în sistem unitar, de către un Consiliu de Administrație format din 5 membri, care are un președinte și patru membri, care lucrează împreună ca un organ deliberativ.

a) Consiliul de Administrație al Emitentului este alcătuit din următorii

membrii:

Ungureanu Ion	Membru
Gavriță Ion	Președinte
Vigaru Ion	Membru
Erculescu Florica	Membru
Mihai Marian	Membru

### 1. Gavriță Ion

Este Președintele Consiliului de Administrație din 2014 și până în prezent. A urmat cursurile de Inginerie Economică Managerială ale Facultății Ecologice din București în perioada 2003-2008. În perioada 1996 până în 1998 a ocupat funcția de șef compartimentului de jurisdicție contractuală din cadrul companiei S.C. Electroarges S.A. De-a lungul anilor, în cadrul aceleiași companii a deținut următoarele funcții: membru compartiment aprovizioane, șef compartiment aprovizioane, director comercial, șef compartiment achiziții, administrator și responsabil probleme comerciale, precum și funcțiile de administrator și director general. Din 2012 și până

în prezent, deține funcțiile de administrator și director general adjuncț în cadrul companiei S.C. Electroarges S.A.

## 2. Ungureanu Ion

Îndeplinește funcția de Membru al Consiliului de Administrație din 2014. A urmat cursurile Facultății de Metalurgie ale Institutului Politehnic București în perioada 1975-1980. În cadrul C.O.S. Târgoviște a avut următoarele poziții: inginer, șef atelier, șef secție și director uzină. Din 1997 și până în 2000 a deținut funcția de director general în cadrul I.C.M.E. ECAB S.A. București. În perioada 2000-2001 a deținut funcția de director general în cadrul companiei MICLAS S.A. Târgoviște. Din anul 2001 și până în 2014 a ocupat funcția de director general din cadrul societății LACTATE NATURA S.A.

## 3. Erulescu Florica

Este membru în Consiliul de Administrație al societății Lactate Natura S.A.. A urmat cursuri de contabilitate ale Academiei de Studii Economice București între 1973 și 1977. Între 1982 și 1983 a urmat cursurile de specializare analist programator, iar în 2000 evaluator-lichidator. Din 1978 până în 1985 a ocupat postul de șef oficiu de calcul în cadrul Societății Comerciale Trainica Pucioasa; din 1985 a ocupat postul de șef financiar-contabilitate în cadrul firmei S.C. SARO TÂRGOVIȘTE, până în anul 2002. Din 2002 până în 2009 a ocupat funcția de director economic în cadrul societății S.C. Mecanica Rotes SA Târgoviște, iar din 2009 și până în prezent ocupă funcția de director general din cadrul aceleiași companii.

## 4. Vigaru Ion

Este membru în Consiliul de Administrație al societății Lactate Natura S.A.. A urmat cursurile Facultății de Electronică din Craiova în perioada 1974-1980 precum și o serie de cursuri de specializare de-a lungul timpului. În anul 1980 a ocupat poziția de inginer proiectant din cadrul Fabricii de Aparatură Nucleară din București. Din anul

1980 până în 1982 a ocupat poziția de inginer tehnolog din cadrul companiei ITME FILIAS. În anul 1982 a ocupat poziția de inginer tehnolog în cadrul companiei ELECTROPUTERE CRAIOVA. În perioada 1982-1991 a ocupat funcția de cercetător din cadrul Facultății de Electronică din Craiova. În perioada 1991-1993 a ocupat funcția de Inginer Pram din cadrul Societății Comerciale ROM TOP SERVICE Craiova. Din 1993 și până în prezent, deține funcția de șef birou de portofoliu din cadrul companiei SIF Oltenia S.A.

#### **5. Mihai Marian**

Este membru în Consiliul de Administrație al societății Lactate Natura S.A.. În perioada 1992-1997 a urmat cursurile Facultății de Științe Economice din Galați, iar de-a lungul anilor a luat parte la diferite cursuri de formare profesională. Din 1997 și până în 2003 a fost economist în cadrul societății comerciale MEGA CONSTRUCT SRL Galați. Din 2003 până în 2008 a fost economist la S.C. CCC BLUE TELECOM S.A.. Din 2011 și până în prezent deține funcția de administrator în cadrul societății comerciale LACTATE NATURA S.A. Din 2008 și până în prezent mai deține și funcția de economist din cadrul societății comerciale AMIRASTAR TRADING S.A. Galați.

