

***MEMORANDUM***  
***intocmit pentru admiterea actiunilor emise de***

**MARTENS S.A.**

***pe AeRO***  
***piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti***

**Consultant Autorizat:**



**PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU**

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

## **NOTA CATRE INVESTITORI**

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (MARTENS SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditile de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Consultantul Autorizat si Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din investitia efectuata in conformitate cu acest Memorandum in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea actiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari

care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (MARTENS SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca MARTENS SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

### **DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE**

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

**CAP. I**  
**PERSOANE RESPONSABILE**

***1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum***

**MARTENS SA** cu sediul social in Galati, Str. Grigore Ventura, Nr. 1, Jud. Galati J17/133/1991, CUI 1627270, reprezentata de Joanta Vasile in calitate de Presedinte CA, Verificand informatiile MARTENS SA, reprezentata de Joanta Vasile in calitate de Presedinte CA, accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

**IFB FINWEST SA**, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. [PJR01SSIF/020065](#) ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

**AUDITORI FINANCIARI**

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost auditate de societatea comerciala

MICONT EXPERT SRL cu sediul in Galati, Str. Melodiei, Nr. 14, Bl. C11, Ap. 10, avand autorizatie CAFR nr. 189/2002, reprezentata prin Munteanu Ioana, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiar din Romania cu nr. 594/2001.

**CAP. II**  
**INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**

**2.1. Informatii generale**

|  |   |
|--|---|
| <i>Denumirea</i>                                 | MARTENS SA  |
| <i>Sediul</i>                                    | RO – Galați, Str. Grigore Ventura, Nr. 1, Jud. Galati |
| <i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i> | J17/133/1991  |
| <i>Cod unic de identificare</i>                  | RO 1627270  |
| <i>Telefon</i>                                   | 0236-472380; 0236-472318                              |
| <i>Fax</i>                                       | 0236-464754   |
| <i>E-mail</i>                                    | office@martens.ro                                     |
| <i>Web</i>                                       | www.martens.ro  |
| <i>Domeniu de activitate</i>                     | Industria alimentara                                  |
| <i>Cod CAEN</i>                                  | 1105 Fabricarea berii                                 |
| <i>Simbol de tranzactionare</i>                  | MABE  |
| <i>Cod ISIN</i>                                  | ROMABEACNOR3  |
| <i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>       | Consilier juridic – Orania Tocu                       |

**2.2. Scurt istoric al societatii**

Fabrica de bere din Galați a fost fondată în anul 1978. Încă de la început, în fabricarea berii noastre am pus pe primul loc consumatorii. Timp de două decenii fabrica a operat ca un producător cu capital integral românesc sub denumirea SC Malt Bere SA și apoi RO BEER SA, ajungând să dețină o prezență regională puternică. În anul 1998 Martens Brouwerij a preluat pachetul majoritar de acțiuni al fabricii, societatea devenind Martens SA Galați.

Istoria Martens Brouwerij începe în 1758, în Bocholt, Belgia. Au trecut de atunci peste 250 de ani iar tradiția a fost transmisă de-a lungul a opt generații. În tot acest timp, valorile lor au rămas neschimbate: au transformat arta fermentării unor ingrediente simple și naturale în arta de a da prilej oamenilor de a împărtăși un moment de bucurie împreună. Am avut bucuria de a regăsi partenerii noștri belgieni aceeași dedicație pentru desăvârșirea artei fabricării berii, aceeași dorință

de a aduce un strop de bucurie pe masa oamenilor care ne reprezintă. Împreună și în urma unor eforturi considerabile, credem că am reușit să aducem în România macar o parte din tradiția belgiană a fabricării berii. Martens Galati a beneficiat de experiența și de resursele financiare ale grupului pentru a ridica standardele de producție la nivelul cerințelor Uniunii Europene. Valoarea totală a investițiilor făcute pentru modernizarea companiei, începând cu anul 1998, se ridică la peste 7 milioane de dolari. Aceste investiții se regăsesc în creșterea productivității muncii, scăderea costurilor de producție. Astfel, Martens SA Galati a reușit să aibă în portofoliu produse de calitate cu un raport preț/calitate foarte bun. În perioada actuală, dificilă din punct de vedere financiar, suntem alături de consumatorii de bere din România și încercăm să le oferim, împreună cu partenerii noștri din retail, produse de calitate la prețuri accesibile. În acest sens am încheiat acorduri de parteneriat cu marile rețele de magazine pentru a produce bere sub mărci private sau exclusive. Principalele rețele în care puteți găsi berile noastre sunt: Penny Market și Penny XXL (Bere blondă, Steiner), Kaufland (Anker, Ambrosius, Driver, Madonna, Postavaru), Billa (Cozia), Selgros (Negoiu, Driver, Steiner, Postavaru).

Dintre mărcile tradiționale produse la Galati de-a lungul timpului am păstrat Premium Senior și Anker (Ancora până în 2009). Ambele mărci beneficiază de distribuție regională în Moldova și Muntenia prin distribuitori locali și magazinele tradiționale.

În prezent suntem alături de consumatori împreună cu partenerii noștri din retail cu care am dezvoltat produse competitive și corecte la un preț accesibil. În același timp, suntem datori să împărtășim o parte din moștenirea belgiană în arta fabricării berii.

Pentru a îndeplini acest desiderat, am dezvoltat și o categorie de beri speciale. Madonna este o bere albă belgiană (witbier) în care malțul din orz și grâul se împletesc armonios cu drojdia specială și aromele de coriandru și coaja de portocal. Mai mult decât atât, am dezvoltat și o variație, Madonna Twist, un amestec în părți egale de bere albă și suc de coacăze negre. Steiner Legacy este o bere produsă în stilul India Pale Ale dar cu un pic de rafinament belgian. Pe lângă caracterul puternic amar al hamei omniprezent în aproape orice IPA am folosit și hamei aromatice conferind acestei beri note proaspete și vesele.

### **2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului**

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 9394 la data de 17.03.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 2.331.335,00 lei, varsat integral de actionari, divizat in 932.534 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare.

