

Raportul individual al administratorilor pentru exercitiul financiar 2014

Data raportului: 26.03.2015

Denumire Societate: Electromagnetica SA

Sediul Social: Calea Rahovei nr 266-268, Sector 5, Bucuresti, cod postal 64021

Tel/ Fax: 021 404 2102/ 021 404 2195

CUI 414118

Nr Inreg la ORCTB: J40/19/1991

Piata reglementata: BVB, Sector titluri de capital, Actiuni, Categoria I

Simbol de piata: ELMA

Numar de actiuni: 676.038.704

Valoarea nominala: 0,1000 lei

Capital social: 67.603.870,40 lei

Prezentarea generala a societatii

Electromagnetica SA este o societate comerciala pe actiuni, cu personalitate juridica romana, cu durata de viata nelimitata, care este organizata si functioneaza conform statutului si pe baza Legii nr. 31/1991 republicata in 2004 si modificata prin Legea nr.441/2006, OUG nr.82/2007 si OUG nr.52/2008 precum si a Legii privind piata de capital nr.297/2004. Societatea are sediul social in Bucuresti, Calea Rahovei nr. 266-268, sector 5, Bucuresti, Romania, cod postal 64021, telefon 021 404 2131, 021 404 2102, fax 021 404 2195, site web www.electromagnetica.ro, Cod Unic de Inregistrare RO 414118, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/19/1991.

Capitalul social al societatii este de 67.603.870,40 lei impartit in 676.038.704 actiuni comune, nominative si dematerializate, inscrise in cont electronic in registrul actionarilor tinut de Depozitarul Central SA. Conform statutului societatii, obiectul principal de activitate il reprezinta fabricarea de instrumente si dispozitive pentru masura, verificare, control, navigatie (cod CAEN 2651).

Electromagnetica SA, in calitate de societate comerciala ale carei actiuni sunt admise pe o piata reglementata, a adoptat IFRS (Standardul International de Raportare Financiara) incepand cu exercitiul financiar al anului 2012, in conformitate cu prevederile OMFP 881/2012 si a Ordinului ministrului finantelor publice nr.1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de raportare financiara. Anul 2014 este al treilea an pentru care sunt aplicate standardardele internationale de contabilitate.

Aspectele privind rezultatul financiar anual consolidat sunt prezentate distinct in capitolul 6 din prezentul raport, toate celelalte informatii din raport facand referire la situatiile individuale ale Electromagnetica SA.

1. Analiza activitatii Electromagnetica SA

1.1.a) Descrierea activitatii de baza

Compania desfasoara o serie de activitati de productie si servicii, preponderent in zona energiei electrice si a sistemelor de iluminat cu LED, dupa cum urmeaza:

Productie

- Corpuri, sisteme si solutii de iluminat cu LED
- Subansamble din mase plastice injectate, produse electrice, electronice si metalice pentru piata interna si externa
- Echipamente de distributie si masurare a energiei electrice
- Energie electrica obtinuta din surse regenerabile hidro
- Aparatul de joasa tensiune
- Scule si matrite
- Elemente pentru siguranta traficului feroviar

Servicii

- Furnizarea de energie electrica
- Inchirierea de spatii si furnizarea de utilitati pentru birouri, activitati industriale, etc.

Electromagnetica a investit de timpuriu in cercetarea si dezvoltarea sistemelor de iluminat cu LED, lansand pe piata primele produse in anul 2011. In prezent, cu peste 300 de modele disponibile, produsele de iluminat cu LED ocupa cea mai mare pondere in productia Electromagnetica societatea fiind principalul producator autohton. Productia traditionala de contoare electrice s-a innoit iar cea de sisteme de masura s-a dezvoltat prin proiectarea de noi functii. Inzestrarea cu o gama diversa de tehnologii a permis companiei sa produca pentru piata interna cat si sa exporte aparaturi electric, subansamble metalice si din mase plastice injectate, scule si matrite. In paralel s-a urmarit valorificarea potentialului imobiliar al societatii prin amenajarea si inchirierea spatiilor excedentare la care s-au facut modernizari esentiale (anvelopare cladiri, ferestre termopan, podele si plafonane, refacerea instalatiilor electrice, izolari termice si instalatii de climatizare, linii telefonice si de internet, spatii pentru parcare, etc). Structura actuala a activitatii a rezultat in urma unui proces de reorientare si diversificare a domeniilor de activitate menit sa valorifice superior potentialul tehnologic si uman al societatii.

Productia de energie electrica se desfasoara in cele 10 microhidrocentrale (dintre care doua nou construite) situate in judetul Suceava.

Activitatea de productie, inclusiv activitatea de cercetare dezvoltare, utilizeaza peste 80% din resursele umane ale societatii, diferenta activand in zona serviciilor (furnizare de energie, servicii imobiliare) si de administratie.

1.1.b) Fuziuni si reorganizari ale societatilor controlate de Electromagnetica in anul 2014

Pe parcursul anului 2014 nu au survenit modificari in structura de actionariat a societatilor controlate, prezентate in continuare.

Proctel SA este o societate comerciala pe actiuni cu sediul in Calea Rahovei 266-268, Bucuresti, sector 5, Numar de ordine la registrul comertului J40/10437/1991, CUI 406212, tel: 031.700.2614, fax: 031.700.2616, avand ca obiect de activitate principala Cercetare – dezvoltare in alte stiinte naturale si inginerie (cod CAEN 7219). In prezent activitatea de cercetare s-a redus drastic, rezultatele obtinute provenind din activitatea de inchiriere spatii. Detinerea Electromagnetica SA la Proctel SA este de 96,54% din capital.

Electromagnetica Goldstar SRL este o societate cu raspundere limitata cu sediul in Bucuresti, Calea Rahovei nr 266-268, sector 5, Numar de inregistrare la Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti cu nr J40/12829/1991, CUI 400570, avand ca obiect de activitate principal fabricarea echipamentelor de comunicatii (cod CAEN 2630). Mai desfasoara activitati de service si garantie pentru echipamente de comunicatii precum si inchiriere de spatii. Electromagnetica detine 100% din capitalul Electromagnetica Goldstar SRL.

Electromagnetica Prestserv SRL este o societate cu raspundere limitata cu sediul in Calea Rahovei 266-268, sector 5, corp 1, etaj 2, axe A-B, stalpii 1-2, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti cu nr J40/1528/2003, CUI 15182750, care presteaza servicii de curatenie. Electromagnetica detine 98,335% din capitalul societatii.

Electromagnetica Fire SRL este o societate cu raspundere limitata cu sediul in Calea Rahovei nr 266-268, sect 5, corp 2, parter, axe C-D, stalpii 6 ½ - 7, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti cu nr J40/15634/2006, CUI 19070708, care desfasoara activitati in domeniul apararii impotriva incendiilor, asistenta tehnica de preventie si stingere a incendiilor si servicii de urgenca private privind protectia civila. Electromagnetica detine 99,875% din capitalul social.

Cu exceptia Electromagnetica Goldstar SRL, toate celelalte societati isi desfasoara activitatea in relatie directa cu firma mama. Impactul filialelor asupra rezultatului global consolidat al Electromagnetica SA este minor, fiind prezentat in capitolul 6 din prezentul raport.

1.1.c) Principalele achizitii si/sau instrainari de active

Societatea nu a achizitionat sau instrainat active independente in anul 2014.

Principalele achizitii de echipamente au vizat modernizarea proceselor tehnologice: centru vertical de frezat CNC in 3 axe pentru prelucrarea grafitului, echipament de inspectie cu raze X, instalatie de turnare silicon in coordonate numerice, instalatie de marcare cu laser pe metale, presa tox, aparate de masura si control, scule dispositiv si verificatoare, etc. In anul 2014, au fost achizitionate mai multe licente si programe a caror valoare au depasit 1.575 mii lei, cele mai mari investitii de acest fel din ultimii ani. Totalul activelor imobilizate la sfarsitul anului 2014 au totalizat 218.675,8 mii lei. In aceasi perioada nu au fost instrainate active corporale importante, fiind



efectuate numai unele casari si vanzari de valoare redusa, ca urmare a scoaterii din functiune a unor echipamente vechi.

1.1. d) Principalele evenimente cu impact semnificativ

In cursul anului 2014, principalele elemente care au avut un impact semnificativ asupra activitatii societatii au fost urmatoarele:

- Extinderea in fabricatie a unor noi corpuri de iluminat cu LED, a fost insotita de o crestere a vanzarilor aferente si au totalizat in 2014 peste 44 milioane lei (+34,6% fata de 2013). Tehnologia de iluminat cu LED a devenit mult mai cunoscuta pe piata locala, penetrand inclusiv in zona iluminatului public. In 2014 au fost demarate mai multe contracte de export de corpuri si sisteme de iluminat cu LED, cu potential de crestere in perioada urmatoare.
- Continuarea investitiilor in retehnologizare dar si finalizarea implementarii noului sistem informatic de tip ERP.
- Schimbarea conditiilor pe piata de energie, si anume: scaderea consumului national de electricitate, modificarea structurii productiei de energie (eolian si fotovoltaic) avand drept consecinta diminuarea tranzactiilor de achizitie incheiate pe termen lung, in favoarea tranzactiilor pe termen scurt, cu preturi mai volatile.
- Extinderea portofoliului de clienti aferenti activitatii de furnizare de energie si a volumului de energie electrica furnizata, in scopul contrabalansarii trendului de scaderea a consumului de energie electrica.
- Cresterea productiei pentru export (+6,2%), sustinuta de cresterea subansamblelor din mase plastice injectate si a corpurilor de iluminat cu LED. Exportul reprezinta peste 23% din totalul productiei executate.
- Suspendarea temporara a licitatilor de sisteme de telegestiune si contoare de energie a condus la diminuarea severa a productiei de profil
- Scaderea veniturilor din chirii cu 2,38% datorita ajustarii la nivelul pietei a pretului contractelor ajunse la termen.
- Aplicarea OUG 57/2013 care prevede amanarea de la tranzactionare in perioada 1 iulie 2013 - 31 martie 2017 a unei parti din certificatele verzi primite pentru energia produsa de microhidrocentrale noi continua sa afecteze veniturile din activitatea de productie de energie regenerabila. In acelasi timp se manifesta un excedent de certificate verzi pe piata, estimat la 20%. In aceste conditii, desfasurarea in paralel de catre societate a activitatilor de furnizare de energie si de productie de energie din surse regenerabile, prezinta un avantaj important.

