



Strada Gloriei nr. 2, cod 080556, Giurgiu, România
Telefon : + 40 246 21 02 25; Fax: + 40 246 21 02 65
e-mail: office@lactagiurgiu.ro

MEMORANDUM

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

(Document de prezentare a Societatii)

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

1. Persoane responsabile:

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

Persoanele responsabile din partea Consultantului Autorizat pentru intocmirea Memorandumului sunt:

- Olteanu Florina Carmen, Conducator

Informatiile cuprinse in Memorandum au fost furnizate de Emitent, S.C. LACTA S.A. Giurgiu, cu sediul in Giurgiu, Str. Gloriei, Nr. 2, Jud. Giurgiu, avand C.U.I. 1292426, numarul de inregistrare la O.R.C. J52/13/1991, Tel: 0246 210 225, Fax: 0246 210 265.

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

- Spalatelul Constanta, Director General
- Suta Ovidiu, Director Economic

Declaratia persoanelor responsabile:

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

2. Nume emitent: S.C. LACTA S.A. Giurgiu

3. Domeniu de activitate: Fabricarea produselor lactate si a branzeturilor

4. Cod CAEN: 1051

5. Cod fiscal/CUI: 1292426

6. Numar inregistrare la Registrul Comertului: J52/13/1991

7. Adresa: Giurgiu, Str. Gloriei, Nr. 2, Judetul Giurgiu

8. Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii internet: 0246 210 225; 0246 210 265;
office@lactagiurgiu.ro; www.lactagiurgiu.ro

9. Numele persoanei de legatura cu BVB: Spalatelul Constanta, Director General

10. Simbolul de tranzactionare: INEM

11. Codul ISIN: ROINEMACNOR1

12. Scurt istoric al societatii:

S.C. LACTA S.A. Giurgiu este o societate privata cu traditie in domeniul fabricarii produselor lactate si a branzeturilor, desfasurandu-si activitatea inca din anul 1972.

Societatea s-a constituit ca societate pe actiuni in anul 1991 din vechea „Intreprindere de industrializare a Laptelui Giurgiu”. Unitatea a luat fiinta anul 1981, odata cu constituirea judetului Giurgiu, desprinzandu-se din „Intreprinderea de Industrializare a Laptelui Ilfov”, in cadrul careia „Fabrica de Produse Lactate din Giurgiu”, a functionat din anul 1972.

„Intreprinderea de Industrializare a Laptelui Giurgiu “ a reunit o serie de centre de colectare si prelucrare manufacturiera a branzei telemea, produs specific zonei de campie Vlasca. Datorita cresterii cantitatilor de lapte si totodata si cresterii cerintei pietii s-a impus dezvoltarea unor capacitati de prelucrare si, in 1972, s-a dat in folosinta “Fabrica de Produse Lactate din Giurgiu”, strada Gloriei nr. 2, actualul sediu al firmei.

Activitatea de productie a produselor lactate se desfasoara in fabrica de la sediu care este proiectata pentru prelucrarea a 25.000 litri lapte/zi in lapte consum, produse proaspete acidofile: lapte de consum, iaurt, lapte batut, smantana de consum si smantana pentru frisca, branza proaspata de vaci si branzeturi.

Pentru completarea gamei sortimentale de produse lactate S.C. LACTA S.A. Giurgiu mai are in functiune doua unitatii de procesare lapte in branzeturi in saramura - telemea in localitatea Stilpu, cu o capacitate de prelucrare de 5.000 litri lapte/zi si in localitatea Vedea cu o capacitate de prelucrare de 10.000 litri lapte/zi in branzeturi cu pasta oparita tip cascaval.

Etapizat societatea a re tehnologizat si modernizat unitatea de productie de la sediu, productia fiind axata pe lapte de consum si produse proaspete, produse cu o valorificare mare si comercializare imediata.

In plus, S.C. LACTA S.A. Giurgiu si-a stabilizat si imbunatatit parcul auto, societatea dispunand la ora actuala de mijloace de transport proprii pentru desfasurarea activitatii de colectare si de desfacere prompta.