Structura actionariatului este urmatoarea:

| <b>Denumire actionar</b>        | <b>Numar de actiuni detinute</b> | <b>Cota de participare la capitalul social</b> |
|---------------------------------|----------------------------------|--|
| Bockhold NV, loc. Bochaold, BEL | 631.008                          | 67,6660%                                       |
| Persoane fizice                 | 224.749                          | 24,1009%                                       |
| Persoane juridice               | 76.777                           | 8,2332%  |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>932.534</b>                   | <b>100%</b>                                    |

*Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 03.02.2015*

Capitalizare MABE = 363 mii euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu, determinate prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (11.04.2014 – 14.04.2015)

#### ***Free float***

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatile de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

*In cazul emitentului, calculul free float la data de 03.02.2015, este prezentat mai jos:*

|   |                        |                  |
|---|------------------------|------------------|
| <b>Actiuni detinute de societate</b>  | 0 actiuni              | 0,0000%          |
| <b>Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari</b>      |                        |                  |
| - actionar majoritar: Bockhold NV, 631.008 actiuni,   | 631.008 actiuni        | 67,6660%         |
| <b>Detinerile de cel putin 30% ale societatile de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv</b> | 0 actiuni              | 0,0000%          |
| <b>Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:</b>   |                        |                  |
| - actionar: Joanta Vasile, 90.370 actiuni, 9,6908%  | 162.573 actiuni        | 17,4335 %        |
| - actionar: SIF Moldova, 72.203 actiuni, 7,7427%  |                        |                  |
| <b>Free Float</b>   | <b>138.953 actiuni</b> | <b>14,9005 %</b> |

*Numarul total de actionari: 2.807*



#### **2.4. Conducerea societatii**

La data de 31.12.2014 componenta Consiliului de Administratie este:

| Nume                                 | Calitate                             |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| JOANTA VASILE                        | Presedinte Consiliu de Administratie |
| MARTENS ALFONS ANN<br>FRANCISCUS IAN | Membru Consiliu de Administratie     |
| LEENEN HENRI                         | Membru Consiliu de Administratie     |
| MARTENS IAN ALFONS ANNE<br>MARIE     | Membru Consiliu de Administratie     |
| RAPOTAN DESPINA                      | Membru Consiliu de Administratie     |

Conducerea executiva a SC MARTENS SA la 31.12.2014 este asigurata de catre:

| Nume             | Calitate                      |
|------------------|-------------------------------|
| JOANTA VASILE    | Director General              |
| ZAHARIA VALENTIN | Director Economic             |
| BADESCU RADU     | Director Investitii utilitati |
| NAZARE MARIUS    | Director vanzari              |

***Actiuni detinute de membrii conducerii: (nume detinator, nr. actiuni, procent)***

|                                 | <b><i>Nr. actiuni detinute</i></b> | <b><i>Procent detinut</i></b> |
|---------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b><i>1. JOANTA VASILE</i></b>  | <b><i>90.370</i></b>               | <b><i>9,68%</i></b>           |
| <b><i>2.RAPOTAN DESPINA</i></b> | <b><i>20</i></b>                   | <b><i>0,002%</i></b>          |
| <b><i>3. BADESCU RADU</i></b>   | <b><i>45</i></b>                   | <b><i>0,004%</i></b>          |

## CURICULLUM VITAE

**Nume / Prenume** JOANTA VASILE  
**Naționalitate** Romana  
**Data nașterii** 19.05.1941  
**Sex** M  
**Locul de muncă vizat / Domeniul ocupațional** MARTENS SA Galati

### EXPERIENȚA PROFESIONALĂ

**Perioada** 16.09.1998 în prezent  
**Funcția sau postul ocupat** Presedinte Director General  
**Activități și responsabilități principale** Conducerea și coordonarea activității societății  
**Numele și adresa angajatorului** S.C. MARTENS S.A. Str. Grigore Ventura nr. 1, 800588 Galati  
**Tipul activității sau sectorul de activitate** Producerea și comercializarea berii și maltului  
**Perioada** Mai 1994 – Septembrie 1996  
**Funcția sau postul ocupat** Director General  
**Activități și responsabilități principale** Conducerea și coordonarea activității societății  
**Numele și adresa angajatorului** S.C. Bianca Interbrew Bergenbier S.A. Blaj  
Blaj, județul Alba  
**Tipul activității sau sectorul de activitate** Producerea și comercializarea berii și maltului  
**Perioada** Ianuarie 1966 – aprilie 1993  
**Funcția sau postul ocupat** Inginer proiectant  
Șef secție proiectare fabrici de zahăr și silozuri de cereale  
Director tehnic coordonator industria alimentară  
Director General  
**Activități și responsabilități principale** Proiectare mașini și utilaje pentru industria zahărului și proiectare fabrici de zahăr, proiectare obiective de industrie alimentară  
ISPCAIA S.A. Bulevardul Expoziției, nr. 1, sector 1 București  
**Numele și adresa angajatorului** Institutul a purtat din 1966 până în 1993 diverse denumiri : IPIA, ICPA și în final ISPCAIA  
**Tipul activității sau sectorul de activitate** Proiectare  
Coordonarea proiectării pentru industria zahărului și silozurilor de cereale  
Coordonarea proiectării pentru industria alimentară  
Conducerea institutului în calitate de Director General  
**Perioada** Octombrie 1964 – Ianuarie 1966  
**Funcția sau postul ocupat** Inginer stagiar  
Inginer  
**Activități și responsabilități principale** Conducerea tehnică a atelierului de prelucrări mecanice  
**Numele și adresa angajatorului** Uzinele Grivita Rosie, București  
**Tipul activității sau sectorul de activitate** Fabricarea utilajului tehnologic

### EDUCAȚIE ÎN ÎNFORMARE

**Perioada** 1956 – 1959  
1959 – 1964  
1983  
**Calificarea / diploma obținută** Diploma de maturitate (bacalaureat)  
Diploma de inginer mecanic  
Certificat absolvire  
**Disciplinele principale studiate / competențe profesionale dobândite** Toate disciplinele studiate în liceu.  
Inginer mecanic specializarea Masini și Utilaje pentru Industria Chimică  
Tehnologia zahărului  
**Numele și tipul instituției de învățământ / furnizorul de formare** Școala Medie Nr. 1 Făgăraș (actual Colegiul Național Radu Negru Făgăraș)  
Facultatea de Mecanică Institutul Politehnic București  
Centrul de excelență ONUDI, Etimesgut, Ankara, Turcia  
**Nivelul în clasificarea națională sau internațională** Bacalaureat  
Inginer mecanic  
Specializare în industria zahărului

## ***2.5. Detalii cu privire la angajati***

Emitentul își respectă angajații recunoscându-le devotamentul și profesionalismul. Oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contribuția fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esențială din managementul performanței. Deoarece angajații reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