1.1.1. Elemente de evaluare generala

Nr Crt	Specificatie	2014	2013	2014 vs 2013
1	Venituri totale (lei)	445.989.068	417.528.700	6,82%
2	Cheltuieli totale (lei)	436.962.223	398.014.912	9,79%
3	Profit brut (lei)	9.026.845	19.513.788	-53,74%

Nr Crt	Specificatie	2014	2013	2014 vs 2013
4	Marja EBIT DA	3,84%	6,62%	-2,78%
5	Marja EBIT	1,53%	4,24%	-2,71%
6	Rata profitului net	1,70%	3,90%	-2,2%
7	Lichiditate curenta	213,92%	212,47%	1,45%
8	Solvabilitate patrimoniala	81,61%	83,10%	-1,49%
9	ROE	2,87%	6,28%	-3,41%
10	Durata de incasare a creantelor (zile)	46	53	-7
11	Durata de plata a furnizorilor (zile)	44	42	2
12	Numar mediu scriptic de salariati	626	601	4,2%

Din analiza elementelor prezentate anterior se constată creșterea în 2014 a indicatorilor de volum care a fost insotita de o scădere a profitabilitatii societății, deoarece creșterea cheltuielilor totale a fost mai mare decat creșterea veniturilor (creștere de 9,79 % fata de 6,82%) În aceste conditii, marja operatională EBIT s-a diminuat, ajungand la 1,53% fata de 4,24% în 2013.

Cele mai importante creșteri ale cifrei de afaceri s-au realizat la furnizarea de energie electrică (+7,8%), productia de corpuri de iluminat cu LED (+34,6%), produsele din mase plastice injectate (+10,9 %) si productia de matrite (+129,7 %).

Scaderi ale cifrei de afaceri s-au inregistrat la productia de contoare si sisteme de telegestiuie (-71,7%), productia de aparataj electric (-17%) si la productia de energie electrica (-13,2%), cu implicații negative asupra profitabilitatii societății.

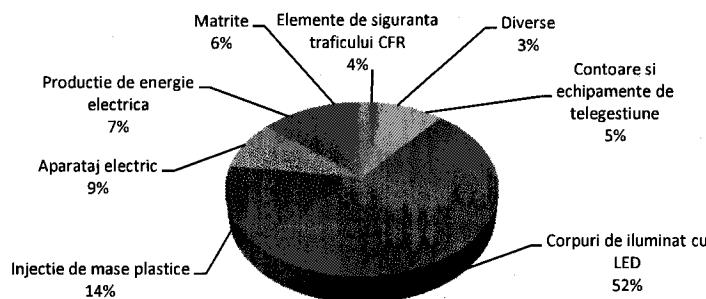
Indicatorii de lichiditate curenta si de solvabilitate s-au pastrat, ca si in anii precedenti, la un nivel bun. Au fost necesare eforturi sustinute pentru conservarea unui nivel satisfacator de lichiditate fara de care nu ar putea fi continuate, in cele mai bune conditii, activitatile licentiate.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății

1.1.2.1. Principalele produse si structura productiei

Societatea beneficiaza de o diversitate de tehnologii si echipamente care a permis obtinerea unui nomenclator diversificat de produse. Ponderea principalelor grupe de produse in cifra de afaceri aferenta productiei industriale (excluzand serviciile), este urmatoarea:

Structura productiei in 2014





Corpuri, sisteme si solutii de iluminat cu LED

Productia de corpuri de iluminat cu LED in 2014 si-a mentinut tendinta de crestere. Aproximativ jumata din productia companiei este realizata de produsele din aceasta categorie. Vanzarile la export au castigat in insemnata. Iluminarea cu LED a devenit mult mai cunoscuta, facandu-si intrarea chiar si in zona iluminatului stradal. Principalele domenii in care au fost aplicate solutii de iluminare cu LED sunt:

- Spatiile comerciale (supermarket-uri, galerii comerciale, benzinarii, depozite, standuri, parcari, vitrine, panouri publicitare);
- Spatiile industriale (hale, depozite, etc);
- iluminat stradal;
- birouri;
- cladiri publice (institutii, spitale, scoli);
- rezidential.

Avantajul competitiv al echipamentelor de iluminat cu LED este datorat economiei de energie, duratei de functionare indelungata, de peste 50 000 ore, cu cheltuieli minime de intretinere. Corpurile de iluminat cu LED ofera o lumina de calitate, sunt ecologice, cu emisii reduse de caldura. Corpurile de iluminat cu LED sunt modulare, deci foarte flexibile si proiectate sa inlocuisca sistemele de iluminat traditionale. Veniturile realizeate in 2014 au depasit cu 34,6% pe cele din anul anterior. Piata interna ia in considerare din ce in ce mai mult solutia iluminarii cu LED dar, datorita noutatii acestei tehnologii, nu face intodeauna distinctie intre produse dupa criteriul calitate/pret. Noua gama de corpuri pentru iluminat stradal deschide calea accesarii unui segment de piata cu potential ridicat. Distributia pe piata a corpurilor, sistemelor si solutiilor de iluminat cu LED se face in principal direct de catre societate prin divizia infiintata din cadrul directiei comerciale.

Echipamente de distributie si masurare a energiei electrice

Intreaga productie de contoare si de echipamente de masura si de distributie a energiei este destinata pietei interne. Sistemul ENERGSys este un produs consacrat pe piata, ce acopera in acest moment cca. 50.000 de consumatori casnici si mici agenti economici, situati in peste 40 de orase si localitati. Peste 25 de proiecte de instalare de sisteme ENERGSys au fost finalizate cu succes in perioada 2005-2014. Scaderea in 2014 a productiei de sisteme de masura a energiei s-a datorat intarzierii organizarii de noi licitatii de achizitie de catre societatile de distributie. Succesul in continuare al acestui produs depinde de capacitatea de dezvoltare a sistemului in acord cu noile cerinte avute in vedere de ANRE prin adoptarea in viitorul apropiat a unui nou cod de masurare a anergiei electrice.

Subansamble din mase plastice injectate

Ca urmare a largirii bazei de clienti atat interni cat si externi, productia de subansamble din mase plastice injectate a inregistrat inca un an de crestere. Veniturile au crescut cu 10,94% fata de



anul anterior. Gradul de utilizare al capacitatii de productie s-a imbunatatit fata de perioada anterioara, in urma recentelor achizitii de noi utilaje atat pentru injectie cat si pentru fabricarea matritelor pentru injectia de mase plastice.

Matrie

Activitatea sustinuta de injectie a maselor plastice a avut un efect pozitiv si asupra fabricii de scule si matrite care a inregistrat o crestere a cifrei de afaceri fata de anul anterior. Capacitatea de productie a crescut in urma investitiilor efectuate in 2013 si 2014. Extinderea productiei de corpi de iluminat cu LED si introducerea de noi tehnologii de fabricatie presupune un numar sporit de scule si dispozitive.

Aparataj electric de joasa tensiune

Productia de aparataj electric de joasa tensiune (suport pentru sigurante ABB) a reprezentat un element de continuitate in cadrul productiei la export. Aceasta grupa de produse reprezinta 6,9% din cifra de afaceri aferenta productiei.

Productia de energie electrica din surse regenerabile

Productia de energie este un domeniu reglementat de ANRE, societatea detinand licenta de producator inca din 2007. Investitiile din anul 2014 au totalizat 455 mii lei, dupa investitiile din anii anterioiri fiind necesare lucrari de mai mica anvergura, dintre care mentionam modernizarea scarilor de pesti la CHEMP Ehreste si Brodina 1, finalizarea scarii de pesti la CHEMP Bilca 3, instalarea de sisteme de alarma si efractie pentru toate centralele, achizitia unei instalatii portabile de ridicat, etc.

Beneficiind de conditii hidrologice mai bune, productia de energie electrica realizata in anul 2014 a atins un maxim istoric de 14.257 MWh, fiind cu 18,66% mai mare decat productia realizata in anul 2013.

Veniturile pe anul 2014 au inregistrat o scadere de 13,2% fata de anul 2013, datorita scaderii preturilor medii la energie electrica pe PZU dar mai ales a pretului certificatelor verzi si a efectelor aplicarii OUG 57/2013 care prevede amanarea de la tranzactionare a unui certificat verde pentru fiecare MWh produs in microhidrocentralele noi.

Pentru anul 2015 estimam o productie de 12.200 MWh si un numar de 22.500 certificate verzi.

Elemente de siguranta a traficului feroviar

Deoarece reteaua de cai ferate din Romania nu se extinde iar proiectele de modernizare lipsesc, vanzarile acestor produse sunt limitate la necesarul de piese de schimb pentru intretinerea infrastructurii feroviare de transport existente. Elementele de siguranta a traficului feroviar se numara printre cele mai vechi produse Electromagnetica si reprezinta numai 3,7% din productia societatii.

