

**RAPORT ANUAL**  
**CONFORM REGULAMENTULUI C.N.V.M. NR. 1/2006**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2014**

Data raportului : **22.04.2015**

**ALBALACT S.A.**

<i>Sediul social:</i>	Oiejdea, Com.Galda de Jos, DN 1 , Km 392+600, județul Alba
<i>Număr de telefon/fax :</i>	0258/816424 ; 0258/816738; 0258/846980
<i>Numărul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:</i>	J01/70/1991
<i>Cod fiscal:</i>	RO 1755369
<i>Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:</i>	BVB - piața RASDAQ
<i>Capitalul social subscris și vărsat:</i>	65.270.886,70 lei
<i>Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială:</i>	

Valorile mobiliare emise de societate sunt în număr de 652.708.867 cu valoare nominală de 0,1 lei, sunt acțiuni nominative, au fost subscrise și sunt plătite integral la data de 31.12.2014.

**1 . Analiza activității societății comerciale**

**1.1. (a) Activitatea de bază a societății comerciale**

Principalele activități desfășurate de societate sunt: colectarea, prelucrarea, depozitarea și comercializarea laptelui și a produselor lactate.

**(b) Data de înființare a societății comerciale**

ALBALACT S.A. a fost înființată în baza HG 1353/1990.

**(c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar**

La data de 31.12.2014 Albalact S.A deținea 99,0089% din capitalul social al societății Rarăul S.A Câmpulung Moldovenesc și 100% din capitalul social al societății Albalact Logistic SRL.

(d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Principalele intrări de mijloace fixe sunt prezentate mai jos :

Locația	Grupa de mijloace fixe	Suma	Mod dobândire
ALBALACT SA	Terenuri și construcții	-252.984	Dezvoltare
	Instalații și mașini	-431.465	Cumpărare +leasing
	Alte imobilizări- instalații, utilaje și mobilier	29.999	Cumpărare
	Avansuri imobilizări corporale și în curs	-14.570	Cumpărare

(e) Principalele rezultate ale evaluării activității societății

Situația indicatorilor ce definesc activitatea societății în anul 2014:

Nr. crt.	Indicatori de gestiune	Formula de calcul	U/M	Valori în 2013	Valori în 2014
1	Profit la 1000 lei Venituri totale	Profit brut x 1000	lei	22,92	29,23
		Venituri totale			
2	Rentabilitatea economică	Profit brut x 100	%	9,99	13,33
		Capital propriu			
3	Reîntoarcerea capitalului	Profit curent x100	%	4	5,38
		Active totale			
4	Lichiditatea redusă	(Act. circ – st.) x 100	%	68	62,97
		Datorii pe term. sc.			
5	Lichiditatea generală	Active circ. x 100	%	86	89,11
		Datorii pe term.sc			

**1.1.1 Elemente de evaluare generală**

- a) Profit brut: 14.285.763 lei
- Profit net 12.299.398 lei
- b) Cifra de afaceri: 474.909.116 lei
- c) Export: -
- d) Costuri - raportând cheltuielile de exploatare la veniturile din exploatare rezultă în 2014 un cost de 965 lei față de 971 lei cost la 1000 lei venituri realizate în anul anterior.
- e) Casa si conturi la banci: 8.439.570 lei.

### **1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale**

*Principalele produse realizate și/sau servicii prestate:*

Principalele produse realizate sunt :

- FULGA - lapte de consum
- ZUZU - lapte de consum
- De Albalact – lapte de consum
- RARĂUL – lapte de consum
- Fulga lapte școlar
- iaurt, sana, lapte bătut : Zuzu, De Albalact
- smântână
- unt
- brânză topită și brânză de vaci, inclusiv specialități cu brânză de vaci
- lapte praf și zar praf

Principalele servicii prestate sunt : distribuția și comercializarea produselor lactate.

*(a) Principalele piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție*

Principalele piețe de desfacere sunt: județele Alba, Brașov, Cluj, Iași, Dolj, Arad, Timiș, Maramureș, Constanța, Suceava, Ilfov, Prahova, Argeș, municipiul București și altele, toate rețelele KA din țară. Suntem prezenți în toate județele țării.

Structura pieții se compune dintr-un număr foarte mare de clienți, cu profil de comerț pentru produse lactate, din care peste 91% cu capital privat și restul reprezintă consumuri colective, majoritatea programul guvernamental „Laptele și cornul” , spitale.

Metode de distribuție sunt :

- distribuție directă cu mijloacele auto ale societății;
- livrarea de la depozitele proprii;
- indirectă prin distribuitori.