#### **b) Conducerea executivă este asigurată de:**

Ristea Augustin George	Director general
Pletea Daniela	Director economic

#### **1. Ristea Augustin George**

Îndeplinește funcția de Director General în cadrul societății Lactate Natura S.A. din iunie 2013 până în prezent, mandatul său fiind prelungit, prin Hotărârea CA nr.221/28.04.2015, pentru o perioadă de 4 (patru) ani. A urmat cursurile Facultății de Educație Fizică și Sport (1995-1999), din perioada 2001-2003 în cadrul Universității Spiru Haret a urmat Facultatea de Marketing și Comerț Exterior, frecvență redusă.

În perioada august 1998-martie 2000 a fost reprezentat vânzări la S.C. Axxon România , producător și unic distribuitor al bateriilor Toshiba, Sunlight și XXL, din martie 2000-septembrie 2000 a îndeplinit funcția de reprezentant vânzări București la S.C. Martens S.A. producător de bere mărcile Damburger, Premium și Madona.

La societatea Alkon International Group S.R.L. - producător de băuturi alcoolice: brandy-Alexandron , vodka - Kreskova etc., - ASM zona București (septembrie 2000- ianuarie 2001). Din februarie 2001-februarie 2003 , ASM zona București la S.C. Kondratov S.R.L. producător și importator de băuturi alcoolice.

În cadrul societății Overseas Group Impex S.R.L. - producător produse de panificație și importator produse alimentare a ocupat postul de Director vânzări (decembrie 2002-mai 2005).

Din mai 2005 și până în octombrie 2012 a îndeplinit funcția de Director Vânzări Conturi Speciale la societatea Argus S.A., producător de ulei vegetale și sroturi.

## **2. Pletea Daniela**

Ocupă postul de Director Economic din anul 2013 în cadrul societății

comerciale Lactate Natura S.A.. A urmat cursurile din cadrul Universității Valahia Târgoviște, profilul management în perioada 1992-1997.

În cadrul societății Construcții Muntenea S.A. a îndeplinit funcția de economist între anii 1997-1999. Din anul 1999 până în anul 2002 a ocupat postul de director punct de lucru la S.C. Masimo S.R.L.. A ocupat postul de economist în cadrul societății Lactate Natura S.A. din anul 1999 până în anul 2013.

Membrii Consiliului de Administrație și membrii conducerii executive nu dețin acțiuni în cadrul S.C. Lactate Natura S.A..

## **2.5. Numărul angajaților, gradul de pregătire și gradul de sindicalizare a acestora**

Societatea comercială are un număr de 125 de angajați, cu următoarea structură:

Nivel instruire	Nr. angajați
Studii superioare	26
Tehnicienii	14
Muncitori calificați	71

Muncitori necalificați	14
Membrii sindicat	125

Salariatii S.C. Lactate Natura S.A. sunt membri ai „Sindicatului Liber SCIL Dâmbovița”, care este afiliat la Cartel Alfa. Reprezentantul Sindicatului este domnul Lăzăroiu Vasile.

## 2.6. Cota de piață / principalii competitori

Compania Lactate Natura este unul din marii procesatori de lapte din România, și numărul unu în județul Dâmbovița. Din punct de vedere geografic firma comercializează produsele sale pe întreg teritoriul țării, dar se concentrează în special pe sud-estul țării în județele limitrofe având patru zone de desfacere:

➤ Zona 1: Dâmbovița, București, Prahova, Buzău;

➤ Zona 2: Brăila, Ialomița, Călărași, Constanța;

➤ Zona 3: Dolj, Gorj, Vâlcea;

➤ Zona 4: Brașov, Argeș, Olt

Principalii competitori de pe piața românească ai societății comerciale Lactate

Natura sunt:

- Friesland
- Napolact
- Danone
- Covalact
- Albalact
- Lactalis
- Lactag
- Deținători de mărci proprii
- Produsele din spațiul intracomunitar și ex-comunitar

Societatea nu înregistrează dependență semnificativă față de un singur client însă, se poate vorbi de-o dependență față de hiper-supermarketurile prezente pe piața internă și către care LACTATE NATURA SA livrează apoximativ 60 % din producția de lactate.