Alte produse industriale

Aceasta categorie cuprinde productia de subansamble auto, subansamble electrice si electronice, confectii metalice, etc, a caror pondere cumulata a fost in 2014 de 3,4% din productie, in scadere usoara fata de anul anterior.

1.1.2.2. Principalele servicii oferite

Serviciul de furnizare de energie electrica

Activitatea de furnizare de energie este reglementata de ANRE. Societatea detine licenta de furnizor din anul 2001, aceasta fiind renoita in 2013 pe baza reglementarilor noii legi a energiei (L123/2012) pentru inca10 ani..

Furnizarea de energie electrica s-a desfasurat intr-un mediu dificil marcat de scaderea consumului de energie, modificarea structurii de productie la nivel national si de schimbarile legislative. Ponderea din ce in ce mai mare a energiei din surse eoliene si solare a indus o volatilitate crescuta a preturilor si volumelor pe Piata pentru Ziua Urmatoare (PZU) si o crestere a ponderii contractelor de achizitie de energie pe termen scurt, in defavoarea celor pe termen lung. Situatia data a provocat renegocierea frecventa a contractelor de furnizare. In acest mediu riscant, Electromagnetica a urmarit fidelizarea clientilor si diversificarea portofoliului de clienti in sensul crearii unui mix echilibrat de clienti mari si mici, din diferite ramuri economice. Necesarul de certificate verzi pentru intreg portofoliul de clienti de furnizare a fost acoperit in 2014 in proportie de aproximativ 7% din certificatele obtinute pentru productia de energie realizata de catre propriile microhidrocentrale.

In 2014 cifra de afaceri din activitatea de furnizare de energie a crescut cu 7,8% ca urmare a majorarii cantitatilor de energie furnizata catre clienti. Tendinta de scadere a consumului clientilor a fost compensata prin largirea portofoliului la peste 400 de clienti de furnizare, astfel incat cantitatea totala de energie furnizata a crescut cu 14%. Atitudinea proactiva a fost necesara in contextul in care in piata se constata o crestere a mobilitatii clientilor (migrare de la un furnizor la altul) si o crestere a gradului de unpredictibilitate. Mentionam ca Electromagnetica este pentru clientii sai Parte Responsabila cu Echilibrarea (PRE). Activitatea de furnizare s-a imbunatatit prin profilarea si modularea energiei necesare clientilor la orele de varf de sarcina si achizitionarea in acest scop a 25 MW putere din surse fotovoltaice.

Serviciile de inchiriere si furnizare de utilitati

Electromagnetica administreaza aproximativ 32.500 mp de spatii de inchiriat in Bucuresti si 3.500 mp in comuna Varteju, Ilfov. La sfarsitul anului 2014, pentru sediul din Calea Rahovei 266-268, gradul mediu de ocupare este de 94,12 %. Pentru spatiile din comuna Varteju (Magurele), gradul de ocupare era de 81,48%. Structura dupa destinatii a spatiilor de inchiriat la 31 dec 2014 este urmatoarea:

Nr.crt.	Destinatia spatiilor de inchiriat la sediu	Pondere %	Destinatia spatiilor de inchiriat la Varteju	Pondere %
1	Birouri	57,8	Birouri	6,3
2	Depozite	22,1	Depozite	28,5
3	Productie	12,6	Productie	54,6
4	Prestari servicii	7,4	Prestari servicii	10,4
5	Sali conferinta	0,1		0

Scaderea cifrei de afaceri s-a temperat, producandu-se o scadere de numai 2,38% fata de anul precedent, datorat reducerii tarifului mediu de inchiriere de prin ajustarea tarifelor la pretul pietei, in conditiile unui grad de ocupare mai bun. Tendinta de scadere a veniturilor va persista si in perioada urmatoare ca efect al renegotierii contractelor de inchiriere ajunse la scadenta si restrangerii activitatii unor chiriasi sau a migrarii acestora catre spatii cu un pret mediu/mp mai mic in conditiile cresterii ofertei de inchirieri din piata. Avand in vedere ca societatea trebuie sa se alinieze tendintelor pietei imobiliare de scadere a tarifelor de inchiriere, pentru diminuarea efectelor, societatea trebuie sa faca eforturi suplimentare de mentinere in piata, eventual printr-o regandire a facilitatilor acordate.

1.1.2.3. Produse noi pentru care se vor aloca active suplimentare. Stadiul de dezvoltare al noilor produse.

Portofoliul de corpuri de iluminat cu LED a fost extins in cursul anului 2014. Noile modele au fost lansate treptat in productie in functie de cerere. In 2014 s-au alocat fonduri inseminate pentru diversificarea in continuare a gamei de produse cu LED, pentru instalatii si utilaje menite sa creasca productivitatea muncii si calitatea produselor care sa sustina ritmul alert de crestere a comenzilor pe acest sector. Programul de dezvoltare derulat in 2013 a continuat si in 2014 cu achizitia de noi echipamente tehnologice cu o valoare cumulata de peste 2,5 milioane euro: echipament de inspectie cu raze X, instalatie de marcare cu laser pe metale, centru vertical de frezat CNC in 3 axe pentru prelucrarea grafitului, presa tox etc, la care se adauga aparate si instalatii de masura si SDV-uri pentru fabricarea corpurilor de iluminat cu LED. Atat proiectarea de noi tipologii de becuri si corpuri de iluminat cu LED cat si optimizarea performantelor modelelor existente necesita alocarea de active suplimentare, introducerea de noi tehnologii in fluxul de fabricatie si fabricarea de SDV-uri specifice.

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare

Preturile de aprovizionare a materiilor prime si materialelor a inregistrat o crestere fiind afectate in principal de cresterea cursului de schimb. In absenta furnizorilor interni, societatea a fost nevoita sa faca achizitii preponderent din import sau de la dealeri locali. Datorita termenelor de livrare din ce in ce mai lungi a devenit mai dificila optimizarea valorii loturilor si stocurilor, cu influenta negativa asupra preturilor de productie.

In general sursele de aprovizionare cu materiale pentru productie sunt sigure, urmarandu-se mentionarea unui numar minim de 2 furnizori/sortiment.



Asigurarea resurselor de energie necesare activitatii de furnizare de energie s-a confruntat cu o predictibilitate redusa a preturilor, in conditiile in care noi producatori din surse eoliene si solare si-au vandut productia pe PZU, deci la preturi volatile, in defavoarea contractelor pe termen lung. In aceste conditii, compania si-a asigurat aprovizionarea cu energie din mai multe surse, utilizand mecanismele specifice de piata.

Necesarul de certificate verzi pentru clientii de furnizare a fost asigurat in proportie de aproximativ 7% din certificatele primite pentru productia proprie de energie din cele 10 microhidrocentrale, restul fiind achizitionat din piata.

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

a) Evolutia vanzarilor pe piata interna si externa si perspectivele vanzarilor pe termen mediu si lung

Activitatile licentiate, de productie si de furnizare de energie electrica, se desfasoara exclusiv pe piata interna. De asemenea, productia de contoare si cea de sisteme de telegestiune a energiei electrice, productia de elemente pentru siguranta traficului feroviar si serviciile de inchiriere, au desfacere exclusiva pe piata interna. Exportul este sustinut de aparatajul electric de joasa tensiune, de o mare parte din productia de injectie de mase plastice si de corpurile de iluminat cu LED. Alte produse exportate sunt matritele. In 2014 au fost demarate mai multe contracte de export de corpuri si sisteme de iluminat cu LED in mai multe tari europene Pentru 2015, obiectivul este ca o patrime din totalul exporturilor companiei sa fie realizat din exportul de produse LED.

Raportat la anul precedent, in 2014 au inregistrat cresteri atat productia destinata pietei interne (+6,28%) cat si productia pentru export (+6,22%), gratie dezvoltarii legaturilor cu mai multe tari europene.

Evolutia vanzarilor in cadrul activitatii de furnizare de energie a depins de pretul de vanzare al energiei, de nivelul consumului de energie la nivel national si de largirea portofoliului de clienti , inregistrand o crestere valorica de 7,8% fata de anul precedent.

In ce priveste asigurarea desfacerii pe termen mediu si lung, precizam ca durata medie a contractelor de inchiriere este de aproximativ 2 ani, cea a contractelor de furnizare de energie este de 1 an, in timp ce productia se executa in general pe baza comenziilor pe termen scurt, cu exceptia contoarelor si sistemelor de telegestiune care sunt contractate anual.

b) Cote de piata si competitori

Corpurile de iluminat cu LED nu mai reprezinta o nouitate pe piata locala, castigand mult in notorietate. Electromagnetica este principalul producator de pe piata locala,intrand in competitie cu produsele de import. Dintre produsele Electromagnetica, cel mai mare succes l-au avut corpurile pentru iluminatul spatiilor comerciale si industriale, la care se adauga corpurile pentru iluminatul public dintr-o noua gama, imbunatatita. Obiectivul pentru 2014 a fost atins, inregistrandu-se o cifra de afaceri de 44.065 mii lei, in crestere cu 34,5% fata de 2013.



Contoarele si echipamentele de masurare si distributie a energiei sunt destinate Filialelor Electrica de distributie a energiei, care au reluat la sfarsitul anului 2014 licitatiiile de achizitie de contoare si sisteme de telegestiune a energiei electrice. Principalii producatori locali, concurenti ai Electromagnetica, sunt AEM Timisoara si Elster.