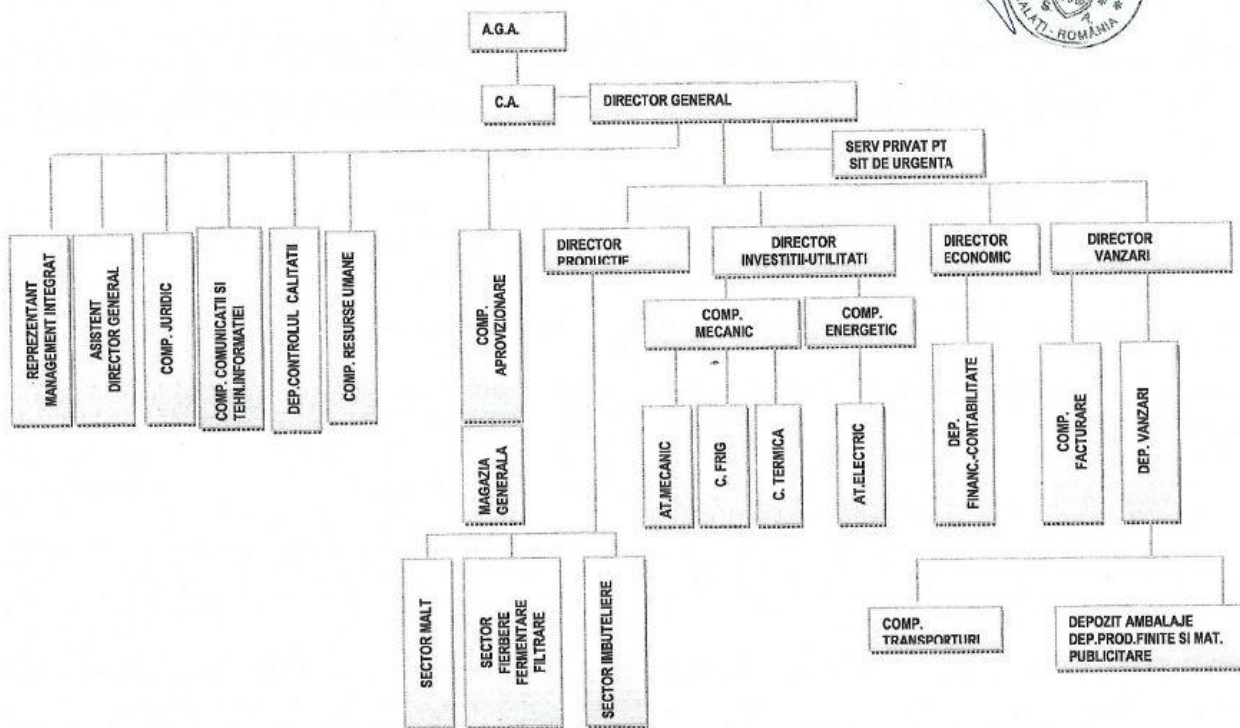
Numărul mediu al angajaților societății în anul 2014 a fost de 133.

Situația angajaților societății la data de 31.12.2014 este prezentată în tabelul de mai jos:

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| Numar de angajati la 31.12.2014 | 140 |
| Angajati cu studii superioare   | 27  |
| Angajati cu studii medii        | 97  |
| Angajati fara studii            | 16  |

Raporturile între managementul societății și angajați sunt cele reglementate de legislația muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au înregistrat elemente, stări conflictuale de natură afectării raporturilor dintre angajator și angajați, între conducere și personalul din societate există o relație bazată pe disciplină, încredere și înțelegere reciprocă. Angajații societății nu sunt organizați într-un sindicat.

### ORGANIGRAMA



COD : MSIM -A4 Ed.3/rev.0

Data aprobarii: 16.06.2014

## 2.6. Descrierea activitatii

Fabrica de bere din Galati a fost fondata in anul 1978. Inca de la inceput, in fabricarea berii noastre am pus pe primul loc consumatorii. Timp de doua decenii fabrica a operat ca un producator cu capital integral romanesc, ajungand sa detina o prezenta regionala puternica.

In anul 1998 Martens Brouwerij a preluat pachetul majoritar de actiuni al fabricii noastre. Istoria Martens Brouwerij incepe in 1758, in Bocholt, Belgia. Au trecut de atunci peste 250 de ani iar traditia a fost transmisa de-a lungul a opt generatii. In tot acest timp, valorile lor au ramas neschimbate: au transformat arta fermentarii unor ingrediente simple si naturale in arta de a da prilej oamenilor de a imparti un moment de bucurie impreuna. Am avut bucuria de a regasi partenerii nostri belgieni aceeasi dedicatie pentru desavarsirea artei fabricarii berii, aceeasi dorinta de a aduce un strop de bucurie pe masa oamenilor care ne reprezinta. Impreuna si in urma unor

eforturi considerabile, credem ca am reusit sa aducem in Romania macar o parte din traditia belgiana a fabricarii berii.

Martens SA are ca reper principal in evaluarea performantei gradul de satisfactie al clientilor sai. Urmaram sa indeplinim si chiar sa depasim asteptarile clientilor. Din acest motiv am reusit sa construim parteneriate puternice bazate pe trei principii simple: calitate, cost competitiv si livrare prompta. Credem ca prin imbunatatirea continua a proceselor tehnologice si a competentelor comerciale putem dezvolta sau imbunatati produsele noastre si putem intra pe noi piete sau segmente de piata.

Calitatea este un subiect sensibil atat pentru noi cat si pentru clientii nostri. Din acest motiv am implementat sisteme de certificare cum sunt: ISO 9001, ISO 22000 si IFS V6 – Food. Materiile prime si materialele pe care le folosim provin de la furnizor consacrat si certificati. In fiecare etapa a procesului de fabricatie – de la fierbere-fermentare, imbuteliere – ambalare si distributie – monitorizam atent factorii de risc pentru a asigura o experienta cat mai placuta consumatorului final. Dezvoltarea Martens SA este fundamentata pe relatii durabile dezvoltate atat cu partenerii din comertul modern cat si cu cei din comertul traditional. Pe parcursul ultimilor ani, am atins un nivel de specializare ridicat in fabricarea produselor marca privata. Succesul nostru in aceasta activitate deriva din parteneriatele puternice dezvoltate cu marile lanturi de retail si companii de distributie din Romania si din afara tarii. Martens SA ofera o gama completa si personalizata de servicii pentru toti clientii de marci proprii. Aceste servicii includ consultanta privind profilul produsului (tip de bere, target consumator, volum ambalaj) cat si consultanta privind designul de ambalaj si declaratia de etichetare. Atunci cand implementam un produs(atat marca noastra cat si marca privata) nou avem la dispozitie o paleta variata de beri si posibilitati de ambalare. Astfel, pentru produsele premium avem beri de tip Lager aromate si cu un gust plin(Steiner), pentru produsele inovative avem mixuri de bere cu sucuri de fructe (MaDonna Twist) si beri fara alcool (Driver) iar pentru produsele traditionaliste avem beri de fermentatie superioara cu o aroma aparte specifica drojdiilor folosite (MaDonna, Klaus Weiss, Steiner Legacy). Pentru segmentul economic am dezvoltat o oferta completa de beri ce acopera intreaga categorie prezenta in piata (3%, 4%, 5% alcool/vol) ce pastreaza in mod fidel caracteristicile pe care un consumator le cauta intr-o bere dar au si un cost de productie satisfacator pentru clientii nostri. Toate berile noastre pot fi ambalate in sticla (returnabila sau nereturnabila), KEG (butoi),

doza si PET. Livrarea berilor produse de noi se efectueaza in majoritatea cazurilor prin intermediul tertilor, companii de transport dar avem in dotare si trei camioane proprii. Pentru export, marfa este incarcata in containere (paletizat sau nepaletizat) si livrata in portul Constanta.

