

## **MEMORANDUM**

***intocmit pentru admiterea actiunilor emise de  
S.C. MORARIT PANIFICATIE S.A. Roman  
pe AeRO - piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti***

***(Document de prezentare a Societatii)***

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

**1. Persoane responsabile:**

Acest Memorandum a fost elaborat de S.S.I.F. ELDAINVEST S.A. Galati in calitate de Consultant Autorizat, cu sediul in Galati, Str. Domneasca, Nr. 17, Bl. B, Ap. 23, jud. Galati, avand C.U.I. 9627870, numarul de inregistrare la O.R.C. Galati J17/574/1997, Tel./Fax: 0236 473 393; 0236 472 113, autorizata de C.N.V.M. prin decizia nr. 2264/21.11.2007.

Persoanele responsabile din partea Consultantului Autorizat pentru intocmirea Memorandumului sunt:

- Olteanu Florina Carmen, Conducator

Informatiile cuprinse in Memorandum au fost furnizate de Emitent, S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman, cu sediul in Roman, Str. Magurei, Nr. 3, Judetul Neamt, avand C.U.I. 2053818, numarul de inregistrare la O.R.C. J27/86/1991, Tel: 0233 741 954, Fax: 0233 741 958.

Persoanele responsabile din partea Emitentului pentru continutul informatiilor furnizate in cadrul Memorandumului sunt:

- Ing. Maftei Elena, Director General
- Ec. Farcasel Anina, Contabil Sef

**Declaratia persoanelor responsabile:**

- Acest Memorandum a fost intocmit in conformitate cu precizarile tehnice emise de Bursa de Valori Bucuresti in aplicarea prevederilor Codului BVB – operator de sistem cu privire la Documentul de Presentare al societatii in vederea listarii pe ATS in Sectiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, Categoria Actiuni din cadrul Sectorului Titluri de Capital;
- Consultantul Autorizat a realizat o analiza a emitentului si declara ca, dupa cunostintele sale, societatea este corespunzatoare pentru admiterea pe AeRO, documentatia a fost intocmita in conformitate cu cerintele BVB si informatia furnizata in documentele de admitere reflecta corect si complet faptele si situatia emitentului;
- Emitentul nu se afla in procedura falimentului, insolventa, reorganizare judiciara sau lichidare;
- Actiunile sunt integral platite si sunt liber transferabile.

**2. Nume emitent:** S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman

**3. Domeniu de activitate:** Fabricarea produselor de morarit

**4. Cod CAEN:** 1061

**5. Cod fiscal/CUI:** 2053818

**6. Numar inregistrare la Registrul Comertului:** J27/86/1991

**7. Adresa:** Roman, Str. Magurei, Nr. 3, Judetul Neamt

**8. Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii internet :** 0233 741 954; 0233 741 958; [morapanif@yahoo.com](mailto:morapanif@yahoo.com); [www.panificatieroman.ro](http://www.panificatieroman.ro).

**9. Numele persoanei de legatura cu BVB:** Ing. Maftei Elena, Director General

**10. Simbolul de tranzactionare: MORA**

**11. Codul ISIN: ROMORAACNOR8**

**12. Scurt istoric al societatii:**

Societatea SC Morarit Panificatie S.A. Roman dateaza inca din anul 1922.

Dupa al doilea razboi mondial, amplasamentul impreuna cu dotarile societatii au trecut in proprietatea Intreprinderii de Morarit si Panificatie Neamt, infiintata prin decret al Consiliului de Stat.

Activitatile principale ale societatii sunt:

- fabricarea produselor de morarit (faina, tarate, gris, graham);
- fabricarea produselor de panificatie, patiserie si paste fainoase.

Fabricarea produselor de panificatie (paine, covrigi, covrigei, patiserie, paste fainoase) se realizeaza in doua spatii de productie situate in aceeasi incinta cu moara de grau din Str. Magurei Nr. 3, Roman, Judetul Neamt.

In anul 1966 s-a refacut moara de grau cu capacitatea de macinare de 120 To/24 h. Tot in acest an s-a dat in functiune si silozul de grau cu o capacitate de 2000 To.

In 1990, prin Hotarare de Guvern s-a infiintat S.C. Morarit Panificatie S.A. Neamt, din care se desprinde in 1991 S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman.

Societatea este privatizata in 1997. Dupa incheierea procesului de privatizare din anul 1999 a avut loc un amplu proces de modernizare prin re tehnologizare si reutilare a sectiilor de productie prin import de utilaje si investitii in regie proprie.

