

PROSPECT DE ADMITERE LA TRANZACTIONARE

a actiunilor Albalact S.A. pe Piata Reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti

APROBAT DE ASF PRIN DECIZIA NR. 944..... DIN 20.05.2015

EMITENT
ALBALACT S.A.



INTERMEDIAR
Banca Comerciala Romana S.A.



VIZA DE APROBARE APLICATA PE PROSPECTUL DE ADMITERE LA TRANZACTIONARE NU ARE VALOARE DE GARANTIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APRECIERE A AUTORITATII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACTIILE DE INCHEIAT PRIN ACCEPTAREA ADMITERII LA TRANZACTIONARE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICA NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI IN PRIVINTA EXIGENTELOR LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTEIA.

CUPRINS

NOTA CATRE INVESTITORI	4
DEFINITII	6
REZUMATUL PROSPECTULUI	11
FACTORI DE RISC	31
PERSOANE RESPONSABILE	41
1. INFORMATII DESPRE EMITENT	42
1.1 <i>Informatii de identificare</i>	42
1.2 <i>Evenimentele importante in istoria si evolutia activitatilor Emitentului</i>	42
1.3 <i>Privire generala asupra pietei laptelui si produselor lactate</i>	44
1.4 <i>Activitati principale ale Emitentului</i>	72
1.5 <i>Informatii privind tendintele</i>	78
1.6 <i>Cercetare si dezvoltare, produse noi</i>	80
1.7 <i>Patente si licente</i>	81
1.8 <i>Probleme de mediu ce pot afecta activitatea Emitentului</i>	82
1.9 <i>Contracte importante</i>	83
1.10 <i>Salariati</i>	88
1.11 <i>Proceduri judiciare si de arbitraj</i>	92
2. CONDUCEREA SI ORGANIZAREA EMITENTULUI	93
2.1 <i>Actul Constitutiv/Informatii privind participatiile</i>	93
2.2 <i>Drepturi, privilegii si restrictii conexe fiecarei clase de actiuni</i>	101
2.3 <i>Masuri necesare pentru modificarea drepturilor actionarilor</i>	101
2.4 <i>Amanarea, suspendarea sau prevenirea schimbarii controlului asupra Emitentului</i>	102
2.5 <i>Limita peste care participarile la capital trebuie facute publice</i>	102
2.6 <i>Modificarea capitalului social</i>	102
2.7 <i>Informatii despre grup</i>	102
2.8 <i>Filiale, sucursale si puncte de lucru</i>	103
2.9 <i>Organe de administrare, conducere si supraveghere</i>	104
2.10 <i>Conflicte de interese la nivelul organelor de administrare, conducere si supraveghere</i>	112
2.11 <i>Remuneratii si beneficii</i>	113
2.12 <i>Functionarea organelor de administrare si de conducere</i>	113
3. SITUATIA FINANCIARA A EMITENTULUI	115
3.1 <i>Auditori financiari</i>	115
3.2 <i>Informatii financiare selectate</i>	115
3.3 <i>Factori care determina si afecteaza evolutia rezultatelor si operatiunilor Emitentului</i>	136
3.4 <i>Modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale</i>	138



3.5	<i>Investitii</i>	138
3.6	<i>Proprietati imobiliare, utilaje si echipamente</i>	140
3.7	<i>Numerar si resurse de capital</i>	143
3.8	<i>Declaratie privind capitalul circulant net</i>	144
3.9	<i>Politica de distribuire a dividendelor</i>	144
3.10	<i>Operatiuni cu persoane implicate</i>	145
3.11	<i>Auditarea situatiilor financiare anuale istorice</i>	146
3.12	<i>Data celor mai recente informatii financiare</i>	146
3.13	<i>Informatii financiare intermediare si alte informatii</i>	146
4.	CAPITALUL SOCIAL SI ACTIUNILE EMITENTULUI	147
4.1	<i>Actiunile</i>	147
4.2	<i>Capitalul social</i>	155
4.3	<i>Actionarii Emitentului</i>	157
4.4	<i>Tranzactionarea actiunilor</i>	159
5.	INFORMATII SUPLIMENTARE	163
5.1	<i>Informatii furnizate de terti</i>	163
5.2	<i>Documente puse la dispozitia publicului</i>	163
5.3	<i>Alte informatii</i>	163
	<i>Auditori financiari</i>	163
6.	ANEXE	167
	Anexa 1	
	Organigramele societatilor din Grupul Albalact	168
	Anexa 2	
	Situatii financiare si raportul auditorilor	170



NOTA CATRE INVESTITORI

Persoanele care intra in posesia Prospectului trebuie sa citeasca cu atentie aceasta sectiune inainte de a trece la citirea restului Prospectului. Intregul continut al acestui Prospect va putea fi evaluat si interpretat de catre potentiali investitori numai in conformitate cu cele incluse in aceasta Nota catre investitori.

Acest Prospect contine informatii in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor Emitentului pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti, fara derularea unei oferte publice, in conformitate cu prevederile prezentului document. Procedura de admitere la tranzactionare este intermediata de Banca Comerciala Romana S.A. („**Intermediar**”).

Conform cunostintelor Emitentului, informatiile continute in prezentul Prospect prezinta situatia Emitentului si sunt corecte numai la data Prospectului, mentionata pe prima pagina, in limita documentelor si informatiilor selectate si puse la dispozitie de catre Emitent, cu exceptia situatiilor in care se mentioneaza expres o alta data.

Activitatea si situatia financiara ale Emitentului si informatiile incluse in Prospect pot suferi modificari ulterior datei Prospectului. Emitentul si/sau Intermediarul nu are/nu au nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari care poate aparea in situatia Emitentului cu exceptia modificarilor de natura a afecta decizia investitionala pe parcursul derularii admiterii la tranzactionare, caz in care se aduc la cunostinta investorilor printr-un amendament la Prospect in conformitate cu legislatia aplicabila.

Informatiile cuprinse in acest Prospect au fost furnizate de Emitent sau provin din surse publice, conform indicatiei din Prospect. Nicio alta persoana fizica sau juridica, in afara de Intermediar si de Emitent nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Emitent, la actiunile emise de acesta si/sau la admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Emitent conform prezentului Prospect. Orice informatii sau documente furnizate in afara Prospectului sau a documentelor incorporate prin referinta in prezentul Prospect nu trebuie luate in considerare ca fiind autorizate de catre Intermediar sau de Emitent.

Punerea la dispozitie sau transmiterea acestui Prospect nu implica faptul ca nu a existat nicio modificare in activitatea si situatia financiara ale Emitentului de la data prezentului Prospect sau ca informatiile incluse in acesta sunt corecte la o data ulterioara Prospectului.

Informatiile din acest Prospect au un caracter exclusiv informativ si nu vor fi interpretate ca fiind opinie legala, financiara sau fiscala. Nimic din continutul acestui Prospect nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Intermediarului asupra situatiei Emitentului sau ca o consiliere de natura juridica, fiscala, financiara sau consultanta profesionala de afaceri.

Intermediarul actioneaza exclusiv pentru Emitent in legatura cu admiterea la tranzactionare si nu va fi responsabil legal sau contractual fata de alte persoane.

Informatiile care se regasesc pe pagina de internet a Emitentului, pe orice pagina de internet la care se face referire in acest Prospect sau pe orice pagina de internet la care se face trimitere directa sau indirecta de pe pagina de internet a Emitentului nu sunt incorporate prin referinta in prezentul

Prospect si orice decizie de investitie in legatura cu Emitentul nu ar trebui sa se bazeze pe aceste informatii.

Anumite valori incluse in acest Prospect au fost supuse unor rotunjiri, prin urmare valorile indicate pentru aceeasi categorie prezentata in tabele diferite pot diferi usor, iar valorile indicate drept total in anumite tabele pot sa nu fie o suma aritmetica a valorilor care le preced.

In aceasta nota catre investitori, termenii scrisi cu majuscula au semnificatia data acestora in Sectiunea „Definitii” din Prospect.

Autoritatea de Supraveghere Financiara a aprobat acest Prospect prin Decizia nr.344..... din data de ..20.05.2015.....



DEFINITII

In cadrul acestui Prospect, cu exceptia cazului in care se prevede contrariul in mod explicit, urmatoorii termeni scrisi cu majuscule, vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile atat formelor de singular cat si celor de plural:

„Actul Constitutiv”	Actul Constitutiv al Emitentului, modificat si completat prin acte aditionale ulterioare, actualizat la data de 30.10.2014
„Actiuni”, „Actiunile Existente” sau „Actiunile Societatii”	Totalitatea actiunilor care sunt emise de catre Societate la data aprobarii prezentului Prospect, respectiv un numar de 652.708.867 actiuni ordinare, nominative, dematerializate, fiecare cu o valoare nominala de 0,10 RON
“ACNielsen Romania” sau “Nielsen”	ACNielsen Romania SRL, Strada Muntii Tatra nr. 4-10 , Etaj 1, Sector 1, Bucuresti, numar inregistrare la Registrul Comertului Bucuresti J40/22738/1993, Cod Unic de Inregistrare RO4773319, cont bancar (lei) RO51 CITI 0000 0007 2445 2019 deschis la CITIBANK Bucuresti, reprezentata de Nicholas Andreades in calitate de Director General
„AGA”	Adunarea Generala a Actionarilor Societatii
„AGEA”	Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Societatii
„AGOA”	Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor Societatii
„ASF”	Autoritatea de Supraveghere Financiara, avand sediul social in Splaiul Independentei, nr.15, sector 5, cod postal 050092, Bucuresti, Romania
„Banca Comerciala Romana”	Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, o institutie de credit autorizata pentru activitati specifice pietei de capital, inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR01INCR/400007/26.05.2006, in baza Atestatului CNVM nr. 369/26.05.2006 modificat prin Atestatul CNVM nr. 152/22.05.2007, cu sediul in Bucuresti, Bd. Regina Elisabeta, nr. 5, Sector 3, cod postal 030016, inregistrata la Registrul Comertului sub numarul J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757



„BNR”	Banca Nationala a Romaniei
„BVB”	Bursa de Valori Bucuresti, operatorul pietei reglementate la vedere pe care vor fi tranzactionate Actiunile
„Compania” si/sau „Emitentul” si/sau „Societatea” si/sau „Albalact”	Albalact S.A, societate comerciala pe actiuni avand sediul social in Comuna Galda de Jos, DN1, km 392+600, Oiejdea, jud. Alba, Romania, numar de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului J1/70/1991, CUI 1755369, avand capital social subscris de 65.270.886,70 RON la data Prospectului, varsat integral, impartit in 652.708.867 actiuni cu o valoare nominala de 0,10 RON fiecare
„Albalact Logistic”	Albalact Logistic S.R.L., societate cu raspundere limitata avand sediul social in localitatea Oijedea DN 1, KM 392+600, jud. Alba, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Alba sub nr. J1/631/2013, cod fiscal RO 32326774, avand capital social subscris de 7.719.200 RON la data Prospectului, varsat integral, impartit in 771.920 parti sociale, cu o valoare nominala de 10 RON fiecare
„Consiliul de Administratie”	Consiliul de Administratie al Societatii
„Depozitarul Central”	Depozitarul Central S.A., cu sediul in Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, etajele 3, 8 si 9, sector 2, cod postal 020922, Bucuresti, Romania, reprezinta institutia care asigura servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare, precum si alte operatiuni in legatura cu acestea astfel cum sunt definite in Legea Pietei de Capital
„EUR” sau „euro” sau „€”	Moneda oficiala a statelor membre ale Uniunii Europene adoptata drept moneda oficiala in conformitate cu legislatia Uniunii Europene
„Grupul Albalact” si/sau „Grupul”	este Grupul format din Albalact S.A., Raraul S.A. si Albalact Logistic SRL
„IAS”	Standardul International de Contabilitate, asa cum a fost el definit de IASC (International Accounting Standards Committee), parte componenta a Standardelor Internationale de Raportare Financiara emise si aprobate de Uniunea Europeana (“IFRS-UE”)



„Intermediarul”	Banca Comerciala Romana S.A.
„Legea Pietei de Capital”	Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, publicata in Monitorul Oficial nr. 571 din 29.06.2004, cu modificarile si completarile ulterioare
„Legea Societatilor”	Legea nr. 31/1990 privind societatile, republicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17.11.2004, cu modificarile si completarile ulterioare
„Leu” sau „Lei” sau „RON”	Moneda oficiala a Romaniei
„Prospectul”	Prezentul Prospect privind admiterea la tranzactionare a actiunilor Albalact pe piata reglementata la vedere administrata de BVB
“Raraul”	Raraul S.A., societate comerciala pe actiuni, avand sediul social in localitatea Campulung Moldovenesc, strada Aeroportului, nr. 3, judetul Suceava, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Suceava sub nr. J-33/13/1991, cod de inregistrare fiscala RO 730137, avand capital social subscris de 9.164.849,85 RON la data Prospectului, integral varsat, impartit in 729.105 actiuni cu o valoare nominala de 12,57 RON fiecare
„Registrul Comertului”	Oficiul National al Registrului Comertului
„Regulamentul 1/2006”	Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, publicat in Monitorul Oficial nr. 312bis in data de 6.04.2006, cu modificarile si completarile ulterioare
„Regulamentul 809/2004”	Regulamentul (CE) nr. 809/2004 al Comisiei din 29.04.2004 de punere in aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European si a Consiliului in ceea ce priveste informatiile continute in prospecte, structura prospectelor, includerea de informatii prin trimiteri, publicarea prospectelor si difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar, publicat in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L149/1, in data de 30.04.2004, cu modificarile si completarile ulterioare



„Regulamentul 32/2006”

Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de
investitii financiare, modificat

**„Regulamentul
6/2009”**

Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind
exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in
cadrul adunarilor generale ale societatilor
comerciale, asa cum a fost ulterior modificat



[ACEASTA PAGINA ESTE LASATA LIBERA INTENTIONAT]



REZUMATUL PROSPECTULUI

Acest rezumat ("**Rezumatul**") este compus din cerinte de publicitate cunoscute sub denumirea de elemente ("**Elementele**"). Aceste elemente sunt numerotate in sectiunile A – E (A.1 – E.7).

Rezumatul contine toate Elementele cerute a fi incluse intr-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare si pentru acest tip de emitent. Avand in vedere ca pentru unele Elemente nu trebuie incluse informatii, pot exista decalaje in succesiunea numerotarii Elementelor.

Chiar daca un Element ar trebui inclus in Rezumat avand in vedere tipul de valori mobiliare si emitent, este posibil ca nicio informatie relevanta sa nu poata fi furnizata pentru respectivul Element. In acest caz, o scurta descriere a Elementului este inclusa in rezumat cu specificarea "Nu se aplica".

Sectiunea A: Introducere si avertismente	
A.1	<p>Acest Rezumat trebuie citit ca o introducere la prospect ("Prospectul") intocmit in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de Emitent pe piata reglementata la vedere a Bursei de Valori Bucuresti.</p> <p>Orice decizie a unui investitor de a investi in actiunile emise de Emitent ("Actiunile") ar trebui luata de catre investitor cu luarea in considerare a Prospectului in integralitatea acestuia.</p> <p>In cazul in care se initiaza o procedura judiciara intr-o instanta de judecata in legatura cu informatiile cuprinse in Prospect, exista posibilitatea ca, potrivit legislatiei aplicabile, investitorul reclamant sa suporte costurile aferente traducerii Prospectului inaintea initierii procedurilor judiciare.</p> <p>Raspunderea civila apartine doar persoanei care a intocmit Rezumatul, insa doar in cazul in care Rezumatul induce in eroare, este incorect sau contradictoriu cu alte parti ale Prospectului sau in cazul in care nu include, atunci cand este citit impreuna cu alte parti ale Prospectului, informatiile cheie, pentru a ajuta investitorii in evaluarea de catre acestia a posibilitatii de a investi in aceste Actiuni.</p>
A.2.	<p><i>Consimtamantul Emitentului sau al persoanei responsabile cu elaborarea Prospectului in ceea ce priveste utilizarea Prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasamentul final al Actiunilor de catre intermediari financiari</i></p> <p>Nu se aplica.</p> <p><i>Indicarea perioadei de ofertare in care poate fi efectuata o revanzare ulterioara sau un plasament final al Actiunilor prin intermediari financiari si in care este valabil acordul pentru utilizarea Prospectului</i></p> <p>Nu se aplica.</p> <p><i>Orice alte conditii clare si obiective asociate acordului care sunt relevante pentru utilizarea Prospectului</i></p> <p>Nu se aplica.</p>



	<p><i>O mentiune scrisa cu caractere ingrosate prin care investitorii sunt informati ca informatiile privind conditiile ofertei facute de un intermediar financiar vor fi furnizate in momentul in care va fi facuta oferta de catre intermediarul financiar</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
<p>Sectiunea B: Emitent si eventuali garantii</p>	
<p>B.1</p>	<p><i>Denumirea sociala si denumirea comerciala a emitentului:</i> Albalact S.A.</p>
<p>B.2</p>	<p><i>Sediul social:</i> Romania, localitatea Oiejdea, comuna Galda de Jos, DN 1 KM 392+600, cod postal 517293, judetul Alba</p> <p><i>Forma juridica:</i> Societate pe actiuni</p> <p><i>Legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea:</i> legea romana</p> <p><i>Tara in care a fost constituit:</i> Romania</p>
<p>B.3</p>	<p><i>O descriere a naturii operatiunilor curente ale Emitentului si a principalelor sale activitati, inclusiv a factorilor-cheie aferenti acestora, cu mentionarea principalelor categorii de produse vandute si/sau servicii furnizate si identificarea principalelor pietee de desfacere in care emitentul concureaza.</i></p> <p>In conformitate cu art. 5 din Actul Constitutiv, activitatea principala a Emitentului este fabricarea produselor lactate si a branzeturilor – Cod CAEN 1051.</p> <p>Totodata, Emitentul poate desfasura si anumite activitati secundare.</p> <p>Conform Actului Constitutiv, obiectul de activitate al Emitentului este asigurarea materiei prime, industrializarea, depozitarea, conservarea si comercializarea laptelui, a produselor lactate si complementare, prestarea de servicii catre terti, operatiuni de import-export in activitatea proprie.</p> <p>Obiectul principal de activitate al Albalact il constituie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - colectarea laptelui; - industrializarea; si - desfacerea produselor lactate catre diversi beneficiari. <p>Concomitent cu cresterea volumului de activitate prin cresterea cifrei de afaceri si a volumului productiei, s-a avut permanent in atentie cresterea rentabilitatii activitatii Emitentului si a imbunatatirii rezultatelor sale financiare.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Compania produce lapte si produse lactate in fabrica de la Oiejdea, Alba si un portofoliu diversificat de branzeturi in fabrica Raraul din Campulung Moldovenesc. Albalact se afla astazi pe locul al doilea in topul producatorilor de lactate din Romania, atat ca volum cat si ca valoare, conform datelor publicate de Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016” (Septembrie 2013) <p>In prezent, grupul Albalact isi desfasoara activitatea de productie in doua fabrici moderne si anume:</p>

- Oiejdea, Alba Iulia (lapte, iaurt, smantana)
- Campulung Moldovenesc (branza)

Produse si facilitati de productie

In prezent, Albalact detine in portofoliul sau peste 140 de sortimente de lactate comercializate sub cinci brand-uri – Zuzu, Fulga, Raraul, De Albalact, Poiana Florilor, avand calitatea de detinator si fiind titularul acestor marci.

De la primele branduri pe care le-a construit cu indrazneala si incredere, Albalact a continuat sa investeasca in branduri, in tehnologie, in concepte noi, atat la nivel de produs, cat si la nivel de ambalaj, in proiecte mari, multe dintre ele, de pionierat.

Principalele produse realizate sunt:

- lapte de consum (FULGA, ZUZU, De Albalact, RARAUL);
- lapte scolar (FULGA);
- iaurt, sana, lapte batut (ZUZU, De Albalact);
- smantana (De Albalact);
- unt (Raraul, De Albalact);
- branza topita si branza de vaci, inclusiv specialitati cu branza de vaci;
- lapte praf si zer praf.

Albalact este un jucator important pe piata lactatelor, ocupand impreuna cu Raraul, pe segmentul „Lapte de consum”, primul loc. De asemenea, Compania detine cel mai vandut brand de unt si smantana – brand-ul traditional **De Albalact**. Pe segmentul iaurt, Albalact este al doilea mare producator, cu brand-ul **Zuzu**, la fel si in categoria branza proaspata de vaci - unde compania ocupa locul al doilea cu brand-ul **Raraul**. (Sursa: AC Nielsen Romania, Retail Audit, 2014)

Din punct de vedere valoric, primele 3 companii mari detin mai mult de 55% din piata laptelui ambalat industrial, Albalact fiind liderul acestei categorii, detinand 27,9% din valoarea pietei in 2014. In top producatori pe piata de smantana, din punct de vedere al volumului, Albalact este lider cu o cota de piata de 13,7% in anul 2014. (Sursa: AC Nielsen Romania, Retail Audit, 2014)

Pe perioada analizata, respectiv 2012-2014, structura de productie a permis valorificarea oportunitatilor aparute pe piata interna, mixul de produse oferit spre vanzare denota o utilizare eficienta a laptelui materie prima in conditiile date. Caracterizata prin inovatie continua, Albalact si-a diversificat gama de produse proaspete prin introducerea de noi sortimente, cele mai importante fiind cele din brandul Zuzu Max. Se observa dirijarea materiei prime catre produse cu plus valoare mai mare, in special iaurturi.

Albalact a reusit cu succes modificarea ambalajelor pentru o serie de produse, acestea obtinand o mai buna vizibilitate la raft fata de competitori.

Grupul Albalact detine linii de productie complet automatizate si de ultima generatie datorita investitiilor continue in dezvoltarea si modernizarea capacitatii de productie si utilizarea tehnologiilor avansate de procesare, combinate cu metodele traditionale de obtinere a produselor lactate.

B.4a *O descriere a celor mai semnificative tendinte recente care afecteaza Emitentul si ramura de activitate*

in care acesta functioneaza

In contextul in care, conform estimarilor Emitentului, piata lactatelor nu a inregistrat modificari semnificative atat ca volum cat si ca valoare in 2014, inovatiile sustinute de Albalact si strategia eficienta de management al portofoliului au adus Grupului o crestere a veniturilor din exploatare cu 5,8% in 2014 fata de anul anterior. De asemenea, Albalact a reusit in 2014 sa-si creasca cota din piata laptelui la 27%, de la 22% in 2013 dupa lansarea butelcii de lapte cu maner pentru brandul Zuzu.

In ceea ce priveste cantitatea de lapte achizitionat, in anul 2014 s-a inregistrat o crestere cu aproximativ 10% fata de anul 2013 (in crestere cu 25,4% fata de cantitatea de lapte achizitionata in 2012).

Obiectivul Albalact il reprezinta colectarea laptelui de la un numar cat mai mic de furnizori si cresterea cantitatilor colectate de la ferme, reducandu-se astfel cheltuielile de colectare si transport, punandu-se accent pe o calitate superioara a materiei prime.

Ca urmare a eliminarii, la nivel UE, a cotelor de lapte incepand cu luna aprilie 2015, pe piata laptelui materie prima in tarile din vestul UE, dar si in cele riverane Romaniei, s-a constatat o scadere brusca a pretului laptelui.

Aceiasi reactie a avut piata laptelui materie prima si in Romania, scaderea de pret ducand la o presiune, care se manifesta in prezent, a marilor clienti de retail in directia scaderii pretului de achizitie pentru toate produsele lactate „marca proprie” livrate de producatorii autohtoni.

Guvernul Romaniei a decis in luna aprilie 2015 ca toate produsele alimentare, bauturile nealcoolice si serviciile de alimentatie publica vor avea TVA de 9% de la 1 iunie 2015. Scaderea TVA la alimente de la 24% la 9% incepand cu 1 iunie reprezinta o masura benefica pentru Albalact, intrucat poate influenta pozitiv perspectivele si rezultatele Emitentului.

B.5 *Daca Emitentul face parte dintr-un grup, o descriere a grupului si a pozitiei Emitentului in cadrul acestuia*

Emitentul face parte din Grupul Albalact, grup format din Albalact , Raraul S.A. si Albalact Logistic S.R.L.

Grupul Albalact are o traditie de peste 40 de ani in industria lactatelor, ocupand, conform informatiilor din Raportul Interbiz „*Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016*”, pozitia a doua in topul producatorilor de lactate din Romania. Din anul 2008, s-a specializat si pe segmentul productiei de branzeturi, unt si lapte praf, in urma achizitionarii de catre **Albalact S.A.** a societatii **Raraul S.A.** din Campulung Moldovenesc. In prezent, Albalact detine 99,01% capitalul social al Raraul S.A. Mai multe informatii despre Albalact si Raraul sunt prezentate in *Sectiunea 1.2 „Evenimente importante in istoria si evolutia activitatilor Emitentului”*.

Celor doua societati li se alatura **Albalact Logistic S.R.L.**, o societate cu raspundere limitata, infiintata la data de 07.10.2013, in urma Hotararii nr. 2 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Albalact S.A. din data de 24.09.2013. Capitalul social este detinut 100% de Albalact S.A., acesta avand calitatea de asociat unic. Obiectul principal de activitate al Albalact Logistic il reprezinta transportul rutier de marfuri (cod CAEN 4941), iar operatiunile desfasurate in prezent de aceasta companie sunt efectuate doar pentru firmele din grup. Scopul transferului de activitate de logistica din

	<p>Albalact S.A. in Albalact Logistic S.R.L. a fost acela de a optimiza fluxurile logistice si apoi de a vinde aceasta companie unui partener specializat in astfel de activitati.</p>
<p>B.6</p>	<p><i>In masura in care sunt cunoscute de Emitent, numele oricarei persoane care, direct sau indirect, detine participatii in capitalul Emitentului sau drepturi de vot, care trebuie notificat in conformitate cu legislatia romana, impreuna cu valoarea participatiei unei astfel de persoane.</i></p> <p>Conform structurii sintetice a actionarilor Albalact eliberata de catre Depozitarul Central si valabila la data de 27.04.2015, principalii actionari ai Emitentului sunt urmatoarii:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Crisware Holdings Limited detine un numar de 175.293.000 actiuni, reprezentand 26,8562% din capitalul social al Emitentului. Aportul la capitalul social este reprezentat de aportul in numerar in valoare de 17.529.300 RON; - RC2 (Cyprus) Limited detine un numar de 166.100.478 actiuni, reprezentand 25,4479% din capitalul social al Emitentului. Aportul la capitalul social este reprezentat de aportul in numerar in valoare de 16.610.047,8 RON; - Croniar Holdings Limited detine un numar de 102.276.500 actiuni, reprezentand 15,6695% din capitalul social al Emitentului. Aportul la capitalul social este reprezentat de aportul in numerar in valoare de 10.227.650 RON. <p>In plus, conform raportarilor de detineri ale actionarilor primite de Societate in data de 8 august 2012 si 11 decembrie 2012, actionarii Croniar Holdings Limited si Crisware Holdings Limited actioneaza in mod concertat. De asemenea, raportarile de detineri mentioneaza faptul ca Lorena Beatrice Ciurtin detine 100% in Croniar Holdings Limited, iar Petru-Raul Ciurtin detine 100% in Crisware Holdings Limited. Potrivit raportarilor Petru Ciurtin si Lorena Ciurtin sunt afini, iar Petru-Raul Ciurtin si Petru Ciurtin sunt rude.</p> <p><i>Daca actionarii principali ai Emitentului au drepturi de vot diferite, in cazul in care au drepturi de vot.</i></p> <p>Emitentul declara ca actionarii principali ai Emitentului nu au drepturi de vot diferite.</p> <p><i>In masura in care aceste informatii sunt cunoscute de Emitent, se precizeaza daca Emitentul este detinut sau controlat, direct sau indirect, si de catre cine si se descrie natura acestui control.</i></p> <p>Conform raportarilor de detineri ale actionarilor primite de Societate in data de 8 august 2012 si 11 decembrie 2012, actionarii Croniar Holdings Limited si Crisware Holdings Limited actioneaza in mod concertat. De asemenea, raportarile de detineri mentioneaza faptul ca Lorena Beatrice Ciurtin detine 100% in Croniar Holdings Limited, iar Petru-Raul Ciurtin detine 100% in Crisware Holdings Limited. In plus, potrivit raportarilor Petru Ciurtin si Lorena Ciurtin sunt afini, iar Petru-Raul Ciurtin si Petru Ciurtin sunt rude.</p> <p>Detinerile persoanelor mentionate mai sus la data de 15.04.2015 sunt urmatoarele:</p>



<i>Actionar</i>	<i>Actiuni</i>	<i>Procent</i>
CRISWARE HOLDINGS LIMITED loc. NICOSIA CYP	175.293.000	26,8562 %
CRONIAR HOLDINGS LIMITED loc. NICOSIA CYP	102.276.500	15,6695 %
Petru-Raul Ciurtin	1.171	0,0002%
Petru Ciurtin	1.306.107	0,2001%
Lorena Beatrice Ciurtin	15.108.355	2,3147%
TOTAL	293.985.133	45,0408%

Sursa: Depozitarul Central SA la 15.04.2015

In pofida relatiei de control descrise mai sus, legislatia aplicabila din Romania si masurile adoptate de catre Emitent impiedica persoanele care detin controlul asupra Emitentului sa-l exercite in mod abuziv.

B.7 *Informatii financiare istorice esentiale selectate cu privire la Emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar din perioada vizata de informatiile financiare istorice si orice perioada financiara intermediara ulterioara, insotita de date comparative din aceeasi perioada din exercitiul financiar anterior, cu exceptia ca cerinta referitoare la informatiile comparative din bilant este indeplinita prin prezentarea informatiilor bilantului de la sfarsitul exercitiului.*

Situatiile financiare anuale consolidate ale Emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2013 si 2014 au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana („IFRS-UE”) si au fost auditate de catre PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Grupul si-a extins activitatea prin includerea si dobandirea altor societati. Astfel, la sfarsitul anului 2008, Albalact a decis sa isi extinda capacitatea prin achizitionarea **Raraul S.A.**, care are ca domeniu de activitate principal procesarea laptelui si a branzei.

In ianuarie 2009, Albalact a dobandit controlul a 77% din capitalul social al Raraul S.A.. Pana la 31 decembrie 2009, Societatea a achizitionat 94,5% din capitalul social al filialei sale iar pana la 31 decembrie 2010, Societatea detinea un procent de 96,46% din acesta. La 31 decembrie 2011, Albalact si-a majorat participatia la 99,01% din capitalul social al Raraul S.A..

In octombrie 2013, Albalact a incorporat **Albalact Logistic S.R.L.**, al carei domeniu principal de activitate il reprezinta logistica. In anul 2014, activitatea logistica a Grupului a fost transferata la Albalact Logistic S.R.L..

Grupul intentioneaza in prezent sa vanda aceasta afacere, motiv pentru care activele aferente Albalact Logistic SRL sunt prezentate separat, ca „grup de active destinat cedarii”.

(i) **Bilantul consolidat**

31.12.2014 31.12.2013 31.12.2012

Active

Active imobilizate

Imobilizari corporale	150.039.361	135.218.478	126.183.180
Imobilizari necorporale	432.038	647.607	710.269
Fond comercial	4.157.585	4.157.585	4.157.585
Creante privind impozitul pe profit amanat	2.568.822	1.819.477	1.636.008
Avansuri acordate pentru imobiliarile corporale	834.550	17.760.750	148.367
Total active imobilizate	158.032.356	159.603.897	132.835.409
Active circulante			
Stocuri	33.980.366	20.048.880	25.586.392
Creante comerciale si alte creante	52.460.282	56.515.752	45.421.364
Numerar si echivalente de numerar (fara descoperire de cont)	9.009.246	12.511.877	3.507.806
Grup de active destinate cedarii	13.779.530	-	-
Total active circulante	109.229.424	89.076.509	74.515.562
Total active	267.261.780	248.680.406	207.350.971
Capitaluri proprii si datorii			
Capital propriu de alocat proprietarilor societatii mama			
Capital social (include ajustarea cu inflatia)	188.097.701	188.097.701	188.097.701
Rezerve din reevaluare	17.448.904	16.210.192	16.077.026
	(132.936.43	(130.922.86	(128.568.84
Rezultat reportat	1)	1)	4)
	72.610.174	73.385.032	75.605.883
Interese care nu controleaza	87.988	137.221	149.311
Total capitaluri proprii	72.698.162	73.522.253	75.755.194
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Imprumuturi	39.652.600	47.256.950	29.659.903
Datorii privind impozitul pe profit amanat	1.545.348	1.738.670	1.917.203
Provizioane pentru pensii si obligatii similare	274.072	274.072	274.072
Subventii pentru investii	4.694.892	5.162.877	5.798.242
Total datorii pe termen lung	46.166.912	54.432.569	37.649.420
Datorii curente			
Datorii comerciale si alte datorii	55.140.346	57.993.771	58.447.874
Datorii privind impozitul pe profit curent	745.420	369.744	727.562
Imprumuturi	74.666.386	60.162.562	34.770.921
Provizioane pentru litigii	2.199.507	2.199.507	-



Grup de datorii destinat cedarii	15.645.047	-	-
Total datorii curente	148.396.706	120.725.587	93.946.357
Total datorii	194.563.618	175.158.153	131.595.777
Total capitaluri proprii si datorii	267.261.780	248.680.406	207.350.971

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Imobilizarile corporale au crescut in 2014 cu 11,0 % fata de 2013 si cu 7,2% in 2013 fata de 2012, in mare parte datorita unor investitii prezentate in *Sectiunea 3.5 „Investitii”* a prezentului Prospect.

Imobilizarile necorporale au inregistrat o evolutie in scadere, cu 33,3% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 8,8% in 2013 fata de 2012. Acestea sunt compuse din fondul comercial (dupa achizitia Raraul SA), si licente si alte imobilizari necorporale, care au variat in perioada analizata datorita amortizarilor si a investitiilor in valoare de 401.129 RON in 2014 si respectiv 289.489 RON in 2013.

Creantele privind impozitul pe profit amanat au inregistrat o evolutie pozitiva, apreciindu-se cu 41,2% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 11,2% in 2013 fata de 2012, ca urmare a pierderii fiscale cumulate inregistrata la Raraul S.A..

Avansurile acordate pentru imobilizarile corporale s-au mentinut reduse in anii 2014 si 2012, dar se observa o valoare crescuta in anul 2013, de 17.760 mii RON, in principal datorita investitiilor in curs existente la sfarsitul anului 2013 si inceputul anului 2014, investitii finalizate in mare parte in 2014, si anume extinderea spatiului de depozitare de la fabrica Oiejdea si achizitii (prin leasing) de masini pentru procesarea laptelui la Albalact, puse in functiune in 2014. Aceste investitii au sustinut cresterea cifrei de afaceri si aparitia de noi produse cu caracter inovativ (laptele la butelca, gramaje de 500, 1000 si 1800 ml).

Valoarea **Stocurilor** Emitentului a fluctuat puternic in perioada 2012-2014, crescand cu 69,5% in anul 2014 fata de 2013 (pe fondul unei cresteri puternice a productiei in curs), comparativ cu o scadere cu 21,6% in exercitiul financiar anterior. Stocurile in anul 2013 au inregistrat o valoare mai redusa comparativ cu anul anterior, datorita unui bun management al productiei in ciuda cresterilor de pret a materiei prime si a produselor finite.

Creantele comerciale si alte creante au avut o evolutie relativ constanta, inregistrand o scadere cu 7,2% in 2014 fata de 2013, in urma unei cresteri cu 24,4% inregistrata in 2013 fata de 2012. Creantele din anul 2013 au crescut datorita volumului de marfa aflat la clienti. Scaderea din 2014 a avut la baza buna gestionare din punct de vedere comercial a contractelor comerciale incheiate cu principalii clienti ai Companiei.

Valoarea **numerarului si a echivalentelor de numerar** a inregistrat in anul 2014 o scadere pronuntata fata de 2013, respectiv cu 28,0%. Evolutia a fost in sens contrar cu cea din perioada 2012-2013, cand pozitia numerarului si a echivalentelor de numerar s-a apreciat considerabil, respectiv cu 256,7% datorita platilor catre furnizori si obligatii fiscale facute in ultimele zile ale anului 2014.

Capitalurile proprii s-au mentinut relativ constante pe perioada analizata. **Capitalul Social** nu a suferit nicio modificare in ultimii doi ani, **Rezervele din reevaluare** au inregistrat o majorare anuala cu 0,8% in 2013, ulterior inregistrand o crestere cu 7,6% in 2014, ca urmare a reevaluarii activelor

imobilizate. *Rezultatul reportat a inregistrat variatii la fel de mici. Acesta include suma de 122.826.814 RON reprezentand efectul hiperinflatiei asupra capitalului social, asa cum este detaliat in Sectiunea 3 „Situatia financiara a Emitentului”.*

Datoriile pe termen lung au scazut in 2014 cu 15,2% fata de 2013, dupa o crestere cu 44,6% in 2013 fata de 2012. Aceasta evolutie s-a datorat in primul rand variatiei **Imprumuturilor** Companiei, care au scazut in 2014 fata de 2013 cu 16,1%, dupa o crestere cu 59,3% in 2013 fata de 2012. In anul 2013 versus 2012, datoriile pe termen lung au crescut datorita contractarii de noi leasinguri pentru tehnologizarea companiei si schimbarea flotei de vanzari, iar in 2014 fata de 2013 au scazut datorita transferului de 3,4 milioane de lei prin novatia contractelor de leasing aferente masinilor tranferate in Albalact Logistic si datorita rambursarilor lunare aferente contractelor de credit si leasing in curs (current maturities).

Emitentul are **relatii de creditare** cu doua banci: ING si Banca Transilvania. Creditele contractate la nivelul Grupului de la ING sunt garantate atat cu garantii imobiliare, cat si mobiliare. La Banca Transilvania, Albalact este codebitor la doua credite, un contract de credit pe termen lung cu debitorul Raraul S.A. si o linie de credit overdraft (11.000.0000 RON) cu debitorul Albalact Logistic S.R.L. In cazul Albalact S.A., garantiile prezentate au fost doar garantii mobiliare, in timp ce Albalact Logistic S.R.L. a prezentat si garantii imobiliare.

In plus fata de contractele prezentate mai sus, Emitentul are in sold o scrisoare de garantie cu cash colateral emisa de **Unicredit Tiriac Bank**, in valoare de 160.000 EUR, cu scadenta 31.01.2015, care a fost prelungita pana la 31.01.2016. De asemenea, Emitentul a contractat in leasing echipamente industriale de prelucrare a laptelui, instalatii frigorifice si alte echipamente de productie, cat si o mica parte din masinile care alcatuiesc flota auto.

Datoriile pe termen scurt s-au majorat in ultimii doi ani, cu 22,9% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 28,5% in 2013 fata de 2012 ca urmare a cresterii accentuate a **Imprumuturilor**, cu 24,1% in 2014 fata de 2013, dupa o crestere cu 73,0% in 2013 fata de 2012. Aceasta crestere a avut la baza suplimentarea necesarului de capital circulant (in special a stocurilor), si deci a finantarii acestuia, ca urmare a cresterii cifrei de afaceri a Emitentului.

(ii) Contul de profit si pierdere consolidat

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Venituri din exploatare	408.127.648	385.643.994	315.757.916
Alte venituri din exploatare	910.522	1.287.311	755.869
Venituri din variatia stocurilor de produse finite si productie in curs de executie	12.339.912	(260.818)	462.135
Costul capitalizat al activelor imobilizate corporale	19.160	861.984	709.702
	(300.521.17	(272.369.59	(216.577.77
Cheltuieli cu materii prime si consumabile	3)	8)	2)
Cheltuieli cu salarii si contributii	(42.283.075)	(36.824.605)	(34.130.886)
Cheltuieli legate de chirie	(1.372.720)	(2.383.910)	(2.948.214)
Alte servicii prestate de terti	(6.490.930)	(6.560.272)	(5.437.301)
Cheltuieli cu reclama si publicitate	(10.367.939)	(14.906.593)	(10.337.646)



Cheltuieli cu amortizare, deprecierea	(20.989.793)	(16.534.926)	(14.490.842)
Ajustari de valoare privind active imobilizate	(67.420)	(18.446)	(174.190)
Alte cheltuieli de exploatare	(32.610.932)	(27.792.613)	(22.882.913)
Provizioane – net	-	(2.199.507)	-
Alte (pierderi) / castiguri – net	(837.651)	1.302.400	(1.548.319)
Profit din exploatare	5.855.609	9.244.401	9.157.539
Venituri financiare	12.561	19.681	85.983
Cheltuieli financiare	(4.269.401)	(3.317.716)	(2.589.255)
Rezultat financiar - net	(4.256.840)	(3.298.035)	(2.503.272)
Profit inainte de impozitare	1.598.769	5.946.366	6.654.267
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(786.902)	(1.052.360)	(1.094.519)
Profit aferent exercitiului financiar din activitatile continue	811.867	4.894.006	5.559.748

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Diferentele dintre profitul net al Albalact SA pentru anul 2014 prezentat conform situatiilor financiare individuale intocmite pe baza Ordinului Ministrului Finantelor Publice (“OMFP 3055/2009”) in suma de 12.299.398 lei si profitul net al Grupului Albalact pentru anul 2014 prezentat conform situatiilor financiare consolidate intocmite pe baza IFRS – UE in suma de 811.867 lei sunt generate in principal de ajustari de consolidare si alte ajustari cerute de standardele IFRS - UE. Prezentam in continuare principalele ajustari:

31.12.2014	<i>Albalact SA RON (neauditat)</i>	<i>Raraul SA RON (neauditat)</i>	<i>Albalact Logistic SRL RON (neauditat)</i>	<i>Total RON (neauditat)</i>
Rezultat net – situatii financiare individuale conform OMFP 3055/2009	12.299.398	(5.679.995)	(3.816.723)	2.802.680
Capital social - situatii financiare individuale conform OMFP 3055/2009	65.270.887	9.164.850	7.719.200	82.154.937
Capitaluri proprii - situatii financiare individuale conform OMFP 3055/2009	107.154.989	8.863.311	3.902.398	119.920.698
Datorii totale - situatii financiare individuale conform OMFP 3055/2009	151.983.076	43.055.669 din care catre Albalact SA : 24.332.945	15.645.046	210.683.791
Ajustari:				
(i) Anulare rezultat transfer afacere catre Albalact Logistic SRL, inregistrat in Albalact SA (alte ajustari consolidare)				(7.176.235)
(ii) Anulare efect net amortizare imobilizari inregistrate in Albalact Logistic SRL pentru imobilizari transferate/rezultate din transferul de afacere de la				1.754.637

Albalact SA catre Albalact Logistic SRL (alte ajustari consolidate)	
(ii) alte ajustari IFRS- UE,net:	2.618.918
Rezultat net – IFRS-UE consolidate	811.867

Sursa: Emitent

Analizand performanta financiara a anului 2014 in comparatie cu 2013, rezultatul net consolidat al Grupului a fost de asemenea influentat de cheltuielile cu amortizarea: astfel, amortizarea cumulata prezentata in situatiile IFRS-UE consolidate este cu 4.454.867 RON mai mare in 2014 in raport cu 2013. Acest fapt a aparut datorita punerii in functiune a unor investitii noi si importante la sfarsitul anului 2013 si inceputul anului 2014, investitii care au dus la cresterea portofoliului de produse, iar unele au fost cu caracter inovativ, sustinand cresterea cifrei de afaceri si profitabilitatea Grupului in urmatorii ani.

Veniturile din exploatare au avut o evolutie pozitiva solida pe perioada analizata, inregistrand o crestere cu 22,1% in perioada 2012-2013, urmata de o crestere cu 5,8% in 2013-2014. Aceasta evolutie a avut la baza obiectivul companiei de a ajunge in topul producatorilor de lapte din Romania, prin lansarea de noi produse si cresterea atractivitatii ambalajelor cum a fost butelca de lapte, dar si consolidarea pozitiei pe piata iaurturilor.

Venituri din exploatare	2014	2013	2012
Produse finite vandute	483.567.699	441.607.098	357.368.710
Reduceri comerciale	(76.971.848)	(57.807.395)	(45.232.531)
Alte venituri	1.531.797	1.844.291	3.621.737
Total venituri din exploatare	408.127.648	385.643.994	315.757.916

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Alte venituri din exploatare s-au mentinut reduse pe perioada analizata, avand o evolutie oscilanta, diminuandu-se cu 29,3% in 2014 fata de 2013, dupa o crestere cu 70,3% in 2013 comparativ cu 2012.

Alte venituri din exploatare	2014	2013	2012
Venituri din penalitati	105.604	438.011	54.885
Venituri din subventii pentru investitii	468.081	635.364	501.939
Alte venituri	336.837	213.936	199.045
Total alte venituri din exploatare	910.522	1.287.311	755.869

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Variatia stocurilor de produse finite si lucrari in curs de executie a avut o contributie semnificativa la veniturile din anul 2014, fata de valorile nesemnificative din anii 2013 si 2012. Valoarea din 2014 sustine politica de crestere sanatoasa a cifrei de afaceri si a portofoliului de produse.

Cresterea cifrei de afaceri a companiei din ultimii 2 ani a dus si la o majorare in concordanta a cheltuielilor. **Cheltuielile cu materiile prime si consumabile** s-au majorat cu 10,3% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 25,8% in 2013 fata de 2012.

In anul 2013 comparativ cu anul 2012 se constata o crestere a cantitatii de lapte achizitionat, cu aproximativ 20%. In anul 2014, cantitatea de lapte achizitionat a crescut cu aproximativ 10% fata de 2013. Orientarea societatii este spre materia prima lapte colectat de la un numar cat mai mic de puncte si cresterea cantitatilor colectate de la ferme, reducandu-se astfel cheltuielile de colectare si transport, iar pe de alta parte colectarea unei cantitati cat mai mari de lapte de calitate superioara.

Cheltuielile cu salarii si contributii au crescut in 2014 cu 14,8% fata de 2013, respectiv cu 7,9% in 2013 fata de 2012, conform structurii prezentate mai jos. Cresterea a avut la baza alinierea salariilor in raport cu piata si cu modificarile legislative, dar si o crestere a fortei de vanzari si distributie care sa poata sustine cresterea cifrei de afaceri.

Cheltuieli cu beneficiile angajatilor

	2014	2013	2012
Cheltuieli cu salarii si remuneratii	31.713.529	27.349.624	25.329.305
Cheltuieli cu contributii sociale	8.838.618	7.959.187	7.401.388
Cheltuieli cu tichete de masa	1.730.928	1.515.794	1.400.193
Total	42.283.075	36.824.605	34.130.886

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Cheltuielile cu deprecierea si amortizarea s-au majorat cu 26,9% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 14,1% in 2013 fata de 2012, in urma investitiilor realizate.

Alte cheltuieli de exploatare s-au majorat de asemenea cu 17,3% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 21,5% in 2013 fata de 2012, ca urmare a cresterii cifrei de afaceri. In continuare, putem urmari structura acestor cheltuieli pe perioada analizata.

Alte cheltuieli de exploatare

	2014	2013	2012
Cheltuieli cu energie electrica, incalzire si apa	11.090.156	9.673.236	8.206.290
Cheltuieli cu mentenanta si reparatii	1.961.273	1.269.809	1.240.340
Cheltuieli cu prime de asigurare	1.650.403	1.316.198	891.132
Cheltuieli cu transportul de marfuri si persoane	12.357.073	11.564.857	8.609.613
Cheltuieli cu comisiunile postale, de telecomunicatii si bancare	1.618.583	980.986	1.054.480
Alte impozite, taxe si cheltuieli similare	1.663.897	1.359.243	1.125.224
Cheltuieli cu compensatii, amenzi si penalitati	1.531.482	990.061	779.894
Cheltuieli cu protocolul	349.337	301.438	327.357
Alte cheltuieli operationale	388.728	336.785	648.583
Total	32.610.932	27.792.613	22.882.913

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Rezultatul financiar a inregistrat o evolutie negativa in perioada analizata, depreciindu-se cu 29,1% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 31,7% in 2013 fata de 2012, ca urmare a cresterii datoriilor companiei, respectiv a cresterii dobanzilor calculate in suma absoluta la noile credite, dar si din cauza

diferentelor de curs valutar.

Mai jos putem observa structura cheltuielilor si a veniturilor financiare in perioada 2012 – 2014.