## 2.7. Detalierea cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

Indicator / an	2011	2012	2013	2014
	Exercițiul financiar (lei)			
Vânzare producție	31.497.948	23.698.148	21.425.756	20.271.508
Vânzare mărfuri	3.184.036	1.855.463	2.177.050	2.816.374
Venituri din prestări servicii	0	8.138	77.393	154.610
Venituri din chirii	0	53.064	36.192	20.210
Reduceri comerciale acordate	(2.136.841)	(1.815.813)	(1.800.899)	(1.165.452)
Total cifra de afaceri	32.545.143	23.799.000	21.915.492	22.097.250

În anul 2014 societatea a realizat o cifră de afaceri de 22.097.250 lei, cu 0,8 % mai mare decât cifra de afaceri realizată în 2013. Cifra de afaceri netă a fost diminuată cu reducerile comerciale acordate super-hypermarketurilor, reduceri care însumează 1.165.452 lei, 5,3% din cifra de afaceri, și ținând politica acestora de-a reține de la furnizorii de bunuri discounturi considerabile. Volumul vânzărilor prin rețeaua de super-hypermarketuri este de cca 60% din cifra de afaceri, iar predominante sunt mărcile private ale acestora.

Nivelul veniturilor realizate depinde în primul rând de cantitatea de lapte - materie primă procesată care, în actuala conjunctură economică, depinde de posibilitatea societății de a plasa în piață producția respectivă. În anul 2014, cantitatea de lapte procesată a fost cu 8% mai mică decât cantitatea procesată în 2013, nu din cauza lipsei de materii prime, ci din cauza unei "invații" a pieței autohtone cu produse din spațiul UE, ca o consecință directă a embargoului impus Rusiei. Embargoul a făcut ca producția statelor precum Germania, Franța, Olanda să ajungă undeva la prețurile foarte mici în țări ca și România, iar producția autohtonă să nu mai fie sustenabilă. Piața este inundată de produse lactate din import, mult mai ieftine, ceea ce pune într-o situație extrem de grea producătorii autohtoni. Un alt factor nefavorabil vânzărilor producătorilor autohtoni este creșterea cotei de piață a mărcilor private din super-hypermarketuri, pe fondul prețurilor extrem de mici afișate la raft, în detrimentul mărcilor naționale.

Cresțerea gradului de utilizare a capacității de producție de la Târgoviște la un nivel care să permită generarea unor rezultate economice favorabile, creșterea cotei de piață, este o prioritate pentru conducerea societății, însă un obiectiv greu de îndeplinit fără măsuri concrete de sprijinire a procesatorilor autohtoni de către statul român.

Din veniturile obținute prin vânzarea mărfurilor, un procent de 55% reprezintă veniturile din vânzarea laptei materii primă, societatea văzând ca atare 13% din cantitatea de lapte materie primă preluată. Politica societății, în această direcție, fiind păstrarea surselor naționale de lapte, creșterea gradului de utilizare a capacității de producție.

## **2.8. Clienți principali / Contracte semnificative**

Din punct de vedere al ofertei de produse aceasta se adresează în special consumatorilor industriali, respectiv supermarketurilor, angrosiști specializați în desfășurarea produselor alimentare și magazinelor specializate.

Oferța societății se va adresa unei piețe potențiale mari, laptele fiind un produs de bază în alimentație. Societatea se va adresa pentru început numai pieței interne, având în vedere pentru pătrunderea pe piața externă.

Cererea pentru produsele consumatorilor industriali se află sub influența directă a cererii consumatorilor finali individuali. Ca urmare, consumatorii industriali trebuie să își asigure periodic stocuri de materii prime pentru a asigura continuitatea procesului propriu de producție. Pentru a asigura continuitatea desfacătorilor și a intrărilor de numerar, societatea va încheia contracte ferme pentru valorificarea producției obținute.