### ***2.7. Cota de piata / Principali competitori***

Principalele pietele de desfacere sunt:

- Pe piata interna, comercializarea se efectueaza prin distribuitori in judetele Galati, Braila, Vaslui, Olt, Iasi, Teleorman, Bacau, Giurgiu, Neamt si Suceava iar prin comertul modern, retele de magazine, avem acoperire nationala.
  
- Pe piata externa nu s-a comercializat bere in anul 2014.

Pe piata berii principalii competitori sunt atat concerne internationale cat si producatori locali.

Concernele prezente pe piata romaneasca, sunt:

- Heineken Romania
- Bergenbier S.A.
- Romaqua Group Borsec
- Ursus Breweries (SAB Miller)
- United Romanian Breweries Bereprod (URBB).

Dintre producatorii locali sunt concurentii ai societatii Martens SA Galati:

- BERMAS Suceava
- EUROPEAN Food
- ALBRAU Onesti

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

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt in principal clientii traditionali. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai. Principalii clienti sunt: Kaufland Romania SCS, Rewe Romania SRL, Selgros Cash&Carry SRL, Billa Romania SRL, Sammills Distribution SRL Cluj, Daniel SRL Galati.

Ponderea celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului:

| Client                   | Pondere in total cifra de afaceri (%) |
|--------------------------|---------------------------------------|
| - Kaufland Romania SCS   | 38.61%                                |
| - Rewe Romania SRL       | 26.08 %                               |
| - Selgros Cash&Carry SRL | 15.17 %                               |

### **2.9. *Principalii indicatori operationali***

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

| Tipuri de produse                          | Pondere in total cifra de afaceri (%) |
|--|---------------------------------------|
| - Bere imbuteliata la PET 2L               | 97,2%                                 |
| - Bere imbuteliata la sticla 0,5L si 0.33L | 2,4%                                  |
| - Bere imbuteliata la keg                  | 0,3%                                  |
| - Bere imbuteliata la doza                 | 0,2%                                  |

### **2.10. *Societati afiliate si procentul de societati detinute***

Doua societati sunt considerate afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

Nu sunt societati afiliate.

**CAP. III**  
**REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE**

**3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile**

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale MARTENS SA întocmite în conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii încheiati la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si pentru semestrele încheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al României nr. 3055/2009.

Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor pentru anii 2011, 2012 si 2013 si din bilanțurile financiare pentru semestrul I pentru anii 2013 si 2014.

| <b>Bilant contabil prescurtat</b>         | <b>2011 auditat</b> | <b>2012 auditat</b> | <b>2013 auditat</b> | <b>S1 2013 neauditat</b> | <b>S1 2014 neauditat</b> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Imobilizari necorporale</b>            | 10.239              | 6.705               | 1.374               | 5.378                    | 3.135                    |
| <b>Imobilizari corporale</b>              | 39.325.920          | 37.191.974          | 37.582.114          | 37.447.593               | 37.270.120               |
| -Terenuri si constructii                  | 32.318.575          | 31.006.451          | 30.551.347          | -                        | -                        |
| -Instalatii tehnice si masini             | 6.985.755           | 6.168.565           | 6.202.616           | -                        | -                        |
| -Alte instalatii, utilaje si mobilier     | 21.590              | 16.958              | 15.605              | -                        | -                        |
| -Avansuri si imoblizari corporale in curs | -                   | -                   | 812.546             | -                        | -                        |
| Imobilizari financiare                    | -                   | -                   | -                   | -                        | -                        |
| <b>Active imobilizate</b>                 | <b>39.336.159</b>   | <b>37.198.679</b>   | <b>37.583.488</b>   | <b>37.452.971</b>        | <b>37.273.255</b>        |
| <b>Stocuri</b>                            | 12.370.272          | 12.989.104          | 13.248.742          | 13.307.848               | 14.083.011               |
| -Mat.prime si mat. consumabile            | 9.847.660           | 9.825.245           | 10.122.779          | -                        | -                        |
| - Productie in curs de executie           | 2.176.144           | 2.909.445           | 2.698.929           | -                        | -                        |
| -Produse finite si marfuri                | 340.723             | 254.414             | 412.015             | -                        | -                        |
| Avansuri pentru cumparari de stocuri      | 5.745               | -                   | 15.019              | -                        | -                        |
| <b>Creante</b>                            | 4.807.715           | 4.682.239           | 5.301.745           | 7.613.978                | 8.845.518                |
| Investitii pe termen scurt                | 1.767               | 1.767               | 1.767               | 1.767                    | 1.767                    |
| Casa si conturi la banci                  | 201.532             | 337.281             | 358.617             | 228.475                  | 315.512                  |
| <b>Active curente</b>                     | <b>17.381.286</b>   | <b>18.010.391</b>   | <b>18.910.871</b>   | <b>21.152.068</b>        | <b>23.245.808</b>        |



|  |                   |                   |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cheltuieli in avans                                  | 66.680            | -                 | 20.988            | 59.708            | 82.432            |
| <b>TOTAL ACTIV</b>                                   | <b>56.784.125</b> | <b>55.209.070</b> | <b>56.515.347</b> | <b>58.664.747</b> | <b>60.601.495</b> |
| <b>Datorii pe termen scurt</b>                       | <b>24.263.349</b> | <b>24.237.150</b> | <b>14.921.556</b> | <b>24.132.847</b> | <b>18.714.280</b> |
| --Sume datorate institutiilor de credit              | 8.566.079         | 7.840.898         | 8.848.608         | -                 | -                 |
| --Avansuri incasate in contul comenzilor             | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| --Datorii comerciale - furnizori                     | 7.310.311         | 7.701.929         | 4.425.744         | -                 | -                 |
| --Alte datorii, inclusiv datorii priv. asig. sociale | 8.386.959         | 8.694.323         | 1.647.204         | -                 | -                 |
| <b>Datorii termen lung + mediu</b>                   | <b>10.752.940</b> | <b>10.758.641</b> | <b>21.355.220</b> | <b>14.084.476</b> | <b>20.903.374</b> |
| <b>Provizioane</b>                                   | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Venituri in avans                                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Capital social                                       | 2.331.335         | 2.331.335         | 2.331.335         | 2.331.335         | 2.331.335         |
| Prime de capital                                     | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Rezerve din reevaluare                               | 24.099.008        | 22.184.619        | 21.152.123        | 21.668.654        | 20.635.683        |
| Rezerve  | 9.955.561         | 11.095.181        | 12.127.677        | 11.611.146        | 12.644.116        |
| Capitaluri proprii                                   | <b>21.767.836</b> | <b>20.213.279</b> | <b>20.238.571</b> | <b>20.447.424</b> | <b>20.983.841</b> |
| <b>TOTAL PASIV</b>                                   | <b>56.784.125</b> | <b>55.209.070</b> | <b>56.515.347</b> | <b>58.664.747</b> | <b>60.601.495</b> |