Lacta Giurgiu ofera in prezent o gama diversificata de produse lactate gustoase, sanatoase si naturale pe care le comercializeaza astfel:

- prin magazinele proprii;
- pe baza de contracte cu unitati importante (hypermarketuri);
- prin colaborare cu societati comerciale mai mici.

Societatea are o marca recunoscuta pe piata datorita produselor lactate de calitate, cu adevarat proaspete - marca LACTA.

Actiunile S.C. LACTA S.A. Giurgiu sunt negociabile si liber transferabile in conditiile respectarii legilor in vigoare, a statutului si a contractului de societate, fiind cotate pe piata reglementata la vedere operata de Bursa de Valori Bucuresti, sectiunea bursa RASDAQ, categoria III-R, RGSB din data de 13.12.1996 si au simbolul INEM, evidenta actionarilor fiind tinuta de catre Depozitarul Central S.A.

S.C. LACTA S.A. Giurgiu nu este implicata in litigii comerciale sau de alta natura care sa afecteze continuitatea activitatii.

S.C. LACTA S.A. Giurgiu are contractate urmatoarele credite (valoare contract la 01.01.2014):

- 600.000 lei - linie de credit - CEC BANK Giurgiu;
- 1.790.838 lei - credit pentru investitii FEADR finantare proiect - CEC BANK Giurgiu;
- 800.000 lei - linie de credit - Banca Transilvania.

13. Descrierea activitatii:

S.C. LACTA S.A. Giurgiu are ca obiect principal de activitate „Fabricarea produselor lactate si a branzeturilor” (cod CAEN 1051).

Compania ofera o gama sortimentala de aproximativ 56 de produse lactate naturale, din care 7 sortimente de lapte proaspete, 30 sortimente de produse acidophile si 13 sortimente de branzeturi proaspete, conservate tip telemea si cascaval.

S.C. LACTA S.A. Giurgiu are urmatoarele puncte tari:

- fabricarea de produse lactate diversificate, tipul de tehnologie aplicata conferind o gama sortimentala de cca 45 produse;
- calitatea produselor, produse cu adevarat proaspete, fara E-uri si conservanti;
- piata de desfacere stabila;
- incadrarea geografica in apropierea municipiului Bucuresti.

In anul 2013 societatea LACTA S.A. Giurgiu si-a desfasurat activitatea de procesare lapte in urmatoarele locatii:

- unitatea de procesare lapte din Giurgiu - specializata in fabricarea laptelui de consum, produse proaspete, branza proaspata, telemea din lapte de vaca;
- sectia de fabricatie Vedea - specializata in fabricarea branzeturilor cu pasta oparita tip cascaval, cu activitate sezoniera;

La ora actuala firma are in conservare centrul de fabricatie branzeturi in saramura Stalpu, activitatea lui fiind inchisa din lipsa de materie prima in zona - fermierii si persoanele fizice si-au vandut masiv animalele in ultimii trei ani.

In anul 2013, activitatea de achizitie lapte-materie prima s-a desfasurat in urma relatiilor comerciale cu fermieri si microfermieri autorizati din localitati situate in judetele Teleorman, Giurgiu si Calarasi si prin centre de colectare de pe raza judetelor Giurgiu si Teleorman.

Ponderea o constituie judetul Teleorman, dar, avand in vedere seceta severa din anul 2013 sursele de materie prima au fost limitate, inregistrandu-se o scadere a intrarilor de lapte de 18% si o crestere a pretului de 18%-21%, generata de concurenta firmelor din domeniu si persoanelor fizice care conform legislatiei aprobate au fost autorizate pentru vanzare directa de lapte-materie prima prin automate. Autorizarea acestei activitati a generat scaderi atat la intrarile de lapte-materie prima, cat si in vanzarile de lapte prospat pasteurizat cu 30%.

Una dintre problemele majore ale anului 2013 a fost lipsa de materie prima din intern, cresterea cererii pe segmentul de procesare care a dus si la marirea pretului atat la intern, cat si la extern.

Avand in vedere cerintele de piata si faptul ca a scazut considerabil puterea de cumparare a populatiei, societatea a fost nevoita sa reproiecteze o serie de produse lansate in productie, fiind promovate in ambalaje de capacitati mai mici, dupa cum urmeaza:

- gama lactate prospete, reproiectate la gramaje mai mici si mai mari, dupa caz: 180 gr, 200 gr, 450gr, 900 gr.