Analiza clienților are un rol multiplu în ceea ce privește: segmentarea pieței, dezvoltarea unor nevoi noi, comportamentul de cumpărare. Pondera în totalul vânzătorilor o dețin supermarketurile 62% (Kaufland România, Carrefour România SA., Rewe România SRL), detailiștii dețin 16% din totalul vânzătorilor, angrosiștii 10%, iar unitățile bugetare (unități militare, spitale, școli, gradinițe) 15%.

Se preconizează reduceri de preț în funcție de grila cifrei de afaceri, remize,

servicii de gestiune perisabilități, servicii de publicitate la locul vânzării. Deși oferta de lapte și produse lactate este destul de generoasă, retailerii nu au ezitat să își dezvolte propriile mărci. Lactate Natura produce mărci proprii pentru următoarele supermarketuri:

- Carrefour România S.A.
- Rewe România SRL produse
- Auchan
- Cora
- Metro Cash and Carry

În scopul atragerii de clienți noi din sectorul bugetar societatea participa la licitațiile on-line organizate de aceste unități, fiind înregistrată în Sistemul Electronic de Achiziții Publice (SEAP).

## 2.9. Principali indicatori tehnico-operationali

Indicator / an	2011	2012	2013	2014
	Exercițiul financiar (lei)			
Vânzare producție	31.497.948	23.698.148	21.425.756	20.271.508
Vânzare mărfuri	3.184.036	1.855.463	2.177.050	2.816.374
Venituri din prestări servicii	0	8.138	77.393	154.610
Venituri din chiri	0	53.064	36.192	20.210
Reduceri comerciale acordate	(2.136.841)	(1.815.813)	(1.800.899)	(1.165.452)
Total cifra de afaceri	32.545.143	23.799.000	21.915.492	22.097.250

## Principalele grupe de produse:

GRUPE PRODUSE	U.M.	2011	2012	2013	2014
Lapte consum	hl	13.884	10.106	7.796	8.152
Produse acidulate	hl	34.200	29.320	29.660	28.743
Smântână	to	1.410	845	840	864
Unt	to	117	78	92	63,4
Brânzeturi (inclusiv proaspete)	to	566	308	230	230



Gama sortimentală a produselor S.C. LACTATE NATURA S.A este foarte variată, rezultantă a unei politici expansive, de diversificare a producției. Gama de produse NATURA, cuprinde toate sortimentele specifice industriei lapteului: lapte proaspăt, iaurt, sana, lapte bătut, smântână, brânzeturi.

Pentru atragerea clienților compania oferă sortimente variate de produse de calitate superioară și ambalate atrăgător. Designul ambalajelor este schimbat periodic, compania comandă matrite pentru ambalaje, ele fiind personalizate cu sigla firmei, denumirea produsului omologat, denumirea producătorului, adresa, adresa de mail, conținutul produsului, informații nutriționale la 100g produs, condițiile de păstrare a produsului, termenul de valabilitate, reciclarea ambalajului (respectiv mase plastice, carton).

### 3. Informații financiare

Situațiile financiare ale Societății LACTATE NATURA S.A. pentru anii încheiați la 31 decembrie 2011, 2012 și 2013 au fost întocmite cu respectarea prevederilor Legii Conatabilității nr. 82/1991 republicată, a Ordinului MF nr. 3055/2009 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, precum și a Normelor MF privind întocmirea situațiilor financiare. Situațiile financiare anuale ale anilor 2012 și 2013 au fost auditate de către Albu C. Silvia înregistrată la Camera Auditorilor Financiar din România cu nr. 2138; iar situația anului 2011 a fost auditată de către Groza Maria înregistrată la Camera Auditorilor Financiar din România cu nr. 234/2001.