Pe piata locala a sistemelor de siguranta a traficului feroviar societatea nu are concurenta dar cererea depinde de programele de modernizare a infrastructurii.

Pe piata serviciilor de furnizare a energiei electrice se produc insemnante modificari ale cotelor de piata, prilejuite pe de o parte ca urmare a migrarii de la un furnizor la altul a unor mari consumatori industriali, iar pe de alta parte de aparitia de noi furnizori orientati catre clientii mici si mijlocii. Cota Electromagnetica in primele 7 luni ale anului 2014 pe piata concurrentiala a crescut usor la 3,8%, dupa cum reiese din raportul ANRE de monitorizare a piete de energie pentru luna iulie 2014.

c) Dependente semnificative ale societatii fata de un client sau un grup de clienti

Produsele cu cea mai mare pondere in acest moment, precum corpurile de iluminat cu LED si injectia de mase plastice, precum si productia de export abordeaza o gama diversa de clienti si nu este dependenta de un anumit grup de clienti. In ce priveste sistemele de telegestiune si contoarele, societatea este dependenta de beneficiarii traditionali, sucursalele de distributie a Electrica SA. In aceeasi situatie se afla si elementele pentru siguranta traficului feroviar care au ca beneficiar final CFR Infrastructura. Eventualele dificultati ale acestor clienti de a-si finanta programele de modernizare, pot afecta productia de profil a societatii.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajatii societatii

Numarul mediu total de salariati a crescut cu 4%, ca urmare a alocarii de resurse umane suplimentare pentru productia de corpuri de iluminat cu LED si injectiei de mase plastice. De asemenea a fost consolidata echipa de vanzari pentru piata interna si pentru export. Nivelul de pregatire ridicat al angajatilor a permis societatii sa intreprinda activitati sustinute de cercetare dezvoltare. In 2014 numarul mediu de salariati a fost de 626 din care 36,9% cu studii superioare si 36% cu studii medii. Personalul societatii urmeaza un program de pregatire profesionala continua. Relatiile dintre management si angajati se desfasoara in conditii normale. Gradul de sindicalizare este de aproximativ 80% si nu au fost inregistrate conflicte de munca intre patronat si sindicat. In 2015, tendinta de crestere a numarului de angajati va persista, fiind vizate activitatile de vanzari, injectie de mase plastice si productia de scule si matrite.

1.1.6. Impactul activitatii societatii asupra mediului

Compania dispune de toate autorizatiile de mediu legale, necesare desfasurarii activitatii. Emitentul nu desfasoara activitati cu impact semnificativ asupra mediului si nu are litigii cu privire la incalcarea legislatiei privind protectia mediului inconjurator.



Activitatea de productie a energiei electrice din surse regenerabile in centrale de mica putere este considerata nepoluanta. Amenajarile realizate in cadrul programului de investitii privind constructia, modernizarea si retehnologizarea MHC-urilor s-a realizat cu respectarea stricta a normelor de mediu.

Societatea intreprinde masuri permanente cu privire la monitorizarea factorilor de mediu in conformitate cu cerintele din autorizatiile eliberate de autoritatile de specialitate. Societatea asigura intretinerea surselor de apa si mentinerea tuturor cerintelor de mediu instituite prin autorizatiile de mediu legale. Societatea a desfasurat activitati de responsabilizare a personalului referitor la cunoasterea si preventirea impactului semnificativ asupra mediului, inclusiv in ceea ce ii primeste pe chiriasi. S-a imbunatatit functionarea sistemului de management integrat calitate-mediu asigurandu-se recertificarea AEROQ.

1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare dezvoltare

Activitatea de cercetare-proiectare-dezvoltare se desfosoara in cadrul a trei compartimentei: Departamentul de Cercetare-Proiectare, care include si Laboratorul Fotometric si Compatibilitate Electromagnetica, Departamentul Proiectare Echipamente Electrice si Comunicatii si Atelierul Proiectare Autoutilare. Tinand cont ca produsele Electromagnetica sunt integral de conceptie proprie, in activitatea de cercetare-proiectare-dezvoltare isi desfosoara activitatea aproximativ 11% din personalul companiei.

1.1.7.1. Departamentul de Cercetare Proiectare

Activitatea acestui departament este dedicata in cea mai mare parte domeniului de iluminare cu LED. In anul 2014, departamentul a continuat efortul de generare prin inovare a solutiilor tehnice si tehnologice care permit realizarea de Corpuri de Iluminat cu LED (CIL) cu eficienta energetica si luminoasa la costuri competitive, realizarea de surse de alimentare pentru CIL si realizarea de sisteme de iluminat cu telemanagement. Progresele realizate au fost remarcate de specialistii invitati la Simpozionul Lumina LED Editia a III-a, organizat si gazduit in octombrie 2014 de Electromagnetica.

In 2014 a fost introdusa tehnologia cu raze X de verificare a calitatii pentru montarea circuitelor electronice, tehnologia marcarii cu coduri de bare si tehnologia de ambalare a LEC-urilor cu blister. Intreaga activitate de cercetare dezvoltare se bazeaza pe analiza atenta a performantelor tehnice si a preturilor produselor firmelor concurente pentru a mentine un avantaj competitiv al produselor Electromagnetica pe piata de iluminat. In plan secund, Departamentul de Cercetare Proiectare a acordat sprijin tehnic Departamentelor Vanzari, Marketing si Productie in vederea cresterii cotei de piata.

In perioada urmatoare, activitatea de cercetare dezvoltare are ca scop principal diversificarea surselor de alimentare, diversificarea sistemelor si a serviciilor inteligente de iluminat si imbunatatirea substantiala a designului corpurilor de iluminat cu LED. Pentru a obtine un design in acord cu cerintele pietei, este necesara fabricarea de radiatoare, carcase turnate si piese din

masa plastica pentru care se vor realiza 20 de scule noi de injectie masa plastica si turnare sub presiune a aliajului de aluminiu. Capabilitatea Laboratorului Fotometric si Compatibilitate Electromagnetica va fi extinsa prin achizitia de echipamente pentru testarea cerintelor de siguranta fotobiologica. Un alt obiectiv este cercetarea stiintifica si proiectarea CIL pentru horticultura si CIL cu radiatii UV.

1.1.7.2. Departamentul Cercetare Proiectare Echipamente Electrice si Comunicatii

In cursul anului 2014 a fost continuat programul de dezvoltare a sistemului de telecitire si telegestiune ENERGSys, marca inregistrata Electromagnetica SA. La finalizarea in 2015 a programului de dezvoltare, sistemul ENERGSys urmeaza sa asigure integral functiile specifice sistemelor de tip „Smart Metering”, asa cum sunt prevazute in legislatia europeana si nationala. Dezvoltarea presupune in principal restructurarea si reorganizarea intregului sistem in vederea obtinerii unei flexibilitati crescute a arhitecturii si modului de lucru a acestuia, introducerea unor noi tehnologii si tipuri de comunicatie (GPRS) si definirea de functii noi, care sa conduca la implicarea activa si constientizarea consumatorilor casnici inclusi in sistem cu privire la masurile de crestere a eficientei energetice. Avand in vedere planul ANRE de instalare in masa a sistemelor de masurare inteligenta a energiei electrice in Romania pana in anul 2020 si prevederile noului proiect de Cod de masurare a energiei electrice, aflat in dezbatere publica, continuarea programului de dezvoltare a sistemului ENERGSys este oportuna si esentiala pentru valorificarea potentialului sau pe piata.

1.1.7.3. Atelierul Proiectare Autoutilare

In cadrul acestui atelier s-au realizat dispozitive si verificatoare necesare activitatii de productie pentru cresterea calitatii produselor si a productivitatii proceselor de productie precum: marcare cu laser repere individuale si CIL, standuri de anduranta CIL, modernizare presa hidraulica, elevator pentru alimentarea cu PCB a liniei SMT- Samsung, derulator mosoare sarma, etc. Diversificarea productiei de corpuri de iluminat cu LED necesita in continuare proiectarea si realizarea unui numar sporit de dispozitive necesare introducerii in fabricatie de noi corpuri de iluminat si tehnologii competitive cat si modernizarea celor existente.

1.1.8. Obiectivele si politicile de gestiune a riscului

Riscul privind capitalul

Gestionarea riscului privind capitalul urmareste asigurarea capacitatii societatii de a-si desfasura activitatea in conditii bune printr-o optimizare a structurii de capital (capitaluri proprii si datorii). In analiza structurii de capital se urmareste costul capitalului si riscul asociat fiecarei clase. Pentru a mentine o structura optima de capital si un grad de indatorare corespunzator, societatea propune actionarilor o politica de dividend adevarata, care sa asigure sursele proprii de finantare. Absenta surselor de finantare poate limita extinderea societatii pe segmente de piata foarte dinamice precum iluminatul public cu sisteme de iluminat cu LED.



Riscul de credit

Riscul de credit consta in eventualitatea ca partile contractante sa-si incalce obligatiile contractuale conducand la pierderi financiare pentru societate. Atunci cand este posibil si practica pietei o permite societatea solicita garantii. Creantele comerciale provin de la o gama larga de clienti care activeaza in diverse domenii de activitate si in diferite zone geografice. Pentru contracararea acestui factor de risc, societatea a aplicat politici restrictive de livrare a produselor catre clientii incerti. S-au contractat polite de asigurare a creantelor de pe piata externa. Datorita incidentei crescute in economie a cazurilor de insolventa, exista riscul concret privind recuperarea contravalorii produselor si/sau serviciilor prestate anterior declararii starii de insolventa. Societatea acorda atentie sporita bonitatii si disciplinei financiare a clientilor. De mentionat ca pe piata furnizarii de energie electrica s-a consacrat practica platii energiei dupa luna de consum, fara avans si fara scrisori de garantie.