*(b) Ponderea fiecărei categorii de produse sau servicii în veniturile și în totalul cifrei de afaceri ale societății comerciale pentru ultimii trei ani*

Anul	2012		2013		2014	
Produsul	Pondereea în venituri totale %	Pondereea în CA %	Pondereea în venituri totale %	Pondereea în CA %	Pondereea în venituri totale %	Pondereea în CA %
Produse lactate (lapte consum, lapte Fulga, lapte fresh UHT, produse proaspete, brânză proaspătă, smântână)	72,01	73,82	70,23	70,23		76,30
Unt	15,93	16,33	12,03	12,03		12,06
Lapte praf degresat/integral	0	0	0	0,		0
Brânzeturi	1,20	1,23	0,9	0,8		0
Alte produse	0	0	0	0		2,36
Mărfuri	8,42	8,62	16,86	16,86		9,28

(c) *Produsele noi avute în vedere și pentru care se va afecta un volum substanțial de active în viitorul exercițiu financiar precum și stadiul de dezvoltare al acestor produse.*

Produsele noi avute în vedere pentru exercițiul financiar viitor vor fi în principal bazate pe diversificarea gamei de iaurturi și a brânzeturilor.

**1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materiale (surse indigene, surse import).** *Precizarea de informații cu privire la siguranța surselor de aprovizionare și la prețurile materiilor prime și la dimensiunile stocurilor de materii prime și materiale.*

Societatea are încheiate contracte comerciale cu ferme, asociațiile zootehnice și societățile comerciale cu capital privat, atât din țară cât și din UE.

Prețul laptelui materie primă este negociat cu furnizorii așa încât să ofere mixul optim preț/grăsime/proteină.

**Furnizorii de materiale :**

NUMELE FIRMEI	LOCALITATEA	MATERIALE FURNIZATE
Thrace Greiner	Sibiu	Ambalaje
Supremia SRL	Alba	Stabilizatori
Rompetrol	România	Combustibil
Ambro	Suceava	Ambalaje
Tetra Pak	Suedia	Ambalaje

Societatea are încheiate contracte comerciale cu toți furnizorii de materiale.

#### 1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

(a) *Evoluția vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung*

Societatea livrează produsele pe piața internă, principalii clienți fiind METRO, SELGROS, HIPROMA, ROMANIA HYPERMARCHE, REAL, BILLA, Kaufland, LIDL și alții.

Societatea are în vedere :

- consolidarea pe piață a gamei diversificate de iaurturi, brânzeturi (în special brânza de vacă) precum și modernizarea ambalării;
- promovarea în noi modele de ambalaje a produselor lactate.

(b) *Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor competitori*

Principalii concurenți ai societății noastre, pe grupe de produse sunt:

1. Lapte de consum : Covalact, Danone, Friesland, Prodlacta, LaDorna;
2. Produse proaspete : Covalact, Danone, Friesland, Simultan;
3. Unt : Covalact, Friesland, Macromex.

(c) *Descrierea oricărei dependențe semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți, a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății.*

SC ALBALACT SA realizează un procent de 68,44 % din cifra de afaceri cu primii 10 clienți, detaliați mai jos.

15991149	KAUFLAND ROMANIA SCS	BUCURESTI - SECTOR 2
11588780	CARREFOUR ROMANIA SA	BUCURESTI
8119423	METRO CASH&CARRY ROMANIA SRL	SECTOR 3,BUCURESTI
6719278	MEGA IMAGE SRL	BUCURESTI-SECTOR 1
15139385	LIDL DISCOUNT SRL	NEDELEA, COMUNA ARICESTII RAHTIVANI
17294806	REAL HYPERMARKET ROMANIA SRL	SECTOR 3, BUCURESTI
11805367	SELGROS CASH & CARRY SRL	BRASOV
17233051	AUCHAN ROMANIA S.A.	BUCURESTI,SECTOR 1
11607939	PROFI ROM FOOD SRL	TIMISOARA
13348610	REWE ( ROMANIA ) SRL	COM. STEFANESTII DE JOS

1.1.5. *Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale*

(a). *Numărul angajaților societății comerciale, precum și gradul de sindicalizare a forței de muncă*

Numărul mediu al angajaților societății comerciale în anul 2014 a fost de 594.  
Nu există sindicat.

*(b) Descrierea raporturilor dintre manager și angajați precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi*

Raporturile dintre management și angajați sunt bune. Nu au existat și nu există stări conflictuale.

**1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător.**

Nu este cazul.