### Elemente de bilanț

Denumire	2011	2012	2013	Preliminare 2014
	Exercițiul financiar ( Lei)			
I.Active immobilizate din care:	9.418.824	8.824.092	8.446.757	7.858.717
Immobilizări necorporale	2.313	4.872	2.959	2.126
Immobilizări corporale	9.416.511	8.819.220	8.443.798	7.856.591

II.Active circulante din care:	8.820.354	7.606.056	7.403.920	6.386.021
Stocuri	2.637.509	2.430.194	2.116.921	1.836.021
Creanțe	5.110.860	4.394.697	4.091.816	3.594.586
Investiții pe termen scurt	408.008	248.225	906.451	749.895
Casa și conturi la bănci	663.977	532.940	288.732	204.828
III.Cheltuieli în avans	2.978	1.588	1.558	62.293
IV. Datorii totale din care:	4.499.659	3.738.927	3.732.145	5.839.845
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă până la un an	4.499.659	3.738.927	3.732.145	5.839.845
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	0	0	0	0
V.Capitaluri proprii din care:	11.523.171	11.041.820	11.348.271	8.467.186
Capitalul social	6.174.515	6.174.515	6.174.515	6.174.515
Rezerve din reevaluare	200.800	187.444	459.783	384.080
Rezerve	7.716.093	7.729.448	7.743.843	7.837.408
Rezultatul reportat	0	(2.568.237)	(3.049.587)	(3.049.587)
Rezultatul financiar	(2.568.237)	(481.350)	20.755	(2.879.230)
Repartizarea profitului	0	0	(1.038)	0

Sursa: Note ale situațiilor financiare 2011,2012,2013 și situații preliminare aferente

exercițiului financiar 2014

Se poate constata o diminuare a tuturor elementelor patrimoniale de activ. Respectiv mijloace, și o creștere a datoriilor, în primul rând a celor financiare, consecință directă a rezultatului financiar nefavorabil înregistrat de societate.

### Contul de profit și pierdere

Denumire	Exercițiul financiar (Lei)		
	2011	2012	2013 Preliminarii 2014
Venituri totale	34.328.065	25.972.280	26.861.002
Venituri din exploatare	34.188.592	24.209.571	23.269.861
Venituri financiare	120.725	3.209	72.141
Venituri extraordinare	18.748	1.759.500	3.519.000
Cheltuieli totale	36.927.681	26.453.630	26.840.247
Cheltuieli din exploatare	34.872.188	25.749.173	26.039.357
Cheltuieli financiare	31.379	11.370	44.235
			32.606

Cheltuieli extraordinare	1.992.735	693.087	756.655	0
Rezultat brut	(2.568.237)	(481.350)	20.755	(2.879.230)
Rezultate din exploatare	(683.596)	(1.539.602)	(2.769.496)	(2.845.878)
Rezultate financiare	89.346	(8.161)	27.906	(32.352)
Rezultate extraordinare	(1.973.987)	1.066.413	2.762.345	0
Rezultat net	(2.568.237)	(481.350)	20.755	(2.879.230)

Sursa: Note ale situațiilor financiare 2011, 2012, 2013 și situații preliminare aferente exercițiului financiar 2014

Având în vedere situația existentă din zona veniturilor, redimensionarea

tuturor categoriilor de cheltuieli a fost prioritară. Influența nefavorabilă în costuri, a

majorărilor de salarii legale obligatorii acordate în 2014, a fost compensată cu

reducerea numărului de personal, reducerea timpului de lucru prin reorganizarea

timpului de producție.

Rezultatul exercițiului 2014 este o pierdere contabilă de 2.879.230 lei, iar

rezultatul fiscal, rezultat în urma reconcilierii, este o pierdere fiscală de 2.367.305

lei. Rezultatul din exploatare nefavorabil, sintetizând informațiile prezentate la

venituri, respectiv cheltuieli, este consecința directă a scăderii producției la limita

posibilității de absorbție a acesteia de piața de desfacere paralel cu creșterea

prețului mediu la laptele materie primă.

Situațiile financiare intermediare aferente raportării Semestrului I ale anului 2014.