Au fost lansate in productie urmatoarele produse noi:

- mascarpone la 400 gr, 200 gr si 180 gr;
- crema de smantana la caserola de 200 gr si 400 gr;
- branzica de casa la caserola de 200 gr si 400 gr.

Pentru o serie de produse, la care de-a lungul anilor s-a inregistrat o scadere a vanzarilor, datorata cerintelor de piata, influentate si de cererea pentru produsele cu inlocuitori, firma a facut eforturi deosebite de a le promova intens. Astfel au inregistrat o crestere a cererii urmatoarele produse: iaurturile degresate, smantana cu continut redus de grasime, smantana lichida, branza prospata, etc.

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

S.C. LACTA S.A. Giurgiu are un capital social subscris si varsat de 2.722.430,70 lei care este divizat in 27.224.307 actiuni nominative si dematerializate, cu o valoare nominala a actiunii de 0,1 lei.

Structura actionariatului conform evidentei Depozitarului Central S.A. la data de 09.01.2015 se prezinta astfel:

Actionar	Nr. de actiuni	Procent
S.C. SCOP LINE S.A.	20.010.045	73,5007%
S.C. GEOCHIS S.A.	3.122.500	11,4695%
A.V.A.S.	702.481	2,5803%
Alti actionari	3.389.281	12,4495%
Total Actiuni:	27.224.307	100 %

Numarul de actionari totaliza 1.218, iar free-float-ul reprezinta 26,50% din totalul actiunilor emise si aflate in circulatie.

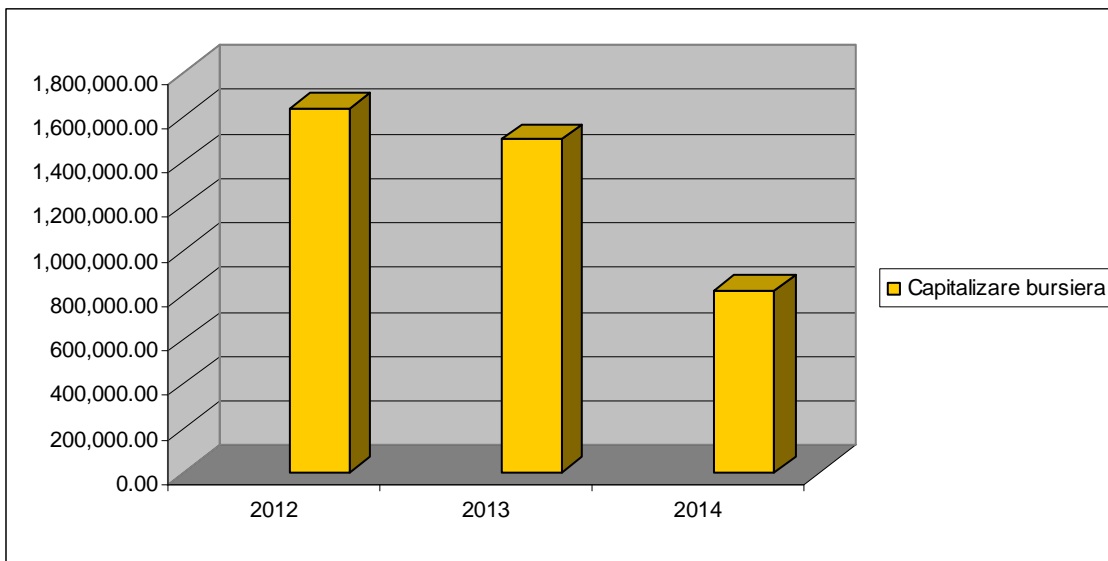
S.C. LACTA S.A. Giurgiu nu are actionari strategici sau fonduri de investitii in structura actionariatului.

Nu exista actiuni restrictionate de la tranzactionare.

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



capitalizarea bursiera pentru anii 2012, 2013 si 2014, precum si evolutia indicatorilor economici si valoarea capitalurilor proprii anticipam o capitalizare bursiera de 1.400.000 lei.