| Contul de profit si pierdere                              | 2011 auditat | 2012 auditat | 2013 auditat | S1 2013 neauditat | S1 2014 neauditat |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>VENITURI din EXPLOATARE</b>                            | 30.547.043   | 28.921.786   | 33.086.349   | 15.758.177        | 15.557.086        |
| -- Productia vanduta                                      | 29.120.182   | 27.731.556   | 33.311.951   | 15.394.861        | 16.176.919        |
| --Venituri din vanzarea marfurilor                        | -            | -            | -            | -                 | -                 |
| --Reduceri comerciale acordate                            | 31.575       | 123.507      | 135.888      | 46.931            | 47.948            |
| Cifra de afaceri  | 29.088.607   | 27.608.049   | 33.176.063   | 15.347.930        | 16.128.971        |
| Venituri aferente costului productiei in curs de executie | 1.363.877    | 942.275      | -230.451     | 340.417           | -606.109          |
| Alte venituri din exploatare                              | 94.559       | 371.462      | 140.737      | 69.830            | 34.224            |
| <b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>                           | 30.316.002   | 28.221.890   | 31.987.031   | 15.209.855        | 14.890.078        |

|   |            |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| -Ch. cu mat. prime si mat. consum.                        | 13.932.793 | 13.137.430 | 15.392.506 | 7.381.992  | 7.096.648  |
| --- Alte cheltuieli cu materialele                        | 312.416    | 107.381    | 284.930    | 161.480    | 115.291    |
| -Alte cheltuieli externe                                  | 3.076.604  | 3.087.957  | 3.799.463  | 2.001.233  | 1.839.421  |
| ---Ch. privind marfurile                                  | -          | -          | -          | -          | -          |
| ---Reduceri comerciale primite                            | -          | -          | -          | -          | -          |
| -Cheltuieli cu personalul                                 | 4.116.187  | 3.556.699  | 4.169.413  | 1.955.977  | 2.119.490  |
| -Ajustari de valoare priv. imobilizarile corp. si necorp. | 2.294.089  | 2.052.096  | 1.917.691  | 841.487    | 802.127    |
| - Ajustari de valoare privind activele circulante         | 397.014    | 439.210    | 382.238    | -          | -          |
| -Alte cheltuieli de exploatare                            | 6.186.899  | 5.841.117  | 6.040.790  | 2.867.686  | 2.917.101  |
| <b>Rezultat din exploatare</b>                            | 231.041    | 699.896    | 1.099.318  | 548.322    | 667.008    |
| Venituri financiare                                       | 1.566.668  | 1.240.375  | 1.004.903  | 748.651    | 539.051    |
| Cheltuieli financiare                                     | 2.786.006  | 2.720.060  | 2.078.928  | 1.062.827  | 460.789    |
| <b>Rezultat financiar</b>                                 | -1.219.338 | -1.479.685 | -1.074.025 | -314.176   | 78.262     |
| Venituri extraordinare                                    | -          | -          | -          | -          | -          |
| Cheltuieli extraordinare                                  | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Rezultat extraordinar</b>                              | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Venituri totale</b>                                    | 32.113.711 | 30.162.161 | 34.091.252 | 16.506.828 | 16.096.137 |
| <b>Cheltuieli totale</b>                                  | 33.102.008 | 30.941.950 | 34.065.959 | 16.272.682 | 15.350.867 |
| <b>Profit brut</b>  | -988.297   | -779.789   | 25.293     | 234.146    | 745.270    |
| <b>Impozit pe profit</b>                                  | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Profit net</b>   | -988.297   | -779.789   | 25.293     | 234.146    | 745.270    |
| --pt.dividende  | -          | -          | -          | -          | -          |
| --pt.rezerve si fonduri                                   | -          | -          | -          | -          | -          |
| --surse proprii finantare                                 | -          | -          | -          | -          | -          |
| --nerepartizat  | -          | -          | 25.293     | 234.146    | 745.270    |
| Numar mediu de salariatii                                 | 137        | 117        | 127        | 131        | 135        |

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost auditata de societatea MICONTE EXPERT SRL cu sediul in Galati, Str. Melodiei, Nr. 14, Bl. C11, Ap. 10, avand autorizatie CAFR nr. 189/2002, reprezentata prin Munteanu Ioana, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 594/2001.

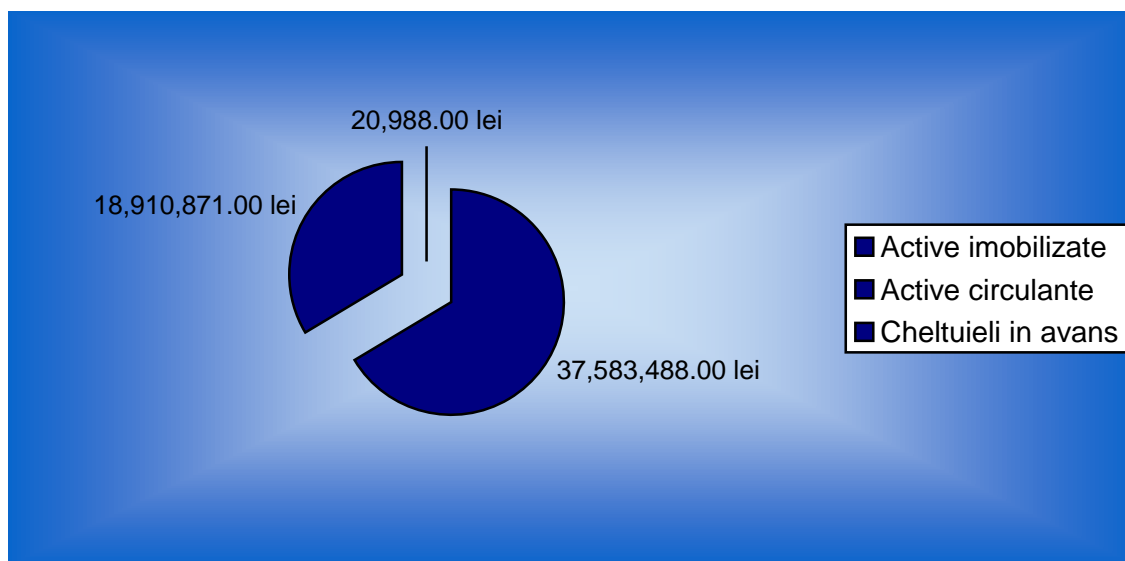
Auditul a fost desfasurat în conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel încât sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative.

În cadrul rapoartelor de audit elaborate în intervalul 2011-2013, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii MARTENS SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.

### ***Evolutia elementelor patrimoniale***

#### **ACTIV**

La data de 31 decembrie 2013, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 66,50%, respectiv a activelor circulante de 33,46%, în totalul activelor administrate de societate.



### ***Activele imobilizate***

La data de 31 decembrie 2013 activul total s-a apreciat fata de sfârșitul anului 2012 cu 2,37%, iar la data de 31 decembrie 2012 activul total s-a depreciat cu 2,77% fata de aceeași perioada a anului 2011. La finalul anului 2013 în raport cu sfârșitul anului precedent, în cadrul activelor totale se remarcă mai multe modificări structurale. S-a înregistrat o ușoară creștere în valoare netă a imobilizărilor corporale dar și o creștere a activelor curente cu 4,99%, datorată creșterii semnificative a poziției “stocuri” și a poziției “creante”.