Riscul de piata

Riscul de piata cuprinde riscul modificarii pretului de achizitie a marfurilor, a cursului de schimb si a ratelor de dobanda. Riscul cu privire la modificarea ratelor de dobanda este tinut sub control datorita politicii de investitii a societatii exclusiv din surse proprii de finantare, ceea ce conduce la utilizarea liniilor de credit numai pe perioade scurte. Societatea este expusa riscului valutar datorita faptului ca aprovisionarea cu materiale se face in mare parte din import si ca valoarea exportului a crescut. Pentru a limita efectul schimburilor valutare s-a corelat calendarul platilor cu cel al incasarilor in valuta, societatea realizand, de regula, excedent de cash-flow. Modificarea preturilor la materii prime si materiale a impus reanalizarea continua a preturilor de cost. Pentru a mentine unele produse in stare de profitabilitate s-a actionat la furnizori pentru controlul preturilor si s-au imbunatatit procesele tehnologice aferente.

Riscul de lichiditate si cash-flow

Functia de trezorerie a societatii intocmeste programe privind rezerva de lichiditati si menține un nivel adevarat al facilitatilor de credit astfel incat sa poata gestiona prudent riscurile de lichiditate si de cash-flow. In acest scop, prin hotararea AGEA din 29 aprilie 2014 au fost prelungite contractele de garantie cu ipoteca in favoarea bancilor cu care societatea are deschise linii de credit si scrisori de garantie bancara, in limita a 40% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele, astfel incat societatea sa poata onora obligatiile in cazul unor deficite de numerar pe termen scurt. Chiar daca aceste linii de credit au fost accesate arareori, intentia a fost pastrarea unui plafon cat se poate de ridicat deoarece specificul activitatii de furnizare de energie impune acest lucru. Totodata, investitiile s-au limitat la sursele proprii de finantare si la cele care au o contributie directa la cifra de afaceri.

Riscul de sanctiuni

Comisia Europeana a deschis in 2012 investigatia cu nr SA. 33451 avand ca obiect suspiciunea de ajutor de stat acordat de Hidroelectrica prin contractele incheiate cu opt



comerçanți de energie electrică. Deoarece riscul unei sanctiuni asupra Electromagnetica, în calitate de parte terță interesată, nu a putut fi evaluat, acest risc nu îndeplinește condițiile legale pentru a fi inclus în situațiile financiare ale societății.

Riscul de calamități

Activitatea de producere de energie electrică în centrale de mica putere, deci fără lacuri de acumulare, este supusă unor riscuri de distrugere provocate de inundații. În aceste condiții societatea a acționat în sensul încheierii de polite de asigurare împotriva dezastrelor care să protejeze MHC-urile precum și a clădirilor de la sediul central.

Riscul politic și legislativ

Deciziile politice privind politica energetică, luate fără evaluarea impactului asupra industriei locale, reprezintă un risc real pentru bunul mers al companiei. Activitatea societății pe piețe reglementate precum cea de furnizare și producție de energie supune societatea la riscul legislativ. De exemplu, piața de profil poate fi influențată de eliminarea prețului minim pentru certificatele verzi sau deschiderea pieței prin intelegeri bilaterale între state membre UE, astfel încât să fie permis exportul/importul de energie din surse regenerabile concomitent cu participarea la schema de compensare din statul unde se realizează consumul.

Implementarea la nivel național a directivelor europene cu privire la eficiența energetică poate stimula vânzarea soluțiilor de iluminat cu LED, după cum reglementarea lor cu întârziere sau inadecvată poate perturba piața de profil. În acest sens, o activitate preliminării de stabilire a unui consens între mediul academic și industrie s-a desfășurat deja, urmand să se stabilească tipul și nivelul modificărilor legii serviciului de iluminat public precum și modul de aplicarea ei.

1.1.9. Elemente de perspectiva a activitatii societatii

a) Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta licitudinea societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

Tendințe de piata

Tehnologia de iluminat cu LED este preferată în toate marile proiecte de modernizare a sistemelor de iluminat. Potențialul de creștere ramane mare în contextul în care sistemele de iluminat cu LED performante au patrunz și în sectorul iluminatului public. Initializarea exportului către mai multe țări europene oferă premisa unei creșteri în 2015 a ponderii produselor LED la export.

Tendința de scădere a consumului de energie electrică la nivel național afectează direct activitatea de furnizare a energiei prin consumul diminuat al clientilor de furnizare. Pentru 2015 ne așteptăm ca tendința de scădere a consumului de energie în economie să se tempereze.



Compania estimeaza un reviriment pe piata de contoare si sisteme de telegestiune si pregeste intrarea in productie in 2015 a sistemului ENERGSys GPRS si punerea pe piata a contorului monofazat cu afisaj LCD.

Tendinte ale politicii comerciale

Politica comerciala a companiei urmareste tinerea sub control a numarului de zile stabilit prin contract pentru plata creantelor de catre clienti. Societatea va continua sa desfasoare contracte de vanzare prin credit furnizor a sistemelor de iluminat cu LED, in cazul proiectelor de dimensiune medie si mare. Practicarea acestei politici comerciale presupune un nivel suficient al numerarului drept pentru care se urmareste identificarea unor surse suplimentare de finantare.

Politica comerciala a activitatii de furnizare de energie se adapteaza tendintei generale a pieteи de profil conform careia clientii pot efectua plata energiei dupa luna de consum, fapt care pune presiune pe lichiditatile companiei.

Modificarea cadrului fiscal

Modificarea codului fiscal, aflat pentru moment in dezbatere publica, va produce efecte incepand cu 2016, dar unele prevederi fiscale precum impozitarea constructiilor speciale (taxa pe stalpi) inregistreaza o reducere a cotei inca din 2015, de la 1,5% la 1%.

Factori de incertitudine

In cazul veniturilor aferente productiei de energie, principalul factor de incertitudine este nivelul de precipitatii, care influenteaza productia fizica de energie electrica in microhidrocentrale.

Activitatea de furnizare de energie se confrunta cu volatilitatea preturilor la energie. Cresterea capacitatilor de productie in centrale eoliene si solare introduce un factor de incertitudine in ce priveste oferta cantitativa pe piata de a doua zi , inducand o volatilitate crescuta a preturilor la energie.

Dinamica accelerata a inovatiilor la nivel global in domeniul tehnologiei iluminatului cu LED introduce un factor de incertitudine in ce priveste pretul noilor materiale si componente.

b) Prezentarea si analiza efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a societatii

Anul 2014 a fost al doilea an consecutiv in care investitiile au pus accentul pe reutilarea si modernizarea capacitatii de productie, avand ca scop mentinerea unui nivel tehnic ridicat, cresterea capacitatii de productie si a productivitatii astfel incat sa creasca si competitivitatea la export. In urma acestor investitii s-a obtinut totodata scaderea duratei ciclurilor de productie. Principalele utilaje achizitionate au fost: centru vertical de frezat CNC in 3 axe pentru prelucrarea grafitului, echipament de inspectie cu raze X, instalatie de turnare silicon in coordonate numerice, instalatie de marcare cu laser pe metale, presa tox, aparate de masura si control, scule dispozitive si verificatoare. Achizitiile de echipamente tehnologice au depasit 2.500 mii lei la care se adauga investitii de inca 2.600 mii lei in SDV-uri si autoutilare.

Finalizarea in anii anteriori a investitiilor pe segmentul de productie a energiei a avut un efect imediat asupra veniturilor prin acreditarea tuturor microhidrocentralelor in conformitate cu sistemul de promovare a producerii energiei din surse regenerabile. In 2014, investitiile necesare in sectorul producerii de energie in microhidrocentrale au fost de mica anvergura, de aproximativ 455 mii lei, fiind realizate fara intreruperea temporara a productiei.

Alte achizitii de active corporale au constat in achizitia de mijloace de transport, necesare echipelor de vanzari, montaj si service corpuri de iluminat cu LED, fapt care s-a rasfrant pozitiv in vanzarile companiei.Achizitiile de programe informatice, in valoare de 1.576 mii lei, au fost de trei ori mai mari decat in anul precedent, fiind prilejuite de trecerea incepand cu 2014 la un sistem informatic de tip ERP (Enterprise Resource Planning) care va imbunatati modul de desfasurare al activitatii.

2. Activele corporale ale societatii

2.1. Capacitatatile de productie ale societatii sunt amplasate, in principal, la sediul central, pe Calea Rahovei 266-268, sector 5, Bucuresti, exceptand capacitatatile de productie energie electrica din SRE, care sunt amplasate in bacinul raului Suceava, zona Radauti, pe o lungime de circa 70 km. Capacitatatile de productie ale societatii se refera tehnologii de: prelucrari prin aschiere, procesari de tabla (stantari, indoiri, debitari, frezari), injectie mase plastice, operatii tehnologice de asamblare, etc. Acestea se caracterizeaza prin complexitate, precizie, flexibilitate, automatizare, etc.

2.2. Societatea nu are probleme legate de dreptul de proprietate asupra terenurilor de la sediul central din Bucuresti, str Calea Rahovei nr 266 - 268 sau ale terenurilor aferente microhidrocentralelor din zona Radauti. Pe rolul instantelor civile se afla dosare referitoare la doua terenuri detinute de societate, in urmatoarele locatii: Calea Rahovei nr.242 (2.157 mp) si str. Petre Ispirescu nr. 23 - 37, sector 5, in suprafata cumulata de 5.010 mp. Pentru aceste riscuri s-au constituit provizioane corespunzatoare.