15. Conducerea societatii:

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

Bunu Antonel-Cristi, Presedinte

Economist de profesie, are o experienta impresionanta in managementul firmelor, fiind in prezent Presedintele Consiliului de Administratie pentru alte doua societati, la randul lor tranzactionate la B.V.B., fost membru in Consiliul de Administratie al S.I.F. Muntenia, precum si detinator de functii executive in alte trei societati.

Brinza Crisrina, Membru

Contabil autorizat, cu o buna capacitate de a analiza si de a solutiona problemele aparute in activitate. Face parte din echipa manageriala a societatii din 27.11.2008.

Minjineanu Edy Gabriel, Membru

Este licentiat in stiinte juridice, a absolvit cursurile de master in drept administratie publica europeana. Si-a inceput activitatea profesionala ca si consilier juridic pe probleme de drept civil si comercial. In prezent, datorita experientei acumulate si abilitatilor sale de lucru in echipa si comunicare, este administrator in alte doua societati comerciale tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti si Director General la S.C. Comat S.A. Galati.

Conducerea executiva a societatii comerciale este asigurata de:

Spalatel Constanta, Director General

Absolventa a Facultatii de Tehnologia Industriei Alimentare din Galati. Are experienta relevanta in Industria Laptelui unde a lucrat din 1986 si a ocupat functii de la Sef Serviciu pana la Director General. A urmat un numar semnificativ de cursuri cum ar fi: manager resurse umane, manager proiect, auditor ISO 9.001-ISO 14.001.

Suta Ovidiu, Director Economic

Absolvent al ASE Bucuresti, are o experienta relevanta de aproape 30 de ani in domeniul financiar contabil. In prezent este Directorul Economic al societatii.

Udrea Daniel, Director Comercial

De formatie economist, absolvent al Facultatii de Management Brasov, are o insemnata experienta in domeniul comercial. In anul 2015 a fost numit Director Comercial al S.C. LACTA S.A. Giurgiu.

Dintre Membrii Consiliului de Administratie si ai Conducerii Executive doar doamna Spalatel Constanta detine 863 actiuni emise de societate, reprezentand 0,003% din capitalul social a acesteia.

16. Detalii cu privire la angajati:

Numarul mediu de salariati in anul 2013 a fost de 69, avand urmatorul nivel de pregatire profesionala:

- studii superioare - 9 salariati;
- studii medii - 40 salariati;
- scoala profesionala - 20 salariati.

Salariatii societatii nu au constituit nicio organizatia sindicala.

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

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

17. Cota de piata/Principalii competitori:

S.C. LACTA S.A. Giurgiu se confrunta cu o concurenta puternica, atat pe plan local cat si national.

Principalele companii concurente sunt: Danone, Friesland, Dorna Lactate, Albalact, Napolact, Covalact, Olympus, Teletext Slobozia, Lactag.

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

Cifra de afaceri realizata in anul 2013 din activitatea de productie, in valoare de 11.852.357 lei, se compune din:

Cifra de afaceri pe segment de activitate	Pondere
Lapte de consum	19,5%
Branzeturi, inclusiv branza proaspata	22,2%
Produse proaspete	58,3%
Total	100%

In anul 2013, climatul economic general s-a resimtit semnificativ in vanzarile de produse lactate, societatea inregistrand o scadere a cifrei de afaceri cu 10%, comparativ cu anul 2012, dar pe categorii de distribuitori scaderile considerabile au fost inregistrate in magazinele proprii si licitatii.

Cifra de afaceri 2013	Pondere vanzari
Hipermarketuri	35,77%
Magazine proprii	5,12%
Terti	41,36%
Licitatii	17,75%
Total	100%

Societatea a luat masuri pentru reducerea impactului negativ si depasirea acestei situatii prin diminuarea cheltuielilor si intensificarea eforturilor pentru identificarea unor noi segmente de piata neacoperite pana in prezent.

19. Clienti principali/Contracte semnificative:

Pe parcursul anului 2013 s-au furnizat produse lactate catre 189 de firme, din care 47 au fost castigate prin intermediul licitatiilor.

Distributia produselor s-a realizat si se realizeaza prin hipermarketuri, terti (societati din zona de sud si sud este a tarii) si magazine proprii.