#### Contul de profit și pierdere

INDICATORI		30 Iunie 2013	30 Iunie 2014
Exercițiul financiar (Lei)			
I. Venituri totale din care:	15.819.567	12.535.804	
Venituri din exploatare din care:	12.237.694	12.535.595	
Venituri financiare	62.873	209	
II. CHELTUIELI TOTALE din care:	14.770.291	14.008.662	
Cheltuieli din exploatare	13.993.520	14.008.519	
Cheltuieli financiare	31.928	143	
III. REZULTATUL BRUT din care:	1.049.276	(1.472.858)	
IV. Rezultatul NET	1.049.276	(1.472.858)	

Sursa : Raport semestrul I, la perioada 30 Iunie 2014

Din situația de mai sus se constată faptul că veniturile totale în perioada 30 iunie 2014 s-au diminuat cu 3.283.763 lei față de aceeași perioadă a anului precedent. De asemenea, se remarcă o scădere la cheltuielile totale, acestea au înregistrat cu 761.629 lei mai puțin față de primele 6 luni ale anului 2013. Rezultatul net al societății este în valoare de (1.472.858) lei.

### **3.1. Politică și practică privind prognozele**

Societatea se angajează ca pe viitor să stabilească o politică și practică privind prognozele în concordanță cu Principiile de Guvernanță Corporativă pentru societățile listate pe AERO.

### **3.2. Politică și practică privind dividendele**

Societatea se angajează ca pe viitor să stabilească o politică și practică privind dividendele în concordanță cu Principiile de Guvernanță Corporativă pentru societățile listate pe AERO.

## **4. Plan de dezvoltare**

Prin planul de investiții propus se urmărește:

- Creșterea și diversificarea sortimentății pentru lapte de consum prin achiziționarea unei instalații de ambalare lapte UHT la 200 ml. pentru Programul Guvernamental „Lapte Școlar”;
- Creșterea și diversificarea sortimentății pentru produse lactate acide (sana, lapte bătut și Kefir);
- Modernizarea și creșterea randamentului de obținere a brânzeturilor

proaspete.

Se estimează că la sfârșitul primilor 3 ani din programul investițional să fie atins un volum de producție de minim 35.000 t lapte/zi.

Document de Prezentare a Societății LACTATE NATURA S.A.

Prin realizarea programului investițional și respectarea direcțiilor de dezvoltare prezentate se estimează ca societatea să obțină următoarele rezultate economico-financiare în perioada 2015-2019.

Nr. Crt.	Indicatori	U/M	Realizat 2012	Realizat 2013	Realizat 2014
1.	Lapte prelucrat, din care:	Tone	7.035	7.480	6.840
2.	Cifra de afaceri, din care:	Lei	23.799.000	21.915.492	22.097.250
3.	Profit net	Lei	0	20.755	0
4.	Venituri totale, din care:	Lei	25.972.280	26.861.002	23.235.983
	-venituri din exploatare	Lei	24.209.571	23.269.861	23.235.729
5.	Cheltuieli totale	Lei	26.453.630	26.840.247	26.115.213
	-cheltuieli din exploatare	Lei	25.749.173	26.039.357	26.082.607
6.	Coefficient valorificare materie primă lapte	Lei	3.383	2.930	3.231
7.	Coefficient valorificare materie primă lapte	Lei	3.377	2.880	2.990
8.	Număr mediu personal, din care:	Pers.	129	125	121
9.	Productivitatea muncii la prod. fabricată	Lei pers.	184.200	172.300	168.980

5. Factori de risc

Expunerea societății față de riscul de preț este mediu, determinat de presiunea efectuată de prețul produselor similare venite din spațiu intracomunitar sau ex-comunitar. În timp ce pe piața de desfacere se fac presiuni pentru reducerea prețului de livrare, pe piața de achiziție se fac presiuni din partea fermierilor pentru creșterea prețului laptelui materie primă. Menținerea echilibrului între prețul de livrare al produselor finite și prețul de achiziție al materiei prime este un obiectiv central al conducerii societății.