Venituri si cheltuieli financiare

	2014	2013	2012
Cheltuieli cu dobanda:			
- Imprumuturi bancare	2.143.209	1.233.785	1.341.931
- Datorii cu leasingurile financiare	1.544.553	584.913	731.214
Pierderi nete din diferentele de curs valutar din activitatile de finantare	581.639	1.499.018	516.110
Cheltuieli financiare	4.269.401	3.317.716	2.589.255
Venituri financiare:			
- Venituri din dobanzi la depozite bancare pe termen scurt	12.561	19.681	85.983
Venituri financiare	12.561	19.681	85.983
Cheltuieli financiare nete	(4.256.840)	(3.298.035)	(2.503.272)

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Numerar si resurse de capital

Situatia anuala a fluxurilor de trezorerie ale Emitentului, extrasa din situatiile financiare, intocmite conform standardelor IFRS-UE, este prezentata in continuare:

Situatia fluxurilor de numerar

	Anul incheiat la 31 decembrie 2014	Anul incheiat la 31 decembrie 2013	Anul incheiat la 31 decembrie 2012
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare			
Numerar generat din exploatare	16.600.843	18.867.897	14.984.357
Dobanzi platite	(3.687.762)	(1.833.395)	(2.062.914)
Impozit pe profit platit	(1.610.689)	(1.797.480)	(1.116.556)
Numerar net generat din activitatile de exploatare	11.302.392	15.237.022	11.804.887
Fluxuri de numerar din activitati de investitii			
Achizitii de imobilizari corporale	(22.475.570)	(8.667.523)	(11.652.017)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	630.281	896.054	121.482
Dobanzi primite	12.561	19.681	85.983
Numerar net utilizat in activitati de investitii	(21.832.728)	(7.751.788)	(11.444.552)
Fluxuri de numerar din activitati de finantare			
Plati pentru actiuni proprii	(2.984.144)	(406.330)	-



Incasari din imprumuturi	8.067.780	13.500.000	7.073.968
Rambursari de imprumuturi	(7.727.959)	(14.893.130)	(6.943.163)
Rambursari legate de operatiuni de leasing	(9.933.542)	(9.648.639)	(8.691.906)
Dividende platite actionarilor societatii	-	(6.853.443)	-
Numerar net folosit in activitati de finantare	(12.577.865)	(18.301.542)	(8.561.101)
Crestere / (descrestere) neta in numerar si echivalente in numerar	(23.108.201)	(10.816.308)	(8.200.766)
Numerar si echivalente in numerar la inceputul exercitiului financiar	(27.318.266)	(16.396.567)	(8.244.515)
(Pierderi)/castiguri din numerar si echivalente de numerar	(405.644)	(105.391)	48.714
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar	(50.832.111)	(27.318.266)	(16.396.567)

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Per total putem observa o pozitie net negativa a **Numerarului si a echivalentelor de numerar la sfarsitul exercitiilor financiare** analizate, in crestere cu 86,1% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 66,6% in 2013 fata de 2012. Datorita relatiilor foarte bune existente intre Albalact si institutiile financiare din Romania, Compania a putut accesa cu usurinta facilitati de credit si de leasing pentru acomodatarea tuturor nevoilor financiare.

Fluxul de numerar generat din activitatea de exploatare a scazut in termeni absoluti in anul 2014, cu 3.934 mii RON fata de 2013 si in termeni relativi, cu 25,8%, de la 15.237 mii RON la 11.302 mii RON. In comparatie, anul 2013 a consemnat o crestere a fluxului de numerar generat din activitatea de exploatare, cu 29,1% fata de 2012.

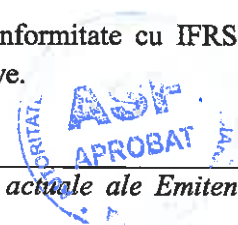
Fluxurile de numerar pozitive din **activitatea de exploatare** au fost contrabalansate in principal de iesirile de numerar pentru achizitii de imobilizari corporale, acestea reducand numerarul cu 22.475 mii RON in 2014, cu 8.667 mii RON in 2013, respectiv cu 11.652 mii RON in 2012.

Iesirile nete de numerar utilizate in **activitatea de investitii** au totalizat 21.832 mii RON in 2014, comparativ cu 7.751 mii RON in 2013 si 11.444 mii RON in 2012. Se poate observa o crestere in valoare semnificativa a acestor fluxuri de numerar in anul 2014 comparativ cu anul anterior, respectiv cu 181,6%, in principal datorita noilor investitii si modernizari facute de Emitent.

In privinta fluxurilor de numerar din **activitatile de finantare**, acestea au fost negative pe perioada analizata, atingand un varf de 18.301 mii RON in 2013, dupa o scadere cu 113,8% fata de 2012, scadere datorata in principal distribuirii de dividende din acel an, dar putem observa o imbunatatire a indicatorului in anul 2014, cand a crescut cu 31,3%, pana la valoarea negativa de 12.577 mii RON. Putem observa ca incasarile din imprumuturi au acoperit in mare masura rambursarile de imprumuturi, avand o evolutie in tandem pe perioada analizata, insa rambursarile legate de operatiunile de leasing au fost principala cauza pentru evolutia negativa a fluxurilor de numerar din activitatile de finantare. Incepand cu anul 2013, putem observa aparitia sectiunii de plati pentru actiuni proprii, cu o pozitie semnificativa de 2.984 mii RON in anul 2014, ca urmare a derularii programului de rascumparare de actiuni aprobat de AGA din anul 2013.

In AGEA din 21 aprilie 2015, Compania a decis schimbarea destinatiei actiunilor achizitionate de

	<p>Societate in vederea anularii; astfel actiunile se vor aloca in cadrul unui "Plan de optiune pentru cumpararea de actiuni" pentru conducerea Societatii.</p> <p>Politici contabile</p> <p>Politicele contabile ale Emitentului se regasesc in notele la situatiile financiare consolidate anuale.</p> <p><i>Aceste informatii ar trebui sa fie insotite de o descriere narativa a modificarii semnificative a situatiei financiare a Emitentului si a veniturilor din exploatare ale acestuia in timpul sau dupa perioada vizata de informatiile financiare istorice esentiale.</i></p> <p><u>Modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale</u></p> <p>Emitentul declara ca nu au fost inregistrate modificari semnificative ale pozitiei financiare sau comerciale care s-au produs de la sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate situatii financiare consolidate auditate anuale, respectiv 31 decembrie 2014 si pana la data Prospectului.</p>
B.8	<p><i>Informatiile financiare pro forma esentiale selectate, identificate ca atare.</i></p> <p>Nu se aplica.</p> <p><i>Informatiile financiare pro forma esentiale selectate trebuie sa indice in mod clar faptul ca, din cauza naturii lor, informatiile financiare pro forma se refera la o situatie ipotetica si, prin urmare, nu reprezinta situatia financiara sau rezultatele reale ale societatii.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
B.9	<p><i>Daca se intocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se precizeaza cifra.</i></p> <p>Nu se aplica</p>
B.10	<p><i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informatiile financiare istorice.</i></p> <p>Raportul de audit asupra situatiilor financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS-UE pentru anii 2012, 2013 si 2014, incluse in prezentul Prospect, nu contin rezerve.</p>
B.11	<p><i>Daca capitalul circulant al Emitentului nu este suficient pentru cerintele actuale ale Emitentului, trebuie sa se includa o explicatie.</i></p> <p>Emitentul declara ca, la data prezentului Prospect, capitalul circulant net existent in Societatea Albalact S.A. cat si in Grupul Albalact este adecvat si suficient pentru a acoperi necesitatile acestora pentru o perioada de cel putin 12 luni de la data prezentului Prospect.</p>
Sectiunea C: Valori mobiliare	
C.1	<p><i>O descriere a naturii si categoriei Actiunilor care fac obiectul ofertei publice si/sau sunt admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a Actiunilor.</i></p> <p><u>Actiunile</u></p>



	<p>Actiunile Emitentului fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite, emise in forma dematerializata si au o valoare nominala de 0,10 RON fiecare.</p> <p>Actiunile sunt tranzactionate pe piata Rasdaq incepand cu data de 19.11.1996 la Categoria III-R, avand simbolul „ALBZ”. Actiunile sunt inregistrate la Depozitarul Central S.A. iar codul ISIN al actiunilor este ROALBZACNOR0.</p> <p><u>Legislatia in temeiul careia au fost emise Actiunile</u></p> <p>Actiunile au fost emise in conformitate cu legea romana, in special Legea Societatilor, Legea Pietei de Capital si Regulamentul CNVM 1/2006.</p> <p><u>Forma sub care au fost emise Actiunile</u></p> <p>Conform Actului Constitutiv, toate actiunile emise de Albalact sunt actiuni nominative, in forma dematerializata, inregistrate la Depozitarul Central.</p>
C.2	<p><i>Moneda in care s-a facut emisiunea.</i></p> <p>Emisiunea a fost facuta in moneda nationala (RON).</p>
C.3	<p><i>Numarul de Actiuni emise si varsate integral si numarul de actiuni emise, dar nevarsate integral.</i></p> <p>La data elaborarii Prospectului, Emitentul are un capital social subscris si integral varsat in valoare de 65.270.886,70 RON, impartit in 652.708.867 actiuni ordinare, nominative, indivizibile, emise in forma dematerializata, fiecare avand o valoare nominala de 0,10 RON/actiune.</p> <p><u>Valori mobiliare convertibile</u></p> <p>Albalact nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare de schimb sau valori mobiliare care au atasate warrante.</p> <p><i>Valoarea nominala pe Actiune sau faptul ca Actiunile nu au valoare nominala.</i></p> <p>Fiecare actiune emisa de Albalact are o valoare nominala de 0,10 RON/actiune</p>
C.4	<p><i>O descriere a drepturilor conexe Actiunilor.</i></p> <p><u>Drepturile conexe Actiunilor</u></p> <p>Conform prevederilor Actului Constitutiv si reglementarilor aplicabile, fiecare actiune dobandita in conformitate cu legea confera actionarului o serie de drepturi conexe actiunilor inclusiv:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dreptul de a participa si de a vota in AGA; - dreptul la dividende; - dreptul de preferinta in cadrul majorarii de capital social; - dreptul de participare la repartizarea activului patrimonial in cazul lichidarii Emitentului; - dreptul de a alege si a fi ales in structurile de conducere ale Emitentului;

	<ul style="list-style-type: none"> - dreptul la alocarea de actiuni cu titlu gratuit, in cazul majorarilor de capital social din resurse interne; - dreptul la informare; - dreptul de a ataca in justitie hotararile AGA sau deciziile Consiliului de Administratie adoptate in cadrul delegarii de competenta; - dreptul de a se retrage din Societate si de a solicita acesteia rascumpararea actiunilor, in cazuri strict determinate.
C.5	<p><i>O descriere a tuturor restrictiilor impuse asupra liberei transferabilitati a Actiunilor.</i></p> <p><u>Restrictii asupra liberei transferabilitati a Actiunilor</u></p> <p>Actul Constitutiv al Emitentului nu contine prevederi care sa limiteze libera transferabilitate a Actiunilor. Acestea se transfera in conditiile legislatiei pietei de capital.</p>
C.6	<p><i>Se indica daca Actiunile oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si identitatea tuturor pietelor reglementate in care Actiunile sunt sau urmeaza sa fie tranzactionate.</i></p> <p>Emitentul intentioneaza admiterea actiunilor la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti, Categoria Standard. Procedura de admitere la tranzactionare se refera la listarea tehnica a actiunilor Emitentului pe piata reglementata a BVB, fara derularea unei oferte publice. Ulterior admiterii la tranzactionare pe piata reglementata, Actiunile vor fi tranzactionate conform legislatiei pietei de capital si Codului BVB – operator de piata.</p> <p>Emitentul nu intentioneaza sa solicite admiterea la tranzactionare a actiunilor si pe alte burse de valori, in afara pietei reglementate la vedere administrata de BVB si nici plasarea actiunilor prin oferta publica sau plasament privat.</p>
C.7	<p><i>O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.</i></p> <p>Repartizarea profitului contabil al Emitentului, ramas dupa deducerea impozitului pe profit, se efectueaza in conformitate cu prevederile Legii Societatilor, cu prevederile Actului Constitutiv si cu hotararea AGOA. Conform prevederilor Actului Constitutiv al Emitentului, profitul se stabileste pe baza bilantului aprobat de AGOA.</p> <p>Emitentul isi propune o politica atractiva de dividende pentru actionari. Acesta poate distribui pana la 100% din profiturile obtinute sub forma de dividende, in numerar si/sau in de actiuni, in functie de hotararea Adunarii Generale a Actionarilor.</p> <p>Profitul din anul 2012 a fost distribuit ca si dividende, conform Hotararii AGOA nr.1 din 29 aprilie 2013. Dividendele acordate in 2013 (din profitul anului 2012) au fost de 6.921.293 RON (0,000011 RON/actiune) Profitul anului 2013 a ramas nerepartizat conform Hotararii AGOA nr. 1 din 28 aprilie 2014. Conform Hotararii AGOA nr.1 din 21 aprilie 2015, profitul anului 2014 se va distribui ca dividende actionarilor. Dividendul brut aferent anului 2014 aprobat in AGOA a fost de 0,0185 RON/actiune, si va fi platit in termen de 5 luni de la data Hotararii AGOA.</p>

Sectiunea D: Riscuri

D.1 *Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice Emitentului sau sectorului sau de activitate*

- Evenimentele de pe piata financiara internationala au impact direct si indirect asupra evolutiei pietei locale
- Romania este o piata de frontiera
- Modificarile legislative frecvente pot avea un impact negativ asupra activitatii Emitentului
- Criza financiara si instabilitatea mediului economic pot afecta in mod negativ activitatea si situatiile financiare ale Emitentului
- Modificarile frecvente ale cadrului legislativ-fiscal, pot avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii Emitentului
- Emitentul isi desfasoara activitatea intr-o industrie care este sensibila la modificarea factorilor externi
- Activitatea Emitentului poate fi supusa unor riscuri operationale
- Societatea poate fi afectata de functionarea ineficienta sau intrerupta a sistemelor sale IT si informatice
- Condiitiile de pe piata laptelui si a produselor lactate se pot modifica semnificativ
- Emitentul isi desfasoara activitatea intr-o industrie puternic concurentiala
- Productia materiei prime necesare activitatii Emitentului este sezoniera
- Pot fi intampinate dificultati in livrarea produselor Emitentului catre piata de desfacere
- Nu exista un sistem eficient de colectare a laptelui de la micii producatori
- Reglementarea la standarde europene a conditiilor sanitar-veterinare poate reduce in mod semnificativ segmentul de furnizori de la care Emitentul poate colecta lapte crud
- Rata dobanzii poate fluctua semnificativ
- Partenerii contractuali ai Emitentului s-ar putea sa nu isi respecte obligatiile lor fata de Emitent
- Emitentul s-ar putea confrunta cu lipsa de lichiditati
- Cursul valutar ar putea varia semnificativ

D.3 *Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice Actiunilor*

- Piata de capital din Romania nu este lichida
- Drepturile actionarilor conform legislatiei din Romania pot fi diferite de cele ale actionarilor carora li se aplica legislatia din alte jurisdicii
- Pretul de piata al Actiunilor Societatii poate fi volatil
- Fluctuatia cursului de schimb poate influenta valoarea actiunilor si dividendele pentru investitorii din afara Romaniei
- Vanzarile unor volume mari de actiuni la bursa ar putea genera o presiune de vanzare semnificativa

	<ul style="list-style-type: none"> - Actionarii sunt expusi la riscul incertitudinii privind distribuirea de dividende - Participatiile actionarilor la capitalul social al Emitentului pot fi diminuate daca acestia nu isi exercita drepturile de preferinta, in cazul in care Societatea va emite actiuni noi - Actiunile pot fi suspendate de la tranzactionare <p>Actiunile tranzactionate pe BVB sunt mai putin lichide si mai instabile decat actiunile tranzactionate pe alte burse de valori importante.</p>
Sectiunea E:Oferta	
E1	<p><i>Valoarea totala neta a fondurilor obtinute din emisiune/oferta si o estimare a costului total al emisiunii/ofertei, inclusiv cheltuielile estimate percepute de la investitor de catre emitent sau ofertant.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
E.2a	<p><i>Motivele ofertei, utilizarea si valoarea neta estimata a fondurilor obtinute.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
E.3	<p><i>O descriere a conditiilor ofertei.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
E.4	<p><i>O descriere a tuturor intereselor care ar putea influenta emisiunea/oferta, inclusiv a celor conflictuale.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
E.5	<p><i>Numele persoanei sau denumirea entitatii care ofera spre vanzare valoarea mobiliara. Contracte de restrictionare: identificarea partilor implicate; durata perioadei de restrictionare.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
E.6	<p><i>Cuquantumul si procentajul diluării determinate direct de oferta.</i></p> <p>Nu se aplica.</p> <p><i>In cazul unei oferte de subscriere adresate actionarilor existenti, cuquantumul si procentajul diluării imediate care ar avea loc in cazul nesubscrierii la noua oferta.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>
E.7	<p><i>Estimarea cheltuielilor percepute de la investitor de catre emitent sau ofertant.</i></p> <p>Nu se aplica.</p>



[ACEASTA PAGINA ESTE LASATA LIBERA INTENTIONAT]



FACTORI DE RISC

Orice investitie in actiunile Emitentului implica un anumit grad de risc. Pentru o evaluare corecta a oricarei investitii in actiunile Emitentului, potentialii investitori ar trebui sa analizeze cu atentie riscurile prezentate in continuare, cat si celelalte informatii cu privire la Emitent cuprinse in acest Prospect, inainte de luarea oricarei decizii de investitie. Fiecare dintre riscurile evidentiate mai jos ar putea avea un impact negativ asupra activitatii Emitentului, pozitiei financiare si rezultatelor operationale, asupra lichiditatii si/sau perspectivelor, precum si asupra oricarei investitii in actiunile Emitentului. In cazul in care oricare dintre riscurile prezentate mai jos se va concretiza, aceasta ar putea influenta negativ pretul de piata al actiunilor Emitentului si, ca rezultat, investitorii pot pierde intreaga investitie sau o parte din aceasta.

Investitorii potentiali ar trebui sa ia in considerare faptul ca riscurile prezentate in continuare sunt cele mai semnificative riscuri de care Emitentul are cunostinta in prezent. Totusi, riscurile prezentate in aceasta Sectiune nu includ in mod obligatoriu toate acele riscuri asociate unei investitii in actiunile Emitentului iar Emitentul nu poate garanta faptul ca ea cuprinde toate riscurile relevante. Pot exista si alti factori de risc si incertitudini de care Emitentul nu are cunostinta in prezent sau pe care nu le considera a fi semnificative si care pot modifica rezultatele efective, conditiile financiare, performantele si realizarile Emitentului si pot conduce la o scadere a pretului actiunilor Societatii.

De asemenea, investitorii ar trebui sa intreprinda diligentele necesare in vederea efectuarii propriei evaluari a unei eventuale oportunitati de investitie in Actiunile Emitentului.

In aceasta Sectiune, ordinea prezentarii factorilor de risc este aleatorie, nefiind prezentati intr-o ordine asumata a prioritatii.

Prin urmare, o eventuala decizie a investitorilor potentiali in actiunile Emitentului poate fi considerata ca fiind adecvata daca este luata in urma unei evaluari atente, atat a riscurilor implicate cat si a celorlalte informatii referitoare la Emitent, cuprinse in acest Prospect.

RISCURI GENERALE SI MACROECONOMICE

Evenimentele de pe piata financiara internationala au impact direct si indirect asupra evolutiei pietei locale

Romania poate fi afectata de propagarea efectelor generate de schimbarile politice, juridice, sociale si economice care apar in Uniunea Europeana sau in tarile invecinate. Evenimentele de pe piata financiara internationala au impact direct si indirect asupra evolutiei pietei locale, fapt reflectat in evolutia pietei de capital romanesti in ultimii ani.

Deteriorarea situatiei economice generale din Romania sau a economiei globale ar putea afecta puterea de cumparare a clientilor Emitentului si implicit cererea de produse lactate, fapt care ar determina scaderea veniturilor Emitentului. In plus, o eventuala deteriorare a situatiei financiare in Romania ar putea limita accesul Emitentului la finantarea din surse externe, ceea ce poate afecta capacitatea acestuia de a face investitii. Astfel, aparitia unor conditii macroeconomice nefavorabile la nivel global, cat si la nivel local ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.



Romania este o piata de frontiera

Investitorii pe pietele de frontiera trebuie sa fie constienti de faptul ca astfel de pietele prezinta un risc mai mare decat pietele emergente sau dezvoltate cu economie cu venituri mari si cu sisteme juridice si politice mature. Riscul de tara este generat de probabilitatea aparitiei unor schimbari politice, sociale si economice neprevazute, inclusiv prin etape de recesiune economica, dezechilibre majore ale pietei, schimbari legislative repetate si semnificative, fluctuatii ale cursului de schimb sau rate ridicate ale inflatiei. Acest risc este determinat de necesitatea adoptarii sistemului legislativ in scopul crearii unor instrumente eficiente atat din punct de vedere juridic, cat si economic pentru asigurarea cadrului necesar unei economii de piata functionale.

Piata de capital romaneasca se incadreaza la nivelul actual de dezvoltare in categoria pietelor de frontiera, pietele care prezinta riscuri mai mari comparativ cu pietele emergente sau cele dezvoltate, putand oferi investitorilor atat performante mai bune, cat si pierderi mai mari si neasteptate.

Deși Romania este membra a Uniunii Europene de la 1 ianuarie 2007, economia Romaniei prezinta in continuare caracteristicile unei pietele de frontiera, respectiv o piata financiara relativ nedevelopata, iar situatia financiara si rezultatele Emitentului pot fi influentate de evenimente neprevazute caracteristice unei pietele de frontiera, considerata o piata caracterizata de o volatilitate mult mai ridicata, mai ales in contextul global actual.

Avand in vedere ca situatia financiara si rezultatele Emitentului depind, in mare masura, de mediul politic, social si economic din Romania, aparitia oricarui eveniment mentionat mai sus ar putea afecta increderea investitorilor in mediul economic si financiar din Romania, fapt care ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Modificarile legislative frecvente pot avea un impact negativ asupra activitatii Emitentului

Emitentul este guvernat de legislatia din Romania. Deși legislatia din Romania a fost in mare parte armonizata cu legislatia UE, pot aparea modificari legislative cu efecte semnificative asupra activitatii Emitentului. Legislatia din Romania este adesea neclara, susceptibila de interpretari si, prin urmare, poate fi aplicata si interpretata diferit in situatii similare. De cele mai multe ori, avand in vedere intrarea in vigoare rapida a modificarilor legislative, fara o perioada tranzitorie suficienta, Emitentul nu poate previziona, in toate cazurile, impactul acestora asupra activitatii Emitentului. Instituirea unui regim juridic mai restrictiv aplicabil activitatii Emitentului prin modificarea sau adoptarea unor acte normative sau extinderea nivelului de reglementare a activitatii acestuia ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra costurilor cu exploatarea si a costurilor fixe ale Emitentului, ceea ce ar putea genera nevoia de investitii suplimentare sau limitarea activitatilor.

De asemenea, rezultatele proiectelor si investitiilor initiale de Emitent uneori sunt greu de anticipat si pot inregistra intarzieri si deficiente, din cauza instabilitatii legislative din Romania. Modificarea frecventa a actelor normative, inclusiv a celor care au impact direct asupra activitatii Emitentului pot genera riscuri pentru Emitent. Efortul Emitentului de a se adapta constant cerintelor legislative in continua schimbare poate genera costuri suplimentare si eventualele modificari viitoare ale cadrului legislativ ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Criza financiara si instabilitatea mediului economic pot afecta in mod negativ activitatea si situatiile financiare ale Emitentului

Activitatea Emitentului este sensibilă la ciclurile economice și la condițiile economice generale. Criza financiară internațională, cât și mediul economic instabil pot avea efecte negative asupra activității, rezultatelor operaționale și poziției financiare a Emitentului. Aceste cauze pot afecta capacitatea Emitentului de a-și finanța operațiunile sau de a-și menține programul de investiții pe termen lung.

În prezent, piețele financiare internaționale resimt efectele crizei financiare mondiale declanșate în anul 2008. Aceste efecte s-au resimțit și pe piața financiară românească, printre altele, sub forma lichidității scăzute a pieței de capital.

Orice încetinire în creșterea economică poate conduce la scăderea investițiilor și producției industriale și, în consecință, ar putea afecta cererea pentru produsele oferite de Emitent. Crizele recente din sistemul bancar și de pe piețele financiare au avut drept rezultat recesiuni economice, ceea ce poate conduce la reducerea cererii și a prețurilor pe piața laptelui și produselor lactate.

De asemenea, turbulențele semnificative apărute la nivelul pieței globale de credit au avut un efect semnificativ asupra entităților care activează în diverse industrii, creând o criză generalizată de lichiditate și solvabilitate la nivelul piețelor financiare bancare.

Alte efecte semnificative ale crizei sunt creșterea costurilor de finanțare, reducerea pieței creditării și a consumului, o volatilitate semnificativă a piețelor de capital și a ratelor de schimb etc. Falimentele au afectat sectorul financiar bancar, anumite state contribuind la recapitalizarea unor asemenea entități în scopul salvării acestora de la faliment. Capacitatea de creditare s-a redus semnificativ ca și disponibilitatea de a credita, astfel încât o mare parte a sectorului non-bancar la nivel mondial se confruntă cu încetinirea creșterii economice sau cu o severă recesiune economică.

Orice instabilitate a mediului economic global și din România ar putea avea efecte negative semnificative asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare a Emitentului.

Modificările frecvente ale cadrului legislativ-fiscal, pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității Emitentului

Cadrul legislativ-fiscal din România și implementarea sa în practică se modifică frecvent. Datorită climatului economic actual, Guvernul poate să urmărească implementarea unor măsuri de austeritate pentru a corecta dezechilibrul bugetar. În acest sens, Guvernul poate implementa majorări fiscale, poate stabili noi impozite și diminua sau suspenda anumite stimulente fiscale pentru companii și investitori. În prezent, sistemul fiscal din România urmează să fie modificat major, odată cu rescrierea și republicarea Codului fiscal și a Codului de procedură fiscală. Instabilitatea regimului fiscal din România ar putea avea efecte negative semnificative asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare a Emitentului.

RISCURI ASOCIATE ACTIVITĂȚII EMITENTULUI ȘI SECTORULUI DE ACTIVITATE DIN CARE ACESTA FACE PARTE

Emitentul își desfășoară activitatea într-o industrie care este sensibilă la modificarea factorilor externi

Principalele bariere ale dezvoltării pieței lactatelor în România sunt următoarele:

- costuri mari pentru colectarea laptelui crud, din cauza fragmentării fermelor;
- inconstanța aprovizionării cu materia primă (lapte crud) din România;



- grad de fragmentare ridicat al procesatorilor, cu multi jucatori medii si mici cu influenta regionala;
- cresterea costurilor de productie ca urmare a majorarii preturilor la materii prime esentiale precum lapte, zahar sau cacao, dar si la carburanti;
- onorarea partiala, cu intarziere sau neonorarea de catre unii dintre clientii Emitentului a obligatiilor de plata ale acestora fata de Emitent;
- gradul ridicat de produse nefiscalizate la care se adauga gradul ridicat de neconformitate a produselor;
- consum per capita printre cele mai mici din Europa;
- putere de cumparare mica si in scadere, ce incetineste cresterea consumului de produse lactate ambalate;
- disponibilitate redusa a consumatorilor de a experimenta produse noi, desi exista interes pentru inovatie;
- sezonalitate extrema a productiei de lapte si a consumului de lactate;
- migratia consumatorilor catre produse economice;
- lipsa spatiului suficient de la raft pentru jucatorii ce activeaza pe segmentul high / premium;
- limitare a spatiului de expunere si depozitare in comertul traditional.

O problema generala a pietei lactatelor o reprezinta subutilizarea capacitatilor de productie, avand drept principale cauze nivelul scazut al preluarilor de materii prime, calitatea necorespunzatoare a unui volum mare de materii prime, uzura fizica si morala inaintata a utilajelor, puterea de cumparare mica a populatiei si exporturile mici in raport cu potentialul de crestere.

Emitentul a realizat investitii si a accesat fonduri europene prin programul SAPARD in vederea extinderii capacitatilor de productie si concentrarea productiei in special pe segmentul de branzeturi. Investitiile efectuate de Albalact au vizat inclusiv cele doua fabrici, tehnologia utilizata, distributia, dezvoltarea portofoliului, extinderea brand-urilor.

Pe langa factorii specifici pietei laptelui si produselor lactate, cererea pentru produsele Emitentului si pretul acestora depind si de o serie de factori asupra carora Emitentul nu are control si anume:

- evolutii economice si politice la nivel global si regional;
- cererea consumatorilor din industrie;
- conditiile climatice;
- legile si reglementarile existente si viitoare;
- impactul evenimentelor economice si politice in Romania; contextul economic dificil si lipsa de predictie a mediului economic influenteaza activitatea Emitentului.

Slaba competitivitate a produselor agroalimentare romanesti pe piata UE este determinata de costurile mari derivate din caracterul de subzistenta al agriculturii, in conditiile in care au lipsit politicile comerciale care sa sustina si sa protejeze piata interna, costuri care sunt influentate in sens negativ si de costurile serviciilor bancare, respectiv de sistemul de taxe si impozite practicat. In vederea stimulării exporturilor, trebuie luata in considerare reconsiderarea structurii gamei de produse ce poate fi exportata in corelatie cu cererea manifestata pe plan mondial si mai ales regional, alinierea la standardele internationale de calitate in special in cazul ambalarii si promovarii produselor, asigurarea cresterii gradului de competitivitate a produselor romanesti, promovarea exporturilor.

Incepand cu aprilie 2015, potrivit unei directive europene, s-a desfiintat cota la lapte care limiteaza exporturile intracomunitare. In acest sens, dificultatea cea mai mare o vor reprezenta importurile. Incepand cu anul 2015, importurile vor creste intr-un ritm accelerat pana in anul 2017, in special pe

segmentul de lapte UHT, atat pe fondul eliminarii cotelor de lapte din tarile UE dar si a dezvoltarii lanturilor moderne de magazine. De altfel, majoritatea retelelor mari de magazine au anuntat posibilitatea importarii masive de produse lactate in special marci private produse de parteneri straini.

Materializarea oricaror riscuri aferente sectorului laptelui si al produselor lactate ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului. Dificultatile economico-financiare la nivelul clientilor Emitentului sau alte circumstante legate de acestia pot determina onorarea partiala, cu intarziere, sau neonorarea de catre unii dintre clientii Emitentului a obligatiilor de plata ale acestora fata de Emitent, cu consecinte negative asupra fluxurilor de numerar si a contului de profit si pierdere, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Activitatea Emitentului poate fi supusa unor riscuri operationale

Costuri si pierderi neasteptate pot aparea din cauza unor erori umane, proceselor tehnologice deficitare de tipul intreruperilor tehnologice (inclusiv ale sistemelor informatice si de productie), procese tehnologice depasite, evenimentelor externe si a altor calamitati naturale sau de alta natura.

Riscurile operationale pot fi clasificate in functie de tipul de risc in factori interni – de exemplu actiuni neautorizate, furt, frauda, erori procedurale, intreruperi ale activitatii sau ale sistemului – si factori de risc externi, inclusiv daune asupra proprietatii si intentia frauduloasa. Aparitia unor astfel de evenimente, in special a oricaror intreruperi ale activitatii (de exemplu din cauza intreruperii sistemelor de comunicare, etc.), ar putea cauza pierderi pentru Emitent, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Societatea poate fi afectata de functionarea ineficienta sau intrerupta a sistemelor sale IT si informatice

Societatea se bazeaza pe functionarea eficienta si neintrerupta a sistemelor sale IT si informatice. Sistemele informatice si IT sunt in general predispuse la defectiuni, deteriorari, caderi de tensiune, virusi, incendii, tentative neautorizate ale unor persoane din exterior de a le accesa si la evenimente similare. Din aceste motive, nu poate fi exclus riscul ca aceste sisteme sa poata fi supuse unor intreruperi de functionare sau alte intreruperi. Acest lucru ar putea avea un efect negativ asupra activitatii, , rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Conditiiile de pe piata laptelui si a produselor lactate se pot modifica semnificativ

Datorita modificarii climatului concurential sau a conditiilor pe piata laptelui si produselor lactate, Emitentul poate pierde in viitor unul sau mai multi clienti importanti care pot alege sa utilizeze produse ale concurentilor Emitentului pe unul, mai multe sau toate segmentele pe care lanseaza comenzi catre Emitent. Emitentul poate fi afectat de modificarea pretului laptelui crud din cauza unor circumstante viitoare ce nu pot fi anticipate si care nu sunt sub controlul Emitentului. Pe piata pot aparea tehnologii noi, inovatii sau produse noi care ar putea sa nu fie oferite de Emitent, sau care ar putea fi oferite cu intarziere de Emitent, ceea ce poate determina unul sau mai multi clienti importanti ai acestuia sa se reorienteze spre companii concurente ale Emitentului. Climatul concurential se poate modifica in situatia intrarii unor noi competitori pe piata sau in cazul in care unul dintre competitorii existenti dezvolta tehnici sau produse inovative sau implementeaza politici de pret competitive sau adopta politici de marketing mai eficiente decat cele ale Emitentului. Toate aceste elemente ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Emitentul isi desfasoara activitatea intr-o industrie puternic concurentiala

Gradul de concentrare a pietei produselor lactate este relativ ridicat, primele zece firme detinand peste



50% din piata interna de produse lactate. Rezulta o concurenta destul de puternica din dorinta fiecarui jucator de a castiga o cota mai mare din piata.

Grupurile agro-alimentare mari, cu forta financiara, pot intra pe piata produselor lactate prin achizitii de alte companii active in acest domeniu.

De asemenea, o consecinta a cresterii competitiei o reprezinta problema presiunii pe preturile de vanzare.

Ca urmare a cresterii concurentei, Albalact a adoptat noi tehnologii de ambalare si procesare in vederea imbunatatirii produselor din punct de vedere calitativ. Cu toate acestea, in cazul in care Emitentul nu va reusi sa dezvolte tehnologii inovative sau sa adopte politici de marketing cel putin la nivelul competitorilor sai principali, vanzarile produselor oferite de Emitent ar putea scadea semnificativ, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Productia materiei prime necesare activitatii Emitentului este sezoniera

Exista diferente semnificative intre cantitatile de lapte livrate in functie de anotimp. Cantitatea de lapte colectata de procesatori in timpul verii este cu 50% mai mare decat pe timpul iernii, invers fata de cererea consumatorilor de produse lactate. Cea mai mare pondere a productiei se realizeaza in lunile de vara, desi consumul mai mare se inregistreaza in lunile de iarna. Variatiile sezoniere ale productiei duc la fluctuatii neanticipate ale cererii si preturilor produselor lactate, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Pot fi intampinate dificultati in livrarea produselor Emitentului catre piata de desfacere

Situatia livrarilor catre clientii Emitentului poate fi ingreunata de dificultatile intampinate de micii producatori (potentiali furnizori de materie prima pentru Emitent) indeosebi cauzate de:

- sezonalitatea ofertei si nivelul redus al ofertei individuale;
- lipsa mijloacelor de stocare-refrigerare;
- preturile care adesea nu acopera costurile de productie;
- lipsa unor criterii de plata a laptelui materie prima dupa calitatea acestuia;
- persistenta metodei de plata cu intarziere a producatorilor de catre procesatori.

Astfel de factori nefavorabili pietei lactatelor din care face parte Emitentul ar putea avea efecte negative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Nu exista un sistem eficient de colectare a laptelui de la micii producatori

Piata produselor lactate sufera din cauza lipsei unui proces coerent de colectare, 80% din laptele vandut fiind produs de ferme foarte mici si mici. Jucatorii locali proceseaza doar o mica parte din totalul productiei de lapte, conform estimarilor procesandu-se aproximativ 20% din cantitatea de lapte produs. Ca urmare a faptului ca predomina fermele mici, problema pe piata laptelui o constituie colectarea laptelui, care greveaza deopotrivă si asupra producatorilor de lapte si a agentilor economici specializati in prelucrarea acestuia.

Procesatorii de lapte evita sa cumpere volume mari de lapte brut pentru ca multi dintre ei nu dispun de facilitatile necesare pentru stocare, iar volumul in exces trebuie transformat in unt sau lapte praf, cu un pret de vanzare mai mic si termen mare de valabilitate.

Inexistenta unui sistem eficient de colectare a laptelui de la micii producatori ar putea genera costuri suplimentare pentru Emitent, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Reglementarea la standarde europene a conditiilor sanitar-veterinare poate reduce in mod semnificativ segmentul de furnizori de la care Emitentul poate colecta lapte crud

Normele sanitare si de igiena alimentara sunt tot mai severe. Calitatea laptelui crud a fost imbunatatita prin programele de finantare pre-aderare SAPARD si post-aderare la UE. De asemenea, procesatorii mari au lansat programe de finantare care sa sprijine micii fermieri, pentru ameliorarea proceselor de colectare si calitatea laptelui crud. Din ianuarie 2015, fermierii pot vinde catre unitatile de procesare sau sa vanda direct pe piata doar laptele care este conform parametrilor de calitate impusi de UE.

Reglementarea la standarde europene a conditiilor sanitar-veterinare poate reduce in mod semnificativ segmentul de furnizori de la care Emitentul poate colecta lapte crud, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

RISCURI FINANCIARE

Activitatile derulate de grupul Albalact sunt expuse unei varietati de riscuri financiare, cum ar fi riscul de piata (inclusiv riscul de curs valutar si riscul de rata a dobanzii), riscul de credit si riscul de lichiditate. Minimizarea riscului la nivelul grupului se concentreaza asupra impredictibilitatii pietelor financiare si urmareste minimizarea efectelor adverse potentiale asupra performantei financiare a grupului. Grupul utilizeaza instrumente financiare derivate pentru a acoperi anumite expuneri la risc.

Managementul riscului este derulat de conducerea Albalact sub supravegherea Consiliului de Administratie. Conducerea grupului identifica si evalueaza riscurile financiare in cooperare stransa cu unitatile operative ale grupului. Consiliul de Administratie are in vedere principii generale de management al riscului cat si elemente specifice unor anumite arii cum ar fi riscul de rata a dobanzii, riscul de credit, riscul de lichiditate si riscul de curs valutar.

Rata dobanzii poate fluctua semnificativ

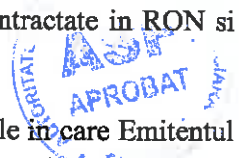
Riscul ratei dobanzii reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca urmare a variatiei ratelor dobanzilor de pe piata.

Riscul de rata a dobanzii la nivelul grupului provine din imprumuturile pe termen scurt si lung. Imprumuturile realizate la rate variabile de dobanda expun grupul la riscul de rata a dobanzii care este partial acoperit de disponibilitatile la rate variabile. Imprumuturile grupului sunt contractate in RON si EUR la rate variabile de dobanda.

Fluctuatia ratelor dobanzilor la credite si a cursului de schimb al RON fata de valutele in care Emitentul are obligatii de plata (credite, facturi emise de furnizori, etc) pot afecta rezultatele financiare prin costuri mai mari decat cele anticipate cu dobanzile bancare si/sau cu diferente de curs valutar. Datorita schimbarii contextului pe piata financiara din Romania sau a altor circumstante ce nu pot fi anticipate, Emitentul poate avea in viitor acces mai dificil la credite bancare si alte surse de finantare a activitatii, ceea ce poate afecta investitiile viitoare si/sau desfasurarea activitatilor curente ale Emitentului sau onorarea obligatiilor de plata ale acestuia, ceea ce ar putea avea un efect nefavorabil asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Partenerii contractuali ai Emitentului s-ar putea sa nu isi respecte obligatiile lor fata de Emitent

Riscul de credit provine din disponibilitatile in numerar si echivalent in numerar, depozite la banci si alte institutii si expuneri la riscul de credit in legatura cu clientii pentru produsele vandute, inclusiv creante.



Riscul de creditare reprezinta riscul ca una din partile dintr-o relatie contractuala financiara nu isi va indeplini o obligatie, fapt ce va determina ca cealalta parte sa inregistreze o pierdere financiara.

Orice deteriorare a bonitatii unui debitor sau a unei contraparti ar putea conduce la o crestere a riscului de credit al Emitentului. Desi Emitentul revizuieste periodic expunerile sale de credit, nerespectarea obligatiilor contractuale poate aparea ca urmare a unor evenimente sau circumstante neprevazute. Nerambursarea din partea unui debitor sau a unei contraparti importante ar putea avea un efect nefavorabil asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Emitentul s-ar putea confrunta cu lipsa de lichiditati

Riscul de lichiditate, denumit si risc de finantare, reprezinta riscul ca o societate sa aiba dificultati in acumularea de fonduri pentru a-si indeplini angajamentele sale contractuale. Politica Emitentului referitoare la lichiditati este de a pastra suficiente lichiditati astfel incat sa isi poata achita obligatiile pe masura ce acestea ajung la scadenta.

Previzunile in privinta cash flow-ului sunt realizate la nivelul entitatilor operationale ale grupului Albalact si agreeate de conducerea Emitentului, care monitorizeaza necesitatile de lichiditate pentru a se asigura ca exista suficiente disponibilitati pentru cerintele operationale in paralel cu mentinerea sub control a facilitatilor de finantare. Aceste previziuni iau in considerare planurile de finantare a datoriilor la nivelul grupului, consistenta cu conditiile financiare si cu tintele stabilite.

Lipsa unor lichiditati suficiente pentru a-si indeplini angajamentele contractuale ar putea genera initierea de catre creditorii Emitentului a unor proceduri de executare silita, ceea ce ar genera atat un risc reputational cat si costuri semnificative, ceea ce ar putea avea un efect nefavorabil asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Cursul valutar ar putea varia semnificativ

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca urmare a variatiei cursurilor de schimb. Tranzactiile realizate in valuta sunt transformate in lei la rata de schimb comunicata de BNR valabila la data tranzactiei. Castigurile si pierderile din diferentele de curs valutar sunt inregistrate in contul de profit si pierdere al anului respectiv.

Grupul Albalact opereaza in principal in Romania si este expus la riscul de curs valutar ce deriva din expunerile la anumite valute, in special EUR. Riscul de curs valutar poate aparea la imprumuturile denominate in EUR si la contractele incheiate cu furnizorii de materii prime denominate in alta moneda decât RON. In plus, BNR ar putea impune anumite restrictii sau cerinte cu privire la operatiunile in valuta straina. In contextul procesului de liberalizare a operatiunilor valutare, un factor de risc poate fi dreptul BNR de a adopta masuri de salvagardare pentru o perioada maxima de 6 luni in cazul in care fluxurile de capital pe termen scurt pun presiune semnificativa pe piata valutara, rezultand intr-o perturbare grava a politicii monetare si de schimb valutar si in variatii semnificative ale lichiditatii interne.

Asumarea de obligatii substantiale in viitor exprimate in valuta straina ar putea avea un efect negativ semnificativ activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

RISCURI ASOCIATE ACTIUNILOR

Piata de capital din Romania nu este lichida

Bursa de Valori Bucuresti prezinta caracteristici similare cu alte burse mici din tarile emergente in ceea ce priveste lichiditatea scazuta, volatilitatea pietei si valoarea titlurilor cotate, pretul de piata al actiunilor Emitentului putand fi influentat si de acesti factori. Din punct de vedere al valorii tranzactiilor efectuate sau al capitalizarii pietei, Bursa de Valori Bucuresti poate fi considerata o bursa de dimensiuni reduse, comparativ cu alte burse la nivel international, existand astfel de riscuri legate de lichiditatea redusa a pietei, precum si de volatilitatea ridicata a pretului actiunilor tranzactionate. Lichiditatea redusa a pietei poate determina imposibilitatea cumpararii sau vanzarii de actiuni ale Emitentului, generand astfel si o volatilitate ridicata a pretului actiunilor.

Drepturile actionarilor conform legislatiei din Romania pot fi diferite de cele ale actionarilor carora li se aplica legislatia din alte jurisdicții

Societatea este o entitate organizata in conformitate cu legislatia din Romania. Desi legislatia din Romania este armonizata cu legislatia la nivelul UE, drepturile conferite de actiunile Societatii pot fi diferite de drepturile conferite de actiunile detinute in alte societati organizate conform legislatiilor din alte state decat Romania.

Pretul de piata al Actiunilor Societatii poate fi volatil

Pietele bursiere au cunoscut fluctuatii semnificative in ultimii ani, lucru care nu a fost intotdeauna legat de performanta companiilor ale caror actiuni sunt tranzactionate. Astfel de fluctuatii pot influenta pretul actiunilor Societatii.

Pretul de piata al actiunilor este instabil si poate suferi scaderi bruste si semnificative. Scaderile de pret pot fi cauzate de o varietate de factori, inclusiv de diferenta dintre rezultatele anuntate de Societate si prognozele realizate de analisti, de contracte importante, fuziuni, achizitii si parteneriate strategice in care este implicat Emitentul sau competitorii acestuia, de fluctuatiile situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului, factori legati de industria produselor lactate si conditiile economice generale, cat si de instabilitatea generala a pretului actiunilor pe pietele pe care actiunile sunt cotate sau pe pietele internationale in general. Ca urmare, investitorii se pot confrunta cu o scadere a pretului de piata al actiunilor.

Fluctuatia cursului de schimb poate influenta valoarea actiunilor si dividendele pentru investitorii din afara Romaniei

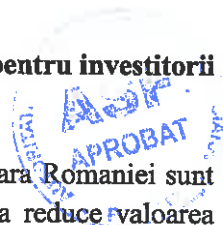
Actiunile Emitentului vor fi tranzactionate in RON. In consecinta, investitorii din afara Romaniei sunt supusi fluctuatiilor negative ale monedei lor locale fata de RON, ceea ce ar putea reduce valoarea actiunilor, precum si dividendele platite in RON in legatura cu actiunile Emitentului.

Vanzarile unor volume mari de actiuni la bursa ar putea genera o presiune de vanzare semnificativa

Vanzarile unor volume mari de actiuni la bursa ar putea genera o presiune de vanzare semnificativa, ceea ce ar putea face ca o potentiala incercare a Emitentului de a obtine capital sa fie mai dificila sau sa forteze Emitentul sa obtina capital suplimentar in conditii mai putin favorabile.

Actionarii sunt expusi la riscul incertitudinii privind distribuirea de dividende

Nu exista o politica asumata de Emitent privind distribuirea de dividende. Prin urmare, nu exista nicio garantie ca distribuirea de dividende va fi propusa de Consiliului de Administratie sau ca AGA Societatii va aproba in viitor o astfel de propunere. Distribuirea de dividende si modalitatea de plata a acestora



poate fi conditionata de indeplinirea unor conditii prevazute in anumite contracte de credit incheiate de Emitent.

Participatiile actionarilor la capitalul social al Emitentului pot fi diminuate daca acestia nu isi exercita drepturile de preferinta, in cazul in care Societatea va emite actiuni noi

Majorarea capitalului social al Emitentului poate determina diluarea participatiei actionarilor existenti la acel moment, in cazul in care acestia nu isi exercita dreptul de preferinta sau in cazul in care dreptul de preferinta este ridicat, cu respectarea prevederilor legale aplicabile.

Actiunile pot fi suspendate de la tranzactionare

ASF este autorizata sa suspende de la tranzactionare sau sa solicite pietei reglementate pe care sunt tranzactionate valorile mobiliare, sa suspende aceste titluri de la tranzactionare daca situatia respectivului emitent este de asa natura incat continuarea tranzactionarii ar fi in detrimentul interesului investitorilor. ASF este autorizata sa solicite BVB sa suspende tranzactionarea valorilor mobiliare ale unui emitent, in legatura cu masurile luate impotriva manipularii pietei si tranzactiilor efectuate pe baza de informatii privilegiate. BVB trebuie sa suspende tranzactiile cu valori mobiliare care nu mai indeplinesc cerintele pietei reglementate, cu exceptia cazului in care aceasta actiune ar afecta in mod negativ interesele investitorilor sau buna functionare a pietei. Daca operatorul pietei reglementate, respectiv BVB, nu face acest lucru, ASF ar putea solicita suspendarea tranzactiilor cu valori mobiliare, in cazul in care acest lucru este in interesul bunei functionari a pietei si nu prejudiciaza interesele investitorilor. Totodata, operatorul unei pieti reglementate are dreptul de a suspenda de la tranzactionare actiunile in alte circumstante, in conformitate cu reglementarile sale. Orice suspendare ar putea afecta termenii tranzactionarii actiunilor societatii.



PERSOANE RESPONSABILE

Fiecare dintre:

(i) Emitent

Albalact S.A., o societate comerciala pe actiuni cu sediul social in Comuna Galda de Jos, DN1, km 392+600, Oiejdea, jud. Alba, Romania, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J01/70/1991, CUI 1755369, reprezentata prin Ciurtin Petru Raul in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie

si

(ii) Intermediar

Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, o institutie de credit cu sediul in Bucuresti, Bd. Regina Elisabeta nr. 5, Sector 3, cod postal 030016, inregistrata la Registrul Comertului sub numarul J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757, autorizata pentru activitati specifice pietei de capital inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR01INCR/400007/26.05.2006, in baza Atestatului CNVM nr. 369/26.05.2006 modificat prin Atestatul CNVM nr. 152/22.05.2007, in calitate de Intermediar, reprezentata prin Ioana Tanase, Director al Departamentului Corporate Finance & Investment Banking si Adrian Rosoaga, Supervizor al Departamentului Corporate Finance & Investment Banking,

sunt persoane responsabile pentru Prospect, si declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in acest sens, informatiile incluse in acest Prospect sunt, dupa cunostintele lor, conforme cu realitatea si nu a fost facuta nicio omisiune de natura sa afecteze semnificativ continutul Prospectului.