Societatea lucreaza in prezent cu 5 mari retele de magazine: Cora, Auchan, Billa, Kaufland -

in retea zonala, si Rewe la nivel national.

Societatea nu inregistreaza o dependenta semnificativa fata de un singur client, dar aproximativ 35,77% din productie este vanduta prin hipermarketuri, 17,75% prin licitatii, 5,12% prin magazine proprii si 41,36% prin terti, firme comerciale din judetul Giurgiu si Bucuresti.

20. Principalii indicatori operationali

In exercitiul financiar 2013 au fost fabricate urmatoarele sortimente de produse:

Produs	U.M.	2013
Lapte de consum	hl	9.115
Produse proaspete inclusiv smantana, fagaras	to	1.230
Branzeturi, inclusiv branza prospata	to	343
Alte produse: unt, crema unt, creme de branza	to	11

21. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Rezultatele financiare ale societatii in perioada 2011 - 2013 se prezinta astfel:

	2011	2012	2013
Cifra de afaceri-lei	15.825.849	13.161.195	11.852.357
Venituri totale-lei	17.078.224	13.277.771	12.592.995
Cheltuieli totale-lei	16.988.824	13.561.958	13.276.265
Profit brut-lei	89.400	-284.187	-683.270
Profit net-lei	62.587	-284.187	-683.270
Numar mediu salariat	94	72	69

In anul 2013 societatea inregistreaza pierdere in suma de 683.270 lei generata de:

- scaderea vanzarilor datorita puterii de cumparare reduse a populatiei;
- cresterea tarifelor la energia electrica, gaz si carburanti;
- scaderea cantitatilor de lapte-materie prima datorata secetei severe din zona de sud si implicit cresterea pretului la laptele-materie prima atat din intern cat si import;
- cresterea tarifelor si comisioanelor percepute de retelele de hypermarketuri;
- scaderea drastica a bugetelor alocate unitatilor bugetare care a condus la reducerea pretului de inceput de licitatie fixat pentru derularea procedurii de achizitie;
- devalorizarea monedei nationale si influenta acesteia in cresterea preturilor la materiale si ambalaje pentru procesare.

22. Politica si practica privind prognozele

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

23. Politica si practica privind dividendele

Avand in vedere rezultatele financiare negative ale ultimilor 2 ani si nevoia de finantare care sa sustina dezvoltarea societatii, nu s-au distribuit dividende catre actionari.

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

24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii

Activitatea societatii va fi influentata in viitorul apropiat de reducerea capacitatii de absorbtie a pietei, de scaderea puterii de cumparare a populatiei si implicit a reducerii lichiditatilor, care, impreuna cu abundenta de produse pe piata lactatelor poate influenta negativ rezultatele societatii.

De asemenea societatea se va confrunta cu probleme in ceea ce priveste aprovizionarea cu lapte conform din zona de colectare, si anume din judetele Calarasi, Giurgiu, Teleorman. Pentru stabilizarea cantitatii de lapte-materie prima colectat, atat cantitativ, cat si calitativ, indeplinind normele impuse de UE, orientarea firmei se va indrepta catre microfermieri si fermieri, nu spre persoane fizice detinatoare de vaci cu lapte.

Printre obiectivele pe care Echipa manageriala a S.C. LACTA S.A. Giurgiu si-a propus sa le realizeze in urmatoarea perioada se numara:

- Folosirea ca avantaj competitiv constant, atat pe piata locala, cat si nationala a calitatii produselor companiei, precum si respectarea termenelor de livrare;
- Punerea in aplicare a unui program de multiprofesionalitate pentru a folosi unii salariati in mai multe locuri de munca, atunci cand exista goluri de productie intr-un sector, iar in altul este nevoie de efort suplimentar, astfel incat sa se indeplineasca criteriile de eficacitate;
- Dezvoltarea departamentului de marketing, prin gasirea de nise de piata astfel incat fabrica sa lucreze cat mai mult la capacitate si vanzarea sa fie extinsa pe retele la nivel national;
- Cresterea cifrei de afaceri prin accesarea de noi pietele de desfacere;
- Externalizarea unor activitati;
- Accesarea de proiecte cu finantare europeana in directiile de dezvoltare, procesare, cercetare.