3. Piata valorilor mobiliare

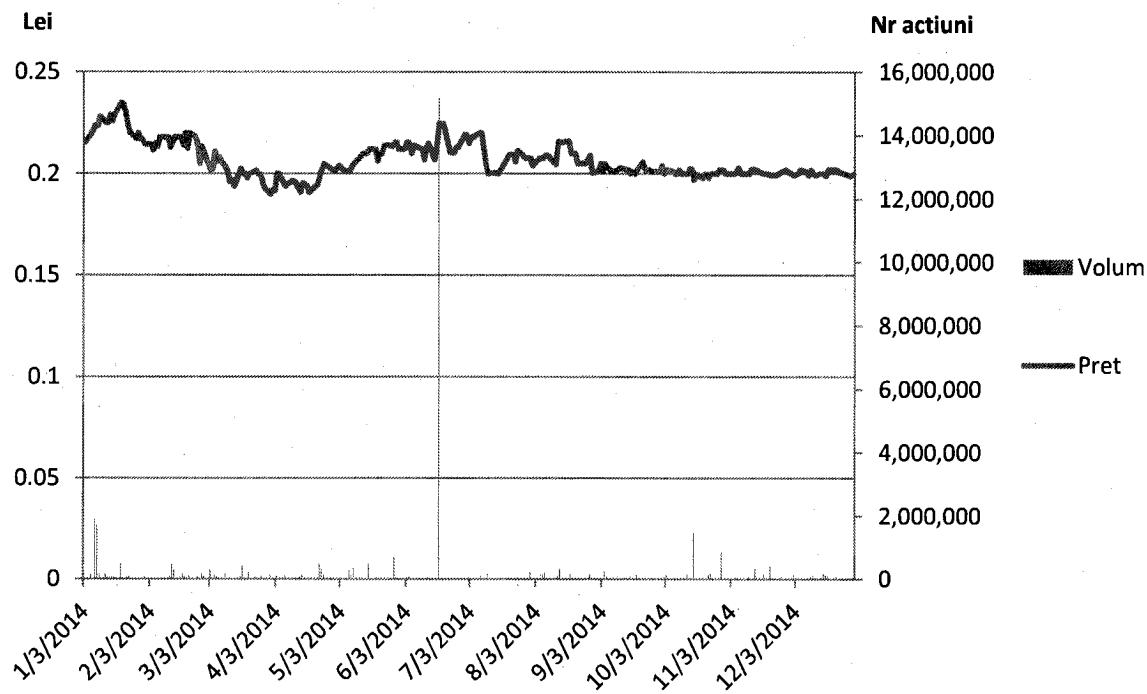
Electromagnetica este listata la categoria Premium a BVB, unde se tranzactioneaza cu urmatoarele caracteristici:

- Simbol piata: ELMA
- Actiuni ordinare, nominative, dematerializate
- Numarul actiunilor emise: 676.038.704
- Valoarea nominala: 0,1000 lei
- Capital social: 67.603.870,40 lei
- Codul ISIN ROELMAACNOR2
- Bloomberg ID: BBG000CMQBR5
- Simbol Reuters: ROELMA.BX

Actiunile ELMA fac parte din mai multi indici de piata, avand o pondere de 0,78% in BET-BK, 0,35% in BETPlus si de 0,35% in BET-XT.



Evolutia actiunilor ELMA in 2014

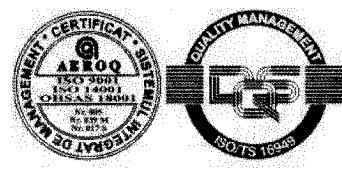


In cursul anului 2014 s-au tranzactionat actiuni cumuland numai 5,37% din capitalul societatii, la un pret mediu de 0.2156 (cumulat pe toate segmentele de piata). Asadar lichiditatea actiunilor a ramas la fel de scazuta ca si in anul anterior. Pretul de referinta a oscilat intre un minim de 0,1875 si un maxim de 0.2375 lei/actiune. Pretul de inchidere la sfarsitul anului 2014 a fost de 0.2 lei/actiune, cu 8% mai mic decat cel din anul anterior si corespunde unei capitalizari bursiere de 135,2 milioane lei.

Politica de dividende:

Pentru anul financiar 2013, AGOA din 29 aprilie 2014 a stabilit dividende brute in valoare de 2.704 mii lei catre toti actionarii inregistrati la data de 30.05.2014, adica 0,004 lei/actiune. In urma operatiunii de plata desfasurate in perioada iulie-noiembrie 2014, 1519 actionari ai Electromagnetica au incasat dividende reprezentand 87,97% din valoarea totala a dividendelor pentru 2013. In aceeasi perioada, actionarii au avut posibilitatea sa-si ridice dividendele pe care nu si le-au ridicat in anii anterioiri. Astfel, in perioada mentionata, acestia au incasat pentru anul financiar 2010 dividende in valoare de 15,1 mii lei, pentru anul financiar 2011 dividende in valoare de 14,98 mii lei si pentru anul 2012 dividende in valoare de 30,1 mii lei.

Soldul dividendelor ramase neridicate la 31 decembrie 2014 este de 1058,1 mii lei, dintre care 264,86 mii lei aferenti anului 2010, 248,92 mii lei pentru anul 2011, 257,76 mii lei pentru anul 2012 si 286,56 mii lei pentru anul 2013.



4. Guvernanta corporativa

Managementul societatii considera ca un nivel ridicat de transparenta al relatiei dintre conducerea executiva si actionari, impreuna cu protectia investitorilor, reprezinta premisele necesare sustinerii pe termen lung a strategiei de dezvoltare a Companiei si maximizarea valorii pentru actionari.

Aplicarea stricta a cadrului legal incident (L.31/1990 – legea societatilor comerciale, republicata; L.297/2004 – legea piete de capital cu modificarile si completarile ulterioare; Reg. 6/2009 privind drepturile ale actionarilor; Reg. 1/2006 privind emitentii si a Dispunerii de masuri nr 26/2012 a CNVM), precum si a statutului societatii, ofera cele mai bune principii de guvernanta corporativa adaptate la caracteristicile, activitatea si nevoile sale specifice. Fiind societate listata la BVB, Electromagnetica se afla sub incidenta recomandarilor Codului de Guvernanta Corporativa al BVB. Acele recomandari de la care societatea s-a abatut sunt mentionate distinct si motivat in declaratia Aplici sau explici, atasata prezentului raport.

Sistemul de administreare

In prezent, sistemul de administrare este unul unitar, Compania fiind condusa de un Consiliu de Administratie compus din 9 membrii. Acest sistem raspunde nevoilor actuale de administrare, nefiind necesara implementarea sistemului dualist.

Structuri de guvernanta corporativa

Principalele structuri de administrare, conducere si supraveghere ale Companiei sunt Consiliul de Administratie, Directorii si auditorul extern. Experienta manageriala si pregatirea profesionala a membrilor consiliului de administratie le permite acestora sa evalueze periodic aspectele legate de evaluarea activitatii directorilor, nominalizare, remunerare sau audit intern. Nu au fost infiintate distinct comitete consultative permanente precum cele de audit, de remunerare sau de nominalizare dar Consiliul de Administratie poate delega unuia sau mai multor membri ai sai unele imputerniciri pe probleme limitate si poate recurge la experti pentru studierea anumitor probleme. Necesitatea constituirii unor comitete consultative va fi analizata periodic de catre CA.

Consiliul de administratie si directorii

Alegerea membrilor consiliului s-a realizat prin vot cumulativ, candidatii fiind propusi de actionari sau de consiliul de administratie. Componenta consiliului de administratie reflecta fidel participarea la capital (peste 70% din capital este reprezentat). Diversitatea membrilor consiliului de administratie permite valorificarea aptitudinilor, experientei si cunostintelor profesionale complementare din diferite domenii.

Majoritatea membrilor consiliului de administratie sunt administratori neexecutivi, astfel incat se asigura un echilibrul al autoritatii. Consiliul de administratie nu a evaluat independenta membrilor sau neexecutivi conform recomandarilor Codului de Guvernanță Corporativă al BVB.



deoarece nu a fost pusa in discutie constituirea de comitete consultative. In 2014 consiliul de administratie s-a intalnit cu o frecventa lunaara, toti membrii fiind prezenti personal sau reprezentati. Conform prevederilor statutare, presedintele consiliului de administratie indeplineste si functia de director general si reprezinta legal societatea. Consiliul de administratie deleaga o parte din puterile sale unuia sau mai multor directori, in baza unor contracte de mandat, fixandu-le totodata sarcinile.

Nivelul indemnizatiilor membrilor CA se stabeleste prin hotararea actionarilor in adunarea generala iar remuneratiile directorilor sunt stabilite prin hotararea CA. Remuneratia bruta anuala si alte avantaje, inclusiv cea aprobata de AGA prin BVC cuvenita conducerii nu poate depasi 5% din valoarea capitalului propriu, stabilit prin bilantul anual. Nu exista acorduri prin care directorii primesc compensari in situatia in care acestia demisioneaza sau sunt revocati fara un motiv rezonabil.

Membrii organelor de administrare, conducere si supraveghere au obligatia colectiva de a se asigura ca situatiile financiare anuale si raportul administratorilor este intocmit si publicat in conformitate cu legislatia nationala.