Intermediarul a redactat Prospectul bazandu-se cu buna credinta pe informatiile puse la dispozitie de catre Albalact, care a declarat ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile, informatiile transmise sau puse la dispozitie pentru a fi incluse in Prospect sunt conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Albalact nu a acordat Intermediarului nicio garantie, asigurare, exonerare de raspundere sau limitare impotriva raspunderii in legatura cu prezentul Prospect, in afara de declaratia sus mentionata.

In redactarea Prospectului, informatia a fost preluata astfel cum a rezultat din documentele si informatiile puse la dispozitie de Emitent. Intermediarul a reprodus cu acuratete informatiile provenite de la Albalact sau din terte surse, asa cum au fost acestea la data la care au fost consultate sau la data de referinta indicata de respectivele informatii, dupa caz.

Fara a lua in considerare cele de mai sus, este posibil ca anumite informatii provenind din terte surse sau de la Albalact, incluse in Prospect, sa nu mai fie de actualitate si sa nu reflecte starea actuala de fapt.

APROBAT

1. INFORMATII DESPRE EMITENT

1.1 Informatii de identificare

Emitentul este Albalact S.A., persoana juridica romana, avand forma juridica de societate pe actiuni, desfasurandu-si activitatea in conformitate cu legile romane si Actul Constitutiv. **Activitatea principala** a Emitentului o reprezinta „Fabricarea produselor lactate si a branzeturilor” – cod CAEN 1051.

Emitentul are in prezent urmatoarele date de identificare:

Denumirea	Albalact S.A.
Forma juridica	Societate pe actiuni
Numarul de inregistrare la Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Alba	J01/70/1991 din data de 06.03.1991 prin Certificatul de inregistrare seria B nr. 1152033
Codul unic de inregistrare	1755369 din data 30.11.1992
Atribut fiscal	RO1755369
Data inmatricularii in Registrul Comertului	06.03.1991
Durata de functionare	nelimitata
Sediul social	Romania, localitatea Oiejdea, comuna Galda de Jos, DN 1 KM 392+600, cod postal 517293, judetul Alba
Numarul de telefon de la sediul social	0258/815418
Numarul de fax de la sediul social	0258/816738
Pagina de Internet	www.albalact.ro

Sursa: Emitent

Conform Actului Constitutiv, **scopul** Societatii il reprezinta industrializarea si comercializarea laptelui si produselor lactate iar **obiectul de activitate** este reprezentat de asigurarea materiei prime, industrializarea, depozitarea, conservarea si comercializarea laptelui, a produselor lactate si complementare, prestari servicii catre terti, operatiuni de import-export in activitatea proprie.

1.2 Evenimentele importante in istoria si evolutia activitatilor Emitentului

Albalact are o traditie de peste 40 de ani in industria lactatelor, fiind infiintata in **anul 1971**. Albalact se afla in prezent pe locul al doilea in topul producatorilor de lactate din Romania, avand peste 800 de angajati. Compania produce lapte si produse lactate in fabrica de la Oiejdea din judetul Alba, dotata cu o

tehnologie moderna. Compania mai produce un portofoliu diversificat de branzeturi in fabrica Raraul din Campulung Moldovenesc, pe care a achizitionat-o in 2008.

In anul 1990 Albalact a fost transformata in societate comerciala pe actiuni, aflata in proprietatea statului. Fabrica Albalact a fost deschisa intr-o vreme in care regimul comunist dorea ca fiecare judet din Romania sa dezvolte propria industrie alimentara. Dupa caderea regimului comunist, Albalact a ramas inca un deceniu in proprietatea statului, dar ca societate pe actiuni. In 1996, Societatea a fost listata pe piata Rasdaq a Bursei de Valori Bucuresti. In 1999, lipsita de investitii si tehnologie, Compania a fost privatizata de stat si a devenit societate pe actiuni cu capital integral privat. Familia Ciurtin (Petru Ciurtin si Raul Ciurtin) din Alba Iulia a cumparat pachetul majoritar de actiuni.

In 2004, cu investitii moderne si o strategie de marketing bine orientata, Albalact a lansat primul sau brand suta la suta romanesc – **Fulga** - care a castigat rapid un capital de imagine urias, devenind una dintre cele mai simpatizate marci romanesti. In 2005, Albalact a trecut printr-un proces complex de schimbare a identitatii vizuale, ca o promisiune a companiei de a oferi „Tot ce-i mai bun din lapte”. Cu aceasta ocazie, compania a oficializat si marca omonima “**De Albalact**”, cea mai veche marca a companiei, cu un portofoliu de lactate proaspete facute dupa retete vechi. De Albalact sigileaza, chiar in numele pe care il poarta, traditia companiei in prelucrarea laptelui si certifica originea naturala a materiei prime.

Mai departe, Albalact a beneficiat de mariri succesive de capital si de investitii semnificative, management-ul a fost consolidat si a fost creata si implementata o strategie de dezvoltare pe termen lung.

In 2006, Albalact a lansat si brand-ul **Zuzu**, cel mai important brand al companiei care a ajuns numarul 1 pe piata laptelui. Anii 2007 si 2008 au fost pentru Albalact anii investitiilor majore si ai consolidarii ca si companie romaneasca moderna cu viziuni europene. Albalact a deschis portile noii fabrici de la Oiejdea, din judetul Alba - una dintre cele mai mari si mai moderne investitii greenfield din Europa Centrala si de Est.

In 2008, Albalact a achizitionat pachetul majoritar de actiuni al societatii **Raraul Campulung Moldovenesc**, specializata in productia de branzeturi si lapte praf. Societatea Raraul din Campulung Moldovenesc functioneaza de peste 50 de ani in industria lactatelor. A fost cunoscuta ca fiind cel mai important producator de lapte praf din tara incepand cu anul 1961. De-a lungul timpului, si-a diversificat portofoliul, devenind de asemenea un important producator de branzeturi preparate dupa retete specifice zonei, precum cascaval, cas si urda. Toate aceste produse au fost si sunt prezente in piata sub brandul **Raraul**. In 1994, Raraul fost privatizata prin metoda MEBO si a devenit prima societate pe actiuni cu capital privat integral romanesc din industria laptelui din Romania. Doi ani mai tarziu, Raraul devine un brand national si incepe sa-si dezvolte portofoliul de lapte si branzeturi. In prezent, Albalact detine 99,09% din pachetul de actiuni al societatii Raraul.

Raraul a fost modernizata in ultimii ani prin investitii importante, astfel ca astazi fabrica foloseste tehnologii avansate de procesare, combinate cu metodele traditionale de obtinere a produselor lactate. In 2010, brand-ul Raraul a trecut printr-un amplu proces de schimbare a identitatii vizuale si s-a transformat dintr-un brand regional intr-un brand national, cu o noua imagine si un nou concept de pozitionare pe piata. Tot atunci, compania Albalact a decis intrarea cu brandul Raraul intr-o noua categorie de lactate – laptele UHT.

In prezent, Albalact detine in portofoliul sau peste 140 de sortimente de lactate comercializate sub cinci brand-uri, **Zuzu, Fulga, Raraul, De Albalact, Poiana Florilor**, avand calitatea de detinator si fiind titularul acestor marci.

Urmand o strategie orientata permanent pe modernizare si dezvoltare, Albalact a ajuns in prezent unul dintre cei mai importanti jucatori din piata procesatorilor de lactate din Romania. Inovatia este emblema Albalact si promisiunea pe care compania a facut-o consumatorilor sai acum aproape un deceniu, cand a lansat Fulga si Zuzu - doua dintre cele mai populare brand-uri romanesti. De la primele brand-uri pe care le-a construit cu indrazneala si incredere, Albalact a continuat sa investeasca in brand-uri, in tehnologie, in concepte noi, atat la nivel de produs, cat si la nivel de ambalaj, in proiecte mari, multe dintre ele - de pionierat.

Albalact a fost producatorul care a adus in Romania primul si cel mai folosit ambalaj modern pentru laptele proaspat – cutia de carton Tetra Top. Inovatia din 2006, dar nu numai, a dus la cresterea consumului de lapte si a facut din brand-ul Zuzu liderul pietei de lapte proaspat. De sase ani, Zuzu este cel mai vandut lapte din Romania.

In anul 2014, Albalact a venit cu o noua inovatie in piata de lapte din Romania – a lansat in portofoliul Zuzu butelca de plastic cu maner, cel mai modern si mai practic ambalaj de pe piata.

Conform informatiilor regasite in publicatiile principalilor furnizori de studii de piata din Romania, Albalact este lider si in alte segmente de piata, nu doar in categoria lapte. Compania detine cel mai vandut brand de unt si smantana – brand-ul traditional **De Albalact**. Pe segmentul iaurt, Albalact este al doilea mare producator, cu brand-ul Zuzu, la fel si in categoria branza proaspata de vaci - unde compania ocupa locul al doilea cu brandul Raraul. (Sursa: AC Nielsen Romania, Retail Audit, 2014)

In 2014, Albalact a facut investitii noi, de aproximativ 8 milioane EUR, pentru modernizarea si extinderea capacitatii de productie a fabricii de la Oiejdea, din judetul Alba. Investitiile sunt menite sa sustina cresterea profitabila a companiei in uratorii ani si sa-i consolideze pozitia pe diverse segmente de piata.

13 Privire generala asupra pietei lactelui si produselor lactate

Romania ofera un potential ridicat de dezvoltare a industriei de lapte si produse lactate iar consumul mic poate fi potentat prin valorificarea la export. Piata de referinta este cea nationala, exporturile reprezentand o mica parte din total productie. Romania ar putea avea un rol semnificativ in cresterea exporturilor in afara spatiului UE.

Incepand cu aprilie 2015, potrivit unei directive europene, s-a desfiintat cota la lapte care limiteaza exporturile intracomunitare. In Romania, cota pentru livrari reprezenta anul trecut aproximativ un milion de tone de lapte, iar aceasta cantitate putea fi ajustata de la un an la altul, cu respectarea unor anumite conditii. Pentru Romania, aceasta cifra nu a reprezentat o problema, deoarece limita impusa nu a fost atinsa niciodata.

1.3.1. Segmentarea pietei

Productia de lapte este larg raspandita in mediul rural, in timp ce principala piata de desfacere a produselor lactate este mediul urban. Asadar, provocarile primordiale ale procesatorilor le reprezinta logistica de colectare (in mediul rural) si logistica de distributie (in mediul urban).

Segmentarea produselor lactate

<i>Categorie</i>	<i>Produse</i>
Lapte de consum	Lapte pasteurizat (in functie de continutul de grasime), UHT (ultrapasteurizat), lapte de consum cu arome (cacao, miere etc.)
Produse lactate proaspete	Iaurt (simplu sau adaos de arome sau fructe), lapte batut, creme, smantana, sana, kefir etc.
Branzeturi	Cascaval, telemea, cas, crema de branza, branza topita, feta, specialitati etc.
Lapte praf	Lapte praf uscat (gras au degresat), zer uscat, aditivi pentru cafea etc.
Grasimi animale	Unt, crema de unt
Inghetata	Inghetata simpla sau cu arome (naturale sau identic naturale; cu lapte natural sau/si lapte praf)

Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Obiectivul primar al procesarii laptelui este de a extinde durata de viata a produselor prin eliminarea agentilor patogeni. **Tratamentul prin fierbere** este cel mai comun proces tehnic si de pasteurizare a laptelui.

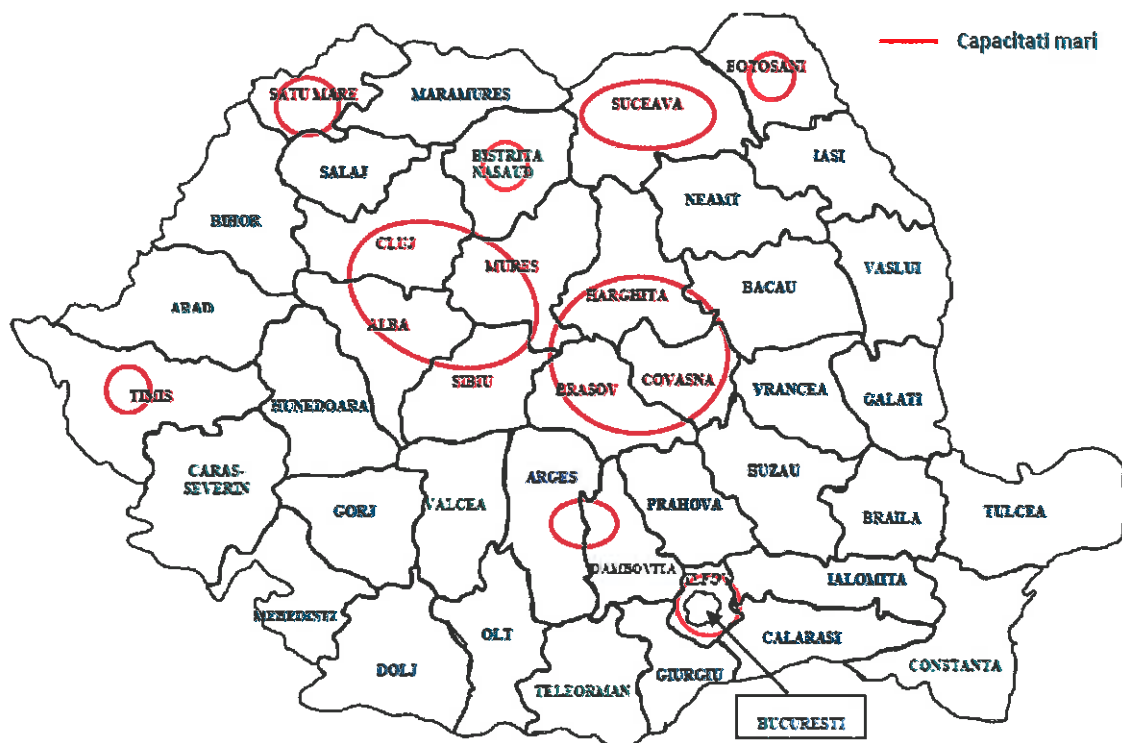
Alt proces tehnic este cel al **fermentarii**, prin care se obtin branzeturile, concentrarea si dezhidratarea, care, adesea, implica si un tratament prin fierbere. Alegerea procesului tehnic de prelucrare a laptelui depinde de traditiile locale si scara de operabilitate a activitatii. In cazul tarilor exportatoare este utilizat pe scara larga procedeul de dezhidratare si fermentare a laptelui (productia de branzeturi).

1.3.2. Concentrarea geografica a industriei lactate

In Romania, facilitati mari de productie au fost dezvoltate in zonele unde exista un potential mare de productie si colectare a laptelui, atat de vaca cat si de oaie. Aceste zone sunt situate in special in Podisul Transilvaniei si regiunea Nord Est (judetele Suceava si Botosani).

Dezvoltarea regionala a facilitatilor de productie





Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Potentialul de procesare a laptelui, pe judete:

Lapte de vaca:

- a) Potential mare: Suceava, Cluj, Iasi, Maramures, Arges, Botosani, Bihor, Neamt, Bacau,
- b) Potential mediu: Dambovitza, Mures, Bistrita Nasaud, Harghita, Teleorman, Alba, Buzau, Dolj, Hunedoara, Satu Mare, Prahova, Giurgiu, Brasov, Olt.
- c) Potential mic: Timis, Gorj, Vrancea, Caras-Severin, Salaj, Arad, Valcea, Braila, Ialomita, Galati, Vaslui, Sibiu, Constanta, Covasna, Mehedinti, Calarasi, Ifov.

Lapte de oaie:

- a) Potential mare: Mures, Botosani, Iasi, Teleorman, Tulcea, Bistrita Nasaud, Caras Severin, Dolj, Cluj, Timis.
- b) Potential mediu: Constanta, Suceava, Sibiu, Brasov, Bacau, Buzau, Alba, Mehedinti, Olt, Harghita, Maramures, Neamt, Vaslui, Galati, Arad, Vrancea, Arges.
- c) Potential mic: Braila, Covasna, Calarasi, Gorj, Prahova, Hunedoara, Giurgiu, Salaj, Bihor, Ialomita, Valcea, Satu-Mare.

1.3.3. Structura pietei

Materii prime (baza de materii prime)

Bovinele reprezinta ~ 65% din numarul total de animale domestice din lume. Vacile furnizeaza ~ 93% din productia totala de lapte, 33% din productia de carne si ~ 90% din productia totala de piei folosite in industria pielariei.

In Romania, bovinele reprezinta ~ 11% din numarul total de animale (bovine, porcine, oi si capre) si furnizeaza 85% din productia totala de lapte.

Efectivele de animale

Conform informatiilor furnizate de Ministerul Agriculturii si Dezvoltarii Rurale ("MADR"), la data aderarii la Uniunea Europeana, in Romania, erau inregistrate cca. 2,8 mil. capete bovine, acestea reducandu-se in anul 2013, la 2,2 mil. capete, micșorarea numarului fiind de cca. 20%, paralel cu reducerea cantitatii de lapte produs de fermierii romani, de la 54,7 milioane de hectolitri in anul 2007, la 42,6 milioane de hectolitri in anul 2013.

La specia bovine, incepand cu anul 2007, se inregistreaza o scaderea a efectivelor totale cu 19,4 % in anul 2014 fata de anul 2007, datorita faptului ca scad efectivele in exploatațiile de 1-2 capete si se concentreaza in exploatații medii, deoarece platile nationale complementare directe se acorda de la minim 3 capete, precum si prin specializarea raselor pentru productiile de lapte si carne. Efectivul de vaci de lapte inregistreaza de asemenea o scadere cu 17,5 %.

Efectivele de ovine/caprine au crescut cu 67 % in anul 2013, fata de anul 2001, datorita, in primul rand sprijinului financiar acordat de la bugetul national, incepand cu anul 2007, conform Regulamentelor UE.

EVOLUTIA EFECTIVELOR TOTALE DE ANIMALE IN PERIOADA 2007-2014

<i>Specia</i>	<i>UM</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
Bovine	mii cap	2.819	2.684	2.512	2.001	1.989	2.009	2.196	2.272
din care vaci de lapte:	mii cap	1.732	1.639	1.569	1.299	1.265	1.265	1.279	1.428
Ovine si Caprine	mii cap	9.334	9.780	10.059	9.658	9.770	10.100	13.126	n/a

Sursa: MADR

Productia de lapte

In perioada 2007 – 2014, productia totala de lapte a inregistrat o scadere de cca. 22,2 %, ceea ce demonstreaza ca a scazut si efectivul de vaci de lapte, precum si o usoara orientare in cresterea animalelor pentru productia de carne.

Evolutia productiei de lapte, in perioada 2007-2014

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
Productia totala de lapte – mii hl	54.875	53.089	50.570	42.824	43.947	42.036	42.592	42.685

Sursa: INSSE

Sectorul de procesare



DENUMIRE PRODUS	PRODUCTIA REALIZATA									
	TONE									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	IAN. 2014	IAN. 2015
Lapte colectat*)	1.157.919	1.072.679	1.011.464	925.405	916.021	909.401	908.901			
- de vaca	1.136.372	1.051.481	991.588	903.750	897.348	887.854	882.381	995.375	70.000	64.078
- de bivolta	4.689	3.538	2.139	1.393	963	1.111	1.282	-	-	-
- de capra	4.250	4.026	4.008	3.856	3.366	4.677	7.116	-	-	-
- de oaie	12.608	13.634	13.729	16.406	14.345	15.759	18.122	-	-	-
Lapte (materie prima) din import	43.856	51.707	80.636	87.309	82.061	59.267	96.105	-	-	-
Lapte de consum	182.655	196.689	221.918	223.176	220.456	208.109	219.026	251.952	22.070	23.300
Produse lactate obtinute	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	IAN. 2014	IAN. 2015
Smantana	51.744	47.673	47.447	46.801	47.322	47.813	53.742	59.752	4.968	5.600
Lapte acidulat **)	130.874	143.577	146.369	148.317	146.892	153.106	166.454	172.427	16.278	16.060
- Unt	8.225	9.198	10.491	9.754	9.454	9.290	9.801	10.593	811	823
- Branza	68.700	70.268	69.482	63.962	62.262	67.102	70.477	74.448	5.057	4.918

Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

*)Lapte colectat de unitatile procesatoare de la exploatatii agricole si centre de colectare

***) Include iaurt, iaurt de baut, lapte batut si alte produse similare din lapte fermentat

Datele pentru anul 2014 sunt definitive iar cele pentru anul 2015 sunt provizorii

Dupa negocierile de aderare la Uniunea Europeana, Romania a obtinut in cadrul sub-capitolului “Lapte si produse lactate” o perioada de tranzitie de 3 ani. Din cota totala de productie de 3,06 mil tone, cantitatea de 1,09 mil tone era destinata pentru procesare, iar restul de 1,97 mil tone era destinat vanzarilor directe pe piata. Valorile celor doua componente au fost modificate in perioada 2011-2012 , dupa cum urmeaza:

- 1,47 mil tone livrari catre procesare si
- 1,67 mil tone vanzari directe pe piata.

Anul 2014 a fost unul de tranzitie pe piata laptelui avand in vedere ca 2015 a adus si eliminarea cotelor de lapte, iar procesatorii se confrunta si cu presiunea importurilor.

Diagrama structurii pietei

In graficul de mai jos sunt prezentate structurile pietei continand activitatile valorificatoare in lantul pietei, punctele forte (+) si punctele slabe (-) ale producatorilor romani si tipul de firme implicate.



Condiții	Context: Strategia firmelor & Concurența	Cererea
<p>+/- Materii prime: Deocămădă, 92% din laptele materie prima disponibil de la fermele românești (+). Calitate scăzută (-).</p> <p>- Colectare: Foarte multe ferme mici (~ 74% din ferme au 1-2 vaci). Numai 20%-21% din producția de lapte este livrat către procesatori;</p> <p>- Sezonalitate: Diferențe semnificative în cantitățile de lapte livrate, în funcție de anotimp: iarna-vară;</p> <p>- Tehnologie: Tehnologie învechită pentru ~ 30% dintre fabricile de lactate</p> <p>+/- Resurse de capital: Fondurile structurale reprezintă o cheie de dezvoltare (+). Profituri marginale relativ scăzute (-);</p> <p>- Structura informațională: Management slab informat în multe fabrici de lapte. Web-siteurile și marketingul colateral lipsesc sau sunt ineficiente, cu excepții: Danone, Hochland, Albalact, Friesland, LaDorna, Muller, Sole, Delaco.</p> <p>- Infrastructura: Sub-utilizarea capacităților de producție: 50% sunt în conservare, iar din restul de 50% se utilizează 80%;</p> <p>- Lactația: Nu există o programare a perioadei de gestație. Numai 0,7 milioane de vaci (față de 1,2 milioane în prezent) au potențialul de a produce cota de lapte negociată cu UE, de 3,1 mil tone.</p> <p>+ Resurse naturale: România are un potențial ridicat de a produce produse lactate bio (ex: iaurt, branza, UHT, etc.);</p> <p>+ Lapte oale, capra, bivoltă: Potențial ridicat pentru procesarea acestor tipuri de lapte.</p>	<p>- Diversitate: Lipsa varietății de produse lactate. Totuși, în ultimii ani multinationalele au introdus pe piața produse noi (+);</p> <p>+ Competiția: peste 400 de producători, dar mulți sunt jucători locali/regionali;</p> <p>-/+ Colaborări: Colaborări mutuale între fermieri și procesatori (-). Există semne de începere a unor colaborări pe termen lung (ex: LaDorna, Olympus, Danone) (+);</p> <p>+ Oportunități de dezvoltare: Îmbunătățirea sistemului de colectare, diversitatea produselor, dezvoltarea produselor lactate din lapte de oaie și capra foarte apreciate pe piețe externe;</p> <p>+ "Laptele și Cornul": a impulsionat creșterea anumitor firme. (-) Unele firme au devenit captive în acest sistem și au avut numai venituri conjuncturale.</p> <p>-/+ Marketing: Notorietatea scăzută a multor mărci (-). Diferențierea și vizibilitatea marilor se va accentua pe fondul creșterii importanței marilor private (+).</p> <p>- Uniunea Europeană: Constrângerile legate de calitate și concurența foarte puternică;</p> <p>+/- Europa de Est: Progrese privind îmbunătățirea colectării laptelui și a calității. Prezintă un model de schimbare și pentru România.</p>	<p>- Cererea globală: relativ constantă;</p> <p>+ Lactate organice: ar putea reprezenta punctul forte al producătorilor români (LaDorna, Olympus, La Colline etc.);</p> <p>- Schimbările preferințelor consumatorilor: mai naturale, mai dietetice. Aceste schimbări necesită investiții în noi echipamente, mai competitive.</p>
		<p>Industria colaterale (livrări vrac)</p>
		<p>+ Industria Margarinei + Industria produselor zaharoase + Industria produselor de patiserie + Alimentația animalelor</p>

Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”



Segmentare lant comercial



Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

1.3.4. Ambalaje

In ultimii ani cererea de ambalaje din plastic pentru industria lactate a inregistrat cresteri semnificative. In cazul ambalajelor din carton cererea a crescut pentru laptele de consum.

Lapte de consum

Pentru laptele de consum, cutiile din carton reprezinta principalul ambalaj (75%). Atat laptele UHT cat si laptele de consum pasteurizat se ambaleaza in cutii de carton. Cel mai mare furnizor de cutii pentru lapte proaspat este Tetra Pak.

Laptele UHT ambalat in cutii Tetra Pak a devenit o obisnuinta in randul consumatorilor. Cel mai mare avantaj al laptelui UHT este perioada de valabilitate mai mare si posibilitatea pastrarii produsului la

temperatura mediului ambient, nefiind necesara refrigerarea. Acestea se datoreaza tehnologiei de fabricatie si ambalajului care asigura pastrarea tuturor calitatilor nutritive ale laptelui, pastrand calitatile de prospetime ale laptelui, la care se adauga manipularea mai buna.

Totodata, in ultimii ani s-a observat o tendinta de crestere a sticlelor din plastic. Laptele proaspat la punga a pierdut din ce in ce mai mult teren.

Trebuie remarcat succesul avut de Albalact cu butelca de plastic cu maner, care a dus la o crestere semnificativa a vanzarilor pe de o parte dar si la dublarea ponderii pe care o au ambalajele de plastic in aceasta piata.

Branzeturi

In ultimii ani s-a observat ca unul dintre principalii factori de influenta in decizia de consum a fost si inovatia in ambalaje pentru branzeturi. Astfel, au aparut pe piata toate tipurile de ambalaje, pornind de la folie de plastic pana la cutii de lemn, metal, borcane sau Tetra Pak. Acestea sunt folosite in special pentru promotii sau produse aflate in editii limitate.

Pe piata de cascaval, ambalajul care domina aproape in exclusivitate piata este folia de plastic, fie direct imprimata, fie transparenta, produsul avand in acest caz etichete autocolante.

Unt

Untul este ambalat in hartie rezistenta la grasimi si este comercializat preponderent in portii de 200g, dar si in cutii de plastic sau batoane. Acestea din urma au inca o pondere foarte mica pe piata din Romania.

Untul de masa cu un continut de grasime de 65% este cel mai consumat, urmat de untul cu grasime de 80% si peste.

1.3.5. Piata interna de produse lactate

Productia

Din productia anuala totala de 4,55 milioane tone de lapte de vaca, ~ 20% este livrat catre unitatile de procesare, restul fiind fie vandut direct pe piata libera, fie folosit pentru autoconsum familial.

Productia de produse lactate in unitatile industriale, pe produse si subproduse, in volum si valoare, la inceputul perioadei analizate

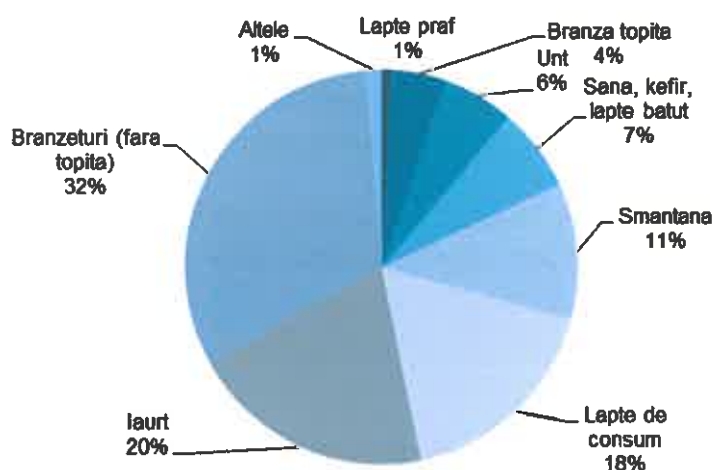
Industria produselor lactate reprezinta aproximativ 1,3% din industria prelucratoare romaneasca si 7,7% din totalul industriei alimentare.

In urma procesarii laptelui colectat, in Romania se produc in special lapte de baut si produse lactate proaspete (smantana, iaurturi, bauturi pe baza de lapte etc.).

In volum, in ultimii 6 ani, lactatele acidulate, smantana si unele tipuri de branzeturi au inregistrat cele mai mari rate anuale de crestere, de 4%/ an, respectiv 2%/ an.



Productia de produse lactate (fara inghetata), pe grupe, valoare, la inceputul perioadei analizate



Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Productia de produse lactate, pe produse si sub-produse, in volum, `000 tone, la inceputul perioadei analizate

	2012	2013
Lapte de consum, din care:	209,0	207,7
Lapte degresat (<1% grasime)	5,7	5,4
Lapte semidegresat (1-3% grasime)	162,4	160,4
Lapte gras (3-6% grasime)	40,9	41,9
Smantana	47,8	51,7
Lactate proaspete acidulate	153,1	168,0
Iaurturi, din care:	102,7	111,7
Iaurturi simple/albe	69,6	76,5
Iaurturi cu adaosuri (arome/fructe)	33,1	35,2
Lapte batut, sana, kefir	50,4	56,3
Branzeturi, din care:	79,6	81,7
Branzeturi proaspete si casuri	10,5	10,2
Creme de branza (incl topita)	1,2	1,3
Branza telemea	33,2	34,3

Cascaval	22,2	23,3
Specialitati (cu mucegaiuri, de burduf)	3,8	3,9
Branza topita	8,9	8,7
Lapte praf	2,1	2,0
Unt	9,3	9,5
Alte produse pe baza de lapte	3,2	3,4
Inghetata	26,0	25,3

Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”, INSSE

Din punct de vedere valoric, productia de lapte pentru consum si produse lactate a avut evolutii diferite in comparatie cu valorile in volum.

Producatorii autohtoni s-au axat mai mult pe produsele cu valoare adaugata mare (iaurturi cu adaosuri, lapte UHT sau diverse specialitati de branzeturi), valorificand mai bine laptele colectat.

De asemenea, producatorii au inceput sa adopte noi tehnologii de ambalare si procesare fiind constransi de cresterea concurentei sa imbunatateasca produsele si din punct de vedere calitativ.

Productia de produse lactate, pe produse si sub-produse, in valoare, la inceputul perioadei analizate

€ mil.	2012	2013
Lapte de consum, din care:	118,9	123,5
Lapte degresat (<1% grasime)	2,5	2,5
Lapte semidegresat (1-3% grasime)	91,9	94,6
Lapte gras (3-6% grasime)	24,6	26,4
Smantana	75,1	81,6
Lactate proaspete acidulate	183,6	203,3
Iaurturi, din care:	136,6	151,4
<i>Iaurturi simple / albe</i>	75,3	84,3
<i>Iaurturi cu adaosuri (arome/fructe)</i>	61,3	67,1
Lapte batut, sana, kefir	47,0	51,9
Branzeturi, din care:	245,3	258,5
Branzeturi proaspete si casuri	23,4	24,0

Creme de branza (incl topita)	3,0	4,0
Branza telemea	95,5	103,0
Cascaval	79,2	83,6
Specialitati (cu mucegaiuri, de burduf)	14,2	14,3
Branza topita	30,0	29,5
Lapte praf	5,4	5,5
Unt	39,9	41,6
Alte produse pe baza de lapte	8,3	9,0
Inghetata	77,4	79,1
Total lactate si inghetata	754,0	802,1

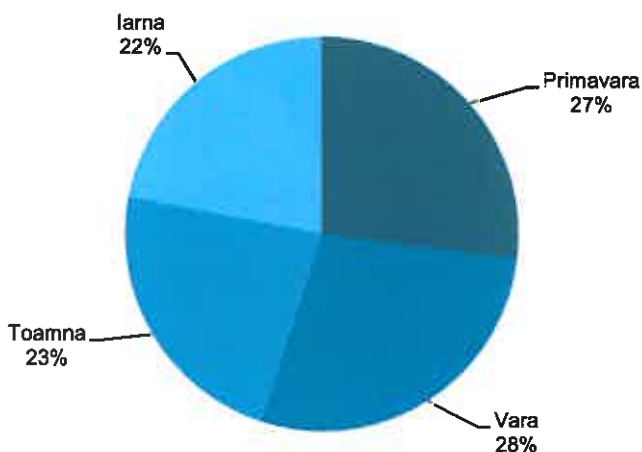
Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”, INSSE

Sezonalitatea productiei

Piata produselor lactate are o evolutie sezoniera. Cea mai mare pondere a productiei se realizeaza in lunile de vara, desi consumul mai mare se inregistreaza in lunile de iarna.

In valoare, structura nu este aceeaasi, pentru ca pe timpul verii cererea este scazuta iar preturile sunt mai mici atat la poarta fermei (abundenta de lapte) cat si la rafturile magazinelor.

Productia de produse lactate, pe sezoane, volum, la inceputul perioadei analizate



Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Structura regionala a productiei

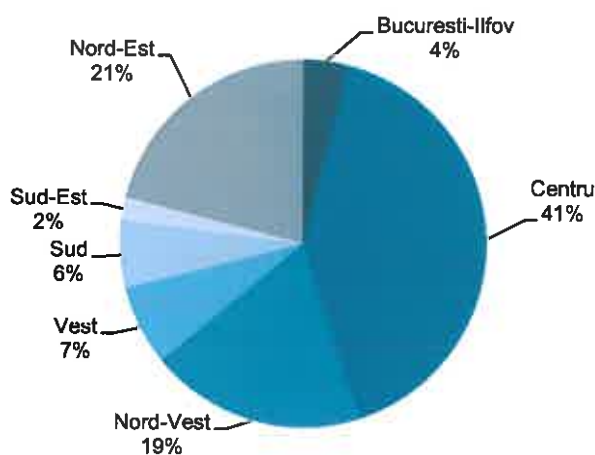
In privinta productiei de lactate proaspete (201 mii tone), cate o treime revine regiunilor Centru (Covalact, Albalact, Olympus) si Bucuresti – Ilfov, unde activeaza producatorul specializat in iaurturi Danone, urmate de regiunea Nord Vest unde este prezent grupul Friesland Foods (Napolact, IL Mures, Friesland Romania).

De asemenea, productia de branzeturi (71 mii tone) este concentrata in 3 regiuni: Centru, Nord – Vest si Nord-Est, reprezentand 77% din productia totala realizata in Romania. Branzeturile moi si proaspete reprezinta 64% din total productie, in timp ce cascavalurile si alte branzeturi tari reprezinta 36% din total.

Piata branzeturilor topite (9 mii tone) este de departe dominata de Hochland, ce activeaza in regiunea de Centru a Romaniei (peste 80% din total productie) alaturi de Gordon Prod.

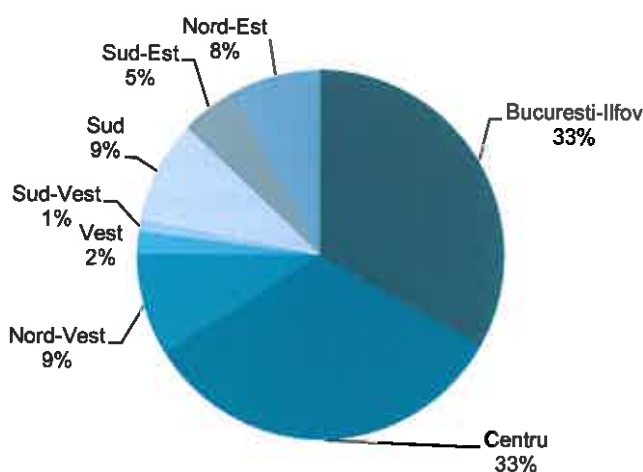
Productia produselor lactate, pe grupe mari de produse, pe regiuni, volum, la inceputul perioadei analizate

Lapte de consum



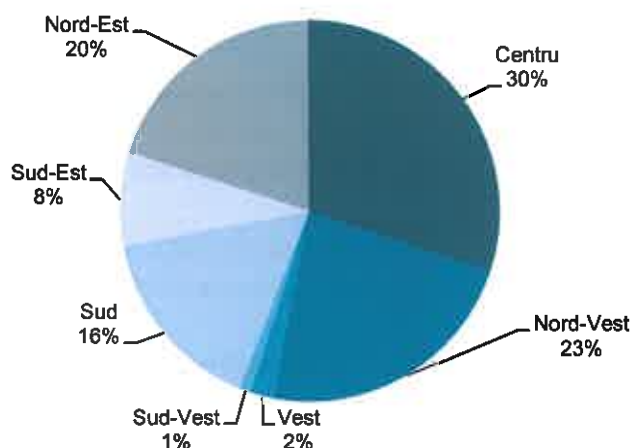
Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Produse lactate proaspete



Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Branzeturi



Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Asadar, productia de produse lactate este concentrata in 3 regiuni geografice (Nord – Est, Centru si Nord-Vest), avand dezavantajul distantelor relativ mari pana in Bucuresti, unde se inregistreaza cel mai mare consum de produse lactate.

Productia de produse lactate ecologice – evolutii si tendinte

Piata produselor alimentare ecologice poate fi denumita o piata a produselor alimentare din clasa “premium” datorita calitatii si preturilor ridicate ale acestora dar si costurilor de productie mai mari decat in cazul produselor traditionale.

In Uniunea Europeana, piata alimentelor ecologice este in continua crestere, cu rate anuale mult peste nivelul general al pietei. Ratele anuale de crestere pentru pietele alimentelor ecologice in Europa sunt de 5%-10%, cu diferente de la o tara la alta, cea mai mare crestere inregistrand-o Marea Britanie cu peste 20% anual. In Romania, putem vorbi de agricultura si productie de alimente ecologice incepand cu anul 1999, ratele anuale de crestere fiind situate intre 10 si 50%, normale pentru faza de formare.

In prezent, doar 2% din suprafata agricola din Romania este cultivata in sistem ecologic certificat.

Pe de alta parte, exista o corelatie intre dezvoltarea industriei alimentare ecologice si prezenta pe piata a firmelor internationale. Astfel, in industria produselor lactate sunt prezente mai multe firme internationale decat in alte ramuri ale industriei alimentare, iar acest lucru se reflecta in dezvoltarea segmentelor de alimente produse ecologic.

Romania are un potential mare de dezvoltare a agriculturii ecologice din cauza utilizarii scazute a produselor chimice in fertilizarea solului.

Piata interna a produselor ecologice este estimata de Asociatia Bio Romania la 100 - 150 mil EUR si creste vertiginos.

Exporturile sunt estimate la 200-250 mil EUR, iar peste 90% reprezinta materii prime. Cele mai mari exporturi sunt inregistrate la cereale, fructe de padure si vin.

Piata interna de lactate bio

Deocamdata vorbim de o piata interna a produselor lactate de 10-15 mil EUR, din care 15-20% provine din productia interna, dar estimam o crestere a productiei destinata in mare parte exportului.

In anul 2012 in Romania s-au produs 60 tone de unt bio si 410 tone de branzeturi.

Datorita preturilor mai mari, alimentele ecologice sunt preponderent exportate.

Piata produselor lactate bio este inca la inceput in Romania, dar ofera perspective bune de dezvoltare si de crestere. Din punct de vedere valoric, piata produselor lactate poate creste considerabil datorita convertirii agriculturii conventionale in agricultura ecologica. De altfel, agricultura ecologica sau organica reprezinta un motor de dezvoltare economica a Romaniei, fiind alimentata in principal de sanatatea si fertilitatea naturala a terenurilor agricole.

Intr-un sistem integrat cu cresterea animalelor, acest sistem de agricultura poate produce cele mai sanatoase alimente, in conditii de eficienta acceptabila.

Agricultura organica este atent monitorizata de organizatiile de certificare si control, acestea avand obligatia sa controleze anuntat sau inopinat firmele certificate.

Agricultura ecologica este „privilegiata” potrivit noii Politici Agricole Comune 2014-2020, avand alocate subventii mai mari atat din fonduri europene, cat si din cele nationale.

Politica Agricola Comuna (PAC) 2014-2020 contine o serie de masuri speciale pentru sprijinirea agriculturii ecologice, in toate statele membre. Prin Politica Agricola Comuna, in perioada 2014-2020, operatorii din Romania vor beneficia, in plus, de o masura speciala din Programul National de Dezvoltare Rurala, prin care vor putea accesa fonduri europene pentru infiintarea si dezvoltarea exploatarilor agricole in regim ecologic, inclusiv pentru dezvoltarea unor capacitati de procesare a produselor, capitol la care Romania este deficitara.

1.3.6. Mediul concurential

Unitatile de procesare mici si foarte mici au nevoie de aproximativ 5 centre de colectare la randul lor mici sau foarte mici pentru a lucra la capacitate maxima, in timp ce unitatile medii, mari si foarte mari au nevoie de cel putin 10 centre de colectare medii, mari sau foarte mari.

Datorita structurii fermelor din Romania, majoritatea centrelor de colectare au capacitati mici si medii, indiferent de capacitatile de procesare ale firmelor.



Structura capacitatilor de colectare si procesare existente

Capacitati	Centre de colectare	Unitati de procesare
Foarte mici	Max. 500 litri/zi	Max. 2.500 litri/zi
Mici	500-1.000 litri/zi	2.500-5.000 litri/zi
Medii	2.000-5.000 litri/zi	20.000-50.000 litri/zi
Mari	5.000-10.000 litri/zi	50.000-100.000 litri/zi
Foarte mari	> 10.000 litri/zi	> 100.000 litri/zi

Sursa: Raportul Interbiz „Piata Laptelui si Produselor Lactate in Romania, 2009-2016”

Din cele 450 de firme de procesare a laptelui, aproximativ 210 au capacitati mici de procesare, de sub 1 milion litri/an.

Investitiile privind echipamentele si utilajele din industria lactate au vizat:

- linii de ambalare;
- tancuri de racier;
- separatoare de grasime;
- echipamente de tratament si ambalare;
- echipamente de ambalare in vid a branzeturilor fermentate si proaspete.

Cunoasterea capacitatii de productie si a gradului de utilizare are o importanta practica deosebita pentru:

- fundamentarea programului de productie;
- descoperirea si evaluarea corecta a rezervelor interne ale unitatii;
- dimensionarea si stabilirea pe aceasta baza a necesarului sau excedentului de masini si utilaje;
- alegerea solutiei optime de concentrare, profilare, specializare si cooperare in productie.

De asemenea, trebuie mentionat ca ponderea inca ridicata a populatiei rurale stimuleaza productia si consumul de alimente in gospodariile individuale.

Desi exista un numar relativ mare de agenti economici specializati in prelucrarea laptelui, totusi, raportat la varietatea de produse lactate, repartitia este inegala. Predomina specializarile in realizarea de lapte de consum si cascavaluri si mai putin cele pentru produse lactate proaspete si branzeturi superioare si indeosebi pentru lapte praf. Desi sunt cateva unitati care produc lapte praf, totusi cel realizat nu se adreseaza celei mai importante categorii de consumatori: sugarilor si nou nascutilor (exceptie face Bioef).

Cauzele principale ale subutilizarii capacitatilor de productie in Romania:

- nivelul scazut al preluarilor de materii prime;
- calitatea necorespunzatoare a unui volum mare de materii prime;
- uzura fizica si morala inaintata a utilajelor din multe firme mai vechi (numeroase utilaje indeplinesc conditiile de casare, lipsa pieselor de schimb);
- majoritatea firmelor care au accesat fonduri europene prin programul SAPARD sunt firme noi, dintre vechile (SCIL) accesand fonduri numai IL Dambovita, Albalact, Napolact, Deltalact, Lacta Giurgiu, Covalact, Lactag si Ilvas;
- putere de cumparare mica a populatiei si exporturi mici in raport cu potentialul de crestere.

De asemenea, se resimte necesitatea imbunatatirii dotarii cu mijloace tehnice de pastrare a valorii nutritive (indeosebi cu spatii frigorifice). In cazul industriei laptelui, cantitatile de produse perisabile rulate anual sunt de aproape 100 de ori mai mari decat posibilitatile de stocare la un moment dat. Trebuie avut in vedere faptul ca productia din industria laptelui are un pronuntat caracter sezonier si ca, din aceasta cauza, momentul consumului se indeparteaza de cel al productiei, necesitand existenta unor capacitati insemnate de stocare si pastrare.

1.3.7. Distribuirea veniturilor pe categorii de activitati

In afara producatorilor traditionali, pe piata produselor lactate activeaza si producatori ne-specializati. De asemenea, o parte din producatorii de lactate si branzeturi au venituri provenite si din alte activitati de productie (ex: inghetata, dulciuri, deserturi) sau din activitati de comert.

Principalii indicatori in industria lactate si branzeturi, 2012 – 2014

<i>Indicator</i>	<i>UM</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
Numar firme	nr	450	451	400
Cifra de afaceri, din care:	mil €	798,4	797,9	700,1
<i>aferinta sectorului</i>	mil €	623,1	624,4	550,0
Investitii brute in active fixe	mil €	75,3	74,9	73,2
Numar angajati	nr	10.503	10.490	10.000
Productivitate (cifra afaceri/nr angajati)	'000 €	76,0	75,9	70,7

Sursa: calcule Interbiz, BMI, Ministerul Finantelor

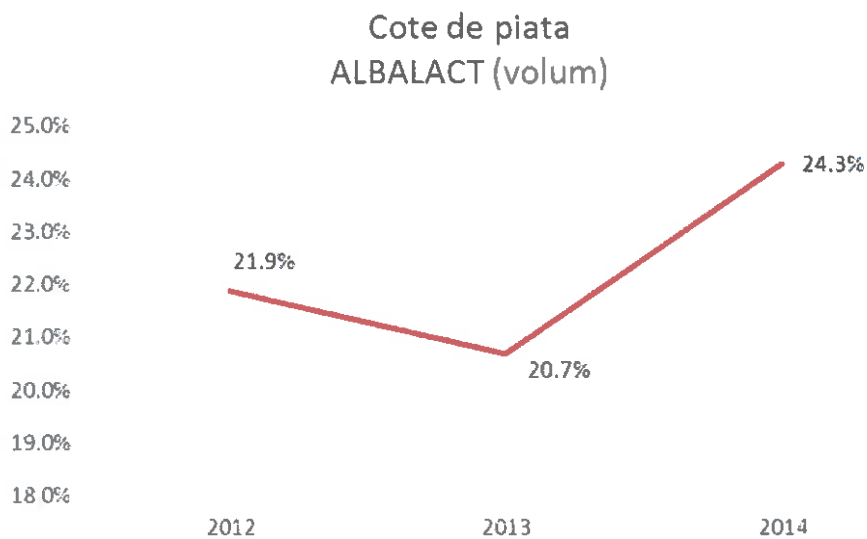
Statistica pe judete indica ponderi mari ale cifrei de afaceri cumulata in Cluj (18%), Bucuresti (15%), Mures (12%), Suceava (11%) si Alba (10%).