Din anul 2004 s-a pus in functiune o sectie de patiserie care a contribuit la diversificarea productiei si la cresterea cifrei de afaceri.

In ultimii ani s-au realizat investitii majore din fonduri proprii atat in moara de grau, cat si in fabricile de paine.

In anii 2005-2007 au fost modernizate sectiile de productie in concordanta cu standardele europene. Concomitent cu modernizarea, la cele doua fabrici de paine si produse de panificatie a fost implementat si sistemul de siguranta alimentara HACCP. Aceasta implementare s-a concretizat prin:

- modernizarea si reamenajarea fluxurilor tehnologice de fabricatie;
- achizitionarea de utilaje si instalatii noi, performante;
- refacerea infrastructurii cladirilor si a utilitatilor (apa, canalizare, instalatii electrice, instalatii termice si de termoficare), pentru care valoarea investitiei a fost de peste 2 milioane de euro.

In acelasi timp, s-a urmarit si cresterea nivelului de pregatire profesionala a personalului lucrator din unitate prin cursuri de calificare si recalificare la locul de munca.

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman are o linie de credit de 475.840 lei deschisa la BRD SG Sucursala Roman.

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman este implicata in urmatoarele litigii:

- S.C. Danilux Fidelio S.R.L. – Tribunalul Suceava, dosar 1032/86/2010 - valorificare bunuri, faliment, creditor 72.437, 81 lei;

- S.C. Culiad Prod S.R.L. Roman – Tribunalul Neamt, dosar 2772/103/2013 - valorificare bunuri, faliment, creditor – 12.436,75 lei;
- S.C. Ediliv Piatra S.R.L. Neamt – Tribunalul Iasi, dosar 6039/99/2010, faliment, creditor – 8.633,54 lei;
- S.C. Albastru de Voronet S.R.L. - Tribunalul Suceava, dosar 3284/86/2010, faliment, creditor – 119.862,54 lei.

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman are datorii de 399.099 lei la Bugetul statului.

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

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman are ca obiect principal de activitate fabricarea produselor de morarit (cod CAEN 1061). De asemenea are in obiectul de activitate:

- fabricarea painii; fabricarea prajiturilor si a produselor proaspete de patiserie (cod CAEN 1071);
- fabricarea biscuitilor si piscoturilor; fabricarea prajiturilor si a produselor conservate de patiserie (cod CAEN 1072).

Fabricarea produselor de panificatie (paine, covrigi, covrigei, patiserie, paste fainoase) se realizeaza in doua spatii de productie situate in aceeași incinta cu moara de grau din Str. Magurei Nr. 3, Roman, Judetul Neamt.

In cadrul Atelierului 1 exista:

- capacitatea de productie pentru producerea painii de 20 To/24 h, asigurata de doua cuptoare tip tunel cu capacitate de 10 To/24h fiecare;
- capacitate de productie pentru produsele de patiserie si specialitati de panificatie de 20 to/24h, asigurata de patru cuptoare rotative si doua cuptoare in sistem de coacere pe vatra;
- capacitate de productie pentru paste fainoase din faina de grau de 600 kg/24 h.

In cadrul Atelierului 2 exista o capacitate de productie pentru producerea de covrigi si covrigei de 15 to/24 h, asigurata de 3 cuptoare tunel cu o suprafata de coacere de 33 mp.

Distributia productiei se realizeaza prin rețeaua proprie de magazine, cat si prin intermediul a circa 200 clienti persoane juridice. Prin magazinele proprii clientii societatii se pot aproviziona cu produse proaspete si variate pe care agentii emitentului le livreaza zilnic.

Reteaua de magazine a societatii este prezentat mai jos:

- Magazin nr. 1: str. Magurei nr. 3, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 2: str. Cuza Voda nr. 84, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 3: str. Smirodava, bloc 74, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 4: str. Roman Musat, bloc 2, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 14: Piata Centrala, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 18: str. Rahovei, bloc 3, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 29: str. Dezrobirii nr. 29, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 58: str. Ec. Teodoroiu nr. 58, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 60: str. Stefan cel Mare nr. 199, Roman, Neamt;
- Magazin nr. 65: bd. Republicii nr. 103, Roman, Neamt.

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

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman are un capital social subscris si varsat de 456.061 lei care este divizat in 4.560.602 actiuni nominative si dematerializate, cu o valoare nominala a actiunii de 0,1 lei.