Legat de riscul de credit, putem vorbi de un risc mare în cazul creditorilor clienți, având în vedere numărul mare și diversitatea tipurilor de clienți. În actuala conjunctură economică orice client este un potențial nepățitor. Este deja cunoscută politica firmelor, care întâmpină dificultăți în procurarea lichidităților necesare achitării datoritorilor, să solicite, ele însele, intrarea în insolvență cu toate implicațiile negative asupra clienților care nu-și mai pot recupera creanțele. Pentru limitarea acestui risc se procedează la studierea bonității clienților cu informațiile disponibile public despre aceștia, toate livrările au la bază contracte de vânzare, este o procedură strictă pentru urmărirea respectării termenelor de plată, volumele mari de vânzări sunt acoperite, drept garanție, cu file cec.

Referitor la riscul de lichiditate un indicator al lichidității imediate de 1.38 indică un risc mediu. Politica societății este de a menține un nivel al lichidității astfel încât să poată fi onorate în termen toate obligațiile societății, fie ele comerciale, salariale sau bugetare. Eventualele neconcordanțe care ar putea apărea în fluxul de numerar planificat, sunt acoperite printr-o linie de credit deschisă la *Raiffeisen Bank*. Linia de credit, reprezentă o masură în plus de siguranță, în efectuarea la timp a plăților, în evitarea unor blocaje care ar putea apărea pe termen scurt.

#### Riscuri legate de mediul economic din România

##### România - piață emergentă

România este o piață emergentă, deci potențialii investitori în Acțiuni trebuie să aibă în vedere ca o astfel de piață prezintă un nivel mai ridicat de risc în comparație cu țările mai dezvoltate. Principalele riscuri care ar putea duce la reducerea activității economice în România pentru anul 2015 sunt legate de incertitudinile persistente de pe scena politică care ar putea duce la creșterea costurilor de finanțare și la încetarea investițiilor.

Țările în curs de dezvoltare, precum România, au nevoie de o ajustare a procesului legislativ, astfel încât să se asigure un cadru stabil pentru promovarea unui echilibru între interesele consumatorilor și cele ale investitorilor. Procesul de asigurare a acestui cadru stabil se poate prelungi pe o perioadă lungă de timp,

întrucât România poate trece printr-o serie de modificări bruște și neanticipate la nivel politic, juridic, social sau economic, inclusiv perioade de recesiune economică, modificări importante sau amendamente legislative, creșteri ale ratei inflației, instabilitate guvernamentală, măsuri de austeritate luate de Guvern sau intervenții ale Statului în zonele principale de infrastructură (inclusiv, fără a se limita la, contribuțiile solicitate de Guvern).

#### Generalități - Piete Emergente

Economia din România este în prezent în tranziție spre o economie de piață, iar mediul macro-economic este încă instabil. De aceea, piața din România implică riscuri mai mari decât piețele dezvoltate, incluzând riscuri politice și legislative. Evenimente politice, economice, sociale sau evenimente de altă natură din România sau din alte piețe emergente pot avea un impact important asupra valorii pieței și lichidității Acțiunilor.

#### Instabilitate politică și guvernamentală în România

Contextul politic din România este foarte volatil, marcat de disputele constante între organele executive, legislative și juridice, care au un impact negativ asupra mediului de afaceri și investiții din România. În timp ce mediul politic românesc poate să pară relativ stabil în prezent, riscul de instabilitate, ca urmare a unei agravări a situației economice din România și degradarea standardelor de viață ar trebui să fie luat în considerare. Astfel orice instabilitate ar putea fi în detrimentul contextului economic și politic, mai ales pe termen scurt.

#### Legislație

Ca urmare a punerii în aplicare a legislației europene, legile românești se modifică în mod continuu. Legile care reglementează societățile, valorile mobiliare, concurența și alte domenii continuă să fie modificate și legi noi sunt adoptate pentru a se conforma cu legislația Uniunii Europene.

Sistemele juridice și de reglementare necesare pentru o funcționare eficientă a piețelor de capital sunt încă în curs de dezvoltare în România. Protecția legală împotriva manipulării pieței și activităților ilegale nu este pusă în aplicare în România într-o măsură la fel de mare și eficientă precum în alte jurisdicții mai dezvoltate.