La aceeași dată (31 decembrie 2013) activele imobilizate reprezentau 66,50% din activul total. O pondere de peste 99,99% în cadrul activelor imobilizate o detin imobiliarile corporale (tendința menținută în tot intervalul analizat, apreciată ca fiind adecvată profilului de activitate al societății), restul fiind atribuit imobiliarilor necorporale.

**Imobiliarile necorporale** la 31 decembrie 2013 detin o pondere de 0,004% în totalul activelor imobilizate, fiind reprezentate de licențe, brevete, mărci pe care societatea le folosește în activitatea curentă.

La 30.06.2014 activele imobilizate reprezentau 61,51% din totalul activelor.

### **Activele curente**

La sfârșitul anului 2013, **stocurile**, cu o pondere de cca. 70,06% în activele curente, s-au apreciat cu 1,99% față de sfârșitul anului 2012. Evoluția elementelor de natură stocurilor este prezentată alăturat:

| <b>Stocuri (lei) valori nete, din care:</b> | <b>2011</b>       | <b>2012</b>       | <b>2013</b>       |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| -Mat. prime și mat. consumabile             | 9.847.660         | 9.825.245         | 10.122.779        |
| -Producția în curs de execuție              | 2.176.144         | 2.909.445         | 2.698.929         |
| - Produse finite și mărfuri                 | 340.723           | 254.414           | 412.015           |
| -Avansuri pentru cumpărări de stocuri       | 5.745             | 0                 | 15.019            |
| <b>Total</b>                                | <b>12.370.272</b> | <b>12.989.104</b> | <b>13.248.742</b> |

La 30.06.2014 valoarea stocurilor era de 14.083.011 lei, reprezentând 23,24% din totalul activelor curente.

**Creantele** au urmat o evoluție descendentă până la finalul anului 2012, intrând pe o pantă ascendentă la finalul anului 2013. Acestea au fost 4.807.715 lei la 31.12.2011, 4.682.239 la finele anului 2012 și 5.301.745 lei la 31 decembrie 2013.

| <b>Creante (lei) valori nete, din care:</b> | <b>2011</b>      | <b>2012</b>      | <b>2013</b>      |
|---|------------------|------------------|------------------|
| -Creante comerciale                         | 4.795.915        | 4.665.740        | 5.257.907        |
| -Sume de încasat de la entități afiliate    | -                | -                | -                |
| -Alte creante                               | 11.800           | 16.499           | 43.838           |
| <b>Total</b>                                | <b>4.807.715</b> | <b>4.682.239</b> | <b>5.301.745</b> |

La 30.06.2014 valoarea creanțelor era de 8.845.518 lei.

Evoluția disponibilităților societății pune în evidență o fluctuație a lichidității, pe tot parcursul perioadei de analiză.

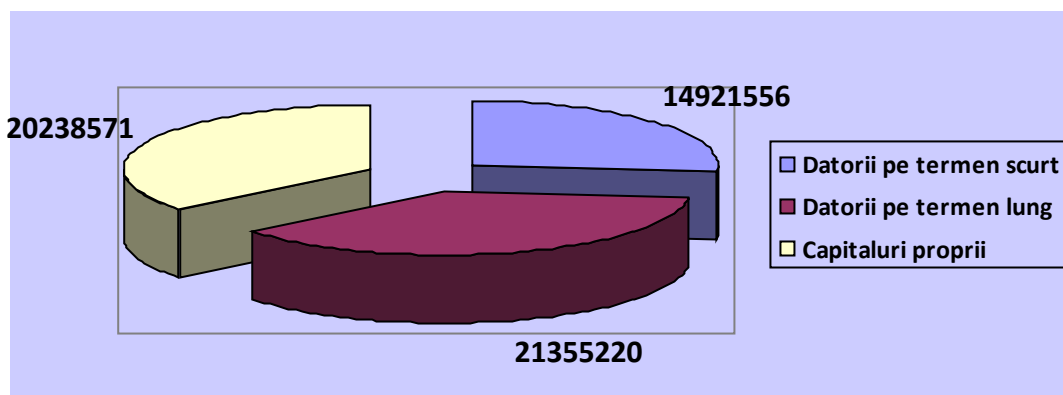
| Indicator  | 2011    | 2012    | 2013    |
|--|---------|---------|---------|
| -Casa si conturi la banci (lei)                  | 201.532 | 337.281 | 358.617 |
| -Ponderea disponibilitatilor in total active (%) | 0,35%   | 0,61%   | 0,63%   |

La 30.06.2014 valoarea casei si conturilor la banci era de 315.512 lei, reprezentand 0,52% din totalul activelor.

Politica de finantare este reflectata în structura pasivelor, prezentata în continuare, fiind subordonata obiectivului de mentinere a competitivitatii societatii pe piata specifica a fabricarii berii. În acest context nivelul lichiditatilor este o consecinta a resurselor financiare atrase (proprie si împrumutate) pentru finantarea activitatilor.

**Cheltuielile înregistrate în avans** s-au înregistrat doar in 2011, suma de 66.680 lei si in anul 2013 suma de 20.988 lei.

### PASIV 2013



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend usor ascendent, de la 38,33% (2011) la 36,61% (2012) i pân la 35,81 (2013). Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemneaza nivele in descrestere in 2012 si au stagnat in anului 2013 la suma de 20.238.571 lei.

Evolutia capitalurilor proprii este prezentata în continuare, pe natura elementelor constitutive:

| Capitaluri proprii (lei), din care: | 2011       | 2012       | 2013       |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| -Capital social                     | 2.331.335  | 2.331.335  | 2.331.335  |
| -Rezerve din reevaluare             | 24.099.008 | 22.184.619 | 21.152.123 |

|                          |                   |                   |                   |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| -Rezerve                 | 9.955.561         | 11.095.181        | 12.127.677        |
| -Rezultatul reportat     | -13.629.771       | -14.618.067       | -15.397.857       |
| -Rezultatul exercitiului | -988.297          | -779.789          | 25.293            |
| -Repartizarea profitului | -                 | -                 | -                 |
| <b>Total</b>             | <b>21.767.836</b> | <b>20.213.279</b> | <b>20.238.571</b> |

La 30.06.2014 valoarea capitalurilor proprii era de 20.983.841 lei, reprezentand 34,63% din totalul pasivelor.

**Datoriile totale** ale companiei, înscrise în situatiile financiare la data de 31 decembrie 2013 se ridica la nivelul de 36.276.776 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentata anterior, în cadrul pozitiei financiare a emitentului. Datoriilor totale au scazut, fata de perioada precedenta cu 3,66%.

La 30.06.2014 valoarea datoriilor totale era 20.983.841 lei.

### *Evolutia activitatii de exploatare si a celei financiare*

#### *Activitatea de exploatare*

În întreg intervalul de analiza, activitatea operationala a emitentului consta, conform obiectului principal de activitate in "Fabricarea berii" (cod CAEN 1105).