Structura actionariatului conform evidentei Depozitarului Central S.A. la data de 12.01.2015 se prezinta astfel:

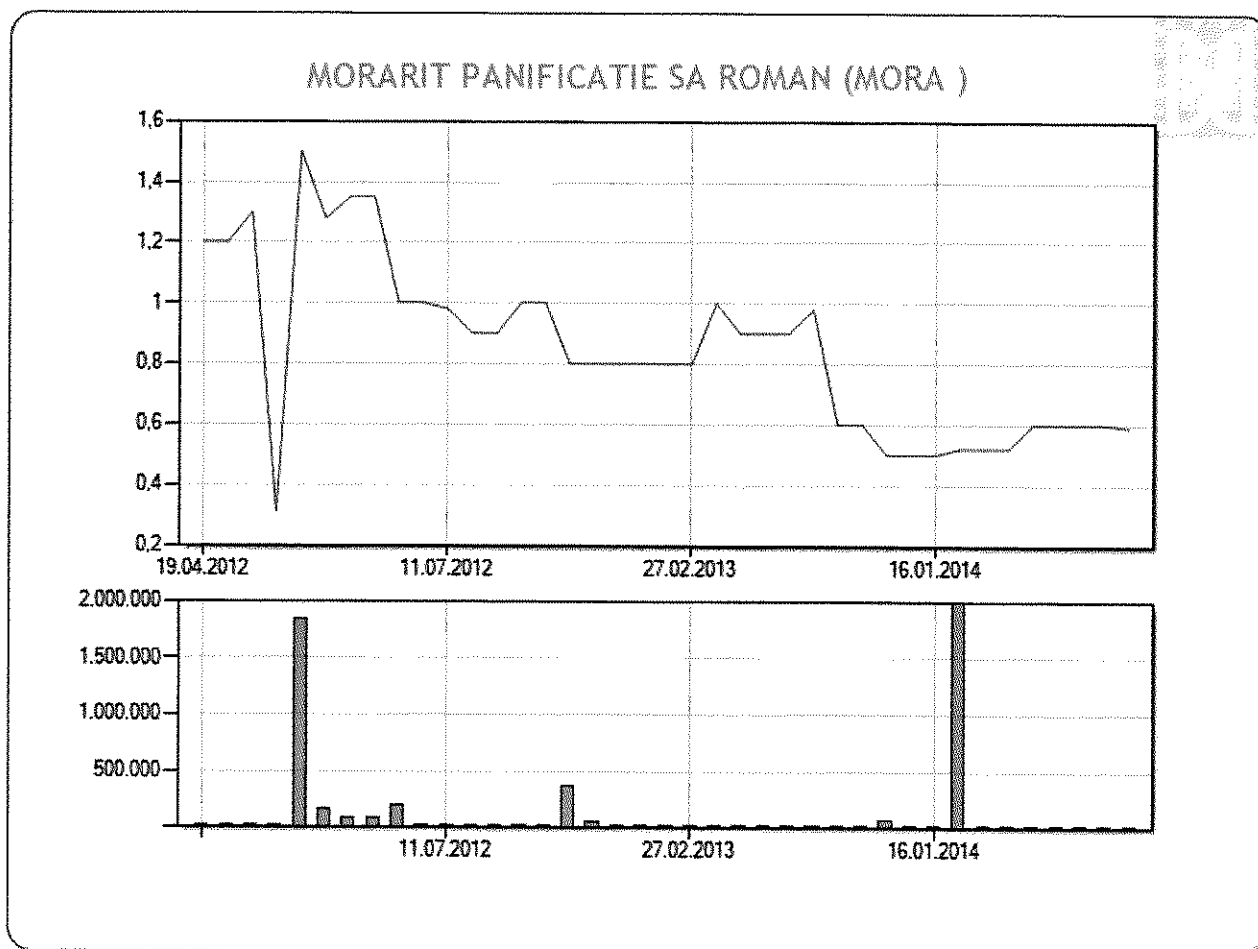
| Actionar              | Nr. de actiuni   | Procent           |
|-----------------------|------------------|-------------------|
| S.C. Amplo S.A.       | 1.994.430        | 43,7317%          |
| Albu Lucretia         | 479.544          | 10,5149%          |
| Ouatu Dumitru         | 461.748          | 10,1247%          |
| Alti actionari        | 1.624.880        | 35,6286%          |
| <b>Total actiuni:</b> | <b>4.560.602</b> | <b>100,0000 %</b> |

Numarul de actionari totaliza 4.030, iar free-float-ul reprezinta 35,6286% din totalul actiunilor emise si aflate in circulatie.