Controlul intern

Consiliul de Administratie colaboreaza strans cu auditorii interni si externi, organizand periodic intalniri cu acestia in scopul discutarii unor chestiuni legate de raportarea financiara, controlul intern si administrarea riscului. Luand in considerare experienta manageriala si pregatirea profesionala a membrilor consiliului de administratie, care le permite acestora sa acopere procesele mentionate mai sus, compania nu a considerat necesara constituirea unui comitet de audit.

Societatea dispune de un sistem de control intern/managerial, a carui concepere si aplicare permit conducerii executive si consiliului de administratie sa furnizeze o asigurare rezonabila ca fondurile societatii, alocate in scopul indeplinirii obiectivelor generale si specifice, au fost utilizate in conditii de legalitate, regularitate, eficacitate, eficienta si economicitate.

Sistemul de control intern/managerial cuprinde atat mecanisme de autocontrol cat si control ulterior efectuat prin Birou Urmarire si Executie Bugetara si Compartiment Control si Audit Intern, iar aplicarea masurilor vizand cresterea eficacitatii acestuia are la baza evaluarea riscurilor.

Controlul intern contabil si financiar este un element major al controlului intern. Controlul intern contabil si financiar al societatii s-a aplicat in vederea asigurarii unei gestiuni contabile si a unei urmariri din punct de vedere financiar a activitatii Societatii.

Activitatea de Controlul intern a vizat:

- asigurarea conformitatii cu legislatia in vigoare;
- aplicarea deciziilor luate de conducerea societatii;
- buna functionare a activitatii interne a societatii;
- fiabilitatea informatiilor financiare;
- utilizarea eficienta a resurselor;
- preventirea si controlul riscurilor.



Activitate de control se desfasurat dupa un program aprobat de conducerea societatii, in urma caruia s-au prezentat neregulile constatare si s-au trasat masuri punctuale.

Auditatorul independent

AGA din 14.04.2011 a desemnat societatea Audit Expert SRL Ploiesti pentru auditarea anilor financiari 2011, 2012, 2013 si 2014. Societatea de audit este condusa de Constantin Maria – director general iar misiunea de audit este condusa de Gheorghiu Genica, auditor financiar. Datele de identificare ale Audit Expert SRL sunt urmatoarele:

- CIF RO 10117602
- Nr. inregistrare la Registrul Comertului J29/68/1998
- Autorizatie camera Auditorilor Financiari din Romania nr 50/2001
- Sediul societatii - Strada Mircea cel Batran nr 14 A, Ploiesti, Prahova
- Tel/fax 0244 571 692, e-mail: auditexpert2004@yahoo.com

Adunarile generale si drepturile actionarilor

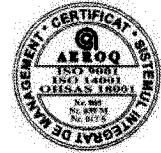
Drepturile actionarilor si procedura de participare la adunariile generale ale actionarilor sunt mentionate in convocatorul adunarii generale si au fost sintetizate intr-un regulament, disponibil in sectiunea de Guvernanta Corporativa pe site-ul societatii la adresa www.electromagnetica.ro/companie/info.

Diseminarea informatiilor corporative

Compania stabeleste si publica anual un calendar de raportare financiara. Compania pregateste si disemineaza informatii periodice si continue relevante deciziei investitionale. Personalul dedicat acestei activitati este permanent pregatit, instruit si format profesional asupra aspectelor ce privesc relatia unei companii cu actionarii sai si principiile de guvernanta corporativa. In cursul anului 2014 diseminarea informatiilor s-a facut exclusiv in limba romana, urmand ca in 2015, informarea sa se faca in romana si engleza, pentru acele categorii de documente prevazute de ultimele modificari ale cadrului legal aplicabil. Compania incurajeaza comunicarea cu actionarii prin intermediul paginii sale de web iar pentru informatii suplimentare investitorii se pot adresa la tel 021.404.2132, fax: 021.404.2195 si email: juridic@electromagnetica.ro sau actionariat@electromagnetica.ro.

Componenta conducerii administrative si executive

Mandatul administratorilor are o durata de 4 ani si expira la 18 oct 2015 in timp ce mandatul directorilor dureaza pana la revocare. Nu exista legaturi de familie intre administratorii sau membrii conducerii executive cu terce persoane datorita carora acestia au fost alesi/numiti in functie. Lista administratorilor, experienta acestora, detinerile de actiuni si functiile de conducere din alte societati listate sunt prezentate in continuare:



Nr. Crt	Nume/ Prenume	Calitate	Vechimea in functie	Varsta, calificare, experienta profesionala	Actiuni detinute la 31 dec 2014	Alte functii detinute in societati cotate
1	Scheusan Eugen	Președinte C.A.	25 ani	61 ani, inginer, Electromagnetica SA	0.2428%	-
2	Vlad Florea	Membru C.A.	16 ani	67 ani, economist, Electromagnetica SA	4.1699%	-
3	Stancu Traian	Membru C.A.	24 ani	62 ani, inginer, Electromagnetica SA	0.0462%	-
4	Preda Cristinel Laurentiu	Membru C.A.	4 ani	35 ani, avocat,	0.000015%	Flaros SA Bucuresti - administrator
5	Sichigea Elena	Membru C.A.	4 ani	60 ani, economist, SIF Oltenia	0%	Sif Oltenia – director departament economic
6	Stancu Ioan	Membru C.A.	16 ani	65 ani, tehnician, Electromagnetica SA	0.0027%	-
7	Bucur Vasilica	Membru C.A.	4 ani	57 ani, jurist, SIF Oltenia	0%	Sif Oltenia – director directia juridica
8	Tudor Dumitru	Membru C.A.	4 anni	67 anni, inginer, Dir Gen Vidraru SA	0.1878%	Vidraru SA – Președinte/Director general;
9	Macovei Octavian	Membru C.A.	4 anni	65 anni, inginer, Electromagnetica SA	0%	-

Conducerea executiva este asigurata de 6 directori, dupa cum urmeaza:

Nr. Crt	Nume/ Prenume	Calitate	Actiuni detinute la 31 dec 2014	Alte functii detinute in societati cotate
1	Scheusan Eugen	Director General	0.2428%	-
2	Frasineanu Ilie	Director Economic	0.0486%	-
3	Stancu Traian	Director Productie	0.0462%	-
4	Macovei Octavian	Director Tehnic	0%	-
5	Vlad Florea	Director General Adjunct Coordonator	4.1699%	-
6	Balmus Dumitru	Director Comercial	0.0001%	-

Structura capitalului si actionarii semnificativi

Nu sunt emise actiuni care sa confere drepturi speciale de control sau de alta natura. La 31.12.2014 societatea avea un numar de 6551 actionari. Pe perioada anului 2014 nu au fost inregistrate suspendari ale drepturilor de vot si nici un fel de restrictii legate de detinerea actiunilor. Membrii conducerii executive sunt si membrii ai Asociatiei PAS Electromagnetica, fara ca o persoana sa detina controlul acestieia.

Structura sintetica la 31.12.2014

Actionar	Detinere
PAS Electromagnetica	29,6289%
SIF Oltenia SA	24,9261%
Persoane fizice	29,0198%
Persoane juridice	16,4253%
TOTAL	100,00%



Conflictul de interese, tranzactiile cu partile implicate si regimul informatiilor confidentiale

Administratorii aflati intr-un potential conflict de interese informeaza consiliul si se abtin de la debzateri privind aspectele in cauza si de la vot. Tranzactiile cu partile implicate sunt incheiate in conditii nepreferentiale si sunt negociate de membri ai conducerii care nu au legatura cu partile implicate. Auditorul extern va semnala si va analiza in mod corespunzator in raportul sau aceste tranzactii. Compania intocmeste si publica pe site-ul sau lista persoanelor care se prezuma a avea acces la informatii privilegiate. Anual, administratorii si directorii societatii si a celorlalte societati controlate fac declaratii pe propria raspundere referitoare la conflictele de interese si la nedesfasurarea unor activitati concurrentiale.

Achizitia propriilor actiuni

Nu exista aprobat nici un program de rascumparare de actiuni sau de stabilizare a pretului si nu exista nici o schema de acordare de actiuni salariatilor sau conducerii.

Raportarea tranzactiilor administratorilor si a altor persoane implicate cu actiunile societatii

Societatea nu aplica reguli suplimentare, altele decat cele prevazute de normele legale, cu privire la tranzactiile cu actiunile societatii efectuate de catre administratori sau alte persoane implicate. Administratorii sunt informati asupra prevederilor legale incidente tranzactiilor cu actiunile societatii.