1.3.8. Mediul concurential. Cotele de piata ale Albalact, volum si valoare 2012 - 2014

Lapte de consum

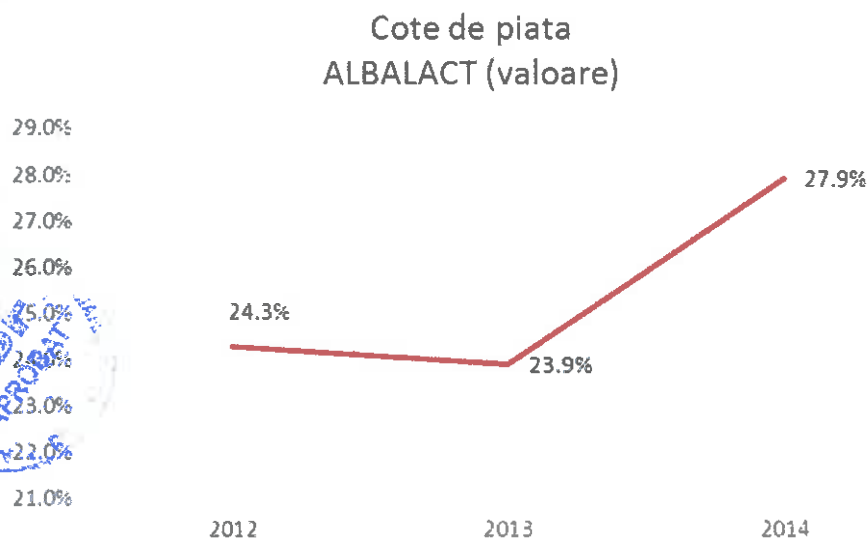
Cote de piata lapte de consum industrializat, volum, 2012 - 2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Din punct de vedere valoric, primele 3 companii mari detin mai mult de 55% din piata laptelui ambalat industrial, Albalact fiind liderul acestei categorii cu 27,9% din valoarea pietei, respectiv 24,3% din volumul acesteia in 2014. (Sursa: AC Nielsen Romania, Retail Audit, 2014)

Cote de piata lapte de consum industrializat, valoare, 2012 - 2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

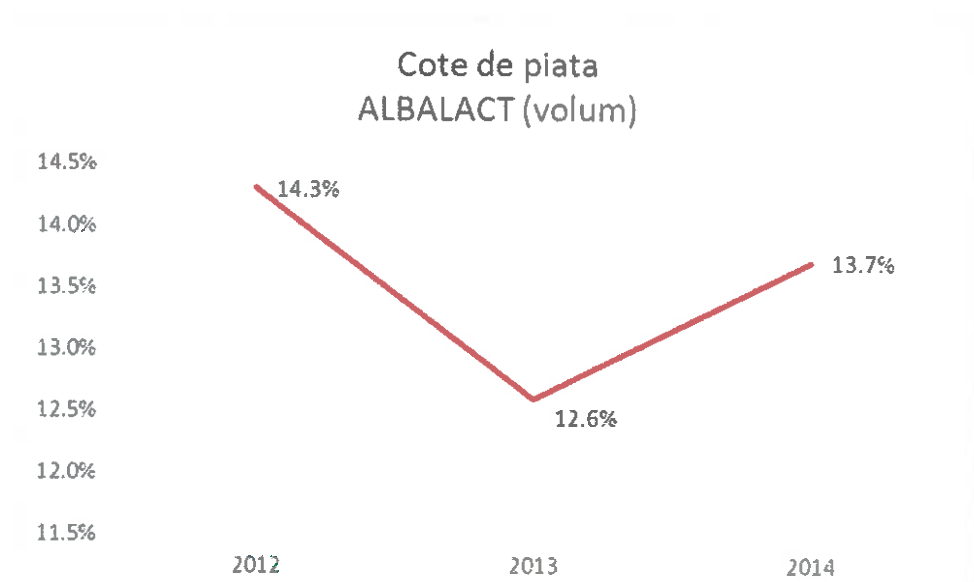
Smantana

Din punct de vedere al ambalajelor, predominanta este “galețusa” cu 62% pondere în piața, urmată de pahar cu 38%. Smantana cu grăsime 12% are cea mai mare pondere cu o cota de piața de 59%, urmată de cea cu 18-20% grăsime cu o pondere de 25%.

Distributia pe regiuni este destul de uniforma, fara modificari semnificative în ultimii ani, cu Bucuresti lider cu 17%, urmat de Transilvania cu 15%. La polul opus se afla Banatul cu volume ce reprezinta 8% din piața și Moldova cu 10%.

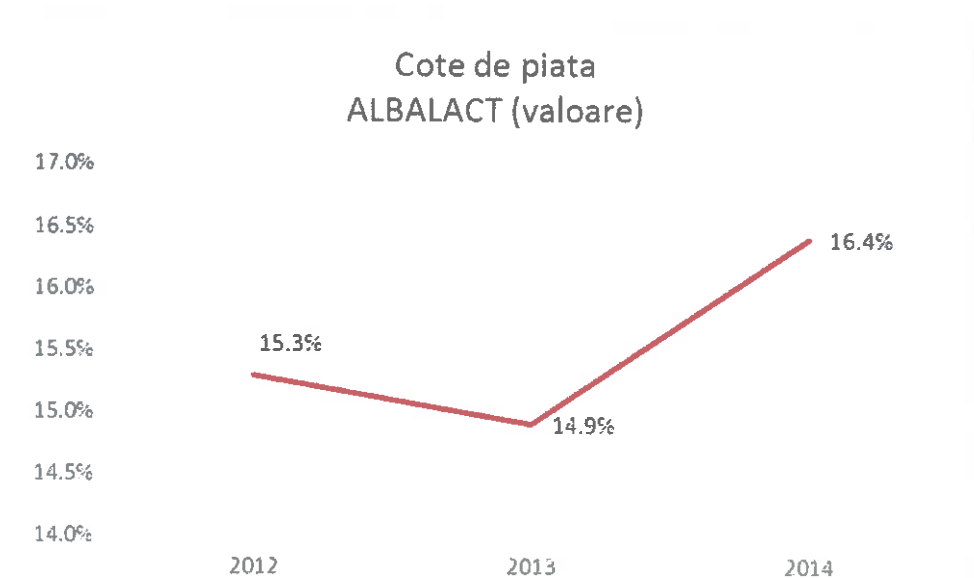
În top producatori, exceptand marcele private, **Albalact este lider cu o cota de piața în 2014 de 13,7%**, în usoara crestere fata de anul anterior.

Cote de piața smantana, volum, 2012 - 2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Cote de piața smantana, valoare, 2012 - 2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014



Branzeturi

Romanii raman mari consumatori de branzeturi traditionale (telemea si cascaval), dar cele mai mari rate de crestere sunt inregistrate in cazul cremelor de branza si specialitati de branzeturi.

Desi greu de cuantificat, se estimeaza ca numai 40% din branza telemea produsa industrial si comercializata in prezent este si ambalata industrial restul reprezentand vanzari vrac. Acest procent va creste in urmatoorii ani, pe masura ce vor fi impuse conditiile de igiena ale Uniunii Europene.

Telemeaua de vaca detine ponderea cea mai mare din segment, cu 72% in volum vanzari, iar telemeaua de oaie inregistreaza 17% in volum. Celelalte sortimente – de bivolita, de capra sau mixta – reunesc vanzari de 11% in volum.

Cascavalul obtinut din lapte de vaca reprezinta 86% din volum vanzari, iar restul este reprezentat de categoria „altele”, din care fac parte si produsele din lapte de capra sau oaie.

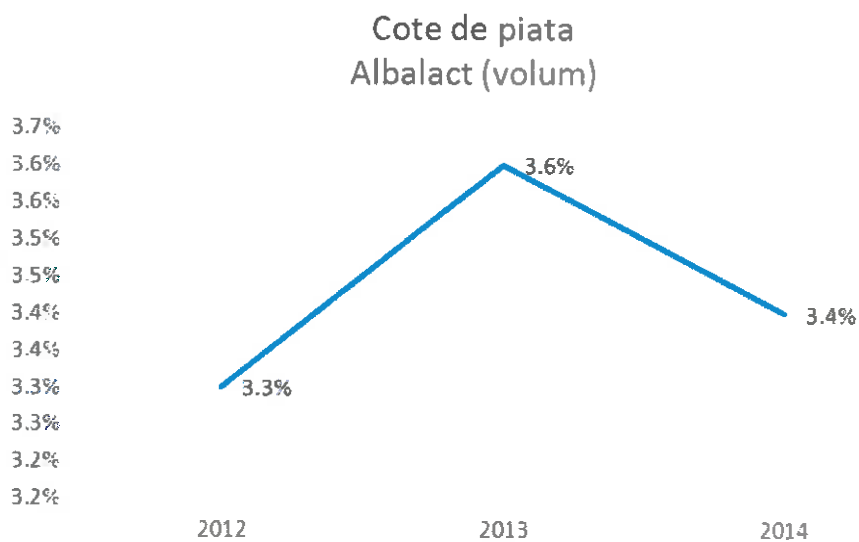
Branza topita cu aroma de smantana este cel mai popular sortiment si realizeaza 38% din vanzarile in volum. Doar alte doua sortimente din multitudinea celor prezente la raft reusesc sa depaseasca pragul de 10% – branza topita cu aroma de sunca, cu 15% in volum si cele cu diverse arome, cu 14%. Tot in imediata apropiere a pragului de 10% se afla branza topita cu aroma de cascaval care detine 9% in volum vanzari. Branza topita simpla, fara vreo aroma suplimentara, detine 6% in volum. Restul procentelor se impart intre diverse arome, cum ar fi cea de ierburi, ardei iute, emmentaler sau ciuperci.

In privinta cremelor de branza, singurele care reusesc sa cumuleze cota de piata de doua cifre sunt cremele de branza cu aroma de ierburi, cele cu aroma de smantana si cele simple, fara alte ingrediente.

Productia de branzeturi in Romania este destul de fragmentata, dar s-a observat un trend de concentrare al pietei datorita prezentei marilor jucatori la nivel national.

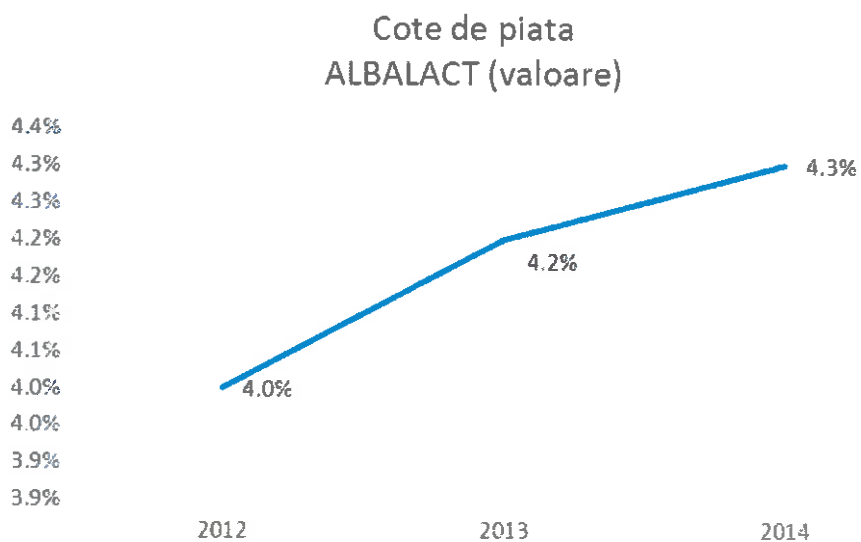


Cote de piata cascaval, volum, 2012 – 2014



Sursa: NIELSEN, Raport Audit 2012-2014

Cote de piata cascaval, valoare, 2012 – 2014



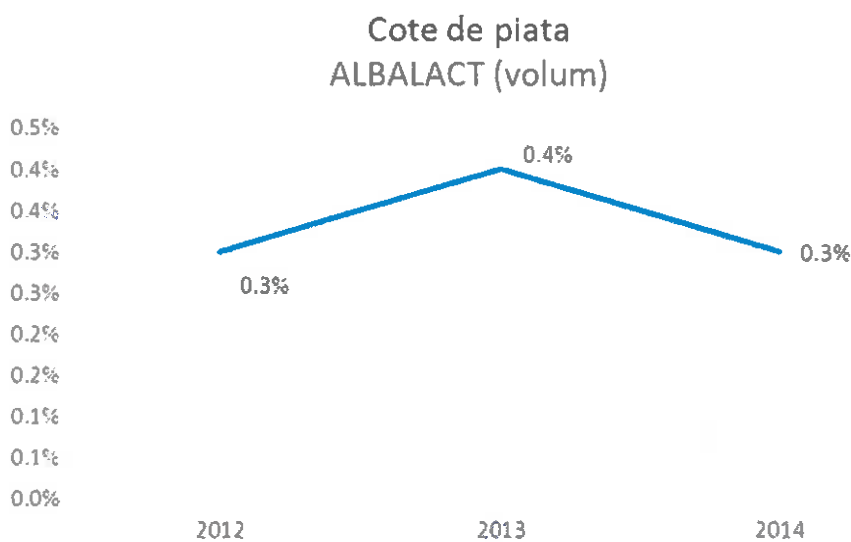
Sursa: NIELSEN, Raport Audit 2012-2014



Branza telemea

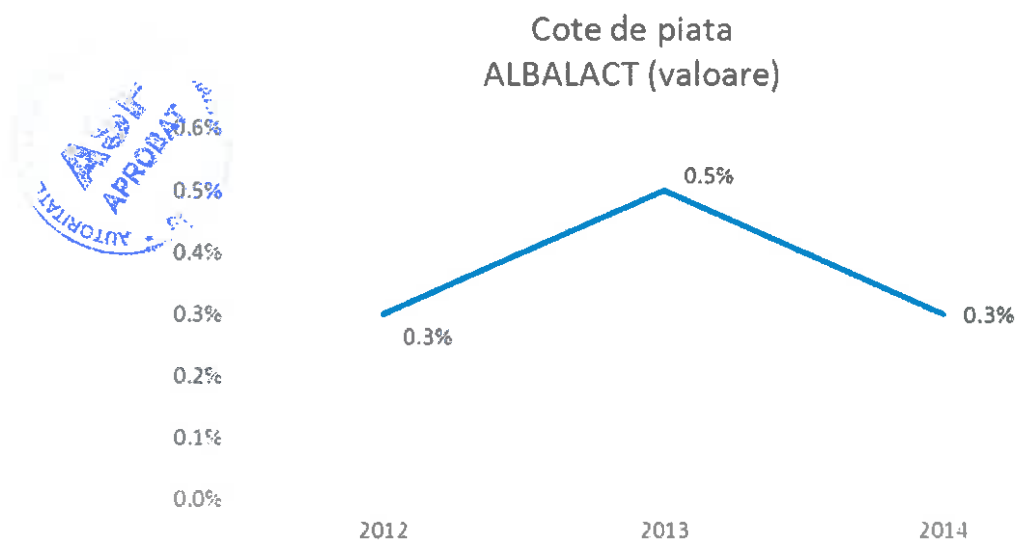
Cote de piata branza telemea, volum 2012-2014

Piata de telemea este extreme de fragmentata, primii 5 producatori detinand 50% din cota de piata atat in volum cat si in valoare. Albalact detine in 2014 o cota de piata de 0.3% (atat in volum cat si in valoare) avand o evolutie constanta in ultimii 3 ani.



Sursa: NIELSEN, Raport Audit 2012-2014

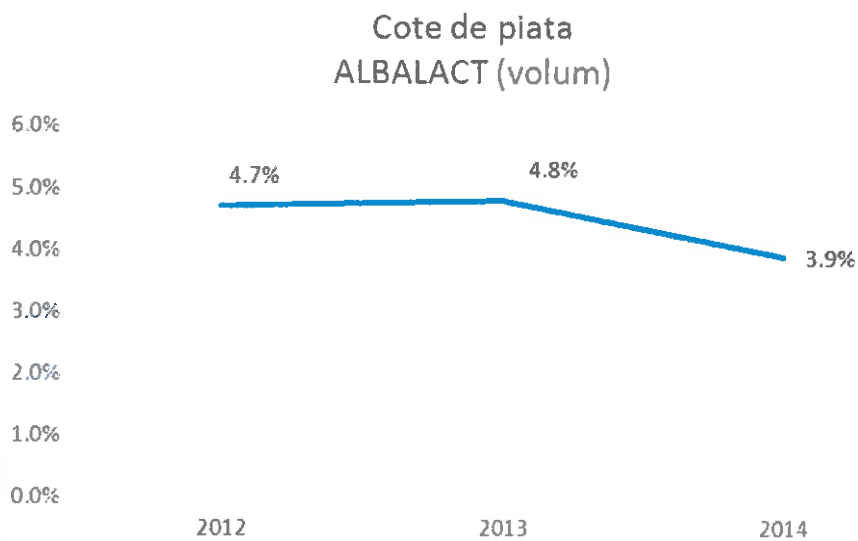
Cote de piata branza telemea, valoare, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

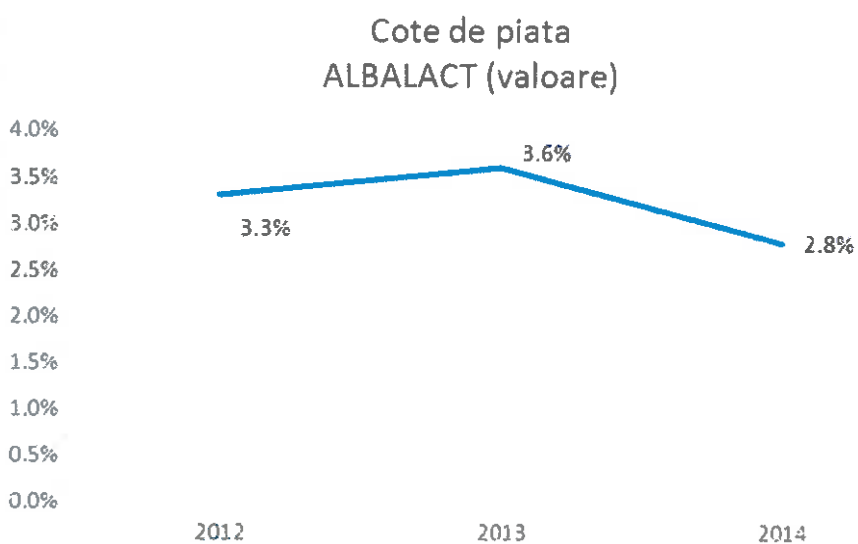
Branza topita

Cote de piata branza topita, volum, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Cote de piata branza topita, valoare, 2012-2014



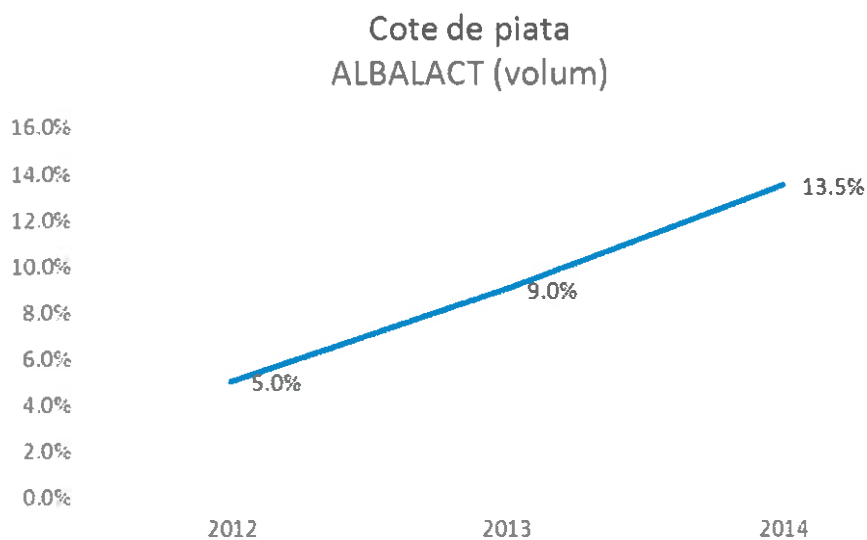
Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014



Branza de burduf

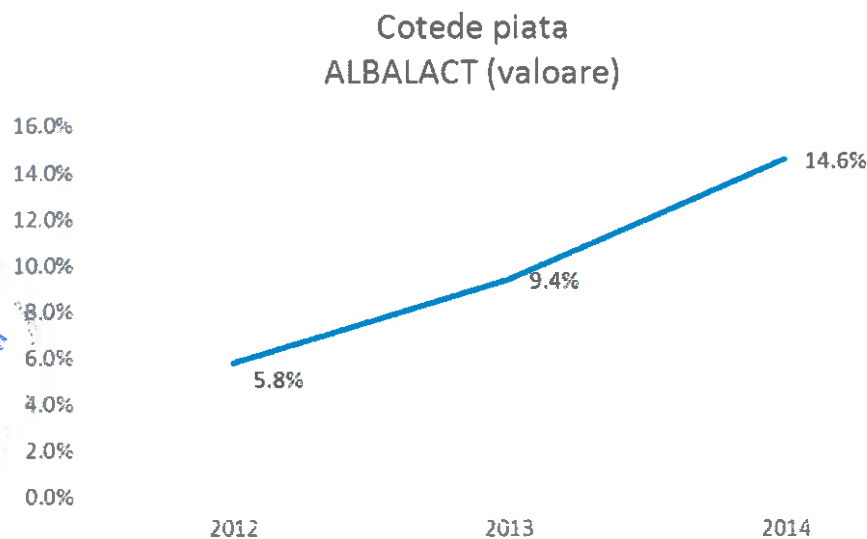
In piata de branza de burduf Albalact ocupa in 2014 locul 2 cu o crestere insemnata a cotei de piata atat in volum cat si in valoare.

Cote de piata branza de burduf, volum, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

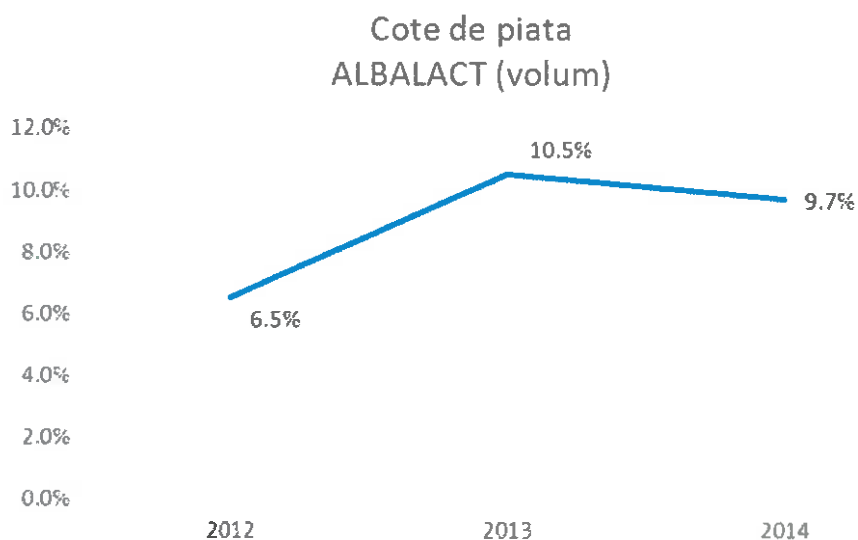
Cote de piata branza de burduf, valoare, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

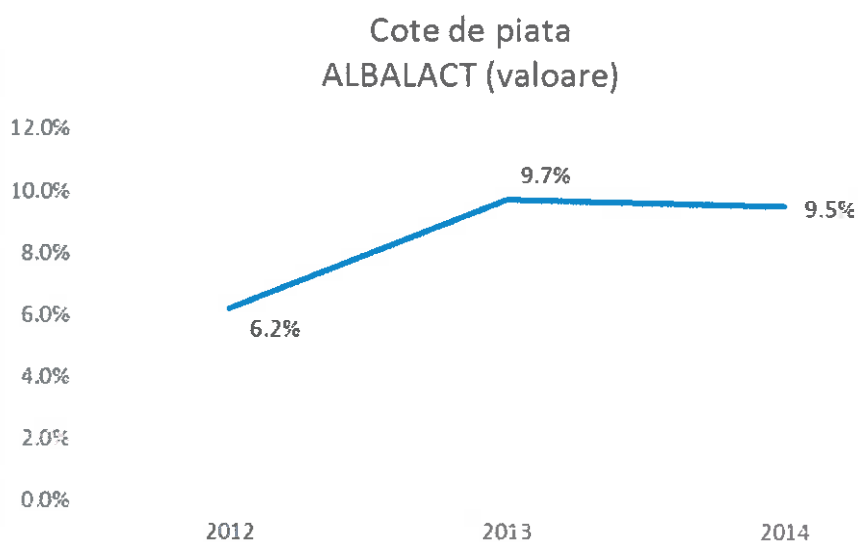
Branza de vaci

Cote de piata branza de vaci, volum, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Cote de piata branza de vaci, valoare, 2012-2014



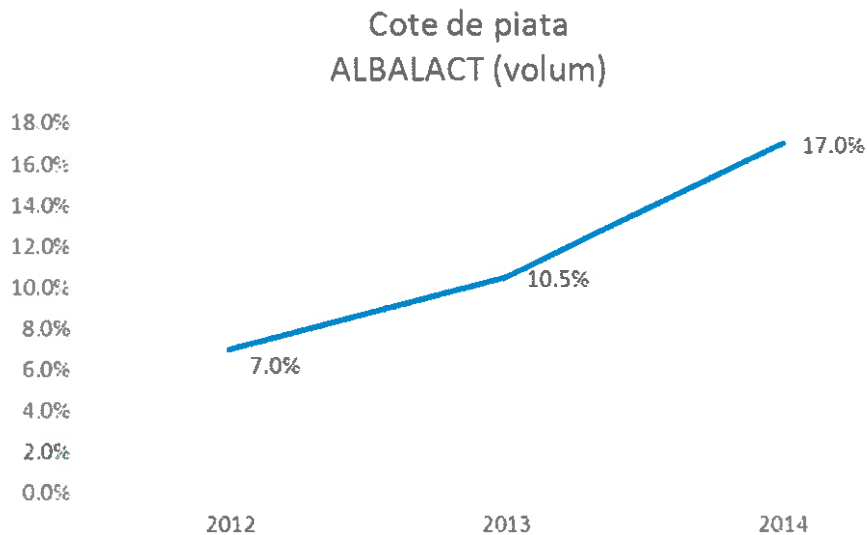
Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014



Iaurturi

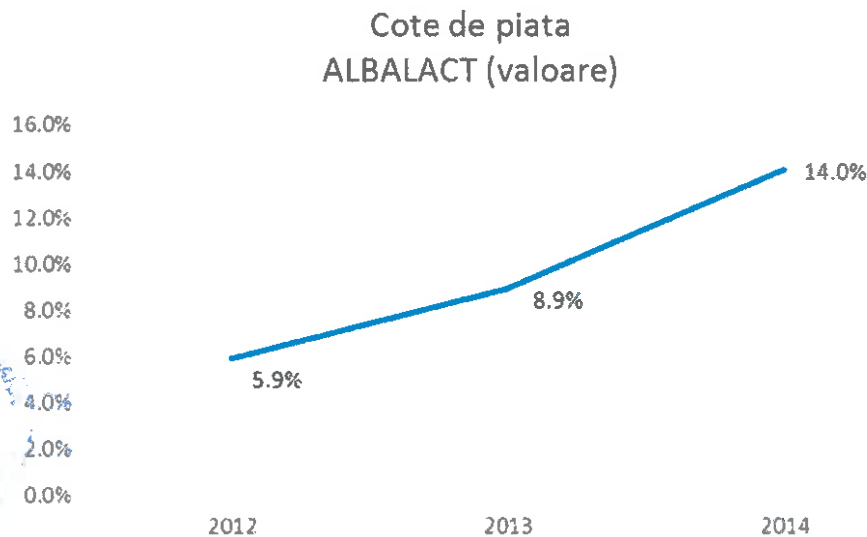
Albalact a înregistrat în ultimii trei ani o creștere spectaculoasă în categoria iaurt, atât în volum cât și în valoare, detinând în anul 2014 poziția secundă în această piață.

Cote de piață iaurturi, volum 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

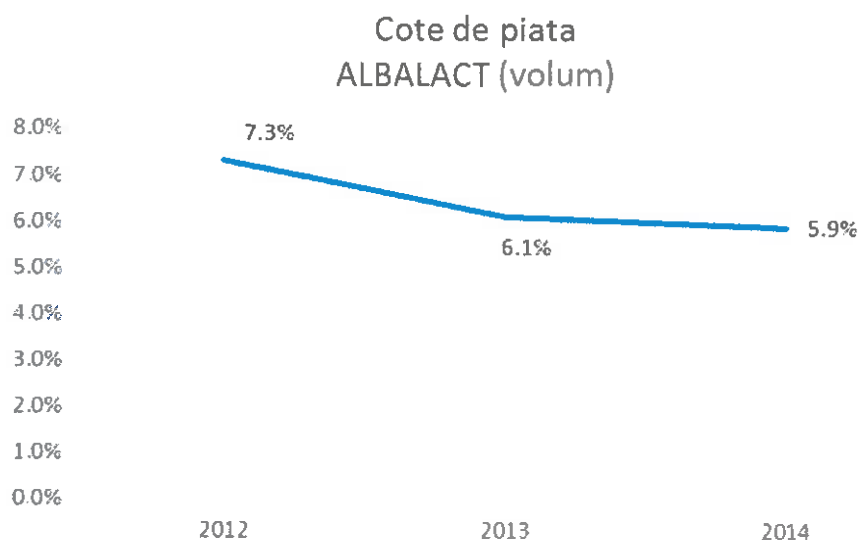
Cote de piață iaurturi, valoare, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

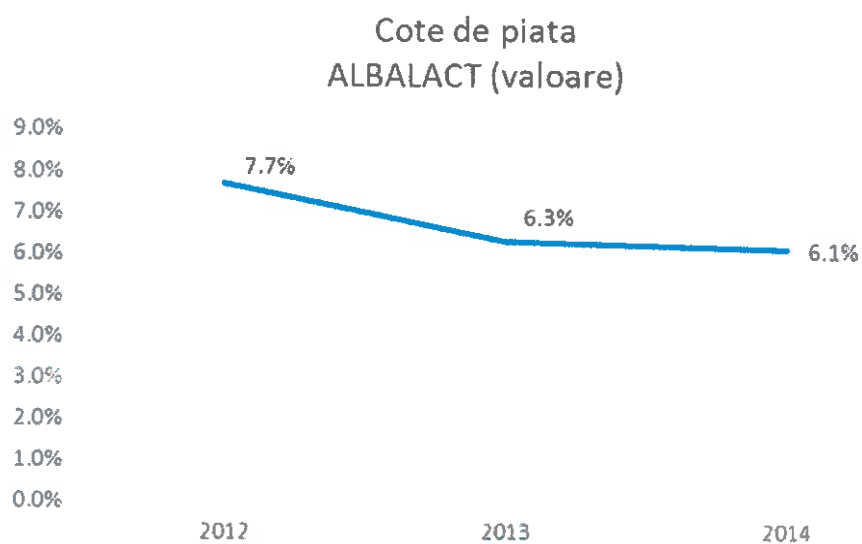
Sana

Cote de piata sana, volum, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Cote de piata sana, valoare, 2012-2014

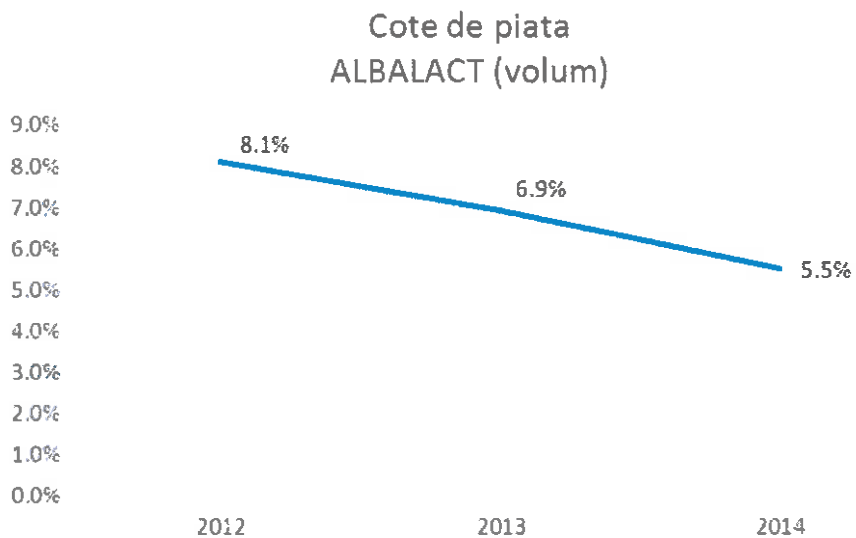


Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014



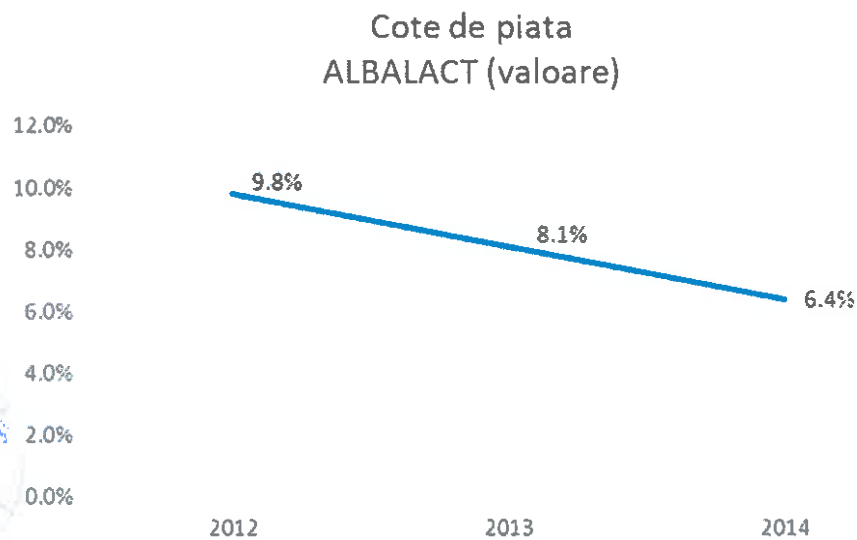
Lapte batut

Cote de piata lapte batut, volum, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Cote de piata lapte batut, valoare, 2012-2014

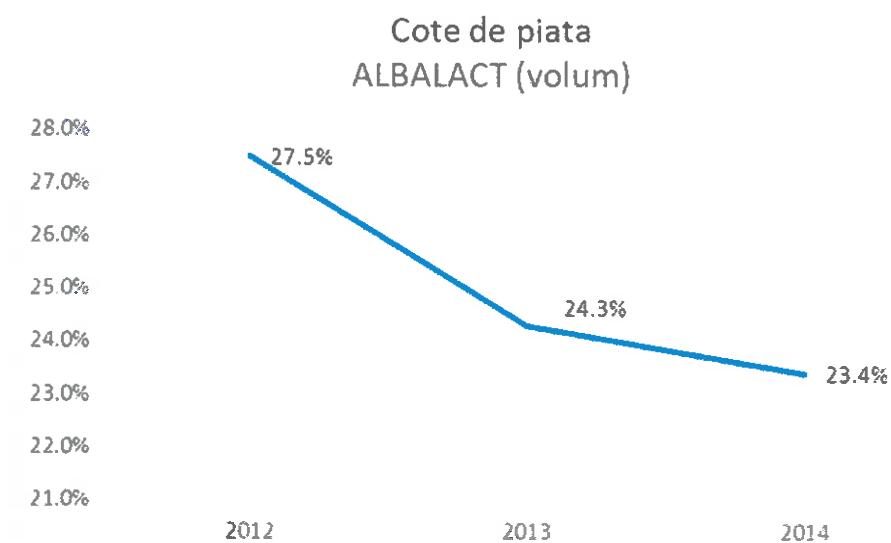


Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Unt

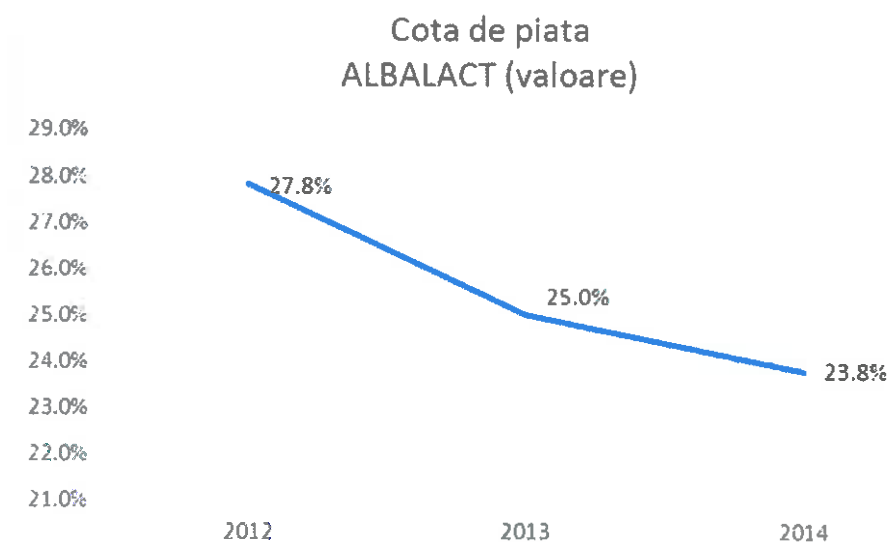
Albalact isi pastreaza in 2014 pozitia de lider in piata de unt cu o cota de piata de 23,8% in valoare.

Cote de piata unt, volum, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014

Cote de piata unt, valoare, 2012-2014



Sursa: NIELSEN, Retail Audit 2012-2014



1.4 Activitati principale ale Emitentului

Introducere

Obiectul principal de activitate al Albalact il constituie:

- colectarea laptelui;
- industrializarea; si
- desfacerea produselor lactate catre diversi beneficiari.

Concomitent cu cresterea volumului de activitate prin cresterea cifrei de afaceri si a volumului productiei, s-a avut permanent in atentie cresterea rentabilitatii activitatii firmei si a imbunatatirii rezultatelor sale financiare.

Compania produce lapte si lactate in fabrica de la Oiejdea, Alba si un portofoliu diversificat de branzeturi in fabrica Raraul din Campulung Moldovenesc. Albalact se afla astazi pe locul al doilea in topul producatorilor de lactate din Romania, conform analizelor intocmite de catre Emitent, pe baza informatiilor publice referitoare la cifra de afaceri aferenta anului 2013 regasitape site-ul Ministerului Finantelor.

In prezent, Grupul Albalact isi desfasoara activitatea de productie in doua fabrici moderne si anume:

- Oiejdea, Alba Iulia (lapte, iaurt, smantana, unt)
- Campulung Moldovenesc (branzeturi proaspete, cascaval, telemea)

Produse si facilitati de productie

In prezent, Albalact detine in portofoliul sau peste 140 de sortimente de lactate comercializate sub cinci brand-uri – Zuzu, Fulga, Raraul, De Albalact, Poiana Florilor, Zuzu Max, Zuzu Bifidus avand calitatea de detinator si fiind titularul acestor marci.

Principalele produse realizate sunt:

- lapte de consum (FULGA, ZUZU, De Albalact, RARAUL, Poiana Florilor);
- lapte scolar (FULGA);
- iaurt, sana, lapte batut (ZUZU, De Albalact);
- smantana (De Albalact, Zuzu, Poiana Florilor);
- unt (Raraul, De Albalact);
- branza topita si branza de vaci, inclusiv specialitati cu branza de vaci;
- Cascaval, telemea (Raraul, De Albalact);
- lapte praf si zer praf.

Albalact este un jucator important pe piata lactatelor, pe segmentul „Lapte de consum” ocupand primul loc. De asemenea, Compania detine cel mai vandut brand de unt si smantana – brand-ul traditional De Albalact. Pe segmentul iaurt, Albalact este al doilea mare producator, cu brand-ul Zuzu, la fel si in categoria branza proaspata de vaci - unde compania ocupa locul al doilea cu brand-ul Raraul. (Sursa: AC Nielsen Romania, Retail Audit, 2014).

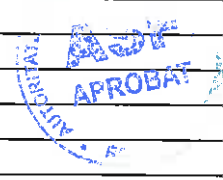
Pe perioada analizata, respectiv 2012-2014, structura de productie a permis valorificarea oportunitatilor aparute pe piata interna, mixul de produse oferit spre vanzare denota o utilizare eficienta a laptelui

materie prima in conditiile date. Se observa dirijarea materiei prime catre produse cu plus valoare mai mare, in special iaurturi. S-a inceput producerea si livrarea iaurturilor cu mix de cereale/fructe.

Albalact a reusit cu succes modificarea ambalajelor pentru o serie de produse, acestea obtinand o mai buna vizibilitate la raft fata de competitori.

Pe perioada analizata, respectiv 2012-2014, produsele oferite de Albalact sunt prezentate in continuare:

Brand	Produs
De Albalact	BRANZA TOPITA ARDEI, 125g
	BRANZA TOPITA CEAPA, 125g
	BRANZA TOPITA DE ALBALACT, 125g
	CASCAVAL AFUMAT DE ALBALACT kg
	CASCAVAL BLOC DE ALBALACT cc.2,5kg
	CASCAVAL DALIA DE ALBALACT 250g
	CASCAVAL DALIA DE ALBALACT 450g
	CASCAVAL DE ALBALACT kg
	IAURT DE ALBALACT 3,0% 900g
	LAPTE BATUT DE ALBALACT 2,0% 475g
	MPK 3+1 BRANZA TOPITA DE ALBALACT 4x125g
	MPK 3+1 BRANZA TOPITA SMANT+ARDEI 4x125g
	MPK 3+1 BRANZA TOPITA SMAN+CEAPA 4x125g
	SANA DE ALBALACT 3,6% 475g
	SMANTANA 12%, galeata 5kg
	SMANTANA 12%, pahar 200g, 12 buc/bax
	SMANTANA 12%, pahar 400g, 12 buc/bax
	SMANTANA 20%, galeata 5kg
	SMANTANA 20%, pahar 200g
	SMANTANA DE ALBALACT 12% 900+100g
	SMANTANA DE ALBALACT 12% 900g 6bc/bax
	SMANTANA DE ALBALACT 12% 900g 6bc/cut
	SMANTANA DE ALBALACT 20% 400g
	SMANTANA DE ALBALACT 20% 900g 6bc/bax
	UNT DE ALBALACT 65% 200g, 48buc/bax
	UNT DE MASA 65% 200g 30buc/bax
UNT VRAC 82% IMPORT	
Fulga	FULGA LAPTE UHT 0,1% 1L 12buc/bax
	FULGA LAPTE UHT 1,5% 1L 12buc/bax
	FULGA LAPTE UHT 3,5% 1L 12buc/bax
	FULGA LAPTE UHT cacao 1,5%,Tetrapak 1L
	FULGA LAPTE UHT vanilie 1,5%,Tetrapak 1L
	FULGA LAPTE UHT gust de vanilie, 250 ml
	FULGA LAPTE UHT CACAO/CIOC,250ml,32b/bax
	FULGA LAPTE UHT 1,5%, 250 ml, 32buc/bax
	FULGA SUC PORTOCAL SI LAPTE, 250ml
	FULGA SUC ZMEURA/MORCOV SI LAPTE, 250ml
	ZUZU LAPTE DEGRESAT 0,1% 1L 12bc/bax
	ZUZU LAPTE SEMIDEGRESAT 1,5% 1L 12bc/bax
ZUZU LAPTE INTEGRAL 3,5% 1L 12bc/bax	
ZUZU LAPTE CU CACAO 1,5% 450ml	
ZUZU FRAPPE 1,5% 450ml	
ZUZU LAPTE CU BANANE 1,5% 450 ml	
ZUZU LAPTE CU CAMEL 1,5% 450ml	



Zuzu	ZUZU IAURT DIETETIC 0,1% 140g
	ZUZU IAURT NATURAL 3,0% 140g
	ZUZU IAURT NATURAL SI FULGI DE PORUMB 150+18g
	ZUZU IAURT DEGRESAT SI CEREALE 150+18
	ZUZU IAURT NATURAL SI COCKTAIL MIX CROCANT 150+18g
	ZUZU IAURT NATURAL SI MIX DE GOJL, MERISOARE SI STAFIDE 150+18g
	ZUZU IAURT DEGRESAT SI FULGI DE OVAZ CU SEMINTE 150+18g
	ZUZU IAURT NATURAL 3,0% 400g
	ZUZU IAURT DEGRESAT 0,1% 400g
	ZUZU IAURT DIETETIC 0,1%, 450g
	ZUZU IAURT NATURAL 3%, 450g
	ZUZU IAURT DIETETIC 0,1%, 750 g
	ZUZU IAURT NATURAL 3%, 750 g
	ZUZU IAURT DIETETIC 0,1%, 850 g
	ZUZU IAURT NATURAL 3%, 850 g
	ZUZU IAURT CU CAPSUNI 125g
	ZUZU IAURT CU PIERSICI SI CAISE 125g
	ZUZU IAURT CU VISINE 125g
	ZUZU IAURT CU BANANE 125g
	ZUZU IAURT CU FRUCTE DE PADURE 125g
	ZUZU IAURT CU ZMEURA 125g
	ZUZU IAURT DE BAUT DEGRESAT 0,1% 450g
	ZUZU IAURT DE BAUT NATURAL 2,0% 450g
	ZUZU IAURT DE BAUT 2,0% 350g
	ZUZU IAURT DEGRESAT DE BAUT 0,1% 350g
	ZUZU IAURT DE BAUT CAPSUNI 350g
	ZUZU IAURT DE BAUT FRUCTE DE PADURE 350g
	ZUZU IAURT DE BAUT PIERSICI 350g
	ZUZU IAURT DE BAUT VISINE 350g
	ZUZU IAURT DE BAUT ZMEURA 350g
	ZUZU SANA 3,6% 350g
	ZUZU SANA 3.6%, 450g
	ZUZU SANA 3,6%, 900g
	ZUZU LAPTE BATUT 2,0% 350g
	ZUZU LAPTE BATUT 2%, 450g
	ZUZU LAPTE BATUT 2%, 900g
	ZUZU KEFIR 3,0% 350g
	ZUZU KEFIR 3,0%, 450g
	ZUZU SMANTANA DULCE PT.GATIT 12%, 500g
	ZUZU SMANTANA DULCE PT.FRISCA 33%, 500g
ZUZU SMANTANA 12% 175g	
ZUZU SMANTANA 12% 400g	
ZUZU SMANTANA 12% 900g	
Fruzu	FRUZU IAURT FRUCTE PADURE mpk 2x130g
	FRUZU IAURT ZMEURA mpk 2x130g
	FRUZU IAURT CAPSUNI mpk 2x130g
	FRUZU IAURT CIRESE mpk 2x130g
	FRUZU IAURT PIERSICA mpk 2x130g
	FRUZU IAURT LIME mpk 2x130g
	FRUZU DUO CIRESE+PIERSICA mpk 2x130g
	FRUZU DUO F.PADURE+PIERSICA mpk 2x130g
	RARAUL LAPTE SEMIDEGRESAT 1.5% 1L
	RARAUL LAPTE INTEGRAL 3.5% 1L
	RARAUL LAPTE UHT 1,5%, 1L



Raraul	RARAUL LAPTE UHT 3,5%, 1L
	RARAUL UNT 65%, 200g
	RARAUL UNT 82%, 200g
	RARAUL TELEMEDIA DE VACA 200g
	RARAUL TELEMEDIA DE VACA 400g
	RARAUL TELEMEDIA 7kg
	RARAUL BRANZA DE BURDUF, 300g
	RARAUL BRANZA DE BURDUF 800g
	RARAUL BRANZA DE BURDUF 1,5kg
	RARAUL BRANZA DE VACI SLABA 5kg
	RARAUL BRANZA DE VACI GRASA 5kg
	RARAUL BRANZA DE VACI SLABA 200g
	RARAUL BRANZA DE VACI GRASA 200g
	RARAUL BRANZA DE VACI SLABA 250g
	RARAUL BRANZA DE VACI GRASA 250g
	RARAUL BRANZA DE VACI SLABA 500g
	RARAUL BRANZA DE VACI FAGARAS 200g
	RARAUL BRANZA FAGARAS USOR 200g
	RARAUL BRANZA DE VACI MOLDOVITA 200g
	RARAUL BRANZA DE VACI CU ARDEI 175g
	RARAUL BRANZA DE VACI CU CEAPA 175g
	RARAUL BRANZA DE VACI CU STAFIDE 175g
	RARAUL BRANZA DE VACI CU VISINE 175g
	RARAUL BRANZA DE VACI CU STAFIDE 450g
	RARAUL BRANZA DE VACI SIMPLA 450g
	RARAUL LAPTE PRAF 26% 500g
	RARAUL LAPTE PRAF 26% 250g
	RARAUL LAPTE PRAF 26%, 2kg
	RARAUL CASCAVAL DALIA 250g
	RARAUL CASCAVAL DALIA 450g
	RARAUL CASCAVAL AFUMAT 250g
	RARAUL CASCAVAL AFUMAT 450g
	RARAUL CASCAVAL CLASIC AFUMAT 250g
	RARAUL CASCAVAL CLASIC AFUMAT 450g
RARAUL CASCAVAL RUNC, 200g	
RARAUL CASCAVAL RUNC, 350g	
RARAUL CASCAVAL CLASIC 200g	
RARAUL CASCAVAL CLASIC 400g	



Sursa: Emitent

Pe parcursul anului **2012**, Albalact a continuat campania publicitara prin media pentru mentinerea atat a brandului Fulga cat si Zuzu, precum si dezvoltarea brandului Raraul, ajuns de notorietate nationala. In 2012, Fulga si Zuzu continua extinderea gamei de produse prin lansarea iaurturilor proaspete la diferite gramaje. Iaurturile sunt produse dupa retetele traditionale ale Albalact din lapte si culturi lactice selectionate, de cea mai buna calitate.