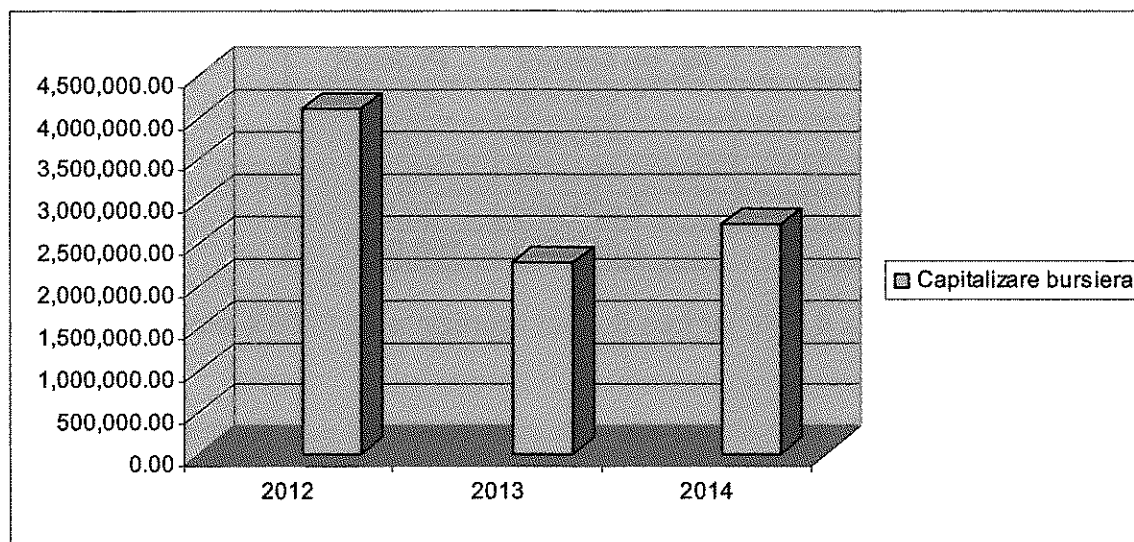
S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman nu are actionari strategici sau fonduri de investitii in structura actionariatului.

Nu exista actiuni restrictionate.

Analizand situatia tranzactiilor cu actiuni emise de S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman in ultimii 3 ani, tranzactii efectuate pe piata reglementata la vedere operata de Bursa de Valori Bucuresti, sectiunea bursa RASDAQ, categoria III-R, XMBS,



capitalizarea bursiera pentru anii 2012, 2013 si 2014, precum si evolutia indicatorilor economici, anticipam o capitalizare bursiera de 3.000.000 lei.



#### **15. Conducerea societatii:**

Consiliul de Administratie detine autoritatea in conducerea, organizarea si gestionarea societatii si este format din trei membri:

- **Marinescu Alexe, Presedinte**

A absolvit Academia de Studii Economice Bucuresti si detine un masterat in Managementul Sistemelor Economice precum si atestate de expert contabil si evaluator ANEVAR. Are o experienta manageriala semnificativa in diverse companii si competente profesionale deosebite.

- **Gavrila Ion, Membru**

De formatie inginer si cu o mare experienta in activitatea comerciala pe partea de ofertare, negociere si jurisdictie contractuala, domnia sa a avut rolul principal in restructurarea si rebrenduirea unei importante companii autohtone.

- **Mihalcea Petru, Membru**

A absolvit Facultatea de Drept, s-a specializat in management financiar si relatii economice internationale. De-a lungul timpului a fost administrator si a ocupat functii de director comercial, executiv, director general in diferite societati. In prezent este Administrator in mai multe societati tranzactionate la B.V.B. si Membru al CA SIF Transilvania.

Conducerea executiva a societatii comerciale este asigurata de:

- **Maftai Elena, Director General**

Este absolventa a facultatii de Tehnologia si chimia produselor alimentare. Din 2006 devine Auditor intern pentru sistemul de siguranta a alimentelor. Activitatea profesionala si-o desfasoara in societate inca din 1989, la inceput ca inginer chimist, apoi ocupand pe rand functia de Inginer sef CTC, Inginer sef sectie Panificatie. Din 2013, devine Director General al societatii.

Membrii Consiliului de Administratie si ai Conducerii Executive nu detin actiuni emise de S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman.