Conform raportului de gestiune al administratorilor la 31.12.2013, structura veniturilor operationale este urmatoarea:

| Indicator                                       | 31.12.2013        | %                          | 31.12.2012        | %                          | 31.12.2011        | %                          |
|---|-------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|
|   |                   | în venituri din exploatare |                   | în venituri din exploatare |                   | în venituri din exploatare |
| Productia vanduta                               | 33.311.951        | 100,68%                    | 27.731.556        | 95,88%                     | 29.120.182        | 95,33%                     |
| Reduceri comerciale acodate                     | -135.888          | -0,41%                     | -123.507          | -0,43%                     | -31.575           | -0,10%                     |
| Venituri af. costului prod. in curs de executie | -230.451          | -0,70%                     | 942.275           | 3,26%                      | 1.363.877         | 4,47%                      |
| Alte venituri din exploatare                    | 140.737           | 0,43%                      | 371.462           | 1,28%                      | 94.559            | 0,31%                      |
| <b>Total</b>                                    | <b>33.086.349</b> | <b>100%</b>                | <b>28.921.786</b> | <b>100%</b>                | <b>30.547.043</b> | <b>100%</b>                |

La 30.06.2014 valoarea veniturilor din exploatare era de **15.557.086** lei.

**Cheltuielile din exploatare** la nivelul anului 2013 însumează 31.987.031 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societății detin o pondere medie (2011-2013) de cca. 46% în totalul cheltuielilor, iar ponderea medie (2011-2013) de la poziția “alte cheltuieli de exploatare” este de 20% din total.

La 30.06.2014 valoarea cheltuielilor din exploatare era de 14.890.078 lei.

Analiza structurală comparativă a cheltuielilor din exploatare conform situațiilor prezentate de emitent la se prezintă astfel:

|   | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>                     | 100.0%      | 100.0%      | 100.0%      |
| -- mat. prime și materiale consumabile              | 45,95%      | 46,55%      | 48,12%      |
| -- alte ch. materiale                               | 1,03%       | 0,38%       | 0,89%       |
| -- alte ch. externe                                 | 10,15%      | 10,94%      | 11,88%      |
| -- cheltuieli cu personalul                         | 13,58%      | 12,60%      | 13,03%      |
| -- ajustări de valoare priv. imobil.corp și necorp. | 7,57%       | 7,27%       | 6,00%       |
| -- ajustări de valoare priv. activele circulante    | 1,31%       | 1,56%       | 1,19%       |
| -- alte cheltuieli de exploatare                    | 20,41%      | 20,70%      | 18,89%      |

### *Activitatea financiară*

În ceea ce privește desfășurarea operațiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influențat de venituri din dobânzi bancare, alte venituri financiare, precum și de alte cheltuieli financiare. Evoluția rezultatului financiar în intervalul de analiză este prezentată în continuare:

|                       | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Venituri financiare   | 1.566.668   | 1.240.375   | 1.004.903   |
| Cheltuieli financiare | 2.786.006   | 2.720.060   | 2.079.928   |
| Rezultat financiar    | -1.219.338  | -1.479.685  | -1.074.025  |

La 30.06.2014 valoarea rezultatului financiar era de 78.262 lei.

În sinteză, din punct de vedere a structurii, atât veniturile cât și cheltuielile, sunt reprezentate aproape în totalitate de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare.

Ponderile elementelor de venit și cheltuieli nu suferă mutații importante, per total, în perioada analizată, cu excepția cheltuielilor din exploatare.

| <b>ANALIZA IN STRUCTURA [%]</b>                   |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Contul de profit si pierdere</b>               | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2013</b>   |
| <b>VENITURI TOTALE</b>                            | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>VENITURI din EXPLOATARE</b>                    | <b>95,12%</b> | <b>95,89%</b> | <b>97,05%</b> |
| Cifra de afaceri:                                 | 95,23%        | 95,46%        | 100,27%       |
| -- Productia vanduta                              | 100,11%       | 100,45%       | 100,41%       |
| --Reduceri comerciale acordate                    | -0,11%        | -0,45%        | -0,41%        |
| Venituri af. costului prod. in curs de executie   | 4,46%         | 3,26%         | -0,70%        |
| Alte venituri de exploatare                       | 0,31%         | 1,28%         | 0,43%         |
| <b>Venituri financiare</b>                        | <b>4,88%</b>  | <b>4,11%</b>  | <b>2,95%</b>  |
| <b>Venituri extraordinare</b>                     | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |
| <b>CHELTUIELI TOTALE</b>                          | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>                   | <b>91,58%</b> | <b>91,21%</b> | <b>93,90%</b> |
| -mat. prime si materiale consumabile              | 45,96%        | 46,55%        | 48,12%        |
| -- alte ch. materiale                             | 1,03%         | 0,38%         | 0,89%         |
| -- alte ch. externe                               | 10,15%        | 10,94%        | 11,88%        |
| -- cheltuieli cu personalul                       | 13,58%        | 12,60%        | 13,03%        |
| -ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp. | 7,57%         | 7,27%         | 6,00%         |
| - ajustari de valoare priv. activele circulante   | 1,31%         | 1,56%         | 1,19%         |
| -alte cheltuieli de exploatare                    | 20,40%        | 20,70%        | 18,89%        |
| <b>Cheltuieli financiare</b>                      | <b>8,42%</b>  | <b>8,79%</b>  | <b>6,10%</b>  |
| <b>Cheltuieli extraordinare</b>                   | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |

Societatea a desfasurat activitati neprofitabile in anii 2011 si 2012, nivelul veniturilor realizare fiind mai mic decat cel al cheltuielilor angajate. In anul 2013 si in semestrul I al anilor 2013 si 2014 societatea a inregistrat profit, cheltuielile fiind mai mici decat veniturile totale obtinute.

Astfel, la 31.12.2011, 31.12.2012, respectiv 31.12.2013 societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 32.113.711 lei, 30.162.161 lei, respectiv 34.091.252 lei. Cheltuielile totale aferente au



însumat 33.102.008 lei (31.12.2011), 30.941.950 lei (31.12.2012) și 34.065.959 lei (31.12.2013). În aceste condiții, s-au înregistrat pierderi de 988.297 lei (31.12.2011) și 779.789 (31.12.2012) și profit de 25.293 lei la 31.12.2013.

La 30.06.2014 valoarea veniturilor totale a fost de 16.096.137 lei, valoarea cheltuielilor totale a fost de 15.350.867 lei, iar valoarea profitului net obținut a fost de 745.270 lei.

### **3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate și linii de business**

Ponderea produselor oferite în veniturile și în totalul cifrei de afaceri a companiei în 2013:

S.C. MARTENS S.A., cu sediul în Galați, str. Grigore Ventura nr. 1 este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J17/133/1991 și are ca obiect de activitate principal producerea și comercializarea berii și malului, precum și a băuturilor răcoritoare.