Caracterizata prin inovatie continua, Albalact diversifica in 2012 gama de produse proaspete prin introducerea de noi sortimente, in special iaurturi sub brandul Zuzu
Iaurturile Albalact sunt produse dupa retetele traditionale din lapte si culturi lactice selectionate, de cea mai buna calitate.

Pe parcursul anului 2013, Albalact a continuat campania publicitara prin media pentru mentinerea atat a brandului Fulga si Zuzu, precum si dezvoltarea brandului Raraul, ajuns de notorietate nationala.

In 2013, Fulga si Zuzu continua extinderea gamei de produse prin lansarea iaurturilor proaspete la diferite gramaje. Iaurturile sunt produse dupa retetele traditionale ale Albalact din lapte si culturi lactice selectate, de cea mai buna calitate.

Pe parcursul anului 2014, Albalact a continuat campania publicitara prin media pentru mentinerea atat a brandului Zuzu cat si Fulga, precum si intarirea brandului Raraul specializat pe branzeturi. Caracterizata prin inovatie continua, Albalact si-a diversificat gama de produse proaspete prin introducerea de noi sortimente, cele mai importante fiind cele din brandul Zuzu Max.

In 2014, , Zuzu, Poiana Florilor si Zuzu Max (iaurt) continua extinderea gamei de produse prin lansarea iaurturilor proaspete la diferite gramaje. Iaurturile sunt produse dupa retetele traditionale ale Albalact, din culturi lactice selectate de cea mai buna calitate.

Fabrica amplasata in Oiejdea este una dintre cele mai moderne si mari fabrici din Sud-Estul Europei. Bazata pe o tehnologie de ultima ora, fabrica este prevazuta cu instalatii complet automatizate si sisteme de control extrem de riguros al parametrilor de procesare si al celor de ambalare, asigurand un proces de productie fara intreruperi si fara probleme tehnice sanitaro/veterinare.

Fabrica Albalact de la Oiejdea este dotata cu echipamente Tetra Pak de ultima generatie, atat pentru procesare cat si pentru ambalare: pasteurizator de lapte echipat cu bactofera (pentru eliminarea microorganismelor), separator ermetic si standardizator automat de lapte, instalatii de ultrapasteurizare, unitati de procesare pentru productia iaurtului, tancuri de stocare, masini de ambalat.

Fabrica este complet computerizata, cu urmarirea in timp real a tuturor parametrilor de procesare si ambalare.

Fabrica Raraul din Campulung Moldovenesc a fost de asemenea modernizata si re tehnologizata in ultimii doi ani, cu investitii care au depasit 2 milioane de EUR.

Fabrica Raraul a fost modernizata in ultimii ani prin investitii importante, astfel ca astazi fabrica foloseste tehnologii avansate de procesare, combinate cu metodele traditionale de obtinere a produselor lactate. In 2010, brand-ul Raraul a trecut printr-un amplu proces de schimbare a identitatii vizuale si s-a transformat dintr-un brand regional intr-un brand national, cu o noua imagine si un nou concept de pozitionare pe piata. Tot atunci, compania Albalact a decis intrarea cu brandul Raraul intr-o noua categorie de lactate – laptele pasteurizat si laptele UHT.

In ambele unitati, compania proceseaza peste 300.000 de litri de lapte zilnic.

Grupul Albalact detine linii de productie complet automatizate si de ultima generatie datorita investitiilor continue in dezvoltarea si modernizarea capacitatii de productie. Pe parcursul anului 2014, gradul de ocupare a liniilor de productie in cadrul Grupului este urmatorul: Cascaval 36% ; Branza vaci 63% ; Lapte praf 23%; branza topita 49% ; Lapte UHT 45% ; Unt 81% ; Lapte consum (pasteurizat) 86% si Iaurturi 85%.

In ceea ce priveste **pietele de desfacere** pentru produsele Emitentului, exista acoperire la nivelul intregii tari atat pe segmentul retail traditional, cat si toate retelele Key Accounts din tara (comert modern).

Metodele de distributie sunt:

- distributie directa cu mijloacele auto ale Societatii;
- livrarea de la depozitele proprii;
- indirecta prin distribuitori.

Ponderea principalelor categorii de produse in veniturile si in totalul cifrei de afaceri a Societatii Albalact S.A. pe anul 2014 este prezentata in continuare:

Categorii de produse	Suma (RON) (neauditata)	%Venituri (neauditata)	%Cifra de afaceri (neauditata)
Altele	9.184.629	1,88	1,93
Marfuri	35.534.532	7,27	7,48
Lactate	305.950.980	62,59	64,42
Unt	48.345.294	9,89	10,18
Lapte praf	5.928.668	1,21	1,25

Sursa: Emitent

Vanzarea de produse lactate realizata in perioada 2012-2014

Categorie	UM	2012 (neauditata)	2013 (neauditata)	2014 (neauditata)
Branza	TONE	1.514	2.286	1.991
Cascaval	TONE	445	481	473
Iaurt de baut	TONE	2.229	2.824	2.508
Iaurt spoonable	TONE	7.132	11.305	16.135
Lapte batut	TONE	914	743	553
Lapte pasteurizat	TONE	40.452	53.482	57.875
Lapte praf	TONE	164	157	398
Lapte UHT	TONE	8.042	7.710	8.278
Program scolar	TONE	7.183	7.678	7.111
Sana & Kefir	TONE	1.660	1.436	1.051
Smantana	TONE	7.636	9.007	6.842
Unt	TONE	2.761	2.567	2.655

Sursaa: Emitent

Clienti

Structura pietei se compune dintr-un numar mare de clienti, cu profil de comert pentru produse lactate. Peste 90% din cifra de afaceri a Albalact S.A. reprezinta clienti-companii cu capital majoritar privat iar restul reprezinta consumuri colective, programul guvernamental "Laptele si cornul", spitale, etc.

Societatea livreaza produsele pe piata interna, principalii clienti fiind marile lanturi comerciale cu distributie nationala.

Societatea are in vedere consolidarea pe piata a gamei diversificate de iaurturi, branzeturi (in special branza de vaci) precum si modernizarea ambalarii si promovarea in noi modele de ambalaje a produselor lactate.

In anul 2014, primii 10 clienti ai Societatii dupa cifra de afaceri au fost urmatarii: AUCHAN ROMANIA SA, CARREFOUR ROMANIA SA, KAUFLAND ROMANIA SCS, LIDL DISCOUNT SRL, MEGA IMAGE SRL, METRO CASH&CARRY ROMANIA SRL, PROFI ROM FOOD SRL, REAL HYPERMARKET ROMANIA SRL, REWE (ROMANIA) SRL, SELGROS CASH & CARRY SRL.

Albalact a realizat un procent de aproximativ 68% din cifra de afaceri cu primii 10 clienti mentionati anterior.

Furnizori

Societatea are incheiate contracte comerciale cu toti furnizorii de materiale. In anul 2014, principalii furnizori ai Albalact au fost urmatarii:

<i>Nume furnizor</i>	
ADI DEL BOCA SRL	Lapte, materie prima
AMBISCO SRL	Lapte, materie prima
COSTI ZOOTEHNIA SRL	Lapte, materie prima
GREINER PACKAGING SRL	Ambalaje, piese, mentenanta
KOPLAX SRL	Lapte, materie prima
LACTO AGRAR SRL	Lapte, materie prima
LACTO NATURAL SRL	Lapte, materie prima
ROMPETROL DOWNSTREAM SRL	Carburant
SUPREMIA GRUP SRL	Ingrediente alimentare
TETRA PAK ROMANIA SRL	Ambalaje, piese, mentenanta

Sursa: Emitent

Principalii concurenti

Principalii concurenti ai Societatii sunt, pe grupe de produse, urmatarii:

Lapte de consum: Friesland, Prodlacta, LaDorna;

Produse proaspete: Covalact, Danone, Friesland, Simultan;

Unt: Covalact, Friesland, Macromex.

Din informatiile regasite in publicatiile principalilor furnizori de studii de piata din Romania, precum si conform datelor publice furnizate de catre Ministerul Finantelor Publice, Albalact s-a mentinut in topul producatorilor de lapte, avand ca target obtinerea primului loc in industria de profil.

1.5 Informatii privind tendintele

Competitia acerba pe piata lactatelor indica un potential ridicat de preluari pe termen mediu. Similar, firmele multinationale care nu sunt inca prezente pe piata din Romania pot avea usor acces la canale de

distributie datorita lanturilor de magazine. Importatorii mari nu exclud constructia unor unitati de productie in Romania sau achizitia unor companii autohtone.

Pentru a face fata mediului concurential, jucatorii mari recurg din ce in ce mai des la procese de re-design a marcilor, ambalajelor, extensii ale brandurilor si intrarea pe noi segmente de piata, in special produse cu valoare adaugata mare.

Marcile private s-au dezvoltat si se dezvolta rapid. Extinderea rapida a comertului modern aduce si cresterea vanzarilor de marci private si va influenta politica actuala a producatorilor. Scopul marcilor private este de a juca rolul de „ancora” pentru consumatori, deci concurenta mare pe segmentul economic de pret. Astfel, se va pune o presiune mare pe branduri ceea ce inseamna inovatii si produse/marci noi in piata.

Fondurile structurale au permis accesarea de fonduri SAPARD si post-aderare UE pentru deschiderea de unitati de procesare a laptelui de catre firme care nu erau in domeniu.

Rețelele moderne de magazine continua deschiderea de noi unitati iar marcile private apartinand rețelelor de magazine discounter reprezinta concurenti seriosi pentru brandurile cunoscute din industria alimentara.

In contextul in care, conform informatiilor din raportul NIELSEN, piata lactatelor a stagnat in volum si a crescut foarte putin in valoare anul trecut, inovatiile sustinute de Albalact si strategia eficienta de management al portofoliului au adus Grupului in anul 2014 o crestere a veniturilor din exploatare cu 5,8% fata de anul anterior. De asemenea, Albalact a reusit in 2014 sa-si creasca cota din piata laptelui la 27%, comparativ cu 22% in 2013, dupa lansarea butelcii de lapte cu maner pentru brandul Zuzu.

In ceea ce priveste cantitatea de lapte achizitionat, in anul 2014 s-a inregistrat o crestere cu aproximativ 10% fata de anul 2013 (in crestere cu 25,4% fata de cantitatea de lapte achizitionata in 2012).

Unul dintre obiectivele Albalact il reprezinta colectarea laptelui de la un numar cat mai mic de furnizori si cresterea cantitatilor colectate de la ferme, reducandu-se astfel cheltuielile de colectare si transport, punandu-se accent pe o calitate superioara a materiei prime.

Principalele tendinte care au afectat productia, vanzarile si stocurile, costurile si preturile de vanzare de la sfarsitul anului 2014 si pana la data intocmirii Prospectului

Nu este cazul.

Informatii privind orice evolutie cunoscuta, incertitudine sau cerinta sau orice angajament sau eveniment care ar putea sa influenteze semnificativ perspectivele Emitentului, cel putin pentru 2015

Ca urmare a eliminarii, la nivel UE, a cotelor de lapte, incepand cu luna aprilie 2015, pe piata laptelui materie prima, in tarile din vestul UE, dar si in cele riverane Romaniei, s-a constatat o scadere brusca a pretului laptelui.

Aceiasi reactie a avut piata laptelui materie prima si in Romania, scaderea de pret ducand la o presiune, care se manifesta si in prezent, a marilor clienti de retail in directia scaderii pretului de achizitie pentru toate produsele lactate „marca proprie” livrate de producatorii autohtoni.

Guvernul Romaniei a decis in luna aprilie 2015 ca toate produsele alimentare, bauturile nealcoolice si serviciile de alimentatie publica vor avea TVA de 9% de la 1 iunie 2015. Scaderea TVA la alimente de la



24% la 9% incepand cu 1 iunie reprezinta o masura benefica pentru Albalact, intrucat poate influenta pozitiv perspectivele si rezultatele Emitentului.

1.6 Cercetare si dezvoltare, produse noi

Urmand o strategie orientata permanent pe modernizare si dezvoltare, Albalact a ajuns astazi al doilea mare jucator in piata procesatorilor de lactate din Romania. Inovatia este emblema Albalact si promisiunea pe care compania a facut-o consumatorilor sai acum aproape un deceniu, cand a lansat Fulga si Zuzu - dintre cele mai populare branduri romanesti. De la primele branduri pe care le-a construit cu indrazneala si incredere, Albalact a continuat sa investeasca in branduri, in tehnologie, in concepte noi, atat la nivel de produs, cat si la nivel de ambalaj, in proiecte mari, multe dintre ele, de pionierat.

Albalact a fost producatorul care a adus in Romania primul si cel mai folosit ambalaj modern pentru laptele proaspat – cutia de carton Tetra Top. Inovatia a dus la cresterea consumului de lapte si a facut din brand-ul Zuzu liderul pietei de lapte proaspat. De sase ani, Zuzu este cel mai vandut lapte din Romania.

Investitiile au fost gandite sa sustina cresterea companiei in urmatoorii ani si sa-i consolideze pozitia pe diverse segmente de piata. Prima inovatie pe care Compania a realizat-o in 2014 a vizat portofoliul de lapte si a adus in Romania un alt tip de ambalaj, butelca de plastic cu maner de 1,8 litri, pentru laptele Zuzu pasteurizat, reprezentand cel mai modern si mai practic ambalaj de pe piata. Inovatiile sustinute ale Companiei si strategia eficienta de management al portofoliului de produse au impulsionat vanzarile: Albalact a reusit in anul 2014 sa-si creasca cota din piata laptelui la 27% in urma lansarii butelcii de lapte cu maner pentru brandul Zuzu, care a dus la o crestere considerabila a vanzarilor.

De asemena, Compania si-a dezvoltat gama de produse prin introducerea unor noi sortimente de iaurturi din brandul Zuzu Max. Zuzu Max este unul dintre produsele lansate de Albalact in 2014, dupa ce a incheiat investitii de aproximativ opt milioane de euro in modernizarea si extinderea capacitatii de productie a fabricii de la Oiejdea, din judetul Alba.

Albalact a schimbat linia de ambalare si pentru iaurt, care din 2012 a devenit un obiectiv strategic pentru companie. Linia noua a introdus un nou ambalaj in portofoliu - paharul de plastic patrat cu gramaj mic.

Raraul, parte a grupului Albalact a fost modernizata in ultimii ani prin investitii importante, astfel ca astazi fabrica foloseste tehnologii avansate de procesare, combinate cu metodele traditionale de obtinere a produselor lactate. In 2010, brand-ul Raraul a trecut printr-un amplu proces de schimbare a identitatii vizuale si s-a transformat dintr-un brand regional intr-un brand national, cu o noua imagine si un nou concept de pozitionare pe piata. Tot atunci, compania Albalact a decis intrarea cu brandul Raraul intr-o noua categorie de lactate – laptele UHT.

In primavara anului 2014, Albalact a lansat, in premiera pe piata din Romania, ambalajul pentru produse lactate tip butelca la volume de 500, 1000 si 1800 ml. Compania ofera clientilor atat lapte de consum cat si produse acidofile (sana, iaurt, kefir) in acest ambalaj inovator.

In ceea ce priveste strategia de cercetare si dezvoltare, Albalact are personal dedicat pentru dezvoltarea de produse noi si un laborator de microbiologie, echipat cu echipamente performante pentru controlul calitatii, analize si determinari.

Produsele noi avute in vedere pentru exercitiul financiar viitor vor fi in principal bazate pe diversificarea gamei de iaurturi si a branzeturilor.

1.7 Patente si licente

Societatea este titulara unui numar de 8 marci inregistrate pe cale nationala la Oficiul de Stat pentru Inventii si Marci (OSIM). De asemenea, Societatea are depuse spre inregistrare la OSIM alte doua cereri de inregistrare marci nationale, marci care se afla in diverse stadii ale inregistrarii.

Dintre marcile inregistrate de Societate la nivel national, notam urmatoarele marci relevante pentru activitatea Societatii:

Marca combinata individuala Albalact. Poiana Florilor nr. 117470

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 27.07.2011 si este valabila pentru produse din clasa 29 (oua, lapte si produse lactate) si clasa 30 (cafea, ceai cacao, zahar, orez), avand termen de expirare in data de 27.07.2021, cu posibilitate de reinnoire.

Marca combinata individuala Fulga Bunatate de lapte nr. R058571

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 22.11.2013 si este valabila pentru produse din clasa 5 (alimente pentru sugari), clasa 28 (jocuri, jucarii, articole de gimnastica si de sport necuprinse in alte case), clasa 30 (cafea, ceai cacao, zahar, orez), clasa 32 (bere, bauturi din fructe si sucuri din fructe), clasa 33 (bauturi alcoolice, cu exceptia berii) si clasa 34 (tutun, articole pentru fumatori, chibirturi) avand termen de expirare in data de 05.01.2024, cu posibilitate de reinnoire.

Marca figurativa individuala Albalact nr. R065121

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 13.12.2014 si este valabila pentru produse din clasa 29 (produse lactate) si a fost reinnoita in data de 14.01.2015. Aceasta marca are termen de expirare in data de 13.12.2024.

Marca verbala individuala Apulum nr. R053558

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 14.09.2012 si este valabila pentru produse din clasa 29 (produse lactate) si a fost reinnoita in data de 07.01.2013. Aceasta marca are termen de expirare in data de 16.10.2022.

Marca combinata individuala Din 1971. Unt de masa. Albalact nr. R122895

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 03.07.2012 si este valabila pentru produse din clasa 29 (produse lactate) si clasa 35 (publicitate, gestiunea afacerilor comerciale, administratie comerciala, lucrari de birou). Aceasta marca are termen de expirare in data de 16.10.2022.

Marca combinata individuala Rraul nr. R055613

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 19.09.2012 si este valabila pentru produse din clasa 29 (produse lactate), clasa 35 (publicitate, gestiunea afacerilor comerciale, administratie comerciala, lucrari de birou) si clasa 39 (transport, ambalare si depozitare de marfuri in domeniu) si a fost reinnoita in data de 07.01.2013. Aceasta marca are termen de expirare in data de 22.11.2022.



Marca combinata individuala Zuzu nr. R109833

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 30.06.2010 si este valabila pentru produse din clasa 5 (alimente pentru sugari), clasa 25 (imbracaminte, incaltaminte, articole care servesc la acoperirea capului), clasa 28 (jocuri, jucarii, articole de gimnastica si de sport necuprinse in alte case), clasa 29 (produse lactate) si clasa 35 (publicitate, gestiunea afacerilor comerciale, administratie comerciala, lucrari de birou), avand termen de expirare in data de 30.06.2020, cu posibilitate de reinnoire.

Marca Fruzu nr. R86013

Marca a fost inregistrata in numele Societatii la data de 07.08.2012 si este valabila pentru produse din clasa 5 (produse farmaceutice si veterinare, produse igienice pentru medicina, alimente pentru sugari), clasa 25 (imbracaminte, incaltaminte), clasa 28 (jocuri, jucarii), clasa 29 (carne, peste, pasari, oua, lapte si produse lactate), clasa 35 (publicitate, gestiunea afacerilor comerciale) si clasa 43 (servicii de alimentatie publica). Durata de protectia a marcii este de 10 ani.

Informatii sintetice cu privire la masura in care Emitentul este dependent de patente si licente sau contracte financiare, comerciale sau industriale ori procese de productie noi. (daca influenteaza semnificativ activitatea/rentabilitatea Emitentului)

Nu este cazul.

1.8 Probleme de mediu ce pot afecta activitatea Emitentului

Cele mai importante probleme de mediu sunt cele legate de poluarea solului, contaminarea apei si deseuri.

Emitentul poate inregistra costuri suplimentare datorate reglementarilor nationale si internationale cu privire la protectia mediului inconjurator.

Conducerea Companiei a stabilit politica in domeniul protectiei mediului ca parte integranta a politicii generale, avand in vedere actiunea planificata, eficienta si sustinuta, orientata spre implementarea managementului mediului in intreaga structura si in toate activitatile sale.

Politica de mediu a Albalact a fost reformulata in anul 2011 pe baza auditurilor sistemului de management al mediului efectuate in toate structurile organizatorice cuprinzand un angajament pentru:

- imbunatatirea continua si prevenirea poluarii prin monitorizarea obiectivelor si tintelor de mediu, utilizarea celor mai bune tehnologii disponibile, reducerea si masurarea emisiilor de poluanti in mediu, managementul adecvat al deseurilor si utilizarea rationala a resurselor naturale;
- conformarea cu cerintele legale si de reglementare aplicabile, referitoare la aspectele sale de mediu;
- dezvoltarea durabila, asigurand un echilibru intre protectia mediului si dezvoltarea economica;
- asigurarea cadrului organizatoric necesar pentru stabilirea si analiza obiectivelor si tintelor sistemului de management integrat, calitate, mediu, sanatate si securitate ocupationala;
- comunicarea politicii Companiei intregului personal care lucreaza in organizatie sau in numele organizatiei in scopul constientizarii obligatiilor individuale in domeniul calitatii, protectiei mediului si al securitatii si sanatatii ocupationale;
- analiza periodica a politicii pentru a ramane relevanta si adecvata pentru Companie si disponibilitatea acesteia pentru public si alte parti interesate.

Compania detine si aplica Certificatul ISO 14001:2004 in domeniul colectare, receptie, prelucrare, depozitare, distributie, comercializarea laptelui si a produselor lactate. Certificatul este valabil pina la 31.01.2017.

Obiectivele specifice (tintele) politicii de mediu sunt axate, in principal, pe minimizarea cantitatii de deseuri si valorificarea acestora, perfectionarea managementului apelor uzate si al deeurilor.

In activitatea de exploatare, pericolul contaminarii solului se poate manifesta la nivelul depozitului propriu de alimentare cu carburanti situat in incinta Companiei. Au fost luate masurile legale de prevenire prin executarea de platforme betonate si cuve de colectare a eventualelor scurgeri.

Poluarea apelor terestre este posibila accidental din cauza nefunctionarii in parametri a statiei de epurare de catre Companie. Poluarea poate fi chimica (agenti si solutii de spalare a instalatiilor) sau biologica (lapte, zer, grasimi).

Stocarea deeurilor, in marea majoritate ambalaje, este conform legislatiei in vigoare, acestea sunt presate si depozitate selectiv.

Valorificarea deeurilor reciclabile se executa prin societati specializate cu care Compania are semnate contracte ferme.

Potrivit informatiilor puse la dispozitie de Emitent, neauditate, conform OMFP 3055 pentru Albalact S.A. individual, cheltuielile cu protectia mediului inregistrate de Companie au fost urmatoarele:

- Anul 2012 (neauditat) – 2.810.283 RON;
- Anul 2013 (neauditat) – 2.035.990 RON;
- Anul 2014 (neauditat) – 3.031.887 RON;

In ceea ce priveste nivelul de conformare cu prevederile legislatiei privind protectia mediului, in anul 2014 compania nu a primit amenzi si nu exista litigii pentru incalcari ale obligatiilor in domeniul protectiei mediului. Albalact detine autorizatii de mediu conform reglementarilor legale in vigoare.

1.9 Contracte importante

Societatea are incheiate contracte comerciale cu ferme, asociatiile zootehnice si societatile comerciale cu capital privat, atat din tara cat si din UE. Pretul laptelui materie prima este negociat cu furnizorii astfel incat sa ofere mixul optim pret/grasime/proteina.

De asemenea, Societatea are incheiate contracte comerciale cu toti furnizorii de materiale.

Contracte de finantare

Contracte de imprumut incheiate de Emitent

Emitentul a incheiat 3 contracte de imprumut cu ING. Aceste contracte au fost incheiate fie cu scopul de a finanta activitatea curenta a Emitentului, de a finanta anumite proiecte de investitii sau cu scopul de a refinanta alte credite ale Emitentului.



Potrivit declaratiei Emitentului, Emitentul are capacitatea si intentia de a efectua toate rambursarile in conformitate cu contractele de credit.

La data de 31.12.2014, bancile au luat la cunostinta de incalcarea clauzelor contractuale privind angajamentele financiare la nivel consolidat si au luat decizia de a nu accelera creditele acordate, decizie care a fost comunicata Emitentului inainte de 31.12.2014.

Din punct de vedere contractual, Emitentul a incalcat angajamentul privind gradul de indatorare, dar acest lucru s-a realizat cu informarea institutiilor financiare. Datorita relatiilor bune pe care Emitentul le are cu finantatorii, acestia au sustinut finantarea noilor investitii, care au determinat cresterea cifrei de afaceri si a implementarii inovatiilor necesare cresterii afacerii.

Potrivit informatiilor puse la dispozitie de Emitent, acesta nu a primit nicio notificare de rambursare anticipata pentru neindeplinirea obligatiilor asumate, inclusiv in ceea ce priveste indicatorii financiari.

Contracte de credit incheiate cu ING

A. Contract de facilitate de credit nr. 15275/22/10/2014

Acest contract a fost incheiat intre ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala Bucuresti si Emitent si consta in acordarea unei facilitati de credit neangajante, garantata, utilizabila in mai multe valute, in suma de 1.800.000 EUR.

Aceasta facilitate a fost acordata in scopul finantarii exclusive a unor plati catre furnizori si a unor datorii financiare extraordinare ale Emitentului catre autoritati publice.

Facilitatea totala poate fi utilizata in imprumuturi la termen pana la o suma care sa nu depaseasca 1.800.000 EUR si poate fi utilizata de catre Emitent prin trageri in EUR/RON, fiecare imprumut la termen avand termenul maxim pana la data expirarii, cu conditia ca suma tragerilor sa nu depaseasca valoarea facilitatii totale.

Creantele trebuie sa indeplineasca cumulativ urmatoarele criterii:

- Facturile aferente acestor creante sa nu fie emise cu mai mult de 90 zile calendaristice inainte de data situatiei creantelor;
- Facturile aferente acestor creante sa nu aiba data de scadenta depasita la data pentru care se face raportarea;
- Sa nu provina din relatia comerciala cu companiile din cadrul Grupului;
- Sa nu faca obiectul compensarii cu alte datorii ale Emitentului fata de debitorii cedati si sa fie libere de orice nota de credit;
- Sa fie libere de sarcini, respectiv sa nu reprezinte garantie pentru facilitate de credit acordate de catre alti creditori;
- Debitorii cedati de la care provin sa nu fie inregistrati cu incidente recente (in ultimele 12 luni) in Centrala Incidentelor de Plati; si
- Debitorii cedati de la care provin sa nu fie inclusi intre companiile in insolventa inregistrate in Buletinul Insolventei.

Scadenta

Emitentul va rambursa imprumutul la termen in rate lunare, in conformitate cu scadentarele de rambursare mentionate in contract, care vor fi completate de banca dupa fiecare tragere si la data ultimei trageri si vor face parte integranta din contract.

Garantii

Contractul de credit este garantat cu:

- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra tuturor conturilor acestora deschise la banca;
- Ipoteca mobiliara constituita de Societate asupra echipamentelor de procesare a laptelui, a produselor lactate si derivative din acestea, proprietatea Emitentului, identificate conform contractului/contractelor de ipoteca mobiliara incheiat/e cu banca; cesiunea, in favoarea bancii, a indemnizatiilor de asigurare datorate in baza politelor de asigurare asupra echipamentelor ipotecate in favoarea bancii;
- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra tuturor creantelor rezultate din: (1) toate contractele care au fost si vor fi incheiate de societate cu partenerii sai – debitori cedati, asa cum vor fi acestia identificati in contractul de ipoteca mobiliara aferent, (2) toate comenzile comerciale, facturile si oricare asemenea documente cu valoare similara recunoscute de legile si de practica in materie comerciala, emise de societate si platibile decatre debitorii sai cedati si (3) ipoteca mobiliara asupra oricaror alte drepturi de creanta prezente si viitoare.

B. Contract de facilitate de credit nr. 13405/06/06/2013

Imprumutul a fost acordat Emitentului si a fost modificat prin 5 acte aditionale, ultimul din data de 22.10.2014. Valoarea totala initiala a creditului a fost de 4.500.000 RON, valoare ce a fost majorata succesiv pana la suma de 11.000.000 EUR.

Prin acest ultim act aditional s-au modificat anumiti termeni si conditii din acest contract de credit si au fost aprobate noi conditii, printre care:

Valoarea facilitatii totale va fi acoperita in permanenta in procent de 130% incepind cu raportarea sub forma Certificatului de Conformitate ce arata situatia creantelor la data de 31.10.2014 astfel:

- Valoarea echipamentelor si a imobilelor ipotecate in favoarea Bancii ramasa dupa acoperirea tragerilor nerambursabile, conform procentelor de acoperire mentionate in contractul de imprumut nr 11330/26.08.2011;
- Valoarea creantelor ipotecate in favoarea bancii ramasa dupa acoperirea tragerilor nerambursate in cadrul facilitatii de credit nr 15275/22.10.2014 cu toate modificarile ulterioare. Valoare minima lunara a creantelor ipotecate in favoare bancii trebuie sa fie de minim 6.000.000 EUR.
- Va mentine indicatorul rata indatorarii, respectiv (datorii totale purtatoare de dobanda/EBITDA) la maxim 3,5 .

Scadenta

Facilitatea de credit nu are scadenta (UFN – “until further notice”).

Garantii

Contractul de credit este garantat cu:

- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra tuturor conturilor acestora deschise la banca;
- Ipoteca mobiliara constituita de Societate asupra echipamentelor de procesare a laptelui, a produselor lactate si derivative din acestea, proprietatea Emitentului, identificate conform contractului/contractelor de ipoteca mobiliara incheiat/e cu banca; cesiunea, in favoarea bancii, a indemnizatiilor de asigurare datorate in baza politelor de asigurare asupra echipamentelor ipotecate in favoarea bancii;
- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra imobilului constind in teren si cladiri aferente situate in Oiejdea de Jos, DN1, km 392+600, Alba.
- Valoarea echipamentelor si a imobilelor ipotecate in favoarea bancii ramasa dupa acoperirea tragerilor nerambursabile, conform procentelor de acoperire mentionate in contractul de imprumut nr 11330/26.08.2011 .
- Valoarea creantelor ipotecate in favoare bancii ramasa dupa acoperirea tragerilor nerambursate in cadrul facilitatii de credit nr 15275/22.10.2014 cu toate modificarile ulterioare. Valoare minima lunara a creantelor ipotecate in favoare bancii trebuie sa fie de minim 6.000.000 EUR.

C. Contract de facilitate de credit nr. 11330/26/08/2011

Imprumutul a fost acordat Emitentului si a fost modificat prin 5 acte aditionale. Valoarea totala initiala a creditului a fost de 5.600.000 EUR.

Scadenta

Creditul este scadent pe data de 01.09.2016 pentru utilizarile de investitii si pentru refinantarea a doua credite.

Garantii

Contractul de credit este garantat cu:

- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra tuturor conturilor acestora deschise la banca;
- Ipoteca mobiliara constituita de Societate asupra echipamentelor de procesare a laptelui, a produselor lactate si derivative din acestea, proprietatea Emitentului, identificate conform contractului/contractelor de ipoteca mobiliara incheiat/e cu banca aflate in incinta fabricii situate in Oiejdea de Jos, DN1, km 392+600, Alba; cesiunea, in favoarea bancii, a indemnizatiilor de asigurare datorate in baza politelor de asigurare asupra echipamentelor ipotecate in favoarea bancii;
- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra tuturor creantelor rezultate din: (1) toate contractele care au fost si vor fi incheiate de Societate cu partenerii sai – debitorii cedati, asa cum vor fi acestia identificati in contractul de ipoteca mobiliara aferent, (2) toate comenzile comerciale, facturile si oricare asemenea documente cu valoare similara recunoscute de legile si de practica in materie comerciala, emise de Societate si platibile decatre debitorii sai cedati si (3) ipoteca mobiliara asupra oricaror alte drepturi de creanta prezente si viitoare;
- Ipoteca mobiliara constituita de catre Societate asupra imobilului constand in teren si cladiri aferente situate in Oiejdea de Jos, DN1, km 392+600, Alba.

Contracte de finantare incheiate de Raraul

Contract de credit incheiate cu Banca Transilvania

D. Contract de de credit nr. 1255/20/12/2013

Acest contract a fost incheiat intre Banca Transilvania S.A. Cluj – Sucursala Alba Iulia si Raraul in calitate de debitor si Albalact in calitate de codebitor si consta in acordarea unui credit de investitii.

Acest credit a fost acordat pentru refinantarea creditelor existente.

Creditul este in suma de 13.500.000 RON si a fost acordat pe un termen de 60 luni cu perioada de tragere de 75 zile.

Scadenta

Emitentul va rambursa imprumutul la termen in rate lunare, in conformitate cu graficul de rambursare mentionat in contract. Rambursarea anticipata se va putea face numai cu acordul prealabil si expres al bancii.

Garantii

Contractul de credit este garantat cu:

- Ipoteca mobiliara constituita de catre Raraul asupra incasarilor si soldului contului curent si a subconturilor deschise de catre Raraul la banca;
- Ipoteca imobiliara constituita de Raraul asupra imobil reprezentand teren intravilan si constructii detinute de Raraul la adresa de la sediu;
- Ipoteca imobiliara asupra imobil reprezentand teren intravilan si constructii si aflat in proprietatea Albalact;
- Ipoteca imobiliara asupra imobil reprezentand teren si constructii in Afumati si aflat in proprietatea Albalact Logistic S.R.L..

Contracte de leasing financiar

Grupul are in derulare la data ce 31.12.2014 un numar de 39 contracte de leasing financiar . Acestea sunt prezentate in prezentul Prospect de admitere la tranzactionare la *Sectiunea 3 „Situatia financiara a Emitentului”*.

Garantii:

Nu au fost cerute garantii suplimentare de catre finantatorii de leasinguri financiare.



Prevederi relevante din contractele de leasing:

- Utilizatorul trebuie sa asigure bunurile ce fac obiectul contractului pe numele finantatorului la o societate de asigurari agreata de finantator. Asigurarea va acoperi toate riscurile si se va incheia pe intreaga durata a contractului de leasing;
- Valoarea asigurata va fi la suma egala cu toate taxele incluse;
- Utilizatorul va suporta toate costurile privind asigurarea bunului;
- Utilizatorul va achita finantatorului un avans cuprins intre 5 si 10% din valoarea contractului;
- Dobinda aplicata contractului este variabila.

Scrisori de garantie bancara

La data de 31.12.2014, Grupul avea emise scrisori de garantie bancara de buna executie in cadrul contractelor de distributie lapte prin Programul guvernamental „ Laptele si cornul” in valoare totala de 1.731.653,25 RON. De asemenea, Grupul are in sold o scrisoare de garantie bancara emisa de Unicredit Tirian Bank in favoarea unui furnizor extern de produse in valoare totala de 160.000 EUR (cash colateral) cu valabilitate pina la 31.01.2015, prelungita ulterior pina la 31.01.2016.

Contracte comerciale

Conform declaratiei Societatii, cele mai importante contracte de vanzare (luand in considerare veniturile aferente anului 2014) au fost incheiate cu AUCHAN ROMANIA SA, CARREFOUR ROMANIA SA, KAUFLAND ROMANIA SCS, LIDL DISCOUNT SRL, MEGA IMAGE SRL, METRO CASH&CARRY ROMANIA SRL, PROFI ROM FOOD SRL, REAL HYPERMARKET ROMANIA SRL, REWE (ROMANIA) SRL, SELGROS CASH & CARRY SRL.

Valoarea totala a acestor contracte se ridica la aproximativ 68% din veniturile inregistrate de Societate in anul 2014.

Cei mai importanti furnizori ai Societatii in 2014, respectiv TETRA PAK ROMANIA SRL, BIHARI AGROTEAM , LACTO AGRAR SRL, KOPLAX SRL, LACTO NATURAL SRL, reprezinta in total aproximativ 19,25 % din valoarea achizitiilor efectuate de Societate in anul 2014.

Societatea a incheiat peste 4.000 contracte de distributie si vanzare cu depozite si magazine de mici dimensiuni.

Grupul are contracte comerciale incheiate cu toti clientii, in special cu marile lanturi de magazine. Colaborarea Grupului cu acestea este continua in ultimii ani, negocierea se face doar la nivel de Anexa “ Conditii Comerciale”. In anul 2015, Grupul a reusit renoirea acestor “Conditii Comerciale “ cu METRO CASH&CARRY ROMANIA si KAUFLAND ROMANIA SCS. Negocierile sunt spre finalizare cu restul partenerilor.

1.10 Salariati

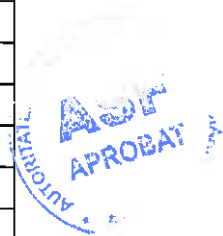
La finalul lunii aprilie 2014, numarul total al angajatilor companiei S.C. Albalact S.A., membra a Grupului, era de 625, reprezentand persoane angajate cu contract individual de munca pe durata nedeterminata/determinata. 0,16% din salariati aveau incheiate contracte de munca pe durata nedeterminata, in timp ce 99,84% din salariati aveau incheiate contracte de munca pe perioada determinata.

In functie de criteriul vechimii in munca a salariatilor, conform informatiilor furnizate de catre Societate, din totalul de 625 salariati ai Albalact, membra a Grupului, 248 salariati au o vechime intre 1-5 ani, 175 salariati au o vechime intre 5-15 ani, si 202 salariati au o vechime de peste 15 ani.

In functie de criteriul varstei salariatilor, din totalul de 625 salariati ai Albalact, membra a Grupului, 263 salariati au o varsta cuprinsa intre 20-35 de ani, 272 salariati au o varsta cuprinsa intre 35-50 de ani, si numai 90 au o varsta peste 50 de ani.

La finalul lunii aprilie 2015, **numarul total al angajatilor Grupului Albalact** era de 1.027. O distribuire a salariatilor in functie de locatia geografica este prezentata mai jos:

<i>Companie</i>	<i>Locatie</i>	<i>Numar angajati</i>
ALBALACT	BACAU	4
	BAIA MARE	5
	BRASOV	11
	BUCURESTI	1
	BUCURESTI	1
	BUCURESTI	4
	BUCURESTI	1
	BUCURESTI	57
	BUCURESTI	11
	CAMPULUNG	12
	CAMPULUNG	9
	CAMPULUNG	1
	CAMPULUNG	9
	CLUJ	13
	CONSTANTA	14
	CRAIOVA	3
	CRAIOVA	12
	DEVA	1
	GALATI	6
	IASI	12
	OIEJDEA	161
	OIEJDEA	37
	OIEJDEA	78
	OIEJDEA	28
	OIEJDEA	1
	OIEJDEA	5
	OIEJDEA	11
	OIEJDEA	60
	ORADEA	6
	PITESTI	10
	PLOIESTI	7
	SIBIU	4
TARGU MURES	7	
TIMISOARA	16	
ALBALACT LOGISTIC	BACAU	4
	BAIA MARE	4
	BRASOV	5
	BUCURESTI	100
	CAMPULUNG MOLD.	7
	CONSTANTA	7
	CRAIOVA	14
	GALATI	5



	IASI	4
	OIEJDEA	4
	OIEJDEA	32
	ORADEA	3
	PLOIESTI	2
	TARGU MURES	2
	TIMISOARA	9
	VALCEA	8
RARAUL	CAMPULUNG MOLDOVENESC	5
	CAMPULUNG MOLDOVENESC	16
	CAMPULUNG MOLDOVENESC	20
	CAMPULUNG MOLDOVENESC	74
	CAMPULUNG MOLDOVENESC	71
	CAMPULUNG MOLDOVENESC	6
	CAMPULUNG MOLDOVENESC	7

Sursa: Emitent

Conform declaratiilor conducerii Societatii, beneficiile acordate in prezent de Societate includ urmatoarele:

- Bonuri de masa;
- Prime de Paste;
- Prima de 8 martie;
- Prime de Craciun;
- Prima de vacanta;
- Apartament inchiriat de companie pentru anumite categorii de salariati.

Contractul colectiv de munca

Contractul colectiv de munca al Emitentului are la baza prevederile Codului Muncii si legislatiei romanesti si europene in vigoare. Acest contract cuprinde drepturile si obligatiile angajatorului si ale salariatilor cu privire la conditiile specifice de munca, cu respectarea prevederilor stabilite prin orice act normativ, care vizeaza activitatea specifica.

Conform contractului colectiv de munca, durata normala a timpului de lucru este de 8 ore pe zi, respectiv 40 de ore pe saptamana si se realizeaza prin saptamana de lucru de 5 zile.

De asemenea, la nivelul Companiei s-au constituit comitete de securitate si sanatate in munca, in conformitate cu prevederile legale in vigoare si ale Regulamentului de Organizare si Functionare a acestor comitete. Timpul de munca afectat activitatii in comitetele de securitate si sanatate in munca se considera timpul de lucru efectiv prestat.

In cazurile in care, in procesul muncii, intervin schimbari ce impun aplicarea unor norme noi de protectie a muncii, salariatii vor fi instruiti si testati efectiv cu privire la riscurile presupuse de noul loc de munca.

In vederea mentinerii si a imbunatatirii conditiilor de desfasurare a activitatii, Emitentul ia urmatoarele masuri de amenajare ergonomica a locului de munca:

- Asigurarea conditiilor de mediu (iluminat, microclimat, zgomot, vibratii, temperatura, aerisire, umiditate);
- Amenajarea anexelor sociale ale locurilor de munca (vestiare, bai, grupuri sanitare, sali de repaus);
- Diminuarea, pana la eliminarea totala, a emisiilor poluante;
- Asigurarea echipamentului de lucru prescris de lege si stabilit in normativele privind acordarea echipamentului.

Conform Contractului colectiv de munca, Emitentul respecta prevederile OUG nr. 96/2003 privind protectia maternitatii la locurile de munca, HG 537/2004. In aplicarea legislatiei mentionate, Emitentul va aduce la cunostinta angajatilor legislatia privind protectia maternitatii la locul de munca si va proceda la aplicarea acesteia conform legii si Regulamentului intern.

In ceea ce priveste salariul, acesta cuprinde salariul de baza, indemnizatiile, sporurile si alte adaosuri. Sporul de vechime negociat este de 5% la nivel de unitate si este inclus in salariul de baza al fiecarui angajat.

Salariul de baza brut lunar nu poate fi mai mic decat salariul minim garantat, conform contractului colectiv de munca la nivel de ramura. Salariul de baza minim brut pe Companie s-a stabilit la 850 RON incepand cu data de 1 ianuarie 2014. Incepand cu data de 1 iulie 2014, salariul de baza minim brut pe Companie s-a stabilit la 900 RON, iar incepand cu data de 1 ianuarie 2015, salariul de baza minim brut pe Companie s-a stabilit la 975 RON.

Referitor la concediile si zilele libere, repausul saptamanal se acorda in doua zile consecutive, de regula sambata si duminica iar pauza pentru luarea mesei, cu o durata de 30 minute, este inclusa in programul de lucru. Salariatii in varsta de pana la 18 ani vor beneficia de un concediu de odihna suplimentar de 3 zile lucratoare.

Concediul de odihna se planifica anual de catre conducerea Companiei, cu consultarea reprezentantilor salariatilor si, pe cat este posibil, a salariatilor pentru care se programeaza concediul.

Contractul individual de munca

In contractele individuale de munca nu se pot prevedea clauze care sa stabileasca drepturi sub limita considerata minima in contractul colectiv de munca la nivel de companie, respectiv la nivel de ramura. Contractul individual de munca se incheie cu respectarea drepturilor fundamentale ale cetateanului, conform legislatiei in vigoare.

Conform contractului individual de munca, in cazuri exceptionale in care, din motive tehnice sau datorita altor cauze neprevazute, activitatea unei zile de lucru a fost intrerupta total sau partial, salariatii vor primi 75% din salariul tarifar de baza aferent timpului respectiv, cu conditia ca incetarea lucrului sa nu se fi produs din vina lor si daca in tot acest timp au fost retinuti la dispozitia unitatii.



Formare si perfectionare

Societatea asigura instruirea si pregatirea profesionala a personalului propriu in conformitate cu dispozitiile aplicabile ale legislatiei muncii.

Sanatatea si securitatea salariatilor

Conform declaratiilor Societatii, aceasta indeplineste toate obligatiile impuse prin legislatia specifica sanatatii si securitatii in munca, inclusiv prin Legea nr. 319/2006 privind securitatea si sanatatea in munca si prin HG nr. 1425/2006 privind aprobarea normelor metodologice de aplicare a prevederilor Legii nr. 319/2006.

Regulamentul intern

Normele privind organizarea si disciplina muncii in cadrul Emitentului, avand sediul in Oiejdea, sunt stabilite prin Regulamentul intern, intocmit in baza prevederilor Legii nr. 53/2003 republicata de persoana juridica a Emitentului in calitate de angajator.

Prevederile Regulamentului intern se aplica tuturor salariatilor, indiferent de durata contractului de munca sau de modalitatile in care este prestata munca, avand caracter obligatoriu. Clauzele sale au fost stabilite de Emitent cu consultarea reprezentantilor angajatilor.

Prin Regulamentul intern al societatii sunt stipulate drepturile si obligatiile angajatorului si ale salariatilor, reguli privind disciplina muncii in unitate, raspunderea disciplinara si patrimoniala a angajatilor, regulile privind protectia, igiena si securitatea in munca, reguli privind protectia maternitatii la locul de munca, proceduri privind solutionarea cererilor sau a reclamatiiilor individuale ale salariatilor dar si cerintele privind evaluarea performantelor angajatilor.

1.11 Proceduri judiciare si de arbitraj

In luna decembrie 2014, reprezentantii Albalact au primit permisiunea de consultare a minutei deliberarii Plenului Consiliului Concurentei in legatura cu investigatia declansata prin Ordinul de investigatie nr. 856/18.07.2012, referitoare la posibila incalcare a art. 5 din Legea concurentei nr. 21/1996 si art 101, alin 1 din Tratatul privind Functionarea Uniunii Europene ("TFUE").

In urma consultarii minutei, rezulta ca Plenul Consiliului Concurentei a decis sanctionarea Albalact cu amenda in cuantum de 2.199.507 RON.

Albalact este parte din investigatia derulata pe piata comercializarii produselor alimentare, care a avut ca obiect intelegeri pentru fixarea preturilor intre marii retaileri si furnizorii acestora in perioada 2005-2009, investigatie declansata de Consiliul Concurentei prin Ordinul nr. 355/19.06.2013 privind o posibila incalcare a art. 5 alin. (1) din Legea concurentei nr. 21/1996 republicata si cu modificarile ulterioare ("Legea Concurentei") si a prevederilor art. 101 din TFUE de catre Asociatia Patronala din Industria Laptelui ("APRIL") si membrii acesteia pe piata laptelui.

De asemenea, Albalact S.A. este parte din investigatia declansata de Consiliul Concurentei prin Ordinul nr. 692/05.09.2011 privind o posibila incalcare a art. 5 alin. (1) din Legea Concurentei pe piata achizitiei publice, in vederea atribuirii acordului cadru „Furnizare produse lactate pentru elevii din clasele I-VIII

din invatamantul de stat si privat, precum si pentru copiii prescolari din gradini te de stat si private din judetul Giurgiu ”.

In afara celor mentionate anterior, Emitentul nu a fost implicat in proceduri judiciare, proceduri guvernamentale sau de arbitraj (inclusiv orice astfel de procedura in derulare sau potentiala de care Emitentul are cunostinta) in ultimele douasprezece luni, anterioare datei Prospectului, care ar putea avea sau au avut recent efecte semnificative asupra situatiei financiare sau a profitabilitatii Emitentului si/sau Grupului din care face parte.

2. CONDUCEREA SI ORGANIZAREA EMITENTULUI

2.1 Actul Constitutiv/Informatii privind participatiile

Obiectul de activitate al Emitentului

In conformitate cu art. 5 din Actul Constitutiv, obiectul de activitate al Emitentului este asigurarea materiei prime, industrializarea, depozitarea, conservarea si comercializarea laptelui, a produselor lactate si complementare, prestari servicii catre terti, operatiuni de import-export in activitate proprie iar activitatea principala potrivit codificarii CAEN este fabricarea produselor lactate si a branzeturilor – Cod CAEN 1051.