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

Numarul de salariatii in anul 2014 a fost de 133, din care 5 au contractul de munca suspendat. Salariatii activi au urmatorul nivel de pregatire profesionala:

- studii superioare – 15 salariatii;
- studii medii – 113 salariatii;

Angajatii SC Morarit Panificatie Roman SA nu au constituit nicio organizatie sindicala.

Emitentul declara ca nu are cunostinta de existenta unor elemente conflictuale relevante care sa impeteze asupra raporturilor dintre conducere si angajati.

Activitatea profesionala a angajatilor se desfasoara in sectii de productie, magazine de desfacere si birouri TESA, conform schemei organizatorice prezentate in anexa.

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

Prin recunoasterea pe piata a numelui „SC Morarit Panificatie Roman SA” sunt create premisele dezvoltarii de noi pietele de desfacere atat in zona Moldovei cat si in celelalte regiuni din tara sau din Uniunea Europeana.

Principalii competitori ai companiei sunt:

- S.C. PAMBAC BACAU S.A.;
- S.C. PANEVADA S.R.L.;
- S.C. SABUS S.R.L.;
- S.C. LARICRIS S.R.L.;
- S.C. MIRALUCIA S.R.L.;
- S.C. DORIVI S.R.L.;
- S.C. MORARITA TRANSPORTER S.R.L.

In urma unei evaluari facuta de catre societate, s-a ajuns la concluzia ca aceasta ocupa locul IV la paine, specialitatile de paine si covrigei.

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

Cifra de afaceri realizata in anul 31.12.2014 din activitatea de productie, in valoare de 7.839.926 lei, se compune din urmatoarele activitati:

| <b>Cifra de afaceri pe segment de activitate</b> | <b>Pondere</b> |
|--|----------------|
| Covrigi si covrigei                              | 35,00 %        |
| Produse de panificatie                           | 58,00 %        |
| Produse de patiserie                             | 6,99 %         |
| Produse de cofetarie                             | 0,01 %         |
| <b>Total</b>                                     | <b>100,00%</b> |

### 19. Clienti principali/Contracte semnificative:

Produsele societatii sunt oferite spre vanzare populatiei din Roman prin reseaua proprie de magazine care acopera toate zonele si cartierele din municipiu, precum si prin peste 250 clienti din zona Romanului si din zonele limitrofe.

Datorita specificului activitatii, in care prospetimea produsului este un factor determinant, si pentru ca se doreste satisfacerea nevoilor consumatorului final, societatea a dezvoltat o echipa de distributie care asigura zilnic desfacerea produselor, atat catre magazinele proprii cat si catre firmele care achizitioneaza produse in sistem en-gros. Astfel, societatea detine un parc auto care distribuie zilnic produsele catre clientii locali si catre clientii din alte orase din tara: Bacau, Brasov, Buzau, Bucuresti, Iasi, Vaslui, Suceava, Botosani, Galati, precum si catre magazinele din lantul de super-marketuri Kaufland.

Principali clientii ai societatii sunt:

- KAUFLAND ROMANIA;
- S.C. BILL SOLUTION S.R.L. Iasi;
- S.C. BULAI ELEMAR S.R.L. Roman;
- S.C. CAMELION COM S.R.L. Roman;
- S.C. CIORTAN MAGDALENA II S.R.L.;
- S.C. FAMILY DISTRIBUTIE S.R.L. Bucuresti;
- S.C. FRAO GRUP DISTRIBUTIE S.R.L. Bucuresti;
- S.C. LINEX S.R.L. Roman;
- S.C. ONCA SIM S.R.L. Roman;
- S.C. SIMIAL S.R.L. Roman.

### 20. Principalii indicatori operationali

Produse finite fabricate si vandute aferente anului 2014:

| Produs                 | Numar tipuri de produse curente | Productia fizica realizata (kg) |
|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Covrigi si covrigei    | 12                              | 160.871                         |
| Produse de panificatie | 15                              | 1.359.971                       |
| Produse de patiserie   | 90                              | 163.744                         |
| Produse de cofetarie   | 40                              | 2.707                           |

### 21. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Rezultatele financiare ale societatii in perioada 2012 - 2014 se prezinta astfel:

|                               | 2012       | 2013       | 2014       |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Cifra de afaceri-lei</b>   | 9.811.055  | 8.834.542  | 7.839.926  |
| <b>Venituri totale-lei</b>    | 15.733.804 | 13.969.518 | 11.524.698 |
| <b>Cheltuieli totale-lei</b>  | 15.676.719 | 15.311.506 | 11.448.435 |
| <b>Profit brut-lei</b>        | 57.085     | -1.341.988 | 76.263     |
| <b>Profit net-lei</b>         | 25.193     | -1.341.988 | 64.060     |
| <b>Numar mediu salariatii</b> | 155        | 150        | 125        |

Cifra de afaceri realizata in exercitiul financiar al anului 2014 in valoare de 7.839.926 lei provine in principal din vanzarea produselor proprii, de morarit si mai ales de panificatie si se incadreaza sub prevederile bugetului de venituri si cheltuieli aprobat, prezentand o scadere fata de anul 2013, scadere determinata de conditiile economice dificile.