In cadrul proiectului de investitii pe 2014 al societatii sunt bugetate lucrari de reabilitare/modernizare pe activul din Giurgiu, str. Gloriei, nr 2, constand in lucrari de intretinere/igienizare a spatiilor interioare si exterioare, lucrari care permit mentinerea activitatii autorizate conform cerintelor ANSVSA si impicit UE prin regulamentele in vigoare.

25. Factori de risc

Exista o serie de factori de risc care afecteaza piata produselor lactate si a branzeturilor:

Riscul de lichiditate - politica societatii este aceea de a asigura lichiditati pentru achitarea obligatiilor la termenele scadente. Societatea utilizeaza doua linii de credit pentru efectuarea platilor in momentul aparitiei unui deficit de lichiditati.

Riscul de creditare - societatea face eforturi pentru limitarea creantelor din activitatea de baza, urmarindu-se termenele de plata stabilite prin contractele incheiate cu clientii.

Riscul de pret - este determinat de preturile practicate de firmele concurente, potente financiar, care pot impune preturi de vanzare mai mici. Riscul de pret este influentat si de

presiunea facuta de furnizorii de lapte, care solicita cresterea pretului laptelui-materie prima, pret care influenteaza major pretul de raft al produselor.

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

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

27. Numele auditorilor

Pentru anul 2014, auditorul financiar ales in A.G.O.A. din 09.05.2014 a fost S.C. MUNTICONT S.R.L. Galati cu autorizatia C.A.F.R. 854/2008 – Auditor financiar Munteanu Petrache, Membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

28. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute

Emitentul are ca societate afiliata pe S.C. SCOP LINE S.A. Galati, care detine 73,5007% din capitalul sau social.

S.C. LACTA S.A. Giurgiu nu detine participatii semnificative in nicio societate comerciala.

Anexe:

1. Actul constitutiv al societatii

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

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1.2013	S1.2014
Cifra de afaceri	15.825.849	13.161.195	11.852.357	6.076.874	6.497.128
Cheltuieli din exploatare	16.825.713	13.419.313	12.935.701	6.328.504	6.998.772
Rezultat operational	203.470	-203.408	-514.603	-122.274	-158.782
Rezultat financiar	-114.070	-80.779	-168.667	-70.519	-121.588
Rezultat brut	89.400	-284.187	-683.270	-192.793	-280.370
Rezultat net	62.587	-284.187	-683.270	-192.793	-280.370
Rezultat net pe actiune	0,0023	-	-	-	-

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

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014
Elemente de activ				
Active imobilizate	4.629.864	4.570.808	6.011.220	6.376.257
Active circulante	5.142.199	7.192.087	6.424.451	6.357.842
Cheltuieli in avans	2.779	0	8.070	0
Total activ	9.774.842	11.762.895	12.443.741	12.734.099
Elemente de pasiv				
Capitaluri proprii	4.983.628	4.699.442	3.951.655	3.671.285
Datorii - total, din care:	4.207.426	4.752.148	6.332.322	7.021.733
-sub 1 an	4.201.931	4.752.148	6.332.322	7.021.733
-peste 1 an	5.495	0	0	0
Provizioane	50.420	50.420	50.420	50.420
Venituri in avans	533.368	2.260.885	2.109.344	1.990.661
Total pasiv	9.774.842	11.762.895	12.443.741	12.734.099

4. Bugetele pentru anii 2014 - 2018:

Contul de profit si pierdere(lei) - estimat	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de afaceri	12.000.000	13.100.000	14.000.000	14.500.000	14.900.000
Cheltuieli din exploatare	12.890.000	13.900.000	14.700.000	15.200.000	15.500.000
Rezultat operational	210.000	210.000	220.000	230.000	235.000
Rezultat financiar	-110.000	-100.000	-100.000	-100.000	-95.000
Rezultat brut	100.000	110.000	120.000	130.000	140.000
Rezultat net	84.000	92.400	100.800	109.200	117.600
Rezultat net pe actiune	0,0031	0,0034	0,0037	0,0040	0,0043

5. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe AeRO