Totodata, Emitentul poate desfasura si anumite activitati secundare, prevazute la art. 5 din Actul Constitutiv, dupa cum urmeaza:

- 4729 Comert cu amanuntul al altor produse alimentare, in magazine specializate
- 6499 Alte intermediieri financiare n.c.a.
- 9609 Alte activitati de servicii n.c.a.
- 4724 Comert cu amanuntul al painii, produselor de patiserie si produselor zaharoase, in magazine specializate
- 4754 Comert cu amanuntul al articolelor si aparatelor electrocasnice, in magazine specializate
- 4675 Comert cu ridicata al produselor chimice
- 4775 Comert cu amanuntul al produselor cosmetice si de parfumerie, in magazine specializate
- 4532 Comert cu amanuntul de piese si accesorii pentru autovehicule
- 4781 Comert cu amanuntul al produselor alimentare, bauturilor si produselor din tutun efectuat prin standuri, chioscuri si piete
- 4621 Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat
- 5610 Restaurante



- 4939 Alte transporturi terestre de calatori n.c.a.
- 4941 Transporturi rutiere de marfuri
- 0141 Cresterea bovinelor de lapte
- 4633 Comert cu ridicata al produselor lactate, oua, uleiurilor si grasimilor comestibile
- 4690 Comert cu ridicata nespecializat
- 4520 Intretinerea si repararea autovehiculelor
- 0162 Activitati auxiliare pentru cresterea animalelor
- 1052 Fabricarea inghetatei
- 1091 Fabricarea preparatelor pentru hrana animalelor de ferma
- 1086 Fabricarea preparatelor alimentare omogenizate si alimentelor dietetice
- 1089 Fabricarea altor produse alimentare n.c.a.
- 2211 Fabricarea anvelopelor si a camerelor de aer; resaparea si refacerea anvelopelor
- 3530 Furnizarea de abur si aer conditionat
- 3600 Captarea, tratarea si distributia apei
- 4511 Comert cu autoturisme si autovehicule usoare (sub 3,5 tone)
- 4611 Intermedieri in comertul cu materii prime agricole, animale vii, materii prime textile si cu semifabricate
- 4613 Intermedieri in comertul cu material lemnos si materiale de constructii
- 4617 Intermedieri in comertul cu produse alimentare, bauturi si tutun
- 4619 Intermedieri in comertul cu produse diverse
- 4623 Comert cu ridicata al animalelor vii
- 4636 Comert cu ridicata al zaharului, ciocolatei si produselor zaharoase
- 4644 Comert cu ridicata al produselor din ceramica, sticlarii, si produse de intretinere
- 4646 Comert cu ridicata al produselor farmaceutice

- 4649 Comert cu ridicata al altor bunuri de uz gospodaresc
- 4672 Comert cu ridicata al metalelor si minereurilor metalice
- 4673 Comert cu ridicata al materialului lemnos si a materialelor de constructie si echipamentelor sanitare
- 4676 Comert cu ridicata al altor produse intermediare
- 4711 Comert cu amanuntul in magazine nespecializate, cu vanzare predominanta de produse alimentare, bauturi si tutun
- 4799 Comert cu amanuntul efectuat in afara magazinelor, standurilor, chioscurilor si pietelor
- 5510 Hoteluri si alte facilitati de cazare similare
- 5210 Depozitari
- 5221 Activitati de servicii anexe pentru transporturi terestre
- 6810 Cumpararea si vanzarea de bunuri imobiliare proprii
- 6820 Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate
- 7739 Activitati de inchiriere si leasing cu alte masini, echipamente si bunuri tangibile n.c.a.
- 7320 Activitati de studiere a pietei si de sondare a opiniei publice
- 7022 Activitati de consultanta pentru afaceri si management
- 0111 Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleaginoase
- 0161 Activitati auxiliare pentru productia vegetala
- 4671 Comert cu ridicata al combustibililor solizi, lichizi si gazosi si al produselor derivate
- 4612 Intermedieri in comertul cu combustibili, minereuri, metale si produse chimice pentru industrie
- 4730 Comert cu amanuntul al carburantilor pentru autovehicule in magazine specializate
- 4721 Comert cu amanuntul al fructelor si legumelor proaspete, in magazine specializate
- 4531 Comert cu ridicata de piese si accesorii pentru autovehicule
- 0142 Cresterea altor bovine



- 0143 Cresterea cailor si a altor cabaline
- 4519 Comert cu alte autovehicule
- 0129 Cultivarea altor plante permanente
- 0150 Activitati in ferme mixte (cultura vegetala combinata cu cresterea animalelor)
- 0164 Pregatirea semintelor in vederea insamantarilor

Consiliul de Administratie

Consiliul de Administratie al Emitentului isi desfasoara activitatea in baza prevederilor Actului Constitutiv si a reglementarilor legale aplicabile.

Numirea membrilor Consiliului de Administratie

Albalact este administrata in sistem unitar de catre Consiliul de Administratie, format din trei membri alesi de AGOA pe o perioada de patru ani, cu posibilitatea de realegere.

Alegerea administratorilor se face dintre persoanele desemnate de actionari. De asemenea, potrivit Legii Societatilor, candidatii pentru posturile de administrator pot fi nominalizati si de catre membrii actuali ai Consiliului de Administratie.

Sunt incompatibile cu calitatea de membru al Consiliului de Administratie, de auditor financiar si de director, persoanele care potrivit legii sunt incapabile sau care au fost condamnate pentru infractiuni contra patrimoniului prin nesocotirea increderei, infractiuni de coruptie, delapidare, infractiuni de fals in inscrieri, evaziune fiscala, infractiuni prevazute de Lege nr. 656/2002 pentru prevenirea si sanctionarea spalarii banilor, precum si pentru instituirea unor masuri de prevenire si combatere a finantarii actelor de terorism, ori pentru infractiunile prevazute de Legea Societatilor.

Consiliul de Administratie este condus de un presedinte. Presedintele Consiliului de Administratie poate fi numit si director general. Componenta Consiliului de Administratie si desemnarea membrilor acestuia se stabilesc de AGA.

Administratorii pot fi revocati oricand de catre AGOA. In cazul in care revocarea survine fara justa cauza, administratorul este indreptatit la plata unor daune interese.

Atributiile Consiliului de Administratie

In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, Consiliul de Administratie are in principal urmatoarele atributii:

- Angajeaza si concediaza personalul si stabileste drepturile si obligatiile acestuia;
- Stabileste indatoririle si responsabilitatile personalului Societatii pe compartimente;
- Aproba operatiunile de incasari si plati potrivit competentelor acordate;
- Aproba operatiunile de cumparare si vanzare de bunuri potrivit competentelor acordate;
- Aproba incheierea de contracte de inchiriere (luarea sau darea cu chirie);
- Stabileste tactica si strategia de marketing;
- Aproba incheierea sau rezilierea contractelor potrivit competentelor acordate;

- Supune anual adunarii generale a actionarilor, in termen de 60 de zile de la incheierea exercitiului economic financiar, raportul cu privire la activitatea societatii, bilantul si contul de beneficii si pierderi pe anul precedent, precum si proiectul de program de activitate si proiectul de buget al Societatii pe anul in curs;
- Mutarea sediului Societatii;
- Schimbarea obiectului de activitate al Societatii;
- Majorarea capitalului social;
- Rezolva orice alte probleme stabilite de AGA:
 - Semnarea contractelor in vederea achizitionarii de echipamente si utilaje in sistem leasing, pentru dezvoltarea in continuare a Societatii;
 - Capacitatea de a decide transferul de credite de la o banca la alta in conditii avantajoase pentru Societate;
 - Inchiderea punctelor de lucru din tara, existente si deschiderea altora noi.
- Suspendarea contractelor individuale de munca ale directorilor Societatii;
- Stabilirea formei, continutului si duratei contractelor de mandat incheiate cu directorii Societatii;
- Orice alte atributii prevazute de lege.

Intrunirile si deciziile Consiliului de Administratie

Consiliul de Administratie se intruneste la sediul societatii ori de cate ori este necesar, la convocarea presedintelui sau a 1/3 din numarul membrilor sai. El este prezidat de presedinte, iar in lipsa acestuia, de unul din vicepresedinti desemnat de presedinte. Presedintele numeste un secretar, fie din membrii Consiliului de Administratie, fie din afara acestuia.

Pentru valabilitatea deciziilor este necesara prezenta a cel putin 1/2 din numarul membrilor Consiliului de Administratie si deciziile se iau cu majoritatea absoluta a membrilor prezenti.

Presedintele convoaca Consiliul de Administratie, stabileste ordinea de zi, vegheaza asupra informarii adecvate a membrilor acestuia cu privire la punctele aflate pe ordinea de zi si prezideaza intrunirea.

Consiliul de Administratie este, de asemenea, convocat la cererea motivata a cel putin 2 dintre membrii sai sau a directorului general. In acest caz, ordinea de zi este stabilita de catre autorii cererii. Presedintele este obligat sa dea curs unei astfel de cereri.

Convocarea pentru intrunirea Consiliului de Administratie va fi transmisa in scris, prin scrisoare recomandata, prin e-mail sau fax administratorilor cu suficient timp inainte de data intrunirii, termenul putand fi stabilit prin decizie a Consiliului de Administratie. Convocarea va cuprinde data, locul unde se va tine sedinta si ordinea de zi. Asupra punctelor care nu sunt prevazute pe ordinea de zi se pot lua decizii doar in cazuri de urgenta.

La fiecare sedinta se va intocmi un proces-verbal, care va cuprinde numele participantilor, ordinea deliberarilor, deciziile luate, numarul de voturi intrunite si opiniile separate. Procesul-verbal este semnat de catre presedintele de sedinta si de catre cel putin un alt administrator.

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.

In relatia cu tertii, Societatea este reprezentata de catre directorul general al Emitentului, care semneaza actele care o angajeaza fata de terti. Consiliul de Administratie pastreaza insa atributia de reprezentare a Societatii in raporturile cu directorii.

Membrii Consiliului de Administratie exercita orice act care este legat de administrarea Societatii in interesul acesteia, in limita drepturilor care li se confera.

Potrivit Actului Constitutiv, Presedintele Consiliului de Administratie este obligat sa puna la dispozitia actionarilor si auditorului financiar, la cererea acestora, toate documentele Societatii.

Presedintele, vicepresedintii, membrii Consiliului de Administratie, directorul general si adjunctii acestuia, raspund individual sau solidar, dupa caz, fata de Societate, pentru prejudiciile rezultate din infractiuni sau abateri de la dispozitiile legale, pentru abaterile de la act constitutiv sau pentru greseli in administrarea Societatii. In astfel de situatii, ei vor putea fi revocati prin hotararea AGA.

Adunarea Generala a Actionarilor („AGA”)

In conformitate cu Actul Constitutiv, Adunarea Generala a Actionarilor este organul suprem de conducere al Emitentului, care ia decizii privind activitatea Emitentului si asigura politica economica si comerciala a acestuia.

Adunările Generale ale Actionarilor pot fi ordinare si extraordinare.

Atributiile Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor („AGOA”)

In conformitate cu Actul Constitutiv, AGOA se intruneste cel putin o data pe an, in cel mult 5 (cinci) luni de la incheierea exercitiului financiar.

In afara de dezbaterea altor probleme inscrise la ordinea de zi, AGOA este obligata:

- sa discute, sa aprobe sau sa modifice situatiile financiare anuale, pe baza rapoartelor prezentate de Consiliul de Administratie si de auditorul financiar si sa fixeze dividendul;
- sa aleaga si sa revoce membrii Consiliului de Administratie si auditorul financiar;
- sa numeasca si sa fixeze durata minima a contractului de audit financiar, precum si sa revoce auditorul financiar;
- sa fixeze remuneratia convenita pentru exercitiul in curs membrilor Consiliului de Administratie;
- sa se pronunte asupra gestiunii Consiliului de Administratie;
- sa stabileasca bugetul de venituri si cheltuieli si, dupa caz, programul de activitate, pe exercitiul financiar urmator;
- sa hotarasca gajarea, inchirierea sau desfiintarea uneia sau mai multor unitati ale Societatii.

Atributiile Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor („AGEA”)

In conformitate cu Actul Constitutiv, AGEA se intruneste ori de cate ori este necesar a se lua o hotarare pentru:

- schimbarea formei juridice a Societatii;
- mutarea sediului Societatii;

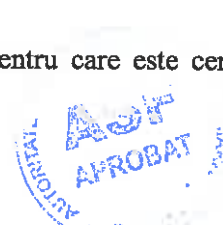


- schimbarea obiectului de activitate al Societatii;
- infiintarea sau desfiintarea unor sedii secundare: sucursale, agentii, reprezentante sau alte asemenea unitati fara personalitate juridica;
- prelungirea duratei Societatii;
- majorarea capitalului social;
- reducerea capitalului social sau reintregirea lui prin emisiune de noi actiuni;
- fuziunea cu alte societati sau divizarea Societatii;
- dizolvarea anticipata a Societatii;
- conversia actiunilor nominative in actiuni la purtator sau a actiunilor la purtator in actiuni nominative;
- conversia actiunilor dintr-o categorie in cealalta;
- conversia unei categorii de obligatiuni in alta categorie sau in actiuni;
- emisiunea de obligatiuni;
- hotaraste cu privire la contractarea de imprumuturi bancare pe termen lung, inclusiv a celor externe; stabileste competentele si nivelul de contractare a imprumuturilor bancare curente, a creditelor comerciale si a garantiilor; aproba orice fel de credit financiar acordat de Societate;
- analizeaza rapoartele Consiliului de Administratie privind stadiul si perspectivele Societatii cu referire la profit si dividende, pozitia pe piata interna si internationala, nivelul tehnic, calitatea, forta de munca, protectia mediului, relatiile cu clientii;
- hotaraste cu privire la actionarea in justitie a membrilor Consiliului de Administratie, directorului general si a auditorului financiar, pentru paguba pricinuita Societatii;
- hotaraste in orice alte probleme privind Societatea;
- oricare alta modificare a Actului Constitutiv sau oricare alta hotarare pentru care este ceruta aprobarea adunarii generale extraordinare.

Convocarea Adunarii Generale a Actionarilor

Adunarea Generala, Ordinara si Extraordinara a Actionarilor se convoaca de catre presedintele Consiliului de Administratie sau de unul dintre vicepresedinti, pe baza imputernicirii data de presedinte, in conformitate cu prevederile Legii Societatilor , ori de cate ori este necesar, intr-un termen care nu poate fi mai mic de 30 zile de la publicarea convocarii in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

Potrivit Actului Constitutiv, hotararile in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor sunt luate cu majoritatea voturilor detinute de actionarii prezenti sau reprezentati in cadrul adunarii respective. Potrivit Legii Societatilor hotararile sunt adoptate de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor, de regula, cu majoritatea voturilor exprimate, iar de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor, de regula, cu majoritatea voturilor detinute de actionarii prezenti sau reprezentati in cadrul adunarii



respective. De asemenea, aceeași lege prevede posibilitatea de a stabili prin actul constitutiv cerințe de majoritate mai mari, însă aplicarea cerințelor de cvorum potrivit Actului de Constitutiv rezulta în aplicarea unor cerințe de majoritate mai scăzute. Având în vedere că există neconcordanțe între prevederile Legii Societăților și cele ale Actului Constitutiv, prevederile Legii Societăților sunt cele aplicabile.

Consiliul de Administrație convoacă de îndată Adunarea Generală a Acționarilor, la cererea acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social și dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării. Adunarea generală va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile de la data primirii cererii.

Convocarea va fi publicată în Monitorul Oficial și într-unul din ziarurile de largă circulație din localitatea în care se află sediul Societății sau din cea mai apropiată localitate.

Convocarea va cuprinde locul și data tinerii adunării, precum și ordinea de zi, cu arătarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul adunării.

Când în ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea Actului Constitutiv, convocarea va cuprinde textul integral al propunerilor.

Adunarea Generală a Acționarilor se întrunește la sediul Societății sau în alt loc din aceeași localitate, stabilit de președintele Consiliului de Administrație.

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

Adunarea Generală Ordinară este constituită valabil și poate lua hotărâri dacă la prima convocare acționarii prezenți sau reprezentati dețin cel puțin 1/4 din numărul total de drepturi de vot aferente tuturor acțiunilor emise de Societate. În cazul în care nu se întrunește cvorumul necesar pentru prima convocare, Adunarea Generală Ordinară a societății va fi constituită în mod valabil, fiind aptă de a lua hotărâri, la a doua convocare, indiferent de cvorumul întrunit.

Adunarea Generală Extraordinară este constituită în mod valabil și poate lua hotărâri, dacă la prima convocare acționarii prezenți sau reprezentati dețin cel puțin 1/4 din numărul total de drepturi de vot aferente tuturor acțiunilor emise de Societate. În cazul în care nu se întrunește cvorumul necesar pentru prima convocare, Adunarea Generală Extraordinară a Societății va fi constituită în mod valabil, fiind aptă de a lua hotărâri, la a doua convocare, dacă este întrunit un cvorum de cel puțin 1/5 din toate drepturile de vot aferente tuturor acțiunilor emise de Societate.

Potrivit Actului Constitutiv, hotărârile în cadrul Adunării Generale a Acționarilor sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentati în cadrul adunării respective. Potrivit Legii Societăților hotărârile sunt adoptate de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, de regulă, cu majoritatea voturilor exprimate, iar de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, de regulă, cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentati în cadrul adunării respective. De asemenea, aceeași lege prevede posibilitatea de a stabili prin actul constitutiv cerințe de majoritate mai mari, însă aplicarea cerințelor de cvorum potrivit Actului de Constitutiv rezulta în aplicarea unor cerințe de majoritate mai scăzute. Având în vedere că există neconcordanțe între prevederile Legii Societăților și cele ale Actului Constitutiv, prevederile Legii Societăților sunt cele aplicabile.

Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a Societății se ia

cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentati.

Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de președintele Consiliului de Administrație, în lipsa acestuia de către unul din vicepreședinți, desemnat de președinte.

Președintele Consiliului de Administrație desemnează, dintre membrii Adunării Generale a Acționarilor, doi secretari care să verifice lista de prezență a acționarilor și să întocmească procesul verbal al adunării.

Procesul verbal al Adunării Generale a Acționarilor se va scrie într-un registru sigilat și parafat. Procesul verbal va fi semnat de persoana care a prezidat ședința și de secretarul care l-a întocmit.

La Adunările Generale Ordinare și Extraordinare ale Acționarilor, în care se dezbate probleme privitoare la raporturile de muncă cu personalul Societății, pot fi invitați și reprezentanții salariaților.

Exercitarea dreptului de vot în Adunarea Generală a Acționarilor

Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor se iau prin vot deschis iar acționarii votează, de regulă, prin ridicarea de mâini.

La propunerea persoanei care prezidează, sau a unui grup de acționari prezenți sau reprezentati, ce dețin cel puțin 1 / 4 din capitalul social, se va putea decide ca votul să fie secret.

Votul secret este obligatoriu pentru alegerea membrilor Consiliului de Administrație și a auditorului financiar, pentru revocarea și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea administratorilor.

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor sunt obligatorii chiar și pentru acționarii absenți sau nereprezentati.

2.2 Drepturi, privilegii și restricții conexe fiecărei clase de acțiuni

Toate acțiunile emise de Albalact sunt acțiuni nominative, în formă dematerializată, înregistrate la Depozitarul Central, făcând parte din aceeași clasă de acțiuni.

În conformitate cu Legea Societăților, acțiunile acordă acționarilor drepturi egale, printre care: dreptul de a participa și vota în cadrul AGA, dreptul de a alege și de a fi ales în organele de conducere ale Emitentului, dreptul la distribuirea dividendelor și activelor rămase în urma lichidării Societății, dreptul la informare, dreptul de a ataca în justiție hotărârile AGA sau deciziile Consiliului de Administrație adoptate în cadrul delegării de competență, dreptul de preferință în cazul emisiunii de noi acțiuni prin majorarea capitalului social, dreptul de a se retrage din Societate în situațiile expres prevăzute de lege, dreptul de a reclama auditorilor faptele despre care consideră că trebuie verificate etc.

Mai multe informații privind drepturile acționarilor Emitentului sunt incluse în *Sectiunea 4 Capitalul social și Acțiunile Emitentului* din prezentul Prospect.

2.3 Măsuri necesare pentru modificarea drepturilor acționarilor

Pentru modificarea drepturilor acționarilor prevăzute în Actul Constitutiv al Emitentului este necesară adoptarea unei hotărâri de modificare în acest sens a Actului Constitutiv de către AGEA.

Actiunile sunt indivizibile, Emitentul nerecunoscand decat un singur proprietar pentru fiecare actiune. Cesiunea partiala sau totala a actiunilor intre actionari sau terti se face in conditiile si cu procedura prevazuta de lege.

2.4 Amanarea, suspendarea sau prevenirea schimbarii controlului asupra Emitentului

Actul Constitutiv nu include prevederi care ar putea avea ca efect amanarea, suspendarea sau prevenirea schimbarii controlului asupra Emitentului.

2.5 Limita peste care participarile la capital trebuie facute publice

Actul Constitutiv nu prevede o limita peste care participarile la capitalul Emitentului trebuie facute publice. Ulterior admiterii Actiunilor la tranzactionare pe piata reglementata a BVB, vor fi aplicabile obligatiile prevazute de legislatia pietei de capital, in special de Legea Pietei de Capital si de Regulamentul 1/2006.

2.6 Modificarea capitalului social

In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, majorarea si reducerea capitalului social al Emitentului se aproba prin hotararea AGEA si cu respectarea procedurii prevazute de lege.

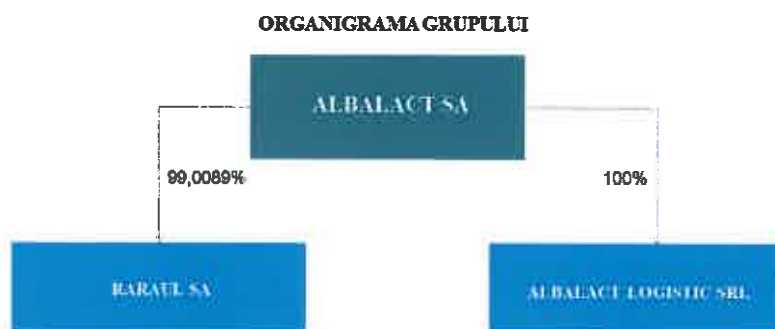
Legea Pietei de Capital impune Emitentului, cerinte diferite de cvorum si majoritate in cazul adoptarii de catre Adunarea Generala a Actionarilor de hotarari privind ridicarea dreptului de preferinta si majorarea capitalului social cu aport in natura. Astfel, in cazul majorarilor de capital social prin aport in numerar, ridicarea dreptului de preferinta a actionarilor de a subscrie noile actiuni trebuie sa fie hotarata in AGEA, la care participa actionari reprezentand cel putin 3/4 din capitalul social subscris, cu votul actionarilor care detin cel putin 2/3 din drepturile de vot.

Legislatia pietei de capital include prevederi specifice privind modalitatea de calculare a numarului de actiuni ce vor fi emise si a pretului acestor actiuni in cazul majorarilor de capital social prin aport in numerar cu ridicarea dreptului de preferinta a actionarilor, precum si in cazul majorarilor de capital social prin aport in natura.

Legea Societatilor si Legea Pietei de Capital includ si prevederi referitoare la posibilitatea autorizarii Consiliului de Administratie de a majora capitalul social subscris pana la o valoare nominala determinata (capital autorizat), prin emiterea de noi actiuni in schimbul aporturilor. O astfel de autorizare poate fi acordata de AGEA, printr-o modificare a actului constitutiv. Valoarea nominala a capitalului autorizat nu poate depasi jumatate din capitalul social subscris, existent in momentul autorizarii. La data prezentului Prospect, Actul Constitutiv al Emitentului nu prevede o astfel de autorizare.

2.7 Informatii despre grup

Grupul Albalact este format din Albalact S.A., Raraul S.A. si Albalact Logistic S.R.L..



Sursa: Emitent

Grupul Albalact are o traditie de peste 40 de ani in industria lactatelor, ocupand pozitia a doua in topul producatorilor de lactate din Romania. Din anul 2008, s-a specializat si pe segmentul productiei de branzeturi, unt si lapte praf, in urma achizitionarii de catre **Albalact S.A.** a societatii **Raraul S.A.** din Campulung Moldovenesc. In prezent, Albalact detine 99,01% capitalul social al Raraul S.A. Mai multe informatii despre Albalact si Raraul sunt prezentate in *Sectiunea 1.2 „Evenimente importante in istoria si evolutia activitatilor Emitentului”*.

Celor doua societati li se alatura **Albalact Logistic S.R.L.**, o societate cu raspundere limitata, infiintata la data de 07.10.2013, in urma Hotararii nr. 2 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Albalact S.A. din data de 24.09.2013. Capitalul social este detinut 100% de Albalact S.A., acesta avand calitatea de asociat unic.

Obiectul principal de activitate al Albalact Logistic il reprezinta transportul rutier de marfuri (cod CAEN 4941), avand deschise 4 puncte de lucru cu destinatia de depozite, si anume: Sat Albesti, Comuna Simnicu de Sus (jud. Dolj), Campulung Moldovenesc (jud. Suceava), Afumati (jud. Ilfov), Sat Stuparei, Comuna Mihaesti (judetul Valcea). Operatiunile desfasurate in prezent de aceasta companie sunt efectuate doar pentru firmele din grup. Scopul transferului de activitate de logistica din Albalact S.A. in Albalact Logistic S.R.L. a fost acela de a optimiza fluxurile logistice si apoi de a vinde aceasta companie unui partener specializat in astfel de activitati. In acest sens si in viitor activitatea de logistica se va putea efectua intr-un mod profesionist si la cele mai mici costuri pentru Albalact S.A..

Organigramele celor trei societati membre ale Grupului sunt prezentate in *Anexa 2* la prezentul Prospect „*Organigramele societatilor din Grupul Albalact*”.

2.8 Filiale, sucursale si puncte de lucru

La data Prospectului, Emitentul are un numar de doua filiale:

Raraul S.A. societate pe actiuni, cu sediul in localitatea Campulung Moldovenesc, strada Aeroportului, nr. 3, judetul Suceava, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Suceava sub nr. J-33/13/1991 si cod de inregistrare fiscala RO 730137 detinuta in proportie de 99,0089%; si

Albalact Logistic S.R.L. societate cu raspundere limitata, cu sediul in localitatea Oijedea DN 1, KM 392+600, jud. Alba, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Alba sub nr. J1/631/2013, cod fiscal RO 32326774 detinuta in proportie de 100%.



La data Prospectului, Emitentul nu are sucursale.

Societate desfasoara activitati si prin intermediul punctelor de lucru deschise in tara pe baza de contracte de inchiriere de birou sau depozit, fara personalitate juridica. Astfel, in anul 2014, Societatea avea deschise 16 puncte de lucru, in afara sediului central (Fabrica de produse lactate Oiejdea (Alba)), si anume: Baia Mare, Brasov, Campulung Moldovenesc, Oradea (Bihor), Cluj-Napoca (birou), Craiova (Dolj), Iasi (birou si depozit), Timisoara, Constanta (birou si depozit), Targu Mures, Bucuresti (1 magazin), Afumati (Bucuresti), Bacau, Pitesti, Galati, Ploiesti.

Participatii la capitalul social al altor entitati

La data Prospectului Emitentul nu detine participatii la capitalul social al altor entitati, cu exceptia filialelor sale (astfel cum sunt mentionate la Sectiunea "*Filiale, sucursale si puncte de lucru*" de mai sus).

2.9 Organe de administrare, conducere si supraveghere

a) Consiliul de Administratie

Membrii Consiliului de Administratie

Conform Actului Constitutiv, Albalact este administrata de un Consiliu de Administratie compus din 3 membri.

La data Prospectului, componenta Consiliului de Administratie este urmatoarea:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Nume</i>	<i>Calitatea</i>	<i>Data numirii</i>	<i>Data expirarii/incetarii mandat</i>
1	Ciurtin Petru Raul	Membru/Presedinte al Consiliului de Administratie	30.10.2014 (realegere din 4 in 4 ani din data de 05.10.2006)	30.10.2018
2	Ciurtin Petru	Membru/Vicepresedinte al Consiliului de Administratie	30.10.2014 (realegere din 4 in 4 ani din data de 05.10.2006)	30.10.2018
3	Oancea Cornelia Mioara	Membru/Vicepresedinte al Consiliului de Administratie	29.04.2013 (realegere din 4 in 4 ani din data de 25.01.2007)	29.04.2017

Sursa: Emitent

Informatii privind pregatirea si experienta membrilor actuali ai Consiliului de Administratie in gestionarea afacerilor

Mai jos sunt prezentate informatii privind pregatirea si experienta membrilor Consiliului de Administratie in gestionarea afacerilor.

i. Ciurtin Petru Raul – Membru, Presedinte al Consiliului de Administratie

Ciurtin Petru Raul are o vasta experienta in cadrul Companiei, fiind implicat atat in conducerea acesteia in calitate de director general in perioada 1999 – 2014, cat si in calitate de administrator unic si presedinte in cadrul Consiliului de Administratie.

Printre principalele sarcini avute in cadrul Albalact se numara: (i) stabilirea anuala, impreuna cu directorii celorlalte departamente, a obiectivelor generale de dezvoltare; (ii) comunicarea catre fiecare director a obiectivelor generale si specifice previzionate pentru fiecare departament si urmarirea ca acestea sa fie comunicate personalului din cadrul fiecarui departament; (iii) monitorizarea lunara/ trimestriala/ semestriala/anuala a gradului de realizare a obiectivelor; (iv) stabilirea politicii de vanzari; (v) stabilirea planului de investitii.

Ciurtin Petru Raul a absolvit Universitatea de Medicina si Farmacie „Iuliu Hatieganu“ din Cluj Napoca.

Ciurtin Petru Raul nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent, altele decat cele in calitate de membru in Consiliul de Administratie in cadrul Raraul S.A si administrator in cadrul Albalact Logistic S.R.L.

ii. Ciurtin Petru – Membru, Vicepresedinte al Consiliului de Administratie

Ciurtin Petru are o vasta experienta in cadrul Societatii, fiind implicat in conducerea acesteia inca din anul 1999, iar in prezent este membru si Vicepresedinte in Consiliul de Administratie al Albalact.

In anul 1993 a infiintat Fabrica de portelan „Roceram” Alba Iulia iar in perioada 1972-1993 a fost inginer, sef de sectie in cadrul Fabricii de Portelan Alba Iulia.

DI. Ciurtin a absolvit Liceul Huedin, sectia real si Facultatea de chimie industriala Timisoara, promotia 1965-1966, cursuri de zi, sectia chimia silicatilor.

Ciurtin Petru nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent.

iii. Oancea Cornelia Mioara – Membru, Vicepresedinte al Consiliului de Administratie

Cornelia Oancea este absolventa din anul 1997 a Academiei de Studii Economice Bucuresti, Facultatea de Finante, Asigurari, Banci si Burse de Valori si de asemenea, detine certificarea CFA (“Chartered Financial Analyst”) din anul 2002.

Cornelia Oancea are o vasta experienta in identificarea si evaluarea oportunitatilor de investitii, in structurarea, negocierea si realizarea investitiilor, in monitorizarea investitiilor efectuate, in plasamentul disponibilitatilor de capital si in activitati de analiza si elaborare a recomandarilor de investitii.

Mai jos sunt prezentate informatii privind unele functii ocupate in trecut de Cornelia Oancea:

2005 – prezent	Neweuropecapital SRL, Bucuresti, Director General, Director Private Equity
2001 – 2005	Capital SA Bucuresti, Director Investitii
1998 – 2001	Capital Securities S.A (in prezent EFG Eurobank Securities SA), Bucuresti, Director Analiza si Vanzari, Analist
Ian 1998 – Mai 1998	Central Europe Trust CO. LTD, Bucuresti, Consultant de Afaceri

Sursa: Emitent

Cornelia Oancea nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent, altele decat cele in calitate de membru in consiliul de administratie in cadrul Raraul S.A si administrator in cadrul Albalact Logistic S.R.L.

b) Conducerea Emitentului

Componenta conducerii Emitentului la data prezentului Prospect este urmatoarea:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Nume</i>	<i>Calitatea</i>	<i>Data numirii</i>	<i>Data expirarii mandatului</i>
1	Batoux Stephane	director general	17.06.2014	17.06.2018
2	Paraschiv Bogdan	director dezvoltare tehnica si calitate	05.01.2015	05.01.2019
3	Radovici Adrian Sebastian	director financiar	01.07.2011	01.07.2015
4	Anca Mihaela	director resurse umane	06.01.2012	06.01.2016
5	Mandoiu Irina Diana	director comercial	01.07.2014	01.07.2018

Sursa: Emitent

Informatii privind pregatirea si experienta membrilor actuali ai conducerii in gestionarea afacerilor

Mai jos sunt prezentate informatii privind pregatirea si experienta membrilor actuali ai conducerii in gestionarea afacerilor.

i. Director General

Consiliul de Administratie l-a numit pe Stephane Batoux in calitatea de Director General al Societatii.

Informatii privind experienta profesionala a lui Stephane Batoux, precum si cu privire la contractul de administrare incheiat cu Societatea, sunt prezentate mai jos:

Stephane Batoux este absolventul unui MBA in domeniul "Finantarilor si achizitiilor" din cadrul Institutului de Management l'Achat Industriel, Bordeaux din 1989. De asemenea, Stephane Batoux a mai absolvit un master in stiinte economice din cadrul Universitatii Bordeaux in 1988 si o facultate in finante si administrarea afacerilor din cadrul Universitatii Kent – Canterbury in 1987.

Incepand cu 17.06.2014, dl. Batoux este Director General in cadrul Emitentului si este responsabil, printre altele cu atingerea obiectivelor financiare ale Societatii.

Mai jos sunt prezentate informatii privind functiile ocupate in trecut de Stephane Batoux:

2012 - 2014	Director General, Romania & Moldova, Coca-Cola Hellenic
2000 - 2011	Director General, Romania & Moldova, Danone
2005 - 2008	Director General, Ucraina, Danone Dairy
2004-2005	Director Operatiuni, Rusia, Danone Dairy
2002-2003	Director Achizitii Globale, Paris, Danone Dairy

Sursa: Emitent

Stephane Batoux nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent.

ii. Director Financiar

Consiliul de Administratie l-a numit pe Dl. Adrian Radovici in calitatea de Director Financiar al Emitentului.

In cadrul Emitentului, Adrian Radovici este responsabil cu organizarea operatiunilor financiare, cu pregatirea si administrarea bugetelor, cu operatiunile de audit, taxe, contabilitate, inchiderea registrelor lunare si reconcilierea situatiilor contabile.

Adrian Radovici a absolvit in perioada 1994 - 1998 Universitatea Babes Bolyai din Cluj Napoca, sectia de Finante si in perioada 1990 – 1994 Liceul Gheorghe Baritiu din Sibiu, sectia de Comert.

Mai jos sunt prezentate informatii privind functiile ocupate in trecut de Adrian Radovici:

1998 - 2010	Manager Operatiuni Internationale, Manager Operatiuni, Manager de sucursala in cadrul International Religious Bank, BCR, ABN AMRO si RBS Bank Romania
-------------	---

Sursa: Emitent

Adrian Radovici nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent, altele decat cele in calitate de director economic in cadrul Albalact Logistic S.R.L. si membru in consiliul de administratie in cadrul Prefera Foods S.A.

iii. Director Comercial

Consiliul de Administratie a numit-o pe Dna. Irina Diana Mandoiu in calitatea de Director Comercial al Emitentului.

In cadrul Emitentului, Diana Mandoiu este responsabila cu politica comerciala a Societatii, atingerea obiectivelor de vanzari si a cotei de piata, cu intocmirea bugetelor de vanzari si a contului de profit si pierdere pentru toate segmentele, imbunatatirea deservirii clientilor dar si cu dezvoltarea si implementarea strategiei de distributie si vanzari.

Diana Mandoiu a absolvit in perioada 1992 – 1997 Universitatea „Lucian Blaga”, Facultatea de Stiinte din Sibiu.

Mai jos sunt prezentate informatii privind functiile ocupate in trecut de Diana Mandoiu:

2009 - 2010	Director Vanzari, Albalact SA
2005 - 2009	Manager Marketing, Albalact SA
2004 - 2005	Director Vanzari, Marathon Distribution, Bucuresti

Sursa: Emitent

Irina Diana Mandoiu nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent, alta decat cea in calitate de vicepresedinte al Asociatiei Patronale Romane din Industria Laptelui.

iv. Director de Resurse Umane

Consiliul de Administratie a numit-o pe Dna. Anca Mihaela in calitatea de Director de Resurse Umane al Emitentului.

In cadrul Emitentului, Anca Mihaela este responsabila cu managementul activitatii de resurse umane, elaborarea si controlarea bugetului de resurse umane, participarea la elaborarea strategiei de resurse umane a Societatii, coordonarea activitatii de administrare a personalului si cu coordonarea activitatii de elaborare si implementare a procedurilor la nivel de companie.

Anca Mihaela a absolvit in perioada 1997 – 2001 Universitatea „1 Decembrie 1918 Alba Iulia”, profilul Drept, Facultatea de Stiinte si in perioada 1992 – 1996 Colegiul „Avram Iancu”, Aiud, Alba Iulia.

Mai jos sunt prezentate informatii privind functiile ocupate in trecut de Anca Mihaela:

2007 - 2008	Sef Serviciu Resurse Umane, Star Transmission SRL, Cugir
2005 - 2007	Sef Serviciu Resurse Umane, Sitindustrie Romania SA
2002 - 2005	Jurisconsult, Metalurgia SA, Aiud

Sursa: Emitent

Anca Mihaela nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent, altele decat cea in calitate de director al departamentului Resurse Umane in cadrul Albalact Logistic S.R.L.

v. Director Dezvoltare Tehnica si Calitate

Consiliul de Administratie l-a numit Dl. Bogdan Paraschiv in calitatea de Director Dezvoltare Tehnica si Calitate al Emitentului.

In cadrul Emitentului, Bogdan Paraschiv este responsabil cu crearea propunerilor detaliate pentru bugetele anuale si trimestriale, cu implementarea procedurilor interne pentru asigurarea functionarii echipamentelor din dotare dar si cu coordonarea activitatilor tehnice cu tertii si cu instruirea personalului implicat in operatiunile de intretinere si in operatiuni de depanare.

Bogdan Paraschiv a absolvit in 1989 Facultatea de Utilaj tehnologic pentru Constructii, profilul inginer mecanic, Institutul de Constructii Bucuresti.

Mai jos sunt prezentate informatii privind functiile ocupate in trecut de Bogdan Paraschiv:

2011 - 2015	Director Tehnic, Albalact SA
2008 - 2011	Director General Adjunct, Albalact SA
2006 - 2007	Director Tehnic, Albalact SA

Sursa: Emitent

Bogdan Paraschiv nu desfasoara activitati, in afara Emitentului, care sa fie semnificative pentru Emitent.

Declaratii privind membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere:

Conform declaratiei Emitentului, societatile in cadrul carora persoanele prezentate mai sus au fost sau inca sunt membre ale unui organ de administrare, conducere sau supraveghere in ultimii 5 ani sunt prezentate in continuare:

Consiliul de Administratie

CIURTIN PETRU RAUL

Anii 2010 si 2011

- 1) membru / presedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT SA**;
- 2) membru / presedinte al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL SA**;
- 3) administrator - **PREFERA FOODS SA**.

2012

- 1) membru / presedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT SA**;
- 2) membru / presedinte al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL SA**;
- 3) administrator; din data de 21.12.2012 administrator unic al **PREFERA FOODS SA**.

2013

- 1) membru / presedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT SA**;
- 2) membru / presedinte al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL SA**;
- 3) retragere din calitatea de administrator (13.02.2013) in cadrul **PREFERA FOODS SA**.

2014

- 1) membru / presedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT SA**;
- 2) membru / presedinte al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL SA**.

La data prezentului Prospect, Raul Petru Ciurtin detine calitatea de:

- 1) membru / presedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT S.A.**;
- 2) membru al consiliului de administratie in cadrul **POLICOLOR S.A.**;
- 3) membru / presedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;
- 4) membru al consiliului de administratie in cadrul **ALBALACT LOGISTIC S.R.L.**



CIURTIN PETRU

2015

- 1) administrator - **CALIPSO IMPEX S.R.L.**, societate lichidata in 2015.

La data prezentului Prospect, Petru Ciurtin detine calitatea de:

- 1) membru / vicepresedinte al Consiliului de Administratie – **ALBALACT SA**.

OANCEA CORNELIA MIOARA

2010-2011

- 1) membru /vicepresedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT S.A.**;
- 2) membru al consiliului de administratie in cadrul **TOP FACTORING S.R.L.**;
- 3) membru al consiliului de administratie in cadrul **MAMAIA RESORT HOTELS S.R.L.**;
- 4) membru al consiliului de administratie in cadrul **NEW EUROPE CAPITAL S.R.L.**;
- 5) membru al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;
- 6) membru al consiliului de administratie in cadrul **ROLAST SA.**

2012

- 1) membru /vicepresedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT S.A.**;
- 2) membru al consiliului de administratie in cadrul **TOP FACTORING S.R.L.**;
- 3) membru al consiliului de administratie in cadrul **MAMAIA RESORT HOTELS S.R.L.**;
- 4) membru al consiliului de administratie in cadrul **NEW EUROPE CAPITAL S.R.L.**;
- 5) membru al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;
- 6) membru al consiliului de administratie in cadrul **ROLAST SA.**

2013

- 1) membru /vicepresedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT S.A.**;
- 2) membru al consiliului de administratie in cadrul **TOP FACTORING S.R.L.**;
- 3) membru al consiliului de administratie in cadrul **MAMAIA RESORT HOTELS S.R.L.**;
- 4) membru al consiliului de administratie in cadrul **NEW EUROPE CAPITAL S.R.L.**;
- 5) membru al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;
- 6) membru al consiliului de administratie in cadrul **ROLAST SA.**;
- 7) membru al consiliului de administratie in cadrul **ALBALACT LOGISTIC S.R.L.**

2014

- 1) membru /vicepresedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT S.A.**;
- 2) membru al consiliului de administratie in cadrul **POLICOLOR S.A.**;
- 3) membru al consiliului de administratie in cadrul **TOP FACTORING S.R.L.**;
- 4) membru al consiliului de administratie in cadrul **MAMAIA RESORT HOTELS S.R.L.**;
- 5) membru al consiliului de administratie in cadrul **NEW EUROPE CAPITAL S.R.L.**;
- 6) membru al consiliului de administratie in cadrul **ORGACHIM JSC – BULGARIA**;
- 7) membru al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;
- 8) membru al consiliului de administratie in cadrul **ALBALACT LOGISTIC S.R.L.**

La data prezentului Prospect, Oancea Cornelia Mioara detine calitatea de:

- 1) membru /vicepresedinte al Consiliului de Administratie in cadrul **ALBALACT S.A.**;
- 2) membru al consiliului de administratie in cadrul **POLICOLOR S.A.**;
- 3) membru al consiliului de administratie in cadrul **TOP FACTORING S.R.L.**;
- 4) membru al consiliului de administratie in cadrul **MAMAIA RESORT HOTELS S.R.L.**;
- 5) membru al consiliului de administratie in cadrul **NEW EUROPE CAPITAL S.R.L.**;
- 6) membru al consiliului de administratie in cadrul **ORGACHIM JSC – BULGARIA**;
- 7) membru al consiliului de administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;
- 8) membru al consiliului de administratie in cadrul **ALBALACT LOGISTIC S.R.L.**

Conducere

RADOVICI ADRIAN

La data prezentului Prospect, Radovici Adrian detine calitatea de:

- 1) director financiar in cadrul **ALBALACT SA**;
- 2) membru in consiliul de administratie in cadrul **PREFERA FOODS SA**;
- 3) director economic in cadrul **ALBALACT LOGISTIC SRL**.

MIHAELA ANCA

2012

- 1) membru in consiliul de administratie in cadrul **RARAUL S.A.**;

La data prezentului Prospect, Mihaela Anca detine calitatea de:

- 1) director resurse umane in cadrul **ALBALACT SA**;
- 2) asociat unic si administrator unic al **BLUE STARTEK CONSULT SRL**;
- 3) director resurse umane al **ALBALACT LOGISTIC SRL**.

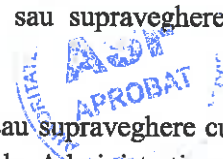
PARASCHIV BOGDAN

La data prezentului Prospect, Paraschiv Bogdan detine calitatea de:

- 1) director dezvoltare tehnica si calitate in cadrul **ALBALACT SA**.

In baza declaratiilor primite de la membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere, Emitentul declara ca:

- i) Nu exista relatii de familie intre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere cu exceptia relatiei de tata-fiu dintre Ciurtin Petru, Vicepresedintele Consiliului de Administratie si Ciurtin Petru Raul, Presedintele Consiliului de Administratie, ambii actionari ai Societatii, care se declara a actiona in mod concertat;
- ii) niciunul dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere nu a suferit nicio condamnare pentru infractiuni sau contraventii ce implica frauda pronuntata in cursul ultimilor cinci ani;
- iii) niciunul dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere actionand in calitatea data de aceste pozitii, nu a fost asociat cu nicio procedura de faliment, punere sub sechestru sau lichidare, in cursul ultimilor cinci ani, cu exceptia dlui. Ciurtin Petru care a ocupat functia de administrator pana in 2015 in cadrul Calipso Impex S.R.L. (lichidata);
- iv) niciunul dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere nu a fost incriminat sau contra sa nu a fost pronuntata nicio sanctiune publica oficiala (inclusiv de catre organismele profesionale desemnate) conform reglementarilor aplicabile de catre autoritatile statutare sau de reglementare;



- v) niciunul dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere nu a fost vreodata impiedicat de o instanta sa actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau sa intervina in gestionarea sau desfasurarea afacerilor unui emitent in cursul ultimilor cinci ani;
- vi) niciunul dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere nu este supus si nu a acceptat, daca este cazul, vreo restrictie privind cesionarea, intr-o anumita perioada de timp, a participarilor la capitalul social al Emitentului.
- vii) niciunul dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere nu detine actiuni care sa fie afectate de optiuni.

Participarea la capitalul social al Emitentului a persoanelor care detin calitatea de membru al vreunui organ de conducere, administrare sau supraveghere:

Potrivit declaratiilor acordate de membrii organelor de conducere, administrare sau supraveghere ale Emitentului, la data de 28 aprilie 2015, urmatoarele persoane detin participatii in capitalul social al Emitentului, dupa cum urmeaza:

- 1) Ciurtin Petru Raul, Presedinte al Consiliului de Administratie, detine un numar de 1.171 actiuni, reprezentand 0,0001% din capitalul social al Emitentului;
- 2) Ciurtin Petru, Vicepresedinte al Consiliului de Administratie, detine un numar de 1.306.107 actiuni, reprezentand 0,2001% din capitalul social al Emitentului;
- 3) Oancea Cornelia Vicepresedinte al Consiliului de Administratie, detine un numar de 5000 actiuni, reprezentand 0,0008% din capitalul social al Emitentului;
- 4) Paraschiv Bogdan, Directorul de Dezvoltare Tehnica si Calitate, detine un numar de 222.100 actiuni, reprezentand 0,0340% din capitalul social al Emitentului.

La data declaratiilor membrilor organelor de conducere, administrare sau supraveghere, Ciurtin Petru Raul, Presedintele Consiliului de Administratie al Albalact detine direct 1.171 actiuni emise de Emitent iar, prin intermediul Crisware Holding Limited, al carui asociat unic este, detine indirect 175.293.000 actiuni emise de Emitent.

Nu exista acorduri sau scheme de participare care prevad participarea salariatilor la capitalul social al Emitentului.

O parte din salariatii Albalact au si calitatea de actionari ai Emitentului in urma Programului de Privatizare in Masa derulat in anul 1996.

2.10 Conflicte de interese la nivelul organelor de administrare, conducere si supraveghere

Emitentul declara ca, din informatiile disponibile, intre interesele private si/sau alte obligatii ale membrilor organelor de administrare, conducere si supraveghere ale Emitentului si obligatiile acestora fata de Emitent nu exista niciun potential conflict de interese.

De asemenea, Emitentul declara ca, din informatiile disponibile, nu exista intelegeri, acorduri intre membrii organelor de administrare, conducere si supraveghere si actionarii principali, clientii, furnizorii sau alte persoane, in baza carora persoanele mentionate anterior au fost alese drept membri ai unui organ de administrare, conducere sau supraveghere.

Emitentul declara totodata ca nu exista nicio restrictie acceptata de organele de administrare, conducere sau supraveghere mentionate anterior privind cesionarea, intr-o anumita perioada de timp, a participarilor lor la capitalul social al Emitentului.

2.11 Remuneratii si beneficii

Veniturile brute totale platite de catre Emitent membrilor organelor de conducere, administrare si supraveghere, in functie la data prezentului Prospect pentru serviciile prestate de acestia in perioada 2012-2014 sunt prezentate in continuare:

RON	2012 <i>(neauditata)</i>	2013 <i>(neauditata)</i>	2014 <i>(neauditata)</i>
Total venit brut realizat de organele de conducere si administrare	2.850.196	2.930.886	3.648.693
Total taxe si contributii angajator	816.496	839.611	1.008.754
Total cost	3.666.692	3.770.497	4.657.447

Sursa: Emitent

Venitul brut include indemnizatiile Consiliului de Administratie, indemnizatia de conducere a Directorilor angajati cu contract de mandat si beneficiile reprezentand chirii achitate pentru Directori.