*Descrierea sintetică a impactului activităților de bază ale emitentului asupra mediului înconjurător precum și a oricăror litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.*

Din punct de vedere al protecției mediului, ALBALACT SA are autorizații de mediu. Nu sunt litigii cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului.

**1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare.**

*Precizarea cheltuielilor în exercițiul financiar precum și a celor ce se anticipează în exercițiul financiar următor pentru cercetare dezvoltare*

În exercițiul financiar 2014 nu au fost cheltuieli de cercetare/ dezvoltare.

**1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului.**

*Descrierea expunerii societății comerciale față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash flow.*

*Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului.*

Pentru diminuarea riscului de credit, de lichiditate și de cash-flow societatea are încheiate contracte comerciale cu majoritatea clienților, în care sunt clar stipulate termenele de plată și penalizările în caz de neplată, iar cu ceilalți clienți se utilizează sistemul de plată la livrare, cash sau cu instrumente de plată și de garantare a plății.

Pentru a se proteja de riscul fluctuației ratei dobânzii, majoritatea investițiilor (în special mijloace de transport) au fost realizate prin leasing-uri.

Cât privește riscul de lichiditate, acesta este redus având în vedere valorile indicatorilor de lichiditate generală și lichiditate redusă înregistrate de societate la finele anului 2014 și având în vedere faptul că doar 29,34% din activele circulante sunt reprezentate de stocuri, restul fiind active cu lichiditate imediată.

### 1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

(a) *Tendențele, elementele, evenimentele sau factorii de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.*

În anul 2014 lichiditatea redusă a societății comerciale se păstrează pe același palier ca și anul 2013, mai puțin cu 5%.

- lei -

Anul	Active circulante – stocuri	Datorii curente	Lichiditatea curentă (%) (active circulante-stocuri/datorii curente )
2014	76.343.960	121.246.494	62,97%
2013	72.344.079	106.042.330	68%

(b) *Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.*

SOLD

-lei -

	2013	2014
Rezerve din reevaluare	11.383.186	11.749.893
Rezerve legale	2.580.557	2.936.012
Profitul	8.400.362	12.299.398
Surse atrase	1.485.204	7.175.831
Rez reportat		

(c) *Prezentarea evenimentelor, tranzacțiilor schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază.*

Veniturile din vânzarea produselor în anul 2014, în valoare de 446.295.772 lei, au înregistrat o creștere față de anul 2013 cu peste 11%.

Categorie	UM	2014	2013
Brânză	TO	1991	2286
Cașcaval	TO	473	481
Iaurt de băut	TO	2508	2824
Iaurt spoonable	TO	16135	11305
Lapte băut	TO	553	743
Lapte pasteurizat	TO	57875	53482
Lapte praf	TO	398	157
Lapte UHT	TO	8278	7710
Program școlar	TO	7111	7678
Sana & Kefir	TO	1051	1436
Smântâna	TO	6842	9007
Unt	TO	2655	2567

## **2. Activele corporale ale societății comerciale**

### **2.1. Amplasarea și caracteristicile principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale**

Societatea desfășoară o activitate regională acoperită de următoarele capacități de producție și depozitare :

1. Fabrica de produse lactate Oiejdea, județul Alba, sediul central;

Societatea desfășoară activități și prin intermediul punctelor de lucru deschise în țară în locații închiriate; astfel în anul 2014 societatea avea deschise următoarele puncte de lucru:

2. punct de lucru Baia Mare,
3. punct de lucru Brașov,
4. punct de lucru Câmpulung Moldovenesc
5. puncte de lucru Cluj (birou)
6. punct de lucru Craiova
7. puncte de lucru Iași, (birou și depozit)
8. punct de lucru Timișoara
9. puncte de lucru Constanța (birou și depozit)
10. punct de lucru Târgu Mureș
11. punct de lucru în București (1 magazin)
12. Punct de lucru Bacău
13. Punct de lucru Pitești
15. Punct de lucru Oradea
16. Punct de lucru Galați
17. Punct de lucru Ploiesti
18. Punct de lucru Afumati, Bucuresti.

### **2.2. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale.**

Nu este cazul.

## **3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială**

### **3.1. Piețele din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială**

Acțiunile emise de societate se tranzacționează pe Bursa de Valori București, piața RASDAQ.

### **3.2. Politica societății comerciale cu privire la dividende. Dividendele cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și motivele pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimelor 3 ani .**



Profitul din anul 2012 a fost distribuit ca și dividende, conform Hotărârii AGOA nr.1 din 29 aprilie 2013. Profitul anului 2013 a ramas nerepartizat conform Hotararii AGOA nr. 1 din 28 aprilie 2014. Profitul anului 2014 va fi repartizat in rezerve si dividende.