5. Situatia financiar contabila individuala la 31 dec 2014

(toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu se specifica altfel)

5. a) Pozitia financiara

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
ACTIVE		
Active imobilizate		
Imobilizari corporale	210.298.840	213.923.671
Investitii imobiliare	907.248	907.248
Imobilizari necorporale	1.728.797	720.163
Investitii in entitati asociate	3.967.606	3.967.606
Alte active imobilizate pe termen lung	1.515.222	1.016.700
Creante privind impozitul amanat	258.124	-
Total active imobilizate	218.675.837	220.535.388
Active circulante		
Stocuri	15.936.949	15.386.542
Creante comerciale	53.390.194	58.292.732



	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar si echivalente de numerar	28.226.288	13.437.768
Active clasificate ca detinute spre vanzare	44.800	407.478
Alte active circulante	7.141.129	3.662.397
Total active circulante	104.739.360	91.186.917
Total active	323.415.197	311.722.305
CAPITALURI PROPRII SI DATORII		
Capitaluri proprii		
Capital social	67.603.870	67.603.870
Rezerve	186.991.790	175.925.186
Rezultat reportat	10.457.093	16.918.588
Alte componente ale capitalurilor proprii	(1.126.674)	(1.404.363)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor societatii	263.926.079	259.043.281
Datorii pe termen lung		
Imprumuturi pe termen lung	1.232.014	1.407.752
Venituri inregistrate in avans	7.271.123	7.055.548
Provizioane	-	-
Datorii privind impozitul amanat	2.023.099	1.298.290
Total datorii pe termen lung	10.526.236	9.761.590
Datorii curente		
Datorii comerciale si alte datorii	47.177.095	40.700.329
Imprumuturi pe termen scurt	576.287	1.033.094
Venituri inregistrate in avans	1.209.500	724.500
Provizioane	-	459.511
Datoria cu impozitul curent	48.962.882	42.917.434
Total datorii curente	59.489.118	52.679.024
Total capitaluri proprii si datorii	323.415.197	311.722.305

Din analiza comparativa a elementelor de bilant s-au observat urmatoarele:

- Capitalurile proprii au inregistrat o crestere de 1,88 % care s-a datorat realizarii de profit si intr-o mica masura inregistrarii rezervelor din reevaluarea imobilizarilor corporale.
- Cresterea activelor totale fata de 2013 cu 3,75% pe seama, in principal, a cresterii imobilizarilor corporale in urma realizarii programului de investitii si a cresterii activelor circulante sub efectul cresterii disponibilitatilor banesti in conturile societatii.
- Achizitiile de echipamente tehnologice necesare productiei cat si finalizarea lucrarilor de constructii si modernizari la microhidrocentrale au avut o influenta pozitiva asupra imobilizarilor



corporale, dar totalul imobilizarilor corporale a scăzut cu 1,69% în principal datorită amortizarilor.

- Activele circulante au crescut cu 14,86% sub influenta cresterii disponibilitatilor banesti, a avansurilor platite furnizorilor si impozitului pe profit de recuperat. Durata medie de incasare a creantelor a scazut fata de anul anterior cu 7 de zile, fata de durata medie de plata a furnizorilor, care a crescut cu 2 zile care a condus la cresterea disponibilitatilor banesti.
 - Ponderea datorilor in total active a crescut usor de la 16,9% in 2013, la 18,39% in 2014, depasind media ultimilor ani.

5. b) Rezultatul global individual se prezinta dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri	426.040.897	399.376.154
Alte venituri	8.695.372	7.914.729
Variatia stocului de produse finite si productia in curs de executie	9.261.516	3.890.089
Activitatea realizata de entitate si capitalizata	1.991.283	6.347.728
Materiile prime și consumabile utilizate	(338.381.729)	(293.238.504)
Cheltuieli cu beneficiile angajatilor	(33.295.483)	(35.872.959)
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea	(10.297.549)	(9.945.207)
Alte cheltuieli	(54.987.462)	(58.958.242)
Profit inainte de impozitare	9.026.845	19.513.788
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	(1.242.495)	(3.125.709)
Cheltuiala cu impozitul pe profit amanat	(205.689)	(114.225)
Profitul perioadei	7.578.661	16.273.854
Rezultatul de baza/diluat pe actiune	0,0116	0,0240

Veniturile totale au crescut fata de anul 2013 cu 6,82% iar cheltuielile totale au crescut cu peste 9,79%, ceea ce a provacat o reducere a profitului inainte de impozitare cu 53,74%.

La activitatea de productie s-a inregistrat o crestere a veniturilor de 2,2% datorata in special cresterii veniturilor din productia de corpuri si sisteme de iluminat cu LED, injectia de mase plastice si matrie, in timp ce scaderi semnificative ale veniturilor s-au produs la productia de sisteme de telegestiune, aparataj electric si productia de energie. In general, cheltuielile societatii au urmat tendintele manifestate in structura veniturilor.

5. c) Cash –Flow

5. c) Cash –Flow	Anul 2014	Anul 2013
Numerar net din activitatile de exploatare	24.708.416	14.115.516
Numerar net din activitatile de investitii	(5.319.155)	(15.621.137)
Numerar net din activitatile de finantare	(2.300.370)	(2.510.464)
Cresterea/descrescerea neta de numerar si echivalent de numerar	14.788.521	(4.016.085)
Numerar si echivalent de numerar la inceputul perioadei	13.437.767	17.453.852
Numerar si echivalent de numerar la sfarsitul perioadei	28.226.288	13.437.767



La sfarsitul perioadei, numerarul a inregistrat o crestere de 110% fata de inceputul perioadei de raportare, crestere care se datoreaza, in principal, accelerarii incasarilor de la clienti si scaderii valorii investitiilor efectuate in 2014 fata de 2013 si prelungirii duratei de plata a datorilor comerciale.

Activitatea de investitii s-a situat la un nivel inferior anului 2013. Sursele proprii de finantare constituite din profitul anului 2013, in suma de 12.659mii lei au fost utilizate partial pentru plata investitiilor efectuate pentru dezvoltarea activitatii, in valoare cumulata de 6,251 mii lei. Cea mai mare pondere au avut-o investitiile in echipamente tehnologice.

Liniile de credit au fost utilizate intr-o masura mult mai mica decat in anul anterior si nu au influentat numerarul net deoarece au fost utilizate pe termen scurt si au fost rambursate integral.

6. Situatia financiar contabila consolidata

Electromagnetica intocmeste situatii financiare consolidate cu cele patru societati controlate (Electromagnetica Goldstar SRL, Proctel SA, Electromagnetica Prest Serv SRL, Electromagnetica Fire SRL). Informatii detaliate se regasesc in notele explicative la situatiile financiare consolidate. Din analiza situatiilor financiare individuale si consolidate rezulta ca societatile controlate de Electromagnetica au o foarte mica influenta asupra pozitiei financiare consolidate, dupa cum urmeaza:

- lei-

	31 decembrie 2014			31 decembrie 2013		
	Grup	Societatea - mama	%	Grup	Societatea - mama	%
Active imobilizate	221.857.641	218.675.837	98,57%	223.912.291	220.535.388	98,49%
Active circulante	108.978.927	104.739.360	96,11%	95.464.237	91.186.917	95,52%
Capitaluri proprii atribuibile actionarilor societatii	270.820.501	263.926.079	97,45%	266.021.229	259.043.281	97,38%
Datorii pe termen lung	10.526.865	10.526.236	99,99%	9.761.590	9.761.590	100,00%
Datorii curente Profit inainte de impozitare	49.317.456	48.962.882	99,28%	43.438.406	42.917.434	98,80%
Profitul perioadei	9.129.539	9.026.845	98,88%	19.524.277	19.513.788	99,95%
	7.581.605	7.578.661	99,96%	16.147.718	16.273.854	100,78%

Contributia redusa a celor patru societati controlate de societatea mama se explica prin faptul ca trei dintre acestea isi desfasoara activitatea in stransa legatura cu societatea mama.

7. Evenimente importante aparute dupa inchiderea exercitiului financiar

ANRE a anuntat in luna martie 2015 cota de certificate verzi impusa furnizorilor de energie pentru anul 2014. Situatiiile financiare la 31 dec 2014 cuprind integral efectul acestei modificari.



8. Directii de activitate pentru anul 2015

Pentru anul 2015, consiliul de administratie si conducerea executiva vor actiona in urmatoarele directii:

- Contractarea cifrei de afaceri prevazuta in buget.
- Introducerea in fabricatie de noi familii si tipologii de corpuri de iluminat cu LED si modernizarea continua a celor existente pentru cresterea performantelor fotometrice si electrice la nivelul progresului tehnologic inregistrat la nivel global.
- Extinderea gamei surselor in comutatie pentru alimentarea corpurilor de iluminat cu LED
- Introducerea in fabricatie a surselor in comutatie de mare putere pentru alimentarea sistemelor de iluminat cu LED pentru aplicatiile industriale
- Extinderea activitatii de vanzare cu perioade mari de incasare pentru a raspunde cerintelor de piata si pentru obtinerea unui spor de competitivitate.
- Identificarea unor noi solutii de finantare pentru vanzarea corpurilor de iluminat cu LED destinate iluminatului public, evitand astfel plafonarea volumului vanzarilor ca efect al constrangerilor impuse de capacitatea limitata a societatii de finantare din surse proprii. Societatea are capacitatea tehnica si capacitatea de productie necesare extinderii productiei pe acest segment dar municipalitatile au dificultati in a finanta achizitia sistemelor de iluminat cu LED.
- Extinderea fabricatiei de produse destinate exportului.
- Dezvoltarea sistemului ENERGSys
- Fidelizarea si extinderea portofoliului de clienti aferent activitatii de furnizare.
- Cresterea activitatilor de vanzare prin forte proprii si de distributie prin retele specializate.
- Perfectionarea activitatii de urmarire a fluxului de numerar.
- Urmarirea cu rigurozitate si eficienta a programului de investitii.
- Implementarea unor activitati complementare echipamentelor de iluminat cu LED (montaj, service si executia de serii mici).
- Initierea demersurilor pentru inluiintarea Asociatiei Producatorilor Romanii din Industria de Iluminat (APRIL) pentru a contribui la stabilirea unor standarde si orientari in industria de iluminat, pentru promovarea practicilor de iluminat eficiente in beneficiul mediului, confortului uman si sanatatii consumatorilor.

La data intocmirii raportului, conducerea societatii nu are cunostinte de evenimente, schimbari economice sau alti factori de incertitudine care ar putea afecta semnificativ veniturile sau lichiditatile societatii, altele decat cele mentionate.

Presedinte CA/Director General
 Eugen Scheusan



Director Economic
 Ilie Frasineanu