Taxele angajator sunt calculate la nivelul cotelor achitate pentru angajati in anii respectivi.

Astfel, in anul 2014, **veniturile brute totale** realizate de membrii **Consiliului de Administratie si de membrii organelor de conducere** au fost de **4.657.447 RON**, incluzand taxele si contributiile totale ale angajatorului.

Emitentul declara ca nu a acordat beneficii in natura membrilor organelor de administrare, conducere si supraveghere.

Cu exceptia contributiilor legale obligatorii platite in conformitate cu legea privind sistemul public de pensii si alte drepturi de asigurari sociale, Emitentul nu a alocat fonduri pentru plata pensiilor sau a altor beneficii similare.

2.12 Functionarea organelor de administrare si de conducere

La data Prospectului, Societatea are incheiate **contracte de mandat** cu actualii administratori si conducatori, respectiv cu Ciurtin Petru Raul, Ciurtin Petru si Oancea Cornelia in calitate de membri ai Consiliului de Administratie cat si cu Stephane Batoux, Mandoiu Irina, Radovici Adrian, Anca Mihaela si Paraschiv Bogdan, membri ai conducerii Emitentului.

Informatii privind durata mandatului membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere precum si data expirarii acestuia, sunt disponibile in *Sectiunea 2.2 (Organele de administrare, conducere si supraveghere)*.

Emitentul declara ca, contractele de mandat incheiate intre membrii organelor de administrare, conducere si supraveghere ai Emitentului si Emitent nu cuprind clauze care sa prevada acordarea de beneficii la incetarea relatiilor de mandat cu Emitentul.

Conform declaratiei Emitentului, Consiliul de Administratie nu a organizat comitete consultative de audit sau de remunerare.

Conform Actului Constitutiv, conducerea Emitentului a fost delegata directorului general, care are si dreptul de a reprezenta Emitentul. Cu toate acestea, presedintele Consiliului de Administratie poate fi numit si director general.

Emitentul declara ca respecta regimul de guvernanta corporativa aplicabil in Romania in general si, in special, regimul de guvernanta corporativa aplicabil Emitentului privind mentinerea la tranzactionare pe piata reglementata a BVB.



3. SITUATIA FINANCIARA A EMITENTULUI

3.1 Auditori financiari

Auditorul financiar al situatiilor financiare consolidate ale Emitentului, intocmite conform IFRS-UE, pentru perioada de trei ani incheiata la 31 decembrie 2014 este PricewaterhouseCoopers Audit SRL, societate cu sediul in Bucuresti, Sector 2, Strada Barbu Vacarescu, nr. 301-311, Cladirea Lakeview, etaj 6/1, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. J40/17223/30.06.1993, CUI 4282940, membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania conform autorizatiei nr.6 din data de 25.06.2001.

In conformitate cu hotararea AGOA nr.1 din 21.04.2015, mandatul auditorului PricewaterhouseCoopers Audit SRL a fost prelungit pentru auditarea situatiilor financiare anuale aferente exercitiului financiar 2015, durata contractului de audit fiind de 1 an.

Nu au existat cazuri de demitere sau de ne-realegere a auditorului financiar in perioada acoperita de informatiile financiare istorice.

3.2 Informatii financiare selectate

Situatiile financiare anuale consolidate ale Emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2013 si 2014 au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana („IFRS-UE”) si au fost auditate de catre PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Grupul si-a extins activitatea prin includerea si dobandirea altor societati. Astfel, la sfarsitul anului 2008, Albalact a decis sa isi extinda capacitatea prin achizitionarea **Raraul SA**, care are ca domeniu de activitate principal procesarea laptelui si a branzei.

In ianuarie 2009, Albalact a dobandit controlul a 77% din capitalul social al Raraul SA. Pana la 31 decembrie 2009, Societatea a achizitionat 94,5% din capitalul social al filialei sale iar pana la 31 decembrie 2010, Societatea detinea un procent de 96,46% din acesta. La 31 decembrie 2011, Albalact si-a majorat participatia la 99,01% din capitalul social al Raraul SA.

In octombrie 2013, Albalact a incorporat **Albalact Logistic SRL**, al carei domeniu principal de activitate il reprezinta logistica. In anul 2014, activitatea logistica a Grupului a fost transferata la Albalact Logistic SRL.

In conformitate cu Situatiile Financiare Consolidate la data de 31.12.2014, Grupul intentioneaza sa vanda aceasta afacere, motiv pentru care activele aferente Albalact Logistic SRL sunt prezentate separat, ca „grup de active destinat cedarii”.

(i) **Bilantul consolidat**

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
--	------------	------------	------------

Active

Active imobilizate

Imobilizari corporale	150.039.361	135.218.478	126.183.180
Imobilizari necorporale	432.038	647.607	710.269
Fond comercial	4.157.585	4.157.585	4.157.585
Creante privind impozitul pe profit amanat	2.568.822	1.819.477	1.636.008
Avansuri acordate pentru imobilizarile corporale	834.550	17.760.750	148.367
Total active imobilizate	158.032.356	159.603.897	132.835.409

Active circulante

Stocuri	33.980.366	20.048.880	25.586.392
Creante comerciale si alte creante	52.460.282	56.515.752	45.421.364
Numerar si echivalente de numerar (fara descoperire de cont)	9.009.246	12.511.877	3.507.806
Grup de active destinate cedarii	13.779.530	-	-
Total active circulante	109.229.424	89.076.509	74.515.562

Total active	267.261.780	248.680.406	207.350.971
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Capitaluri proprii si datorii

Capital propriu de alocat

proprietarilor societatii mama

Capital social (inclusiv ajustarea de inflatie)	188.097.701	188.097.701	188.097.701
Rezerve din reevaluare	17.448.904	16.210.192	16.077.026
Rezultat reportat	(132.936.431)	(130.922.861)	(128.568.844)
	72.610.174	73.385.032	75.605.883
Interese care nu controleaza	87.988	137.221	149.311
Total capitaluri proprii	72.698.162	73.522.253	75.755.194

Datorii

Datorii pe termen lung

Imprumuturi	39.652.600	47.256.950	29.659.903
Datorii privind impozitul pe profit amanat	1.545.348	1.738.670	1.917.203
Provizioane pentru pensii si obligatii similare	274.072	274.072	274.072
Subventii pentru investii	4.694.892	5.162.877	5.798.242
Total datorii pe termen lung	46.166.912	54.432.569	37.649.420

Datorii curente

Datorii comerciale si alte datorii	55.140.346	57.993.771	58.447.874
Datorii privind impozitul pe profit curent	745.420	369.744	727.562
Imprumuturi	74.666.386	60.162.562	34.770.921
Provizioane pentru litigii	2.199.507	2.199.507	-
Grup de datorii destinat cedarii	15.645.047	-	-
Total datorii curente	148.396.706	120.725.587	93.946.357

Total datorii	194.563.618	175.158.153	131.595.777
----------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Total capitaluri proprii si datorii	267.261.780	248.680.406	207.350.971
--	--------------------	--------------------	--------------------

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Imobilizarile corporale au crescut in 2014 cu 11,0 % fata de 2013 si cu 7,2% in 2013 fata de 2012, in mare parte datorita unor investitii prezentate in *Sectiunea 3.5 „Investitii”* a prezentului Prospect.

Terenurile si cladirile sunt prezentate la valoarea justa, pe baza reevaluarilor efectuate periodic de catre evaluatori externi independenti, fara deprecierea ulterioara a cladirilor. Toate celelalte imobilizari corporale sunt declarate la costul istoric minus amortizarea. Costul istoric include cheltuiala care este atribuabila direct achizitiei de bunuri.

RON	31.12.2014		
	Valoarea bruta contabila	Amortizare acumulata	Valoarea neta contabila
Terenuri si constructii	57.700.936	-	57.700.936
Instalatii tehnice si masini	147.629.120	(65.385.389)	82.243.731
Alte instalatii, utilaje si mobilier	9.450.667	(4.934.766)	4.515.901
Avansuri si imobilizari corporale in curs	5.578.793	-	5.578.793
Total imobilizari corporale	220.359.516	(70.320.155)	150.039.361

RON	31.12.2013		
	Valoarea bruta contabila	Amortizare acumulata	Valoarea neta contabila
Terenuri si constructii	61.759.514	-	61.759.514
Instalatii tehnice si masini	117.061.710	(60.870.284)	56.191.426
Alte instalatii, utilaje si mobilier	7.209.365	(2.699.300)	4.510.065
Avansuri si imobilizari corporale in curs	12.757.473	-	12.757.473
Total imobilizari corporale	198.788.062	(63.569.584)	135.218.478

RON	31.12.2012		
	Valoarea bruta contabila	Amortizare acumulata	Valoarea neta contabila
Terenuri si constructii	62.488.874	(7.619)	62.481.255
Instalatii tehnice si masini	110.439.283	(52.747.632)	57.691.651
Alte instalatii, utilaje si mobilier	4.838.794	(1.329.178)	3.509.616
Avansuri si imobilizari corporale in curs	2.500.658	-	2.500.658
Total imobilizari corporale	180.267.609	(54.084.429)	126.183.180

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*



In scopul evaluarii imobiliarilor corporale la 31 decembrie 2014, 2013 si 2012, acestea au fost impartite de catre expertul evaluator independent in doua categorii: terenuri si cladiri, in conformitate cu metoda de evaluare folosita, in scopul de a obtine valoarea lor justa, dupa cum urmeaza:

- active evaluate la valoarea de piata;
- active evaluate la costul de inlocuire net, folosind informatiile colectate de pe piata si deprecierea cauzata de uzura morala fizica, functionala si economica, daca este cazul.

S-au inregistrat diferente din reevaluare pentru fiecare element de imobilizare corporala reevaluat (respectiv pentru terenuri si cladiri).

Terenurile au fost evaluate pe baza comparatiilor de piata. Cladirile Grupului au fost evaluate folosind metoda costului de inlocuire. Echipamentele si imobiliarile necorporale nu au fost reevaluate.

Societatea nu a avut angajamente pentru a achizitiona bunuri corporale sau alte active necorporale la sfarsitul fiecareia dintre perioadele de raportare.

Imobiliarile necorporale au inregistrat o evolutie in scadere, cu 33,3% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 8,8% in 2013 fata de 2012. Acestea sunt compuse din fondul comercial (dupa achizitia Raraul SA), si licente si alte imobiliarizari necorporale, care au variat in perioada analizata datorita amortizarilor si a investitiilor in valoare de 401.129 RON in 2014 si respectiv 289.489 RON in 2013.

La finalul fiecarui an al perioadei analizate, Emitentul a realizat testul de depreciere pentru fondul comercial, la nivel consolidat pentru Albalact si Raraul. Nu a fost identificata nicio deteriorare a valorii fondului comercial in perioadele de raportare incheiate in 31 decembrie 2012, 2013 si 2014.

Fondul comercial este initial evaluat ca surplusul dintre contraprestatia transferata si valoarea justa a interesului care nu controleaza asupra activelor nete identificabile dobandite si a datoriilor asumate. Daca aceasta contraprestatie este mai mica decat valoarea justa a activelor nete ale filialei dobandite, diferenta este recunoscuta in situatia contului de profit sau pierdere.

RON	<u>31.12.2014</u>		
	Valoarea bruta contabila	Amortizare acumulata	Valoarea neta contabila
Fondul comercial	4.157.585	-	4.157.585
Licente si alte imobiliarizari necorporale	3.349.110	(2.917.072)	432.038
Cheltuieli de dezvoltare	204.489	(204.489)	-
Total imobiliarizari necorporale	7.711.184	(3.121.561)	4.589.623

RON	<u>31.12.2013</u>		
	Valoarea bruta contabila	Amortizare acumulata	Valoarea neta contabila
Fondul comercial	4.157.585	-	4.157.585
Licente si alte imobiliarizari necorporale	3.104.190	(2.456.583)	647.607
Cheltuieli de dezvoltare	204.489	(204.489)	-

Total imobilizari necorporale	7.466.264	(2.661.072)	4.805.192
--------------------------------------	------------------	--------------------	------------------

RON	31.12.2012		
	Valoarea bruta contabila	Amortizare acumulata	Valoarea neta contabila
Fondul comercial	4.157.585	-	4.157.585
Licente si alte imobilizari necorporale	2.850.950	(2.140.681)	710.269
Cheltuieli de dezvoltare	204.489	(204.489)	-
Avansuri si imobilizari necorporale in curs de constructie	-	-	-
Total imobilizari necorporale	7.213.024	(2.345.170)	4.867.854

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Creantele privind impozitul pe profit amanat au inregistrat o evolutie pozitiva, apreciindu-se cu 41,2% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 11,2% in 2013 fata de 2012, ca urmare a pierderii fiscal cumulate inregistrata la Raraul SA.

Avansurile acordate pentru imobilizarile corporale s-au mentinut reduse in anii 2014 si 2012, dar se observa o valoare crescuta in anul 2013, de 17.760 mii RON, in principal datorita investitiilor in curs existente la sfarsitul anului 2013 si inceputul anului 2014, investitii finalizate in mare parte in 2014, si anume extinderea spatiului de depozitare de la fabrica Oiejdea si achizitii (prin leasing) de masini pentru procesarea laptelui la Albalact, puse in functiune in 2014. Aceste investitii au sustinut cresterea cifrei de afaceri si aparitia de noi produse cu caracter inovativ (laptele la butelca, gramaje de 500, 1000 si 1800 ml).

Valoarea **Stocurilor** Emitentului a fluctuat puternic in perioada 2012-2014, crescand cu 69,5% in anul 2014 fata de 2013 (pe fondul unei cresteri puternice a productiei in curs), comparativ cu o scadere cu 21,6% in exercitiul financiar anterior. Stocurile in anul 2013 au inregistrat o valoare mai redusa comparativ cu anul anterior, datorita unui bun management al productiei in ciuda cresterilor de pret a materiei prime si a produselor finite.

Costul bunurilor finite si al lucrarilor in curs reprezinta costuri de proiectare, materii prime, mana de lucru directa, alte costuri directe si cheltuielile generale de productie (bazate pe capacitatea normala de exploatare). Se exclud costurile de creditare. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat in cursul normal al activitatii, mai putin cheltuielile de vanzare variabile aferente.

RON	2014	2013	2012
Materii prime si alte materiale	5.214.815	3.189.424	3.961.250
Productia in curs	10.308.268	3.575.498	5.368.669
Produse finite	8.986.827	5.523.671	7.450.708
Materiale pentru ambalare	9.470.456	7.760.287	8.805.765

Total stocuri	33.980.366	20.048.880	25.586.392
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

La 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014, Emitentul a realizat inventarierea factica generala a patrimoniului. Acolo unde au fost constatate diferente sau neconcordante intre inventarul scriptic si cel factic, s-au efectuat inregistrarile contabile corespunzatoare.

Creantele comerciale si alte creante au avut o evolutie relativ constanta, inregistrand o scadere cu 7,2% in 2014 fata de 2013, in urma unei cresteri cu 24,4% inregistrata in 2013 fata de 2012. Creantele din anul 2013 au crescut datorita volumului de marfa aflat la clienti. Scaderea din 2014 a avut la baza buna gestionare din punct de vedere comercial a contractelor comerciale incheiate cu principalii clienti ai Companiei.

RON	2014	2013	2012
Creante comerciale brute	49.403.480	50.203.124	44.339.148
Mai putin: provizionul pentru deprecierea creantelor comerciale	(2.386.857)	(2.166.255)	(2.101.705)
Creante comerciale – net	47.016.623	48.036.869	42.237.443
Din care cu parti afiliate	31	-	-
Garantii - cash colateral	2.454.737	5.402.251	1.046.666
Avansuri catre furnizori	3.187.114	20.124.990	1.945.354
TVA neexigibila	277.792	68.040	93.663
Plati in avans	222.666	315.598	76.057
Alte creante	218.900	411.754	432.048
Mai putin: provizionul pentru deprecierea altor creante	(83.000)	(83.000)	(261.500)
	53.294.832	74.276.502	45.569.731
Mai putin, pozitia pe termen lung:	(811.444)	(17.669.018)	(55.013)
Alte creante	(23.106)	(91.732)	(93.354)
Portiunea curenta	52.460.282	56.515.752	45.421.364

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Valoarea **numerarului si a echivalentelor de numerar** a inregistrat in anul 2014 o scadere pronuntata fata de 2013, respectiv cu 28,0%. Evolutia a fost in sens contrar cu cea din perioada 2012-2013, cand pozitia numerarului si a echivalentelor de numerar s-a apreciat considerabil, respectiv cu 256,7% datorita platilor catre furnizori si obligatii fiscale facute in ultimele zile ale anului 2014.

RON	2014	2013	2012
Disponibil in casa si la banci	8.782.187	12.242.919	3.332.948

Alte echivalente de numerar	227.059	268.958	174.858
	9.009.246	12.511.877	3.507.806
Destinate cedarii			
Disponibil in casa si la banci	18.237	-	-
Numerar si echivalente de numerar	9.027.483	12.511.877	3.507.806

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Capitalurile proprii s-au mentinut relativ constante pe perioada analizata. **Capitalul Social** nu a suferit nicio modificare in ultimii doi ani, **Rezervele din reevaluare** au inregistrat o majorare anuala cu 0,8% in 2013, ulterior inregistrand o crestere cu 7,6% in 2014, ca urmare a reevaluarii activelor imobilizate. Variatii la fel de mici au inregistrat si **Profitul sau pierderea reportata**.

Rezultatul reportat are o valoare negativa semnificativa datorita diferentelor generate de ajustarile intre IFRS-UE si RAS.

- *Aplicarea pentru prima data a Standardelor de Raportare Financiara* a determinat o serie de ajustari intre cele doua cadre de raportare.
- Principalele ajustari care au determinat modificarea rezultatului reportat sunt prezentate in Nota 30 din situatiile financiare, reconcilierile la 1 ianuarie 2012 si 31 decembrie 2013 fiind prezentate in continuare:

1 ianuarie 2012	RON
Actualizarea capitalului social	(122.826.814)
Efectul impozitului pe profit amanat in rezultatul reportat	2.299.039
Recalcularea rezultatului intereselor care nu controleaza	1.011.920
Efectul controlului fiscal asupra rezultatului reportat	(1.492.146)
Ajustari totale in rezultatul reportat	(121.008.001)
<hr/>	
31 decembrie 2013	RON
Actualizarea capitalului social	(122,826,814)
Efectul impozitului pe profit amanat in rezultatul reportat	3,005,618
Recalcularea rezultatului intereselor care nu controleaza	1,007,994
Efectul controlului fiscal asupra rezultatului reportat	(2,224,987)
Provizion pentru amenzi de la Consiliul Concurentei	(2,199,507)
Reluarea costurilor de constituire pentru Albalact Logistic	(1,285)
Reluarea amortizarii fondului comercial recunoscut in conformitate cu legislatia locala	4,072,736
Ajustari totale in rezultatul reportat	(119,166,245)

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

- Ajustarea in suma de 122.826.814 RON referitoare la capitalul social este datorata aplicarii IAS 29 „Raportarea financiara in economii hiperinflationiste”. Acest standard prevede ca in economiile hiperinflationiste sunt necesare ajustari ale elementelor de active nemonetare (de exemplu: imobilizari corporale si necorporale evaluate la cost, active financiare nemonetare evaluate la cost, capital social subscris si varsat) pentru prezentarea acestor valori in termeni actuali. Avand in vedere ca economia romaneasca a fost o economie hiperinflationista pana la 31 decembrie 2003, capitalul social subscris si varsat inainte de 1 ianuarie 2004 a fost ajustat cu indicii de inflatie comunicati de Institutul National de Statistica in functie de data constituirii. Aceasta ajustare a determinat cresterea valorii capitalului social pe seama rezultatului raportat.

Datoriile pe termen lung au scazut in 2014 cu 15,2% fata de 2013, dupa o crestere cu 44,6% in 2013 fata de 2012. Aceasta evolutie s-a datorat in primul rand variatiei **Imprumuturilor** Companiei, care au scazut in 2014 fata de 2013 cu 16,1%, dupa o crestere cu 59,3% in 2013 fata de 2012. In anul 2013 versus 2012, datoriile pe termen lung au crescut datorita contractarii de noi leasinguri pentru tehnologizarea companiei si schimbarea flotei de vanzari, iar in 2014 fata de 2013 au scazut datorita transferului de 3,4 milioane de lei prin novatia contractelor de leasing aferente masinilor transferate in Albalact Logistic si datorita rambursarilor lunare aferente contractelor de credit si leasing in curs (current maturities).

Situatia datoriilor financiare se prezinta astfel:

RON	2014	2013	2012
Pe termen lung			
Imprumuturi	11.864.983	19.590.030	20.979.385
Datorii leasing financiar	27.787.617	27.666.920	8.680.518
	39.652.600	47.256.950	29.659.903
Pe termen scurt			
Descoperit de cont bancar	48.861.892	39.830.143	19.904.374
Imprumuturi	15.785.601	7.716.949	7.710.169
Datorii leasing financiar	10.018.893	12.615.470	7.156.378
	74.666.386	60.162.562	34.770.921
Total imprumuturi	114.318.986	107.419.512	64.430.824
Destinate cedarii			
Descoperit de cont bancar	10.997.702	-	-
Datorii leasing financiar	2.238.587	-	-
	127.555.275	107.419.512	64.430.824

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Detalii despre **creditele Emitentului**, precum si despre **leasingurile financiare**, sunt prezentate in continuare.

Emitentul are relatii de creditare cu doua banci: ING si Banca Transilvania.

Relatia cu ING este desfasurata prin

- **Contract de credit numarul 11330 din 26 august 2011**, in valoare de 5.600.600 EUR, modificat prin actul aditional nr 1 din data de 18 octombrie 2012; actul aditional nr 2 din data de

07 iunie 2013; actul aditional nr 3 din data de 01 noiembrie 2013; actul aditional nr 4 din data de 21 martie 2014; actul aditional nr 5 din data de 22 octombrie 2014

- **Conventie Scrisoare de Garantie nr 12525 din data de 24 octombrie 2012**, in valoare de 4.000.000 RON
- **Contract de credit nr 13405/06.06.2013**, in valoare de 4.500.000 RON, care a fost modificat prin actul aditional nr 1 din data de 01 noiembrie 2013 – majorare pana la limita de 9.000.000 EUR; actul aditional nr 2 din data de 17 decembrie 2013 – sublimita de 7.000.000 EUR pentru utilizare in EUR si posibilitate de utilizare integrala in RON; actul aditional nr 3 din data de 08 mai 2014 – majorare pana la limita de 11.000.000 EUR; actul aditional nr 4 din data de 26 august 2014; actul aditional nr 5 din data de 22 octombrie 2014
- **Contract de credit nr 15275 din data 22.10.2014**, in valoare de 1.800.000 EUR, cu scadenta 30 iunie 2015

Contractele de garantii sunt urmatoarele:

- **Contractul de garantie imobiliara autentificat sub numarul 1190/14 octombrie 2011**, cu actul aditional 1 autentificat sub numarul 2/2013, actul aditional 2 autentificat sub numarul 261/20.11.2013 – suma garantata 5.000.000 EUR – facilitati garantate: Contract de credit nr 11330 ; Contract de credit nr 13405
- **Contractul de garantie imobiliara autentificat sub numarul 197/28 februarie 2012**, cu actul aditional 1 autentificat sub numarul 3/2013, actul aditional 2 autentificat sub numarul 260/20.11.2013 – suma garantata 2.280.000 EUR – facilitati garantate: Contract de credit nr 11330 ; Contract de credit nr 13405
- **Contractul de garantie mobiliara 11330/G2 din data de 18.10.2012**, cu actul aditional 1 din data de 18.10.2012; actul aditional 2 din data de 01.11.2013; actul aditional 3 din data de 16.04.2014, actul aditional 4 din data de 08.05.2014; actul aditional 5 din data de 26.08.2014; actul aditional 6 din data de 22.10.2014 – suma garantata 19.430.667,10 EUR, obiectul contractului: gaj conturi si active – echipamente prezente si viitoare din incinta fabricii – facilitati garantate: Contract de credit nr 11330 ; Contract de credit nr 13405; Contract de credit nr 15275
- **Contractul de garantie mobiliara nr 13405/G1 din data de 01.11.2013**, cu actul aditional 1 din data de 16.04.2014; actul aditional 2 din data de 08.05.2014; actul aditional 3 din data de 26.08.2014; actul aditional 4 din data de 22.10.2014 – suma garantata 16.640.000 EUR, obiectul contractului: gaj creante prezente si viitoare – facilitati garantate: Contract de credit nr 13405; Contract de credit nr 15275

La Banca Transilvania, Albalact este codebitor la doua credite, un contract de credit pe termen lung cu debitorul Raraul SA si o linie de credit overdraft (11.000.0000 RON) cu debitorul Albalact Logistic SRL .

- **Contract de credit numarul 1255/ 20 decembrie 2013** (debitor Raraul) pentru 13.500.000 RON garantat prin ipoteca de grad I pe teren intravilan in suprafata de 34.077 mp si constructii, cu actul aditional 1/27 februarie 2014;
- **Contract de credit numarul 1074/ 20 noiembrie 2013** (debitor Albalact Logistic SRL) pentru o linie de credit de 11.000.000 RON, garantat prin ipoteca de rang I asupra unui teren intravilan in suprafata de 10.000 si constructii, cu actul aditional 4/16 ianuarie 2015.

Contractele de garantii sunt urmatoarele:

- **Contract de ipoteca imobiliara** numarul **1255/CES/20.12.2013** cu act aditional 1/ 27.02.2014; obiectul contractului: ipoteca de grad I pe teren intravilan in suprafata de 34.077mp si constructii; facilitate garantata: Contract de credit 1255/ 20.12.2013
- **Contract de garantie imobiliara** numarul **1074/ 20.11.2013** cu act aditional 1/27.02.2013; obiectul contractului: ipoteca de rang I asupra unui teren intravilan in suprafata de 10.000 si constructii; facilitate garantata: Contract de credit 1074/20.11.2013

In plus fata de contractele prezentate mai sus, Emitentul are in sold o scrisoare de garantie bancara cu cash colateral emisa de **Unicredit Tiriac Bank** in favoarea unui furnizor extern de produse in valoare de 160.000 EUR, cu scadenta 31.01.2015, care a fost prelungita pana la 31.01.2016.



Detalii despre creditele Emitentului

Banca	Data contractarii	Valoarea initiala (neauditat)	Moneda	Scopul creditului	Garantii	Valoarea ramasa la 31.12.2014 (neauditat)	Scadenta
Banca Transilvania	20 decembrie 2013	13.500.000	RON	Credit de investitii	Garantie imobiliara de rang IV asupra unui teren intravilan si constructii Str. Aeroportului 3, Campulung Moldovenesc, judetul Suceava	10.800.000	3 decembrie 2018
ING Bank	26 august 2011	5.600.000	EUR	Credit de investitii	Garantie imobiliara, active, conturi si creante prezente si viitoare	1.960.000	1 septembrie 2016
ING Bank	6 iunie 2013	11.000.000	EUR	Linie credit tip Descoperit de cont	Garantie imobiliara, active, conturi si creante prezente si viitoare	10.901.562	UFN – “until further notice”
ING Bank	22 octombrie 2014	1.800.000	EUR	Credit capital termen scurt	Garantie imobiliara, active, conturi si creante prezente si viitoare	1.800.000	30 iunie 2015
Banca Transilvania	20 noiembrie 2013	11.000.000	EUR	Linie credit si scrisori garantie curent	Garantie imobiliara, stocuri si cont curent	10.997.701	18 noiembrie 2015

Sursa: Grupul Albalact

Leasingurile Emitentului sunt prezentate in continuare. Leasingurile sunt garantate cu bunul cumparat. In plus, fiecare societate de leasing a solicitat bilet la ordin in alb ca garantie pentru fiecare contract in parte, aceste bilete putand fi introduse la plata in situatii extreme.



Detalii despre leasingurile Emitentului

Societatea	Data contractarii	Valoarea initiala (neauditat)	Moneda	Scopul creditului	Garantii	Valoarea ramasa la 31.12.2014 (neauditat)	Scadenta
Unicredit Leasing Corporation IFN SA	23 octombrie 2014	250.000	EUR	Leasing financiar achizitie	Echipament industrial lapte	226.580	3 iunie 2019
		din care 1.103.475	RON	echipament industrial prelucrare lapte	(TETRA PAK CRYSTALIZATION TANKS)	1.015.552	
RAIFFEISEN LEASING	29 octombrie 2010	22.592	EUR	RENAULT MEGANE 5 BUC	Bunul achizitionat	11.309	1 octombrie 2015
IMPULS LEASING	12 noiembrie 2010	6.604	EUR	DACIA LOGAN LAUREATE	Bunul achizitionat	1.268	1 noiembrie 2015
IMPULS LEASING	12 noiembrie 2010	6.604	EUR	DACIA LOGAN LAUREATE	Bunul achizitionat	1.268	1 noiembrie 2015
IMPULS LEASING	12 noiembrie 2010	5.861	EUR	DACIA LOGAN PREFERENCE	Bunul achizitionat	1.126	1 noiembrie 2015
IMPULS LEASING	11 decembrie 2010	5.861	EUR	DACIA LOGAN PREFERENCE	Bunul achizitionat	1.126	1 noiembrie 2015
IMPULS LEASING	12 noiembrie 2010	5.861	EUR	DACIA LOGAN PREFERENCE	Bunul achizitionat	1.126	1 noiembrie 2015
IMPULS LEASING	12 noiembrie 2010	43.800	EUR	DAF AUTOSASIU 55250	Bunul achizitionat	8.413	1 noiembrie 2015
IMPULS LEASING	26 noiembrie 2010	60.800	EUR	DAF AUTOSASIU	Bunul achizitionat	13.632	1 ianuarie 2016
IMPULS LEASING	28 februarie 2011	12.496	EUR	RENAULT MEGANE SPORT	Bunul achizitionat	893	1 martie 2015

Societatea	Data contractarii	Valoarea initiala (neauditat)	Moneda	Scopul creditului	Garantii	Valoarea ramasa la 31.12.2014 (neauditat)	Scadenta
IMPULS LEASING	28 februarie 2011	12.228	EUR	RENAULT MEGANE SPORT	Bunul achizitionat	874	1 martie 2015
IMPULS LEASING	26 noiembrie 2010	60.800	EUR	DAF AUTOSASIU	Bunul achizitionat	14.600	1 februarie 2016
IMPULS LEASING	26 noiembrie 2010	60.800	EUR	DAF AUTOSASIU	Bunul achizitionat	15.563	1 martie 2016
IMPULS LEASING	26 noiembrie 2010	60.800	EUR	DAF AUTOSASIU	Bunul achizitionat	15.563	1 martie 2016
EFG LEASING	23 mai 2011	12.496	EUR	RENAULT MEGANE SPORT TOURER	Bunul achizitionat	3.302	1 mai 2016
EFG LEASING	3 iunie 2011	51.554	EUR	VITRINA FRIGORIFICA 83 BUC	Bunul achizitionat	15.854	1 august 2016
EFG LEASING	3 iunie 2011	211.182	EUR	VITRINA FRIGORIFICA 187 BUC	Bunul achizitionat	67.958	1 septembrie 2016
EFG LEASING	3 iunie 2011	8.466	EUR	VITRINA FRIGORIFICA 32 BUC	Bunul achizitionat	2.724	1 septembrie 2016
EFG LEASING	25 mai 2011	235.000	EUR	INSTALATIE FRIGORIFICA GEA	Bunul achizitionat	68.890	1 iulie 2016





Societatea	Data contractarii	Valoarea initiala (neauditat)	Moneda	Scopul creditului	Garantii	Valoarea ramasa la 31.12.2014 (neauditat)	Scadenta
EFG LEASING	18 iulie 2011	434.600	EUR	SIST OMOGENIZARE CTR 6225	Bunul achizitionat	146.434	1 octombrie 2016
TETRA LAVAL	7 noiembrie 2011	580.000	EUR	VCK 1000 S	Bunul achizitionat	203.048	1 octombrie 2016
EFG LEASING	31 august 2011	93.800	EUR	VITRINA FRIG FV280 LOGO ZUZU 2011 206 BUC	Bunul achizitionat	32.846	1 noiembrie 2016
TETRA LAVAL	29 aprilie 2010	1.028.600	EUR	MASINA AMBALAT C3 FLEX	Bunul achizitionat	377.943	1 octombrie 2016
EFG LEASING	28 februarie 2012	165.742	EUR	VITRINA FRIGORIFICA 230 BUC	Bunul achizitionat	67.381	1 martie 2017
EFG LEASING	8 iunie 2012	83.592	EUR	SKODA OCTAVIA DIVE PLUS 8 BUC	Bunul achizitionat	37.648	1 iunie 2017
EFG LEASING	11 iunie 2012	390.250	EUR	VITRINE FRIGORIFICE 628 BUC	Bunul achizitionat	181.188	1 iulie 2017
EFG LEASING	10 septembrie 2012	22.163	EUR	DACIA LOGAN STORY 4 BUCATI	Bunul achizitionat	10.906	1 septembrie 2017
ERB LEASING	28 martie 2013	100.000	EUR	VITRINA FRIGORIFICA 100 BUCATI	Bunul achizitionat	61.492	1 iunie 2018

Societatea	Data contractarii	Valoarea initiala (neauditat)	Moneda	Scopul creditului	Garantii	Valoarea ramasa la 31.12.2014 (neauditat)	Scadenta
ERB LEASING	7 mai 2013	400.220	EUR	VITRINA FRIGORIFICA 528 BUCATI	Bunul achizitionat	246.093	1 iunie 2018
UNICREDIT	22 iulie 2013	60.730	EUR	HYUNDAI 7 BUCATI	Bunul achizitionat	41.492	1 iunie 2018
UNICREDIT	22 iulie 2013	381.804	EUR	DACIA NOUL NOUL LOGAN 54 BUCATI	Bunul achizitionat	260.857	1 iunie 2018
UNICREDIT	20 august 2013	63.897	EUR	FORD KUGA 3 BUC	Bunul achizitionat	44.624	1 iulie 2018
UNICREDIT	20 septembrie 2013	23.000	EUR	SEMREMORCA MARCA SCHRADER TTP SCL-1	Bunul achizitionat	16.410	1 august 2018
ERB LEASING	14 august 2013	315.655	EUR	GEI TUNEL FRIGORIFIC	Bunul achizitionat	206.462	1 decembrie 2018
UNICREDIT	1 octombrie 2013	158.000	EUR	STORAGE TANKS MILK	Bunul achizitionat	124.579	1 ianuarie 2019
BRD ARCIL	24 iulie 2013	2.600.000	EUR	FILL SEAL MACHINE ARCIL A6D (ambaleaza iaurt)	Bunul achizitionat	2.087.525	1 februarie 2019
UNICREDIT	7 octombrie 2013	595.990	EUR	MAN TGS 9 BUC, CISTERNE CLA 10 BUC	Bunul achizitionat	487.621	1 martie 2019





Societatea	Data contractarii	Valoarea initiala (neauditat)	Moneda	Scopul creditului	Garantii	Valoarea ramasa la 31.12.2014 (neauditat)	Scadenta
UNICREDIT AVE	22 iulie 2013	1.300.000	EUR	LINIE DE IMBUTELIAT HDPE/PET	Bunul achizitionat	1.062.584	1 iunie 2019
UNICREDIT	21 octombrie 2014	2.500.000	EUR	ECHIPAMENT PRELUCRARE LAPTE	Bunul achizitionat	2.265.795	1 septembrie 2019

Sursa: Grupul Albalact

La data de 31.12.2014, bancile au luat la cunostinta de incalcarea clauzelor contractuale privind angajamentele financiare la nivel consolidat si au luat decizia de a nu accelera creditele acordate, decizie care a fost comunicata Emitentului inainte de 31.12.2014.

Din punct de vedere contractual, Emitentul a incalcat angajamentul privind gradul de indatorare, dar acest lucru s-a realizat cu informarea institutiilor financiare. Datorita relatiilor bune pe care Emitentul le are cu finantatorii, acestia au sustinut finantarea noilor investitii, care au determinat cresterea cifrei de afaceri si a implementarii inovatiilor necesare cresterii afacerii.

Emitentul declara ca pentru niciunul din creditele contractate in vigoare, de la data incheierii contractelor de imprumut si pana la data Prospectului, Emitentul/Grupul nu a primit vreo notificare de rambursare anticipata pentru neindeplinirea obligatiilor asumate, inclusiv pentru neincadrarea in indicatorii financiari.

Emitentul declara ca nivelul capitalurilor proprii la data de 28 februarie 2015 a fost de 112.522.419 RON. Nivelul de indatorare, respectiv totalul datoriilor catre banci si leasinguri integral garantate la data de 28 februarie 2015 a fost de 97.681.159 RON.

Provizioanele pentru pensii si obligatii similare nu au suferit modificari pe perioada analizata, urmare a evolutiei liniare a varstei personalului Emitentului.

Datoriile privind impozitul pe profit amanat au inregistrat o evolutie in scadere, cu 11,1% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 9,3% in 2013 fata de 2012, ca urmare a a diferentei temporare intre valoarea neta contabila si fiscala pentru mijloacele fixe amortizate accelerat, dar si datorita variantei nesemnificative a rezervei de reevaluare de la un an la altul.

Subventiile pentru investitii s-au caracterizat printr-o reducere in anul 2014 cu 9,1% fata de 2013, respectiv o reducere cu 11,0% in 2013 fata de 2012, ca urmare a deprecierei activelor finantate din fondurile SAPARD nerambursabile.

Datoriile pe termen scurt s-au majorat in ultimii doi ani, cu 22,9% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 28,5% in 2013 fata de 2012 ca urmare a cresterii accentuate a **Imprumuturilor**, cu 24,1% in 2014 fata de 2013, dupa o crestere cu 73,0% in 2013 fata de 2012. Aceasta crestere a avut la baza suplimentarea necesarului de capital circulant (in special a stocurilor), si deci a finantarii acestuia, ca urmare a cresterii cifrei de afaceri a Emitentului.

Datoriile comerciale si alte datorii au inregistrat scaderi nesemnificative, cu 4,9% in 2014 fata de 2013, respectiv o scadere cu 0,8% in 2013 fata de 2012. Si in cazul datoriilor pe termen scurt, **Provizioanele pentru litigii** s-au mentinut constante.

(ii) Contul de profit si pierdere consolidat

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Venituri din exploatare	408.127.648	385.643.994	315.757.916
Alte venituri din exploatare	910.522	1.287.311	755.869
Venituri din variatia stocurilor de produse finite si productie in	12.339.912	(260.818)	462.135

curs de executie			
Costul capitalizat al activelor imobilizate corporale	19.160	861.984	709.702
Cheltuieli cu materii prime si consumabile	(300.521.173)	(272.369.598)	(216.577.772)
Cheltuieli cu salarii si contributii	(42.283.075)	(36.824.605)	(34.130.886)
Cheltuieli legate de chirie	(1.372.720)	(2.383.910)	(2.948.214)
Alte servicii prestate de terti	(6.490.930)	(6.560.272)	(5.437.301)
Cheltuieli cu reclama si publicitate	(10.367.939)	(14.906.593)	(10.337.646)
Cheltuieli cu amortizare, deprecierea	(20.989.793)	(16.534.926)	(14.490.842)
Ajustari de valoare privind active imobilizate	(67.420)	(18.446)	(174.190)
Alte cheltuieli de exploatare	(32.610.932)	(27.792.613)	(22.882.913)
Provizioane - net		(2.199.507)	
Alte (pierderi) / castiguri - net	(837.651)	1.302.400	(1.548.319)
Profit din exploatare	5.855.609	9.244.401	9.157.539
Venituri financiare	12.561	19.681	85.983
Cheltuieli financiare	(4.269.401)	(3.317.716)	(2.589.255)
Rezultat financiar - net	(4.256.840)	(3.298.035)	(2.503.272)
Profit inainte de impozitare	1.598.769	5.946.366	6.654.267
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(786.902)	(1.052.360)	(1.094.519)
Profit aferent exercitiului financiar din activitatile continue	811.867	4.894.006	5.559.748

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Diferentele dintre profitul net al Albalact SA pentru anul 2014 prezentat conform situatiilor financiare individuale intocmite pe baza Ordinului Ministrului Finantelor Publice ("OMFP 3055/2009") in suma de 12.299.398 lei si profitul net al Grupului Albalact pentru anul 2014 prezentat conform situatiilor financiare consolidate intocmite pe baza IFRS – UE in suma de 811.867 lei sunt generate in principal de ajustari de consolidare si alte ajustari cerute de standardele IFRS - UE. Prezentam in continuare principalele ajustari:

	<i>Albalact SA RON (neauditat)</i>	<i>Raraul SA RON (neauditat)</i>	<i>Albalact Logistic SRL RON (neauditat)</i>	<i>Total RON (neauditat)</i>
Rezultat net – situatii financiare individuale conform OMFP 3055/2009	12.299.398	(5.679.995)	(3.816.723)	2.802.680
Ajustari:				
(i) Anulare rezultat transfer afacere catre Albalact Logistic SRL, inregistrat in Albalact SA (alte ajustari consolidare)				(7.176.235)
(ii) Anulare efect net amortizare imobilizari inregistrate in Albalact Logistic SRL pentru imobilizari transferate/rezultate din transferul de afacere de la Albalact SA catre Albalact Logistic SRL (alte ajustari consolidare)				1.754.637
(ii) alte ajustari IFRS- UE,net:				2.618.918
Rezultat net – IFRS-UE consolidate				811.867

Sursa: *Emitent*

Analizand performanta financiara a anului 2014 in comparatie cu 2013, rezultatul net consolidat al Grupului a fost de asemenea influentat de *cheltuielile cu amortizarea*: astfel, amortizarea cumulata prezentata in situatiile IFRS-UE consolidate este cu 4.454.867 RON mai mare in 2014 in raport cu 2013.

Acest fapt a aparut datorita punerii in functiune a unor investitii noi si importante la sfarsitul anului 2013 si inceputul anului 2014, investitii care au dus la cresterea portofoliului de produse, iar unele au fost cu caracter inovativ, sustinand cresterea cifrei de afaceri si profitabilitatea Grupului in urmatoorii ani.

Veniturile cuprind valoarea justa a contraprestatiei primite sau de primit pentru vanzarea de bunuri si servicii in cursul normal al activitatilor Grupului. Veniturile sunt prezentate net de taxa pe valoarea adaugata, returnuri, rabaturi si discount-uri, precum si dupa eliminarea vanzarilor in cadrul grupului.

Grupul recunoaste venitul cand suma veniturilor poate fi estimata in mod corect. Grupul isi bazeaza estimarile pe rezultatele istorice, luand in considerare tipul de client, tipul de tranzactie si specificul fiecarui aranjament.

Vanzarea de marfuri

Grupul produce si distribuie pe piata produse lactate. Vanzarile de marfuri sunt recunoscute in momentul in care o entitate membra a grupului a livrat produsele catre clientii traditionali de retail, acestia avand libertate totala in ceea ce priveste canalele de desfacere si pretul de vanzare al produselor si nu exista nicio obligatie neonorata care sa poata influenta acceptarea produselor. Livrarea nu are loc pana cand produsele nu au fost expediate in locatia specificata, riscurile de deteriorare si pierdere au fost transferate catre client, iar clientul a acceptat produsele in conformitate cu contractul de vanzare, sau Grupul are dovezi obiective ca au fost indeplinite toate criteriile de acceptare.

Vanzarile sunt inregistrate pe baza pretului specificat in contractul de vanzare-cumparare, net de discount-ul de volum estimat si de returnurile estimate la momentul vanzarii. La estimarea si constituirea de provizioane pentru discount si returnuri se foloseste experienta acumulata. Discountul de volum este estimat pe baza achizitiilor anuale anticipate. Se considera ca nu exista elemente de finantare, intrucat vanzarile se fac cu o perioada de credit de 30 zile, in conformitate cu practica obisnuita de pe piata.

Vanzarile de bunuri – vanzarea cu amanuntul

Grupul gestioneaza cateva magazine retail pentru desfacerea de lapte si alte produse lactate. Vanzarea marfurilor este recunoscuta in momentul in care o entitate din grup vinde un produs catre un client. Vanzarile cu amanuntul se fac, de regula, cu plata in numerar sau cu card bancar. Grupul nu opereaza niciun program de loialitate.

Veniturile din exploatare au avut o evolutie pozitiva solida pe perioada analizata, inregistrand o crestere cu 22,1% in perioada 2012-2013, urmata de o crestere cu 5,8% in 2013-2014. Aceasta evolutie a avut la baza obiectivul companiei de a ajunge in topul producatorilor de lapte din Romania, prin lansarea de noi produse, cum a fost butelca de lapte, dar si consolidarea pozitiei pe piata iaurturilor.

Venituri din exploatare	2014	2013	2012
Produse finite vandute	483.567.699	441.607.098	357.368.710
Reduceri comerciale	(76.971.848)	(57.807.395)	(45.232.531)
Alte venituri	1.531.797	1.844.291	3.621.737
Total venituri din exploatare	408.127.648	385.643.994	315.757.916

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Alte venituri din exploatare s-au mentinut reduse pe perioada analizata, avand o evolutie oscilanta, diminuandu-se cu 29,3% in 2014 fata de 2013, dupa o crestere cu 70,3% in 2013 comparativ cu 2012.

Alte venituri din exploatare	2014	2013	2012
Venituri din penalitati	105.604	438.011	54.885
Venituri din subventii pentru investitii	468.081	635.364	501.939
Alte venituri	336.837	213.936	199.045
Total alte venituri din exploatare	910.522	1.287.311	755.869

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Variatia stocurilor de produse finite si lucrari in curs de executie a avut o contributie semnificativa la veniturile din anul 2014, fata de valorile ne semnificative din anii 2013 si 2012. Valoarea din 2014 sustine politica de crestere sanatoasa a cifrei de afaceri si a portofoliului de produse.

Cresterea cifrei de afaceri a companiei din ultimii 2 ani a dus si la o majorare in concordanta a cheltuielilor. **Cheltuielile cu materiile prime si consumabile** s-au majorat cu 10,3% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 25,8% in 2013 fata de 2012.

In anul 2013 comparativ cu anul 2012 se constata o crestere a cantitatii de lapte achizitionat, cu aproximativ 20 %. In anul 2014, cantitatea de lapte achizitionata a crescut cu aproximativ 10% fata de 2013. Pe linie de colectare lapte, obiectivul major a fost cresterea cantitatii de lapte colectat de la ferme zootehnice. Orientarea societatii este spre o materie prima lapte colectat de la un numar cat mai mic de puncte si cresterea cantitatilor colectate de la ferme, reducandu-se astfel cheltuielile de colectare si transport, iar pe de alta parte colectarea unei cantitati cat mai mari de lapte de calitate superioara.

Cheltuielile cu salarii si contributi au crescut in 2014 cu 14,8% fata de 2013, respectiv cu 7,9% in 2013 fata de 2012, conform structurii prezentate mai jos. Cresterea a avut la baza alinierea salariilor in raport cu piata si cu modificarile legislative, dar si o cresterea a fortei de vanzari si distributie care sa poata sustine cresterea cifrei de afaceri.

Cheltuieli cu beneficiile angajatilor

	2014	2013	2012
Cheltuieli cu salarii si remuneratii	31.713.529	27.349.624	25.329.305
Cheltuieli cu contributi sociale	8.838.618	7.959.187	7.401.388
Cheltuieli cu tichete de masa	1.730.928	1.515.794	1.400.193
Total	42.283.075	36.824.605	34.130.886

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Pe parcursul activitatii lor comerciale, societatile din cadrul Grupului efectueaza plati catre fondurile statului roman pentru angajatii lor pentru pensii, sanatate si somaj. Toti angajatii Grupului sunt membrii ai planului de pensii al statului roman. Salariile si contributiile la fondurile de pensii ale statului roman si fondurile de asigurari sociale, concediul anual platit si concediul medical, bonusuri, si beneficiile nemonetare (cum ar fi serviciile de sanatate) sunt angajate in anul in care serviciile aferente sunt prestate de catre angajatii Grupului.

Cheltuielile cu alte servicii prestate de terti s-au miscorat cu 1,1% in 2014 fata de 2013, dupa o crestere cu 20,7% in 2013 fata de 2012, ca urmare a modificarii modului de inregistrare a discounturilor acordate clientilor, aceasta reprezentand doar o modificare contabila.

Cheltuielile cu reclama si publicitate au scazut in 2014 cu 30,4% fata de 2013, dupa o crestere cu 44,2% in 2013 fata de 2012.