In 2014 societatea a inregistrat o scadere a veniturilor fata de 2013. Scaderea a fost datorata inchiderii a trei puncte de desfacere a produselor de panificatie si alte produse alimentare, fiind nerentabile. Datorita faptului ca activitatea de morarit nu mai era profitabila, din februarie 2014 Moara a fost inchisa.

Desi veniturile au scazut, societatea a inregistrat un profit de 76.263 lei, ceea ce reprezinta o schimbare foarte mare comparativ cu 2013, an in care societatea a inregistrat o pierdere de 1.341.988 lei.

Profitul realizat in 2014 a fost urmarea schimbarii managementului si masurilor drastice prin care s-a urmarit diminuarea cheltuielilor. S-au cautat preturi foarte mici la faina si alte elemente de baza ale productiei, s-a redus personalul si cheltuielile auxiliare, cheltuielile cu reparatii si intretinere, combustibil.

In cadrul cheltuielilor de exploatare ponderea cea mai mare o detin cheltuielile cu marfurile 33,19%, cheltuielile cu materiile prime si materialele consumabile 25,30%, cheltuielile cu salariile 20,04%, cheltuielile cu asigurarile si protectia sociala 5,71%, cheltuielile cu energia, gaz, apa 6,74%, cheltuielile cu amortizarea 1,41%, alte cheltuieli de exploatare 0,76%.

Cheltuielile financiare mai mari decat veniturile financiare se datoreaza dobanzilor bancare aferente liniei de credit utilizate.

## **22. Politica si practica privind prognozele**

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman va publica prognoze anuale privind evolutia estimata a principalilor indicatori de afaceri, a cifrei de afaceri si a marjei operationale a companiei. Prognoza anuala va fi data publicitatii impreuna cu rezultatele preliminare pentru anul precedent si va fi parte a raportului anual.

## **23. Politica si practica privind dividendele**

Avand in vedere profiturile mici realizate in ultimii ani, pierderea din 2013, precum si nevoia de finantare care sa sustina planurile de dezvoltare, incepand cu anul 2011 nu s-au distribuit dividende catre actionari.

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman isi propune, in asteptarea rezultatelor planurilor de dezvoltare implementate, o politica de dividend care sa urmareasca sustinerea redresarii si dezvoltarii activitatii prin reinvestirea unei cote din profit, cat si folosirea unei rate medii de distribuire a dividendelor cuprinsa intre 30-40%.

## **24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii**

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman isi propune dezvoltarea si marirea cifrei de afaceri prin:

- achizitionarea de noi utilaje performante prin contractarea unui credit bancar pentru dezvoltare;
- Infiintarea unei sectii de cofetarie;
- Personalizarea ambalajelor pentru a creste numarul clientilor contribuind cu o prezentare cat mai atractiva;
- Deschiderea de noi magazine de profil in alte orase, in prima etapa in Bacau si Piatra Neamt.

Emitentul considera ca aceasta afacere are sanse reale de reusita deoarece exista o cerere in crestere pentru produselor pe care societatea le poate oferi.

## **25. Factori de risc**

Principalele riscuri la care este supusa societatea si politicile aplicate sunt detaliate astfel:

- **Riscul de piata**

In economia romaneasca exista nesiguranta cu privire la evolutiile viitoare. Conducerea administrativa a societatii nu poate prevedea schimbarile ce vor avea loc in Romania si efectele acestora asupra evolutiei viitoare a afacerii. Prognoza referitoare la evolutia viitoare a sectorului economic in care societatea isi desfasoara activitatea este dificil de configurat, in conditiile in care in prezent sectorul industriei de morarit si panificatie se confrunta cu probleme legate de scaderea consumului pentru anumite sortimente de produse de panificatie si o evaziune fiscala fara precedent in special la faina si produse finite de panificatie.