### **3.3. Activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni**

Pina la data de 31.12.2014 Societatea a rascumparat un numar de 21.506.183 actiuni proprii.

**3.4** În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale.

Nu este cazul.

**3.5.** În cazul în care societatea comercială a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.

Nu este cazul.

## **4. Conducerea societății comerciale**

### **4.1. Lista administratorilor societății .**

*Funcția deținută în cadrul societății comerciale în anul 2014 :*

Nr.crt.	Nume și prenume	Funcția
1	Ciurtin Petru Raul	Președinte Consiliul de administrație
2	Ciurtin Petru	Vicepreședinte Consiliul de administrație
3	Oancea Cornelia Mioara	Vicepreședinte Consiliul de administrație

a) CV (nume, prenume, vârstă, calificare, experiența profesională, funcția și vechimea în funcție);

#### **Ciurtin Petru Raul - Președinte CA**

Vârsta: - 43 ani

Calificare - medic

Experiența profesională:

1998 – 1999 : medic debutant și medic stagiar Direcția Sanitară a Județului Maramureș

1999 - prezent : A deținut pe rând, în perioade diferite, funcțiile de : Director general, Administrator unic, Director, Președinte CA. În cursul anului 2013 a deținut

funcția de Președinte al Consiliului de Administrație ALBALACT SA și Director General al societății.

**Oancea Cornelia Mioara - Vicepreședinte CA**

Vârsta: - 40 ani  
Calificare - economist  
Experiența profesională:

Decembrie 2005 – prezent	NEWEUROPECAPITAL SRL, Bucuresti <i>Director Private Equity</i>
Sept. 2001 – Noiembrie 2005	CAPITAL SA (in prezent EFG Eurobank Finance SA) Bucuresti <i>Director Investitii</i>
Iunie 1998 – August 2001	CAPITAL SECURITIES S.A (in prezent EFG Eurobank Securities SA), Bucuresti <i>Director Analiza si Vanzari;</i> <i>Analist</i>
Ianuarie 1998 - Mai 1998	CENTRAL EUROPE TRUST CO. LTD, Bucuresti <i>Consultant de Afaceri</i>

*(b) Orice acord, înțelegere sau legătură de familie între administratorul respectiv și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator*

Ciurtin Petru și Ciurtin Petru Raul - relație tată-fiu, acționari ai societății.

*(c) Participarea administratorului la capitalul societății comerciale*

*Ciurtin Petru Raul – 0.0002% din actiuni Albalact*  
*Ciurtin Petru - 0.2001% din actiuni Albalact*

*(d) Lista persoanelor afiliate societății comerciale*

Nu este cazul.

**4.2. Lista membrilor conducerii executive a societății comerciale. Pentru fiecare prezentăți următoarele informații:**

*(a) Termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă*

Nr. crt.	Nume și prenume	Perioada
1	Batoux Stephane	Iunie 2014 – prezent director general
2	Ciurtin Petru Raul	Apr. 2010 – Iunie 2014 director general
3	Paraschiv Bogdan	Aprilie 2006 – Dec. 2007 director tehnic, Dec. 2007 – Dec. 2010 - director general adjunct; Ian. 2011 – Dec. 2014 director tehnic; Dec. 2014 - prezent director dezvoltare tehnica si calitate
4	Radovici Adrian	Ian. 2011 – prezent director financiar

5	Anca Mihaela	Ian. 2008 – prezent – director resurse umane
6	Todor Cristian	Ian. 2008 – prezent – director IT
7	Nicula Elena	Dec. 2007 – Dec. 2008 – director producție-planificare, Ian.2009 – prezent – director producție
7	Miclea Cristina	Apr. 2010 – prezent director marketing
8	Măndoiu Irina	Iulie 2010 – prezent director comercial
9	Orășan Horea	Dec. 2007 – 25 01 2010 – director achiziții-operatiuni, Feb 2010 – martie 2011 director flotă, în prezent director aprovizionare materie primă.

*(b) Orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive*

Nu este cazul.

*c) Participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale*

Paraschiv Bogdan – 0.0340% din acțiunile Albalact

**4.3.** *Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.*

Nu este cazul.