Principalele sortimente comercializate de societate în anul 2014 au fost:

- PREMIUM bere blondă tip lager, îmbuteliată în sticle NRW 0.5 L și keg;
- ANKER bere tip lager îmbuteliată în sticle de 0.5L și PET de 2L;
- POSTAVARU bere tip lager, îmbuteliată în PET de 2L;
- AMBROSIUS bere tip lager îmbuteliată la PET de 2L;
- COZIA bere tip lager, îmbuteliate în PET 2L
- STEINER bere tip lager, îmbuteliată în sticle NRW 0.5L și PET 2L
- NEGOIU bere tip lager, îmbuteliată în PET 2L;
- BERE BLONDA bere tip lager îmbuteliată în PET de 2L;
- TIP bere tip lager îmbuteliată în PET de 2L;
- SAMBURGER bere tip lager îmbuteliată în PET de 2L;
- ARO bere tip lager îmbuteliată în PET de 2L;
- KANZEL bere tip lager îmbuteliată în PET de 2L;

În afara de primele trei sortimente care sunt destinate comercializării generale, către toți distribuitorii, celelalte sortimente sunt dedicate fiecărei, unei anumite rețele de magazine.

Pe lângă sortimentele de mai sus care au reprezentat marea pondere a vânzărilor, societatea a mai produs și comercializat câteva sortimente de bere din categoria premium categoria cunoscută ca "bere specială", respectiv:

- DRIVER - bere fără alcool, îmbuteliată în doze de aluminiu;
- MA DONNA – o bere albă tipic belgiană îmbuteliată în sticle de 0,33L;

- MA DONNA TWIST – un amestec de bere alba si suc de coacaze negre imbuteliata in sticle de 0.5L;
- STEINER Legacy - o bere produsa in stilul IPA dar cu un pic de rafinament Belgian, imbuteliata in sticle de 0.5L.

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

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

### ***3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO***

Emitentul declara ca respecta Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO referitoare la politica si practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de c tre Adunarea General a Actionarilor la finele fiec rui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinat pl tii dividendelor se va repartiza proportional cu num rul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea General a Actionarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinat pl tii dividendelor se va repartiza proportional cu num rul actiunilor detinute de fiecare actionar.

Potrivit Legii Pietei de Capital, acestea se platesc in termenul stabilit de Adunarea Generala, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale aferente fiecarui exercitiu financiar incheiat.

In cazul în care Adunarea General nu stabileste un termen de plata, dividendele se vor datora la plata in maximum 30 de zile de la data publicarii in Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotararii Adunarii Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

Societatea nu are o politica cu privire la dividende. In ultimii ani, profitul net fiind mic, a fost nerepartizat ca dividende.

### ***3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu***

Nu este cazul

## **CAP. IV**

### **ALTE INFORMATII**

#### **4.1. Factori de risc**

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

**Riscurile sistematice** sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

**Riscul de piață** constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

**Riscul politic** constă în posibilitatea ca guvernul să schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ și modificările ale cadrului legislativ.** Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

**Riscul de inflație și riscul dobânzii** afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare și rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

**Globalizare.** Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

**Riscurile nesistematice** afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

**Riscul de preț** este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în

mod negativ. Scderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferenta dintre rezultatele anuntate de emitent i estim rile anali tilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum i, ca urmare a volatilit ii generale care poate caracteriza Bursa de Valori Bucure ti la un moment dat.

Emitentul a inceput demersurile necesare admiterii la tranzactionare a actiunilor pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creata din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativa de finantare pentru dezvoltare si este segmentul dedicat titlurilor de capital (actiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca un sistem alternativ de tranzactionare este o piata desemnata in principal pentru companii de mai mici dimensiuni si start-up-uri, pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Sistemul alternativ de tranzactionare nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost infiintat de BVB cu scopul de a oferi o piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

Cerintele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai putin stricte fata de Piata Reglementata.

BVB are caracteristici specifice in ceea ce prive te lichiditatea i volatilitatea pietei i a valorii titlurilor cotate. Ace ti factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

**Riscurile operationale** insumeaz toate riscurile pe care compania i le asum in demersul de a opera intr-un domeniu sau industrie. Este riscul r mas dup eliminarea celui financiar i a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea e ecului privind procedurile interne, staff-ul i sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea rat rii afacerilor datorit erorilor umane.

**Atragerea i p strarea angajatilor calificati.** Nereu ita in a atrage un num r suficient de mare de personal calificat corespunz tor, migrarea, neadaptarea sau sc derea pietei de personal, dar i cre terea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desf urat de emitent. Concurenta in privinta atragerii de personal calificat este ridicat .

Unul dintre riscurile legate de personalul i conducerea emitentului il reprezint posibilitatea pierderii angajatilor de inalt calificare c tre companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale i compensatii peste nivelul actual oferit de c tre emitent.

**Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului.** Orice dezvoltare implic riscuri, legate atat de eficienta proiectelor cat i de obtinerea surselor de finantare. Emitentul va analiza in detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare i va incerca, de fiecare dat , s - i stabileasc un raport optim intre sursele proprii, cele atrase i cele imprumutate.

Prin **natura activitatilor efectuate**, societatea este expusa unor riscuri variate, dintre care amintim:

**Riscul de lichiditate** Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor facilitati de descoperiri de cont disponibile. Datorita naturii activitatii desfasurate, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplica pentru a identifica, a evalua si a raspunde riscurilor potentiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

#### **4.2. Litigii**

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

#### **4.4. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista.**

Nu este cazul.

#### **4.5. Bugete pentru o perioada de 3 – 5 ani, incluzand ipoteze:**

| <i>Contul de profit si pierdere</i> | <i>2015</i> | <i>2016</i> | <i>2017</i> | <i>2018</i> | <i>2019</i> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Cifra de afaceri                    | 42399782    | 46711020    | 51462936    | 56700638    | 62473854    |
| Cheltuieli de exploatare            | 37914181    | 41845934    | 45949444    | 50122889    | 54831805    |
| Rezultat operational                | 3620601     | 3911424     | 4447360     | 5385882     | 6309620     |
| Rezultat financiar                  | 2867125     | 2623788     | 2447662     | 2329713     | 2213625     |
| Rezultat brut                       | 753476      | 1287636     | 1999698     | 3056169     | 4095995     |
| Rezultat net                        | 753476      | 1287636     | 1999698     | 3056169     | 4095995     |
| Rezultat net pe actiune (lei)       | 0,81        | 1,38        | 2,14        | 3,28        | 4,39        |

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligetelor depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

***EMITENT***

**MARTENS SA**

**Joanta Vasile – Presedinte CA**

***CONSULTANT AUTORIZAT***

***SC IFB FINWEST SA***

**Octavian Molnar – Director general**

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentei depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

**EMITENT**

**MARTENS SA**

*Joanta Vasile – Presedinte CA*



**CONSULTANT AUTORIZAT**

**SC IFB FINWEST SA**

*Octavian Molnar – Director general*