6. **Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate în perioada de 12 luni anterioare listării**  
luni anterioare listării  
Nu este cazul.
7. **Planuri legate de operatiuni viitoare pe piața de capital**  
Planuri legate de operatiuni viitoare pe piața de capital  
Societatea nu are planuri legate de operatiuni viitoare pe piața de capital.
8. **Numele auditorilor**  
Numele auditorilor  
Situatiile financiare ale Societății LACTATE NATURA S.A. ale anilor 2012 și 2013 din România înregistrat cu nr. 2138, iar situația anului 2011 a fost auditat de către Groza Maria înregistrată la Camera Auditorilor Financiarî din România cu nr. 234/2001.
9. **Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute**  
Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute  
Societatea Lactate Natura S.A. nu deține participatii în cadrul unei alte societăți.



## Anexe

1. *Sinteza rezultatelor financiare/contul de profit și pierdere*, pentru ultimii 3 ani anual și ultimul semestrial, cele semestriale nu au fost auditate

Contul de profit și pierdere	2011	2012	2013	S1 2013	S1 2014	Exercitiul financiar (lei)						
						Cifra de afaceri neta	Cheltuieli din exploatare	Rezultat operational	Rezultat financiar	Rezultat brut	Rezultat net	Rezultat net pe actiune (Lei)
	32.545.143	23.799.000	21.915.492	11.844.750	12.321.240							
	34.872.188	25.749.173	26.039.357	13.993.520	14.008.519							
	(683.596)	(1.539.602)	(2.769.496)	(1.755.826)	(1.472.924)							
	89.346	(8.161)	27.906	30.945	66							
	(2.568.237)	(481.350)	20.755	1.049.276	(1.472.858)							
	(2.568.237)	(481.350)	20.755	1.049.276	(1.472.858)							
	(1.0398)	(0,1948)	0,0084	0,4248	(0,5963)							

2. *Sinteza pozitiei financiare /bilanțul pentru ultimii 3 ani - anual și ultimul semestrial*, cel semestrial nu a fost auditat

(lei)	2011	2012	2013	S1 2014
<b>Elemente de activ</b>				
Active imobilizate	9.418.824	8.824.092	8.446.757	8.026.628
Active circulante	8.820.354	7.606.056	7.403.920	7.007.116
Cheltuieli in avans	2.978	1.588	1.558	
<b>Total activ</b>	<b>18.242.156</b>	<b>8.490.136</b>	<b>15.852.235</b>	<b>15.033.744</b>
<b>Elemente de pasiv</b>				
Capitaluri proprii	11.523.171	11.041.820	11.348.271	9.873.559
Datorii, total din care:	4.499.659	3.738.927	3.732.145	4.472.825
- Sub 1 an	4.499.659	3.738.927	3.732.145	4.472.825
- Peste 1 an	0	0	0	0
Provizioane	0	0	0	0
Venturi in avans	2.219.326	1.650.989	771.819	687.360
<b>Total pasiv</b>	<b>18.242.156</b>	<b>16.431.736</b>	<b>15.852.235</b>	<b>15.033.744</b>

## 3. Bugete pentru anul în curs, și pentru o perioadă de 4 ani

INDICATOR / AN	2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL PERIOADĂ
Cifra de afaceri netă	28.855.500	30.298.275	31.741.050	33.183.825	34.626.600	15.8705.250
Total venituri din exploatare	28.875.500	30.319.275	31.763.050	33.206.825	34.650.600	158.815.250
Cheltuieli din exploatare, din care:	28.771.843	30.259.275	31.663.050	33.056.825	34.470.600	158.221.550
Materii prime și materii	19.301.183	20.266.242	21.231.301	22.196.360	23.161.420	106.156.506,5
Cheltuieli cu personalul	3.593.160	3.772.818	3.952.476	4.132.134	4.311.792	19.762.380
Alte cheltuieli						0
Profit din exploatare	53.657	60.000	100.000	150.000	180.000	543.657
Rata profit exploatare	0,18	0,2	0,31	0,45	0,52	0,34
Cheltuieli financiare	28.000	29.400	30.800	32.200	33.600	154.000
Impozit pe profit	4.105	4.896	11.072	18.848	23.424	62.345
Profit net	21.552	25.704	58.128	98.952	122.976	327.312
Rata profit net	0,07	0,08	0,18	0,30	0,36	0,22