## 5. Situația financiar-contabilă

*Analiza situației economico-financiare actuale comparativ cu ultimii 3 ani, cu referire cel puțin la:*

*a) elementele de bilanț: active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profiturile reinvestite; total active curente; total pasive curente*

Elemente de bilanț :

- lei -			
Active	2012	2013	2014
Imobilizări corporale	86.874.606	114.604.889	110.004.119
Stocuri	21.824.824	18.445.550	31.701.694
Disponibilități bănești	3.413.177	11.769.172	8.439.570
Creanțe	50.375.936	55.172.656	65.449.653

Valoarea imobilizărilor corporale în anul 2014 a scăzut cu 4% datorită vânzării de mijloace fixe. Stocurile în anul 2014 sunt mai mari decât cele din anul 2013 . Creanțele în anul 2014 au crescut cu 18,6%, datorită volumului de marfa aflat la clienți.

Profiturile repartizate în ultimii 3 ani se prezintă astfel:

- lei -

Anul	Profit	
2014	12.299.398	Repartizat la rezerve si dividende.
2013	8.400.362	Nerepartizat
2012	7.320.697	Repartizat în alte rezerve si dividende

Anul	Active curente	Pasive curente
2014	108.045.654	121.246.494
2013	90.789.629	106.042.330
2012	76.660.603	78.857.924

*b) contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% din vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și plătite*

Contul de profit și pierderi se prezintă astfel:

- lei -

Denumirea indicatorilor	2012	2012	2014
Veniturile din vânzarea mărfurilor	36.393.240	44.606.461	52.674.233
Producția vândută	327.453.946	401.373.204	446.295.772
Venituri din subvenții	0	0	0
Cifra de afaceri	343.844.878	423.185.587	474.909.116
Variația stocurilor	390.407	-1.199.973	2.791.964
Alte venituri	464.114	1.786.823	7.918.186
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>344.699.399</b>	<b>424.634.324</b>	<b>485.638.426</b>
Cheltuieli privind mărfurile	27.548.500	33.167.352	41.787.836
Cheltuieli cu materia primă și materiale consumabile	199.555.303	251.328.399	268.878.379
Cheltuieli cu energia și apa	5.172.503	5.849.635	6.649.143
Cheltuieli cu personalul	29.989.472	32.437.977	31.905.771
Cheltuieli cu serviciile către terți	54.971.782	73.072.869	97.248.992
Cheltuieli cu impozite și taxe	902.746	1.130.332	986.948
Amortizări și provizioane	12.544.956	13.593.360	16.397.860
Ch.despăgubiri, donații și active cedate	2.814.298	976.661	1.681.165
Ajustarea valorii activelor circulante	-22.649	-164.281	477.310
<b>Total cheltuieli exploatare</b>	<b>333.959.761</b>	<b>412.180.804</b>	<b>468.848.522</b>
<b>Rezultate din exploatare</b>	<b>10.739.638</b>	<b>12.453.517</b>	<b>16.789.904</b>
Venituri financiare	5.675.980	4.728.499	3.180.831
Cheltuieli financiare	7.681.125	7.341.992	5.684.972
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>-2.005.145</b>	<b>-2.613.493</b>	<b>-2.504.141</b>
<b>Rezultatul curent al exercițiului</b>	<b>8.734.493</b>	<b>9.840.024</b>	<b>14.285.763</b>
<b>Rezultatul brut al exercițiului</b>	<b>8.734.493</b>	<b>9.840.024</b>	<b>14.285.763</b>

Impozit pe profit	1.413.796	1.439.662	1.986.365
<b>Rezultatul net al exercițiului</b>	<b>7.320.697</b>	<b>8.400.362</b>	<b>12.299.398</b>

- lei -

<b>Repartizarea profitului</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Rezerve legale	(436.725)	(484.748)	(355.455)
Participarea salariaților și administratorilor la profit			
Surse proprii de finanțare			
Dividende de plătit	6.883.972		11.677.250

*c) cash flow: toate schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei*

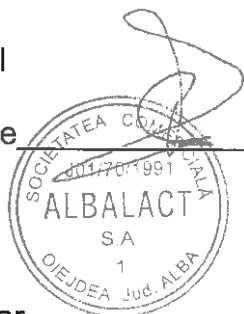
În anul 2014 s-au realizat următoarele fluxuri de numerar nete (lei)

Din activitatea de exploatare	(384.652)
Din activitatea de investiții	(16.878.240)
Din activitatea de finanțare	11.391.418
Creșteri/descreșteri de numerar	(5.871.474)
Sold de numerar și echivalente la începutul anului	17.171.423
Sold de numerar și echivalente la sfârșitul anului	10.894.307

Raportul Consiliului de Administrație cuprinde o analiză corectă a dezvoltării performanțelor societății precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Director General

Batoux Stephane



Director Financiar,

Radovici Adrian