Deasemenea, portofoliul de clienti mari al societatii (supermarketuri) este foarte restrans din punct de vedere numeric, valoarea productiei distribuite prin acestea este mica, iar profitul obtinut este inexistent date fiind comisiunile foarte mari practicate de acestea si discounturile acordate.

- **Riscul de credit si riscul de lichiditate**

Societatea este expusa riscului de credit, in special datorita creantelor comerciale. Conducerea monitorizeaza indeaproape expunerea la riscul de credit si acorda o atentie deosebita clientilor care au intarzieri la plata mai mari de 30 de zile.

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

In perioada de 12 luni anterioara listarii S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman nu a derulat oferte de valori mobiliare (nu a emis si oferit noi actiuni).

## **27. Numele auditorilor**

Situatiile financiare ale S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman sunt certificate de catre cenzori. Comisia de cenzori este formata din urmasorii experti contabili, autorizati CECCAR:

- Pralea Angelica;
- Hurduc Gabriela-Nicoleta;
- Lupu Lina-Florentina, inregistrata la CECCAR Galati cu nr. 37828 A/2010.

In conformitate cu prevederile legale in vigoare fac obiectul auditului financiar situatiile financiare anuale intocmite de catre societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, precum si situatiile financiare ale persoanelor juridice care depasesc limitele a doua dintre criteriile de marime prevazute la art.3, alin.1 din O.M.F. nr. 3055/2009.

Actiunile emise de S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman nu se tranzactioneaza pe o piata reglementata, societatea nu depaseste limitele a doua dintre criteriile de marime precizate in O.M.F. nr. 3055/2009. In consecinta nu este obligatoriu auditarea situatiilor financiare.

## **28. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute**

Emitentul este afiliat cu S.C. Amplo S.A. Ploiesti, care detine 43,7317% din totalul sau de actiuni.

S.C. Morarit Panificatie S.A. Roman nu detine participatii semnificative in nicio societate comerciala.

**Anexe:**

1. Actul constitutiv al societatii

2. Sinteza rezultatelor financiare/contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial:

| <b>Contul de profit&amp;pierdere (lei)</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>Cifra de afaceri</b>                    | 9.811.055   | 8.834.542   | 7.839.926   |
| <b>Cheltuieli din exploatare</b>           | 15.590.121  | 15.222.872  | 11.404.814  |
| <b>Rezultat operational</b>                | 143.590     | -1.253.412  | 119.880     |
| <b>Rezultat financiar</b>                  | -86.505     | -88.576     | -43.617     |
| <b>Rezultat brut</b>                       | 57.085      | -1.341.988  | 76.263      |
| <b>Rezultat net</b>                        | 25.193      | -1.341.988  | 76.263      |
| <b>Rezultat net pe actiune</b>             | 0,06        | -           | 0,0167      |

3. Sinteza pozitiei financiare/bilantul, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial.

| <b>(lei)</b>                      | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Elemente de activ</b>          |             |             |             |
| <b>Active imobilizate</b>         | 3.955.478   | 3.361.819   | 3.258.623   |
| <b>Active circulante</b>          | 3.475.460   | 2.406.566   | 1.751.440   |
| <b>Cheltuieli in avans</b>        |             |             | 5.925       |
| <b>Total activ</b>                | 7.430.938   | 5.768.385   | 5.015.988   |
| <b>Elemente de pasiv</b>          |             |             |             |
| <b>Capitaluri proprii</b>         | 4.886.778   | 3.220.942   | 2.983.086   |
| <b>Datorii - total, din care:</b> | 2.473.525   | 2.487.741   | 1.983.580   |
| -sub 1 an                         | 2.473.525   | 2.487.741   | 1.983.580   |
| -peste 1 an                       |             |             |             |
| <b>Provizioane</b>                |             |             |             |
| <b>Venituri in avans</b>          | 70.635      | 59.702      | 49.322      |
| <b>Total pasiv</b>                | 7.430.938   | 5.768.385   | 5.015.988   |

4. Bugetele pentru anii 2015 - 2018:

| <b>Contul de profit si pierdere (lei) - estimat</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Cifra de afaceri</b>                             | 7.918.000   | 7.997.500   | 8.077.000   | 8.150.000   |
| <b>Cheltuieli din exploatare</b>                    | 11.520.000  | 11.600.000  | 11.650.000  | 11.720.000  |
| <b>Rezultat operational</b>                         | 116.000     | 110.000     | 101.000     | 92.000      |
| <b>Rezultat financiar</b>                           | -38.000     | -30.000     | -20.000     | -10.000     |
| <b>Rezultat brut</b>                                | 78.000      | 80.000      | 81.000      | 82.000      |
| <b>Rezultat net</b>                                 | 78.000      | 80.000      | 81.000      | 82.000      |
| <b>Rezultat net pe actiune</b>                      | 0,0171      | 0,0175      | 0,0177      | 0,0179      |

5. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe AeRO



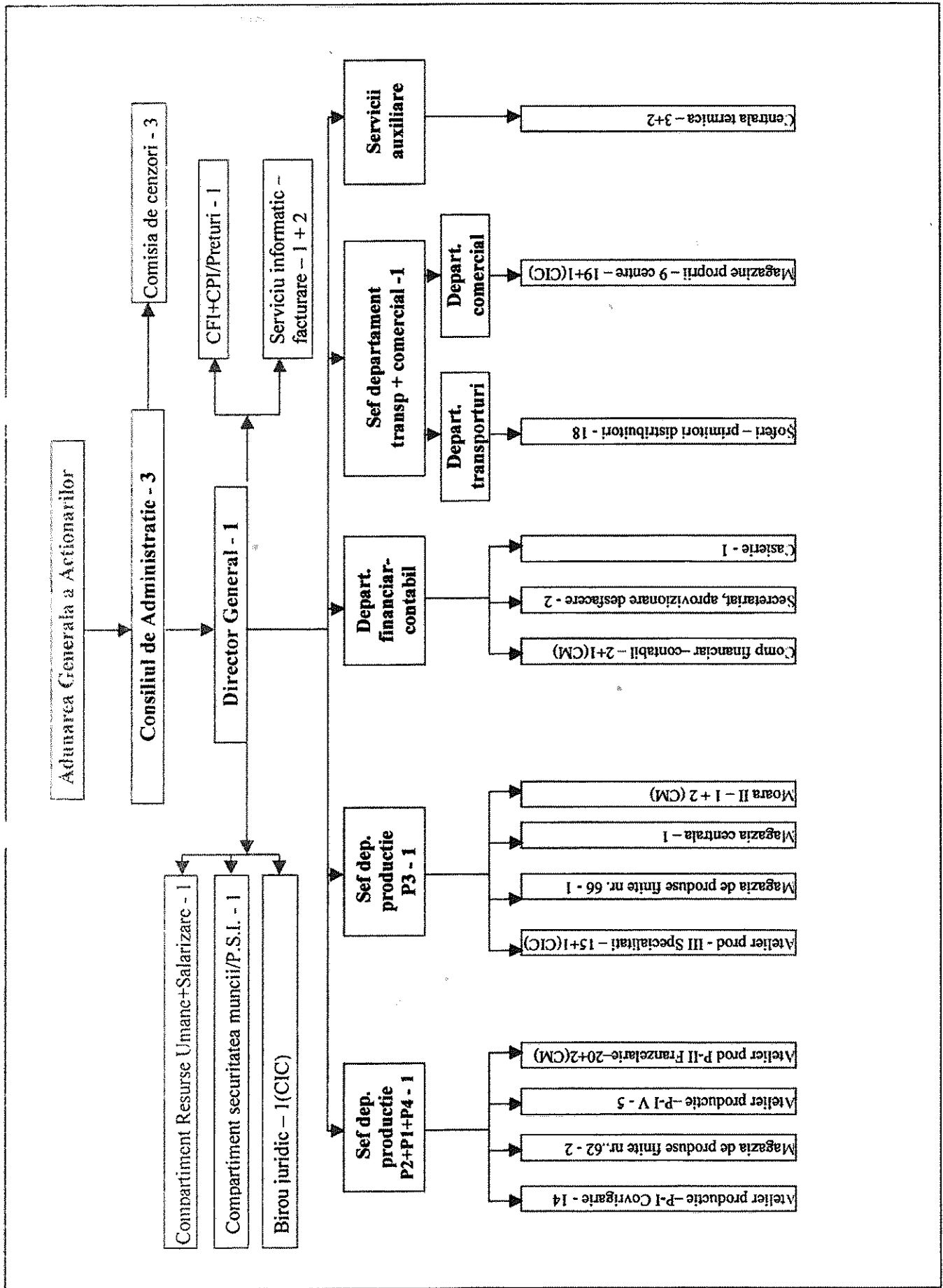


Fig.nr.1 —Structura organizatorica la SC MORARIT PANIFICATIE ROMAN SA