Pe parcursul anilor 2013 si 2014 Grupul a continuat campania publicitara prin media pentru mentinerea atat a brandului Fulga cat si Zuzu, precum si intarirea noului brand national Raraul, specializat pe branzeturi. In 2013 si 2014, Fulga si ZUZU continua extinderea gamei de produse prin lansarea si promovarea iaurturilor proaspete la diferite gramaje. Iaurturile sunt produse dupa retetele traditionale ale Albalact din culturi lactice selectionate de cea mai buna calitate.

Cheltuielile cu deprecierea si amortizarea s-au majorat cu 26,9% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 14,1% in 2013 fata de 2012, in urma investitiilor realizate.

Alte cheltuieli de exploatare s-au majorat de asemenea cu 17,3% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 21,5% in 2013 fata de 2012, ca urmare a cresterii cifrei de afaceri. In continuare, putem urmari structura acestor cheltuieli pe perioada analizata.

Alte cheltuieli de exploatare

	2014	2013	2012
Cheltuieli cu energie electrica, incalzire si apa	11.090.156	9.673.236	8.206.290
Cheltuieli cu mentenanta si reparatii	1.961.273	1.269.809	1.240.340
Cheltuieli cu prime de asigurare	1.650.403	1.316.198	891.132
Cheltuieli cu transportul de marfuri si persoane	12.357.073	11.564.857	8.609.613
Cheltuieli cu comisioanele postale, de telecomunicatii si bancare	1.618.583	980.986	1.054.480
Alte impozite, taxe si cheltuieli similare	1.663.897	1.359.243	1.125.224
Cheltuieli cu compensatii, amenzi si penalitati	1.531.482	990.061	779.894
Cheltuieli cu protocolul	349.337	301.438	327.357
Alte cheltuieli operationale	388.728	336.785	648.583
Total	32.610.932	27.792.613	22.882.913

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Rezultatul financiar a inregistrat o evolutie negativa in perioada analizata, depreciindu-se cu 29,1% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 31,7% in 2013 fata de 2012, ca urmare a cresterii datoriilor companiei, respectiv a cresterii dobanzilor calculate in suma absoluta la noile credite, dar si datorita diferentelor de curs valutar.

Mai jos putem observa structura cheltuielilor si a veniturilor financiare in perioada 2012 – 2014.

Venituri si cheltuieli financiare

	2014	2013	2012
Cheltuieli cu dobanda:			
- Imprumuturi bancare	2.143.209	1.233.785	1.341.931
- Datorii cu leasingurile financiare	1.544.553	584.913	731.214
Pierderi nete din diferentele de curs valutar din activitatile de finantare	581.639	1.499.018	516.110
Cheltuieli financiare	4.269.401	3.317.716	2.589.255
Venituri financiare:			
- Venituri din dobanzi la depozite bancare pe termen scurt	12.561	19.681	85.983
Venituri financiare	12.561	19.681	85.983
Cheltuieli financiare nete	(4.256.840)	(3.298.035)	(2.503.272)

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

3.3 Factori care determina si afecteaza evolutia rezultatelor si operatiunilor Emitentului

Principalii factori semnificativi care influenteaza veniturile Emitentului sunt prezentati in continuare:

Factori aferenti ratei dobanzii

La nivelul Grupului, acest factor provine din imprumuturile pe termen scurt si lung. Imprumuturile realizate la rate variabile de dobanda expun Grupul la riscul de rata a dobanzii care este partial acoperit de disponibilitatile la rate variabile. Imprumuturile Grupului sunt contractate in RON si EUR la rate variabile de dobanda.

Fluctuatia ratelor dobanzilor la credite si a cursului de schimb al RON fata de valutele in care Emitentul are obligatii de plata (credite, facturi emise de furnizori, etc) pot afecta rezultatele financiare prin costuri mai mari decat cele anticipate cu dobanzile bancare si/sau cu diferente de curs valutar. Datorita schimbarii contextului pe piata financiara din Romania sau a altor circumstante ce nu pot fi anticipate, Emitentul poate avea in viitor acces mai dificil la credite bancare si alte surse de finantare a activitatii, ceea ce poate afecta investitiile viitoare si/sau desfasurarea activitatilor curente ale Emitentului sau onorarea obligatiilor de plata ale acestuia.

Grupul Albalact analizeaza expunerea sa la factorii aferenti ratei a dobanzii in mod dinamic. Diferite scenarii sunt simulate luand in considerare refinantarea, reconsiderarea pozitiilor existente, finantarea alternativa. In baza acestor scenarii, grupul calculeaza impactul asupra contului de profit si pierdere a modificarii ratei dobanzii. Pentru fiecare simulare, aceeasi modificare a ratei dobanzii este utilizata pentru toate valutele.

Societatea incearca sa anticipeze variatiile viitoare ale ratelor dobanzilor in momentul in care incheie aceste contracte. Emitentul incheie contracte de imprumut in valute ale caror rate de dobanda este mai putin probabil sa varieze.

Pentru a se proteja de factorii aferenti ratei dobanzii, majoritatea investitiilor (in special mijloace de transport) au fost realizate prin leasing-uri.

Factori aferenti gradului de indatorare

Factorii care fac referire la gradul de indatorare provin din disponibilitatile in numerar si echivalent in numerar, depozite la banci si alte institutii si expuneri la riscul de credit in legatura cu clientii pentru produsele vandute, inclusiv creante. Acesti factori fac referire la riscul ca una din partile participante la un instrument financiar nu isi va indeplini o obligatie, fapt ce va determina ca cealalta parte sa inregistreze o pierdere financiara.

Grupul Albalact desfasoara relatii comerciale numai cu terti recunoscuti, care justifica finantarea pe credit. Orice deteriorare a bonitatii unui debitor sau a unei contraparti ar putea conduce la o crestere a gradului de indatorare al Emitentului. Desi Emitentul revizuieste periodic expunerile sale de credit, nerespectarea obligatiilor contractuale poate aparea ca urmare a unor evenimente sau circumstante neprevazute. Nerambursarea din partea unui debitor sau a unei contraparti importante ar putea avea un efect nefavorabil asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Pentru banci si institutii financiare, doar companiile cu un rating minim "BB" sunt acceptate. Pentru clienti, deoarece nu sunt disponibile ratinguri independente, managementul evalueaza bonitatea clientilor, luand in considerare pozitia financiara, experienta anterioara si alti factori. Limitele de risc individual sunt stabilite in baza ratingurilor interne in corelare cu limitele stabilite de Consiliul de Administratie. Utilizarea limitelor de credit este monitorizata in mod regulat.

Factori aferenti lichiditatii

Factorii aferenti lichiditatii care pot afecta veniturile Emitentului fac referire la riscul de a avea dificultati in acumularea de fonduri pentru a se indeplini angajamentele asociate instrumentelor financiare. Politica Emitentului referitoare la lichiditati este de a pastra suficiente lichiditati astfel incat sa isi poata achita obligatiile pe masura ce acestea ajung la scadenta.

Previziunile in privinta cash flow-ului sunt realizate la nivelul entitatilor operationale ale grupului si agreeate de managementul grupului. Managementul grupului monitorizeaza necesitatile de lichiditate pentru a se asigura ca exista suficiente disponibilitati pentru a asigura cerintele operationale in paralel cu mentinerea sub control a facilitatilor de finantare. Aceste previziuni iau in considerare planurile de finantare a datoriilor la nivelul grupului, consistenta cu conditiile financiare si cu tintele stabilite.

Pentru ca acesti factori aferenti lichiditatii si a fluxurilor de numerar sa nu influenteze semnificativ rezultatele si operatiunile Companiei, Societatea are incheiate contracte comerciale cu majoritatea clientilor, in care sunt clar stipulate termenele de plata si penalizarile in caz de neplata, iar cu ceilalti clienti se utilizeaza sistemul de plata la livrare, cash sau cu instrumente de plata si de garantare a platii.

Factori aferenti variatiilor de curs valutar

Grupul opereaza in principal in Romania si este influentat de factori aferenti variatiilor de curs valutar ce deriva din expunerile la anumite valute, in special EUR. Acesti factori pot influenta imprumuturile denumite in EUR si la contractele incheiate cu furnizorii de materii prime denumite in HUF.

Grupul se angajeaza in contracte forward de cumparare de valuta pentru a minimiza expunerea la factorii de fluctuatie a cursului valutar. Managementul revizuieste in mod periodic previziunile evolutiei cursului RON/EUR si incorporeaza informatia in strategia de pret.

3.4 Modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale

Emitentul declara ca nu au fost inregistrate modificari semnificative ale pozitiei financiare sau comerciale care s-au produs de la sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate situatii financiare consolidate auditate anuale, respectiv 31 decembrie 2014 si pana la data Prospectului.

3.5 Investitii

Pe parcursul anului 2013, s-au finalizat o serie de investitii incepute in anul 2012, in special legate de dezvoltarea capacitatii de productie Raraul S.A. si a flotei comerciale. Au fost achizitionate mijloace de transport de capacitate medie care au dus la scaderea costurilor de distributie versus extinderea teritoriala a vanzarilor. Au fost incepute lucrarile de marire a capacitatii de productie de la Oiejdea.

Noua fabrica amplasata in Oiejdea este una dintre cele mai moderne si mari fabrici din Sud-Estul Europei. Bazata pe o tehnologie de ultima ora, fabrica este prevazuta cu instalatii complet automatizate si sisteme de control extrem de riguros al parametrilor de procesare si al celor de ambalare, asigurand un proces de productie fara intreruperi.

In continuare sunt prezentate cele mai importante investitii realizate in anul 2013:

Societate	Grupa de mijloace fixe	Valoare de achizitie (RON) (neauditat)	Mod de dobandire
Albalact	Terenuri si constructii	699.211	Dezvoltare
	Instalatii si masini	10.254.012	Cumparare + leasing
	Alte imobilizari – instalatii, utilaje si mobilier	2.451.548	Cumparare
	Avansuri imobilizari corporale si in curs	22.351.325	Cumparare

Sursa: Emitent

Pe parcursul anului 2014 s-au finalizat o serie de investitii incepute in anul 2013, in special legate de dezvoltarea capacitatii de productie. Au fost achizitionate linii industriale noi si s-a marit suprafata construita a fabricii de la Oiejdea. In continuare sunt prezentate cele mai importante investitii inregistrate in contabilitate in anul 2014:

Societate	Grupa de mijloace fixe	Valoare de achizitie (RON) (neauditat)	Mod de dobandire
Albalact	Terenuri si constructii	525.717	Dezvoltare
	Instalatii si masini	5.155.117	Cumparare + leasing
	Alte imobilizari – instalatii, utilaje si mobilier	2.469.364	Cumparare
	Avansuri imobilizari corporale si in curs	1.818.045	Cumparare

Sursa: Emitent

Investitiile Grupului au vizat urmatoarele: linie ambalare prin termoformare; linie ambalat ; extindere spatiu depozitare; echipament industrial prelucrare; linie tehnologica de branzeturi proaspete; malaxor

unt; tunel frigorific termostatat racire rapida; bactofuga; modernizare centrala termica, atomizor, masina de ambalat; unitati filtrare procesare lapte; instalatie climatizare-ventilatie spatii productie, etc.

Albalact

INVESTITIE	DATA		SUMA (neauditat)
LINIE AMBALAT PRIN TERMOFORMARE	17.03.2014	RON	11.602.008
ECHIPAMENT INDUSTRIAL PRELUCRARE LAPTE	31.10.2014	RON	11.128.893
LINIE AMBALAT	28.07.2014	RON	6.709.746
EXTINDERE SPATIU DEPOZITARE	09.10.2014	RON	6.197.349
TUNEL FRIGORIFIC TERMOSTAT RACIRE RAPIDA	01.06.2014	RON	1.409.052
UNITATI PROCESARE LAPTE	15.11.2013	RON	1.035.005
TERMOSTAT	23.10.2013	RON	253.997
ECHIPAMENT MARCARE LASER	20.12.2013	RON	179.224
CROMATOGRAF DE GAZE	21.03.2013	RON	137.968
CROMATOGRAF DE LICHIDE	21.03.2013	RON	137.382
TANC ASEPTIC	31.12.2012	RON	1.411.077
MASINA DE DOZAT	30.06.2012	RON	139.833
MASINA AMBALARE VASCOASE	30.06.2012	RON	110.429
UTILAJ	29.10.2012	RON	99.972
ECHIPAMENT	17.12.2012	RON	168.964

Sursa: Emitent

Raraul

INVESTITIA	DATA		SUMA ACHIZITIE (neauditat)
ECHIPAMENT INDUSTRIAL PRELUCRARE	31.10.2014	RON	2.991.604
MODERNIZ INSTAL DISTRIB ABUR TEHNOLOGIC	31.10.2014	RON	1.141.298
ECHIPAMENT INDUSTRIAL PRELUCRARE	30.10.2014	RON	1.104.150
ATOMIZOR	24.04.2014	RON	111.562
TIME CONTRL. ACTIVATED CARBON FILTER BLUE SOFT	30.04.2014	RON	41.951
MODERNIZARE CENTRALA TERMICA	31.12.2013	RON	491.372
MASINA DE AMBALAT/DOZAT SI SIGILAT CEREALE DS	30.08.2013	RON	440.903
RAFTURI GRAVITATIONALE DIN INOX PENTRU CASCAVAL	15.07.2013	RON	121.310
SISTEM DE RAFT DEP.1	30.08.2013	RON	43.745
MODERNIZARE TRASEE TEHNOLOGICE	31.12.2013	RON	41.275
LINIE TEHNOLOGICA BRANZETURI PROASPETE	31.08.2013	RON	5.823.076
SPATII DE PRODUCTIE SI DEPOZITARE	30.06.2012	RON	5.434.390
INSTALATIE CLIMATIZARE-VENTILATIE SPATII PROD.	30.06.2012	RON	1.383.348
LINIE TEHNOLOGICA BRANZETURI PROASPETE-2	31.12.2012	RON	1.335.843
BACTOFUGA	31.07.2012	RON	686.697

Sursa: Emitent

3.6 Proprietati imobiliare, utilaje si echipamente

Cele mai importante proprietati imobiliare, utilaje si echipamente ale Emitentului sunt prezentate mai jos (activele Albalact Logistic au fost excluse):

Mijloc fix	Data achizitie	Valoare la 31 decembrie 2014 (neauditat)	Descriere
Fabrica de produse lactate Galda	28.11.2006	23.602.789	Fabrica principala a companiei, situata in comuna Galda, Satul Oiejdea, judet Alba.
Echipament industrial prelucrare lapte (in leasing)	31.10.2014	10.943.412	Utilaje pentru ultrafiltrare - 2 bucati si statie de osmoza inversa. Sunt utilaje care separa apa de lapte, in special pentru cresterea continutului de proteina.
Linie de ambalat (in leasing)	17.03.2014	10.731.858	Utilaj automat pentru ambalare de foarte mare productivitate.
Linie de ambalat (in leasing)	28.07.2014	6.430.174	Linie complexa robotizata care ambaleaza produse lactate.
Spatii de productie si depozitare	30.06.2012	5.253.494	Linie automatizata care produce si ambaleaza branza proaspata de vaci (ex Fagaras, Moldovita). Linia este completa, de la inchegare lapte pina la produsul final ambalat.
Linie tehnologica pt. branzeturi proaspete	31.08.2012	4.690.811	
Extindere fabrica Oiejdea	26.08.2008	4.610.436	
Masina de ambalat	31.12.2008	3.804.482	Linie de ambalat lapte pasteurizat.

Mijloc fix	Data achizitie	Valoare la 31 decembrie 2014 (neauditat)	Descriere
Echipament industrial prelucrare	31.10.2014	3.266.659	Linie industriala completa. Executa stocare, pasteurizare, osmoza, cristalizare, concentrare si uscare .
Linie de ambalat (leasing)	10.10.2011	3.026.095	Linie de ambalat.
Masina de ambalat	31.12.2008	1.831.304	Linie de ambalat.
Statie de epurare, camera pompelor, poduri namol us Flex vck tba 1000 s (leasing)	30.06.2008	1.784.996	
Teren-certif.mo7/0137 hg 1353	27.09.2011	1.689.714	
Cladire de productie cu structura beton	31.01.1993	1.581.450	
Flex 1 aseptice	30.12.1960	1.554.843	
Tunel frigorific, termostat racire rapida	27.07.2011	1.494.947	
Tanc aseptice	01.06.2014	1.350.342	
Linie tehnologica branzeturi proaspete-2	31.12.2012	1.128.862	
Teren Galda	31.12.2012	1.113.203	
Teren Galda propriu	08.08.2005	1.056.360	
Instalatie climatizare-ventilatie spatii productie	31.12.2007	1.047.827	
Parc auto Oiejdea	30.06.2012	1.037.511	
Unitate filtrare procesare lapte	07.03.2014	1.036.977	
	15.11.2013	1.035.005	

Sursa: Emitent



Activele si datoriile aferente Albalact Logistic SRL au fost prezentate ca „active destinate cedarii”, respectiv „datorii destinate cedarii”, in urma aprobarii de catre conducerea Grupului de a fi vandute. Emitentul se afla in discutii avansate cu potentialii cumparatori ai activitatii de logistica.



Active destinate cedarii	31 decembrie 2014
Imobilizari corporale	13.599.059
Imobilizari necorporale	96.954
Alte active curente	65.280
Numerar si echivalente de numerar	18.237
Total active destinate cedarii	13.779.530

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Datorii destinate cedarii	31 decembrie 2014
Leasing financiar	2.238.587
Overdrafts	10.997.702
Datorii comerciale si alte datorii	2.408.758
Total datorii destinate cedarii	15.645.047

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

3.7 Numerar si resurse de capital

Situatia anuala a fluxurilor de trezorerie ale Emitentului, extrasa din situatiile financiare, intocmite conform standardelor IFRS-UE, este prezentata in continuare:

Situatia fluxurilor de numerar

	Anul incheiat la 31 decembrie 2014	Anul incheiat la 31 decembrie 2013	Anul incheiat la 31 decembrie 2012
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare			
Numerar generat din exploatare	16.600.843	18.867.897	14.984.357
Dobanzi platite	(3.687.762)	(1.833.395)	(2.062.914)
Impozit pe profit platit	(1.610.689)	(1.797.480)	(1.116.556)
Numerar net generat din activitatile de exploatare	11.302.392	15.237.022	11.804.887
Fluxuri de numerar din activitati de investitii			
Achizitii de imobilizari corporale	(22.475.570)	(8.667.523)	(11.652.017)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	630.281	896.054	121.482
Dobanzi primite	12.561	19.681	85.983
Numerar net utilizat in activitati de investitii	(21.832.728)	(7.751.788)	(11.444.552)
Fluxuri de numerar din activitati de finantare			
Plati pentru actiuni proprii	(2.984.144)	(406.330)	-
Incasari din imprumuturi	8.067.780	13.500.000	7.073.968
Rambursari de imprumuturi	(7.727.959)	(14.893.130)	(6.943.163)
Rambursari legate de operatiuni de leasing	(9.933.542)	(9.648.639)	(8.691.906)
Dividende platite actionarilor societatii	-	(6.853.443)	-
Numerar net folosit in activitati de finantare	(12.577.865)	(18.301.542)	(8.561.101)
Crestere / (descrestere) neta in numerar si echivalente in numerar			
Numerar si echivalente in numerar la inceputul exercitiului financiar	(27.318.266)	(16.396.567)	(8.244.515)
(Pierderi)/castiguri din numerar si echivalente de numerar	(405.644)	(105.391)	48.714
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar	(50.832.111)	(27.318.266)	(16.396.567)

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Per total putem observa o pozitie net negativa a Numerarului si a echivalentelor de numerar la sfarsitul exercitiilor financiare analizate, in crestere cu 86,1% in 2014 fata de 2013, respectiv cu 66,6% in 2013 fata de 2012. Datorita relatiilor foarte bune existente intre Albalact si institutiile financiare din Romania, Compania a putut accesa cu usurinta facilitati de credit si de leasing pentru acomodarea tuturor nevoilor financiare.

Fluxul de numerar generat din activitatea de exploatare a scazut in termeni absoluti in anul 2014, cu 3.934 mii RON fata de 2013 si in termeni relativi, cu 25,8%, de la 15.237 mii RON la 11.302 mii RON. In comparatie, anul 2013 a consemnat o crestere a fluxului de numerar generat din activitatea de exploatare, cu 29,1% fata de 2012.

Fluxurile de numerar pozitive din activitatea de exploatare au fost contrabalansate in principal de iesirile de numerar pentru achizitii de imobilizari corporale, acestea reducand numerarul cu 22.475 mii RON in 2014, cu 8.667 mii RON in 2013, respectiv cu 11.652 mii RON in 2012. Iesirile nete de numerar utilizate in activitatea de investitii au totalizat 21.832 mii RON in 2014, comparativ cu 7.751 mii RON in 2013 si 11.444 mii RON in 2012. Se poate observa o crestere in valoare semnificativa a acestor fluxuri de numerar in anul 2014 comparativ cu anul anterior, respectiv cu 181,6%, in principal datorita noilor investitii si modernizari facute de Emitent.

In privinta fluxurilor de numerar din activitatile de finantare, acestea au fost negative pe perioada analizata, atingand un varf de 18.301 mii RON in 2013, dupa o scadere cu 113,8% fata de 2012, scadere datorata in principal distribuirii de dividende din acel an, dar putem observa o imbunatatire a indicatorului in anul 2014, cand s-au redus cu 31,3%, pana la valoarea de 12.577 mii RON. Putem observa ca incasarile din imprumuturi au acoperit in mare masura rambursarile de imprumuturi, avand o evolutie in tandem pe perioada analizata, insa rambursarile legate de operatiunile de leasing au fost principala cauza pentru evolutia negativa a fluxurilor de numerar din activitatile de finantare. Incepand cu anul 2013, putem observa aparitia sectiunii de plati pentru actiuni proprii, cu o pozitie semnificativa de 2.984 mii RON in anul 2014, ca urmare a derularii programului de rascumparare de actiuni aprobat de AGA din anul 2013.

In AGEA din 21 aprilie 2015, Compania a decis schimbarea destinatiei actiunilor achizitionate de Societate in vederea anularii; astfel actiunile se vor aloca in cadrul unui Plan de optiune pentru cumpararea de actiuni pentru conducerea Societatii.

3.8 Declaratie privind capitalul circulant net

Emitentul declara ca, la data prezentului Prospect, capitalul circulant net existent in Societatea Albalact S.A. cat si in Grupul Albalact este adecvat si suficient pentru a acoperi necesitatile acestora pentru o perioada de cel putin 12 luni de la data prezentului Prospect.

3.9 Politica de distribuire a dividendelor

Repartizarea profitului contabil al Emitentului, ramas dupa deducerea impozitului pe profit, se efectueaza in conformitate cu prevederile Legii Societatilor Comerciale, cu prevederile Actului Constitutiv si cu hotararea AGOA. Conform prevederilor Actului Constitutiv al Emitentului, profitul se stabileste pe baza bilantului aprobat de AGOA.

Emitentul isi propune o politica atractiva de dividende pentru actionari. Acesta poate distribui pana la 100% din profiturile distribuibile obtinute sub forma de dividende, in numerar si/sau in de actiuni, in functie de hotararea Adunarii Generale a Actionarilor.

Profitul din anul 2012 a fost distribuit ca si dividende, conform Hotararii AGOA nr.1 din 29 aprilie 2013. Dividendele acordate in 2013 (din profitul anului 2012) au fost de 6.921.293 RON (0,000011 RON/actiune). Profitul anului 2013 a ramas nerepartizat conform Hotararii AGOA nr. 1 din 28 aprilie 2014. Conform Hotararii AGOA nr.1 din 21 aprilie 2015, profitul anului 2014 se va distribui ca dividende

actionarilor. Dividendul brut aferent anului 2014 aprobat in AGOA a fost de 0,0185 RON/actiune, si va fi platit in termen de 5 luni de la data Hotararii AGOA.

3.10 Operatiuni cu persoane implicate

Urmatoarele tranzactii au fost desfasurate cu parti implicate:

Vanzari de produse si servicii

	2014	2013	2012
<i>Vanzarile de bunuri:</i>			
– Societati sub control comun	3.389	1.882	2.278
<i>Vanzari de servicii:</i>			
– Societati sub control comun	-	-	-
Total	3.389	1.882	2.278

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Vanzarile de servicii sunt negociate cu partile implicate prin aplicarea unei marje la costurile de productie, marja care variaza de la 5% la 10%.

Achizitii de produse si servicii

	2014	2013	2012
<i>Achizitii de produse:</i>			
– Societate sub control comun	-	9.113	-
<i>Achizitii de servicii:</i>			
– Societate sub control comun	93.880	-	-
<i>Achizitii de mijloace fixe:</i>			
– Societate sub control comun	581.478	-	-
Total	675.358	9.113	-

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE

Compensare top management

Top managementul include directorii (cu si fara functie de conducere), membrii ai Comitetului Executiv, si administratorii. Compensatia platita sau de platit top managementului pentru serviciile sale este prezentata mai jos:

	2014	2013	2012
Salarii si alte beneficii pe termen scurt ale angajatilor	5.363.889	4.692.995	3.654.834

Sursa: Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE



Solduri la finalul anului care rezulta din vanzarile /achizitiile de produse /servicii

	2014	2013	2012
Creante comerciale de la partile implicate	31	-	-

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Datorii catre partile implicate

	2014	2013	2012
Datorii catre partile implicate	114.080	9.286	-

Sursa: *Situatii Financiare Consolidate IFRS-UE*

Creantele de la partile implicate rezulta in principal din tranzactiile de vanzare si sunt scadente dupa o luna sau doua de la data vanzarii. Creantele sunt negarantate in natura si nu poarta dobanda. Nu se mentin provizioane impotriva creantelor de la partile implicate.

Datoriile catre partile implicate rezulta in principal din tranzactiile de achizitie si sunt scadente la o luna sau doua de la data achizitiei. Datoriile nu poarta dobanda.

3.11 Auditarea situatiilor financiare anuale istorice

Situatiile financiare anuale consolidate ale Emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 2013 si 2014 au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate in Uniunea Europeana si au fost auditate, pe perioada analizata, de PricewaterhouseCoopers Audit SRL.

Raportul de audit asupra situatiilor financiare consolidate intocmite in conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeana (UE) pentru anii 2012, 2013 si 2014, inclus in prezentul Prospect, nu contine rezerve.

Situatiile financiare consolidate au fost autorizate si semnate in numele Consiliul de Administratie de catre: Ciurtin Petru Raul (Presedintele Consiliului de Administratie) si Radovici Adrian (Director Financiar).

3.12 Data celor mai recente informatii financiare

Cele mai recente informatii financiare auditate sunt la data 31 decembrie 2014.

3.13 Informatii financiare intermediare si alte informatii

Nu este cazul.

4. CAPITALUL SOCIAL SI ACTIUNILE EMITENTULUI

4.1 Actiunile

Toate actiunile emise de Emitent sunt din aceeași clasă, ordinare, nominative, indivizibile, integral platite, emise în forma dematerializată prin înregistrare în cont, denumite în RON și au o valoare nominală de 0,10 RON fiecare.

La data Prospectului, actiunile sunt tranzacționate pe piața Rasdaq începând cu data de 19.11.1996 la Categoria III-R, având simbolul „ALBZ”. Actiunile sunt înregistrate la Depozitarul Central S.A. iar codul ISIN al actiunilor este ROALBZACNOR0.

Informații cu privire la Actiunile Emitentului

Actiunile Albalact au fost emise în conformitate cu legea română, în temeiul următoarelor acte normative principale:

- Legea Societăților
- Legea Pieței de Capital
- Regulamentul CNVM 1/2006

Registrul acționarilor Emitentului este ținut de Depozitarul Central. Înregistrările în registrul acționarilor Emitentului se efectuează de către Depozitarul Central conform legislației aplicabile. Adresa Depozitarului Central este Bd. Carol I, nr. 34-36, et. 8, sector 2, București, România, www.depozitarulcentral.ro, www.roclear.eu.

Actul Constitutiv al Emitentului nu conține prevederi care să limiteze libera transferabilitate a Actiunilor. Acestea se transferă în condițiile legislației pieței de capital din România.\

Drepturile detinatorilor de instrumente financiare

Potrivit Legii Societăților, de regulă, actiunile emise de o societate conferă drepturi egale acționarilor acesteia. Asemenea drepturi sunt, în mod esențial, legate de implicarea acționarilor în existența societății. Conform prevederilor Actului Constitutiv și reglementărilor aplicabile, fiecare acțiune dobândită în conformitate cu legea conferă acționarului o serie de drepturi conexe acțiunilor inclusiv:

- dreptul de a participa și de a vota în AGA;
- dreptul la dividende;
- dreptul de preferință, drept aferent operațiunii de majorare a capitalului social și care conferă acționarului posibilitatea de a subscrie cu întâietate acțiunile nou emise, protejându-l față de riscul diluării cotei din capitalul social deținute anterior majorării;
- dreptul de participare la repartizarea activului patrimonial în cazul lichidării Emitentului;
- dreptul de a alege și a fi ales în structurile de conducere ale Emitentului;
- dreptul la alocarea de acțiuni cu titlu gratuit, în cazul majorărilor de capital social din resurse interne;
- dreptul la informare;
- dreptul de a ataca în justiție hotărârile AGA sau deciziile Consiliului de Administrație adoptate în cadrul delegării de competență;
- dreptul de a se retrage din Societate și de a solicita acesteia rascumpărarea acțiunilor în cazuri strict determinate.



Dreptul la dividende

Potrivit Legii Societatilor, AGOA are, printre altele, obligatia sa discute si sa aprobe situatiile financiare anuale, respectiv sa fixeze dividendul. Astfel, daca Emitentul inregistreaza profit, AGOA poate decide acordarea de dividende actionarilor, proportional cu cota de participare la capitalul social varsat al Emitentului.

AGOA se intruneste cel putin o data pe an, in cel mult 4 luni de la incheierea exercitiului financiar. Conform Legii Pietei de Capital, identificarea actionarilor care urmeaza a beneficia de dividende va fi stabilita de AGOA si va fi ulterioara cu cel putin 10 zile lucratoare datei acestei AGOA, fiind denumita drept data de inregistrare.

In conformitate cu Legea Societatilor, nu se vor putea distribui dividende decat din profituri determinate potrivit legii. Totodata, capitalul social al Emitentului va trebui reintregit sau redus inainte de a se face vreo repartizare sau distribuire de profit, in cazul in care se constata o pierdere a activului net.

Conform Legii Societatilor si Legii Pietei de Capital, data incepand cu care se vor plati dividendele este data stabilita de AGOA care fixeaza dividendul, drept data platii, aceasta data neputand depasi 6 luni de la data respectivei AGOA. Hotararea AGOA de fixare a dividendului se depune in termen de 15 zile la Registrul Comertului spre a fi mentionata in registru si publicata in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

Potrivit Legii Pietei de Capital, in ipoteza in care, in cadrul AGA de fixare a dividendului nu se stabileste data platii dividendelor, acestea se platesc in termen de 30 de zile de la data publicarii hotararii AGA de stabilire a dividendelor in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, data de la implinirea careia Emitentul este de drept in intarziere. Hotararea AGOA de fixare a dividendului constituie titlu executoriu, in temeiul caruia actionarii pot incepe executarea silita impotriva Emitentului, potrivit legii.

Daca dividendele nu sunt platite in termenul stabilit, Emitentul datoreaza, dupa acest termen, dobanda penalizatoare calculata conform art. 3 din Ordonanta Guvernului nr. 13/2011 privind dobanda legala remuneratorie si penalizatoare pentru obligatii banesti, precum si pentru reglementarea unor masuri financiar-fiscale in domeniul bancar, aprobata prin Legea nr. 43/2012, daca prin hotararea AGOA care a aprobat situatia financiara aferenta exercitiului financiar incheiat nu s-a stabilit o dobanda mai mare.

Dividendele platite contrar prevederilor legale se restituie, daca Emitentul dovedeste ca actionarii au cunoscut neregularitatea distribuirii sau, in imprejurarile existente, trebuiau sa o cunoasca. In plus, incasarea sau distribuirea de dividende, sub orice forma, din profituri fictive ori care nu puteau fi distribuite, in lipsa situatiei financiare anuale sau contrar celor rezultate din aceasta atrage angajarea raspunderii civile si penale a fondatorului, administratorului, directorului general, directorului ori reprezentantului legal al societatii

Dreptul la actiunea in restituirea dividendelor platite contrar prevederilor legale se prescrie in termen de 3 ani de la data distribuirii lor.

De asemenea, dreptul de a cere plata dividendelor se prescrie in termen de 3 ani de la data stabilita de AGA pentru acordarea acestora.

Potrivit Regulamentului BNR nr. 4/2005 privind regimul valutar, republicat, cu modificarile si completarile ulterioare, nerezidentii pot repatria fara restrictii veniturile nete sub forma de dividende provenind din operatiuni de capital.

Legea romana nu prevede posibilitatea emiterii de actiuni cu dividend cumulativ.

Dreptul de a participa si de a vota in AGA

Fiecare Actiune emisa de Emitent confera titularului dreptul la un vot in AGA. Actionarii exercita dreptul lor de vot in AGA proportional cu numarul actiunilor pe care le poseda.

Actionarii indreptatiti sa participe si sa voteze in AGA sunt acei actionari inregistrati in registrul actionarilor Emitentului la data de referinta, stabilita de Consiliul de Administratie pentru respectiva AGA conform prevederilor Regulamentului 6/2009 dupa cum urmeaza - data de referinta trebuie stabilita astfel incat: (i) sa fie ulterioara publicarii convocatorului; (ii) sa nu fie anterioara cu mai mult de 30 de zile datei AGA careia i se aplica; (iii) intre data-limita permisa pentru convocarea AGA si data de referinta sa existe un termen de cel putin 8 zile; (iv) sa fie ulterioara datei de publicare a ordinii de zi AGA revizuite, in cazul in care este exercitat dreptul de a introduce noi puncte pe ordinea de zi care conduce la modificarea ordinii de zi si (v) sa fie anterioara datei-limita pana la care se pot depune/expedia catre societate procurile speciale. Regulamentul 6/2009 include si alte prevederi si restrictii referitoare la stabilirea datei de referinta.

Accesul actionarilor indreptatiti sa participe la AGA, respectiv persoanele care sunt inregistrate in registrul actionarilor Emitentului la data de referinta stabilita pentru respectiva AGA, este permis prin simpla proba a identitatii acestora, facuta, in cazul actionarilor persoane fizice cu actul de identitate sau in cazul persoanelor juridice si al actionarilor persoane fizice reprezentate, cu imputernicirea data persoanei fizice care le reprezinta. Impiedicarea accesului unui actionar care indeplineste conditiile legii de a participa la AGA da dreptul oricarei persoane interesate sa ceara in justitie anularea hotararii AGA.

Actionarii pot participa si vota in AGA personal sau prin reprezentare, in baza unei imputerniciri generale sau speciale acordate reprezentantului/reprezentantilor.

Imputernicirea generala este valabila numai daca: (i) este acordata pentru o perioada care depaseste 3 ani, (ii) permite in mod expres reprezentantului actionarului care a acordat o astfel de procura sa voteze in toate aspectele aflate in dezbaterile AGA, inclusiv in ceea ce priveste acte de dispozitie si (iii) este acordata de catre actionar, in calitate de client, unui intermediar definit conform art. 2 alin. (1) pct. 14 din Legea Pietei de Capital sau unui avocat. Actionarii Emitentului nu pot fi reprezentati in AGA pe baza imputernicirii generale de catre o persoana care se afla intr-o situatie de conflict de interese ce poate aparea in special in unul dintre urmatoarele cazuri: (a) este un actionar majoritar al Emitentului, sau o alta entitate, controlata de respectivul actionar; (b) este membru al unui organ de administrare, de conducere sau de supraveghere al Emitentului, al unui actionar majoritar sau al unei entitati controlate, conform celor prevazute la lit. (a); (c) este un angajat sau un auditor al Emitentului ori al unui actionar majoritar sau al unei entitati controlate, conform celor prevazute la lit. (a); sau (d) este sotul, ruda sau afinul pana la gradul al patrulea inclusiv al uneia dintre persoanele fizice prevazute la lit. (a)-(c). Imputernicirile, inainte de prima lor utilizare, se depun la Emitent cu 48 de ore inainte de AGA.

Imputernicirea speciala poate fi acordata oricarei persoane pentru reprezentare intr-o singura AGA si contine instructiuni specifice de vot pentru fiecare punct de pe ordinea de zi a AGA, iar reprezentantul are obligatia sa voteze conform instructiunilor formulate de actionarul care l-a desemnat. Procura speciala este valabila doar pentru AGA pentru care a fost solicitata.

Cuprinsul procurii speciale trebuie sa respecte cerintele mentionate in Regulamentul 6/2009.

Potrivit legislatiei privind piata de capital, modalitatea de obtinere a formularului de procura speciala pentru reprezentare in AGA va fi mentionata in convocatorul AGA. Procurile vor fi puse la dispozitia actionarilor pe website-ul Emitentului, la sediul acestuia si in alte locuri ce pot fi stabilite de Emitent si precizate in convocator.

Potrivit Legii Societatilor, procurile vor fi depuse in original la sediul Emitentului, cu 48 de ore inainte de adunare, sub sanctiunea pierderii exercitiului dreptului de vot in adunare. Acestea vor fi retinute de Emitent, facandu-se mentiune despre aceasta in procesul-verbal.

Actionarii care nu au capacitate de exercitiu precum si persoanele juridice pot fi reprezentati/reprezentate prin reprezentantii lor legali care, la randul lor, pot da altor persoane imputernicire pentru respectiva AGA.

Emitentul poate permite actionarilor orice forma de participare la AGA prin mijloace electronice de transmisie a datelor. De asemenea, actionarii pot sa-si desemneze si sa isi revoce reprezentantul prin mijloace electronice de transmisie a datelor.

Actionarii Emitentului inregistrati in registrul actionarilor la data de referinta stabilita pentru respectiva AGA au posibilitatea de a vota prin corespondenta, inainte de AGA, prin utilizarea formularului de vot pus la dispozitie de Societate.

In situatia actiunilor asupra carora s-au constituit garantii reale mobiliare, dreptul de vot apartine proprietarului.

Actionarii nu pot ceda propriul drept de vot, orice conventie prin care actionarii se obliga a exercita dreptul de vot in conformitate cu instructiunile date sau propunerile formulate de Emitent sau de persoanele cu atributii de reprezentare este nula.

In plus, legislatia pietei de capital¹ prevede urmatoarele drepturi ale actionarilor, care pot fi exercitate in legatura cu AGA:

- dreptul unuia sau al mai multor actionari reprezentand, individual sau impreuna, cel putin 5% din capitalul social: (i) de a introduce puncte pe ordinea de zi a adunarii generale, cu conditia ca fiecare punct sa fie insotit de o justificare sau de un proiect de hotarare propus spre adoptare de adunarea generala si (ii) de a prezenta proiecte de hotarare pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a adunarii generale. Respectivetele drepturi pot fi exercitate numai in scris si in termen de cel mult 15 zile de la data publicarii convocarii pentru respectiva AGA. In cazurile in care exercitarea dreptului prevazut la pct. (i) de mai sus determina modificarea ordinii de zi a adunarii generale comunicate deja actionarilor, societatea trebuie sa faca disponibila o ordine de zi revizuita,

¹ Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale actionarilor in cadrul adunarilor generale ale societatilor comerciale;

folosind aceeași procedură ca și cea utilizată pentru ordinea de zi anterioară, înainte de data de referință și nu mai târziu de 10 zile anterior datei ședinței AGA;

- dreptul tuturor acționarilor de a beneficia de un tratament egal în ceea ce privește participarea și exercitarea drepturilor de vot în cadrul AGA;
- dreptul tuturor acționarilor de a participa la AGA și de a avea acces la informații suficiente despre problemele supuse dezbaterii AGA;
- dreptul tuturor acționarilor la accesul rapid și nediscriminatoriu la convocarea AGA;
- dreptul tuturor acționarilor de a primi informațiile și documentele necesare în legătură cu exercitarea drepturilor în AGA;
- dreptul fiecărui acționar de a adresa întrebări privind punctele de pe ordinea de zi a AGA și de a primi răspuns de la Emitent.

Dreptul de preferință aferent operațiunii de majorare a capitalului social

Conform Legii Societăților majorarea capitalului social se poate face prin emisiunea de acțiuni noi sau prin majorarea valorii nominale a acțiunilor existente, în schimbul unor noi aporturi în numerar și/sau în natura ale acționarilor. De asemenea, acțiunile noi pot fi emise prin incorporarea rezervelor disponibile, cu excepția rezervelor legale, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune, ori prin compensarea unor creanțe certe lichide și exigibile asupra Emitentului cu acțiuni ale acestuia. Capitalul social nu va putea fi majorat și nu se vor putea emite noi acțiuni până când nu vor fi fost complet plătite acțiunile subscrise într-o emisiune anterioară.

Acțiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subscriere în primul rând acționarilor existenți, proporțional cu numărul acțiunilor pe care le posedă, cu excepția cazului în care dreptul de preferință a fost ridicat conform prevederilor legale și potrivit deciziei organului competent.

Conform legislației privind piața de capital, majorarea capitalului social cu aport în numerar se realizează prin emiterea de acțiuni noi ce sunt oferite spre subscriere:

- detinatorilor de drepturi de preferință, respectiv persoanelor înregistrate în registrul acționarilor la data de înregistrare care nu și le-au instrăinat în perioada de tranzacționare a acestora, dacă este cazul sau dobândite în perioada de tranzacționare a acestora;
- publicului investitor, în condițiile în care acțiunile noi nu au fost subscrise în totalitate în decursul perioadei de exercitare a dreptului de preferință, dacă Emitentul nu decide în AGEA anularea acestora. Pretul de vânzare către public a acțiunilor rămase nesubscrise în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferință trebuie să fie mai mare decât pretul de subscriere a acțiunilor de către detinatorii de drepturi de preferință.

Hotărârea AGEA de majorare a capitalului social trebuie să precizeze inclusiv numărul drepturilor de preferință necesare pentru achiziționarea unei acțiuni noi, pretul de subscriere de acțiuni noi pe baza drepturilor de preferință și perioada în care va avea loc subscrierea, pretul la care se oferă public acțiunile noi ulterior subscrierii în baza drepturilor de preferință, dacă este cazul.

Conform legislației pieței de capital, perioada în care se pot subscrie acțiuni în cadrul exercitării dreptului de preferință nu este mai mică de o lună de la data stabilită în prospectul/prospectul proporțional de oferta, data ulterioară datei de înregistrare și datei de publicare a hotărârii AGEA sau a Consiliului de Administrație în Monitorul Oficial al României.

După expirarea termenului în care acționarii existenți ar fi putut să-și exercite dreptul de preferință, acțiunile vor putea fi oferite spre subscriere publicului.

Hotararile AGA, contrare legii sau actului constitutiv, care au drept efect modificarea capitalului social al Emitentului pot fi atacate in justitie, in termen de 15 zile de la data publicarii in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, de catre oricare dintre actionarii care nu au luat parte la AGA sau care au votat contra si au cerut sa se insereze aceasta in procesul-verbal al sedintei.

Potrivit Legii Pietei de Capital, in cazul majorarilor de capital social prin aport in numerar, ridicarea dreptului de preferinta a actionarilor de a subscrie noile actiuni trebuie sa fie hotarata de AGEA, la care participa actionari reprezentand cel putin $\frac{3}{4}$ din capitalul social scris si cu votul actionarilor care detin cel putin $\frac{2}{3}$ din drepturile de vot. In plus, potrivit Legii Societatilor, Consiliul de Administratie va pune la dispozitia AGEA un raport scris, prin care se precizeaza motivele limitarii sau ridicarii dreptului de preferinta. Acest raport va explica, de asemenea, modul de determinare a valorii de emisiune a actiunilor.

Numarul de actiuni ce urmeaza a fi emise in cazul majorarilor de capital social cu aport in numerar realizate cu ridicarea dreptului de preferinta se determina de catre Consiliul de Administratie al Emitentului si este egal cu raportul dintre valoarea aportului, stabilita cu respectarea prevederilor incidente si cea mai mare dintre urmatoarele valori:

- pretul mediu ponderat de tranzactionare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de desfasurare a AGEA;
- valoarea pe actiune calculata in baza activului net contabil aferent ultimelor situatii financiare publicate si auditate ale Emitentului;
- valoarea nominala a actiunii.

In conformitate cu Legea Societatilor, actionarii au un drept de preferinta si atunci cand societatea emite obligatiuni convertibile in actiuni.

Legea Pietei de Capital prevede si posibilitatea tranzactionarii drepturilor de preferinta, cu respectarea conditiilor prevazute de legislatia aplicabila. Astfel, in cazul adoptarii de catre AGEA a unei hotarari de tranzactionare a drepturilor de preferinta, tranzactionarea acestora se realizeaza pe aceeaasi piataa reglementata pe care sunt tranzactionate si actiunile Emitentului, cu respectarea reglementarilor specifice respectivei piete. Numarul drepturilor de preferinta este egal cu numarul de actiuni inregistrate in registrul Emitentului la data de inregistrare (stabilita in conformitate cu legea).

Drepturi ce deriva dintr-o eventuala lichidare a Emitentului

In cazul lichidarii Albalact, toate activele Emitentului ramase dupa achitarea tuturor datoriilor vor fi distribuite intre actionari, conform participatiei acestora la capitalul social.

In urma finalizarii lichidarii, lichidatorii intocmesc situatia financiara finala, aratand partea ce se cuvine fiecarei actiuni din repartizarea activului Emitentului. Situatiile financiare semnate de lichidatori se va depune spre mentionare la Registrul Comertului si se va publica in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a.

Orice actionar poate face opozitie in termen de 30 de zile de la data publicarii situatiei financiare finale in Monitorul Oficial al Romaniei.

Sumele cuvenite actionarilor, neincasate in termen de doua luni de la publicarea situatiei financiare, vor fi depuse la o banca sau la una dintre unitatile acesteia, cu aratarea numelui si prenumelui actionarului.

Lichidatorii nu pot plati actionarilor nicio suma in contul partilor ce li s-ar cuveni din lichidare, inaintea achitarii creditorilor Emitentului. Actionarii vor putea cere inasa ca sumele retinute sa fie depuse la Casa de Economii si Consemnatiuni C.E.C. - S.A. ori la o banca sau la una dintre unitatile acestora si sa se faca repartizarea asupra actiunilor, chiar in timpul lichidarii, daca, in afara de ceea ce este necesar pentru indeplinirea tuturor obligatiilor Emitentului, scadente sau care vor ajunge la scadenta, mai ramane un disponibil de cel putin 10% din cuantumul lor.

Dreptul de a se retrage din Societate si a cere acesteia rascumpararea actiunilor, in cazuri strict determinate

Actionarii se pot retrage din Societate in anumite conditii prevazute de Legea Societatilor si Legea Pietei de Capital.

Actionarii Emitentului care nu sunt de acord cu anumite hotarari adoptate de AGA, au dreptul sa se retraga din societate in anumite conditii. Astfel, Legea Societatilor prevede dreptul actionarilor de a se retrage din Societate si de a solicita rascumpararea Actiunilor atunci cand acestia nu au votat in favoarea unei hotarari AGA care are ca obiect: (i) schimbarea obiectului principal de activitate; (ii) mutarea sediului social in strainatate; (iii) schimbarea formei juridice a societatii, (iv) fuziunea sau divizarea societatii.

Dreptul de retragere poate fi exercitat in termen de 30 de zile de la data publicarii hotararii AGA in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, in cazurile prevazute mai sus la sectiunile (i) – (iii), si, cu anumite exceptii, de la data adoptarii hotararii AGA, in cazul prevazut la (iv).

Pretul platit de societate pentru actiunile celor care exercita dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezulta din aplicarea a cel putin doua metode de evaluare recunoscute de legislatia in vigoare la data evaluarii.

In plus, legislatia privind piata de capital prevede dreptul actionarilor de a se retrage din Societate:

- in cazul in care nu sunt de acord cu hotararile adoptate de AGA cu privire la fuziuni sau divizari care are drept rezultat alocarea catre acestia de actiuni care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, avand dreptul de a obtine contravaloarea actiunilor determinata de un evaluator independent inregistrat la ASF;
- urmare a unei hotarari a AGA privind retragerea de la tranzactionare a Emitentului;
- in cazul in care, urmare a unei oferte publice de cumparare adresata tuturor detinatorilor si pentru toate detinerile acestora, ofertantul fie (i) detine actiuni reprezentand cel putin 95% din numarul total de actiuni din capitalul social al Emitentului care confera drept de vot si cel putin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate; fie (ii) a achizitionat, in cadrul ofertei, actiuni reprezentand cel putin 90% din numarul total de actiuni din capitalul social al Emitentului care confera drept de vot si cel putin 90% din drepturile de vot vizate in cadrul ofertei; in acest caz, actionarii altii decat ofertantul si persoanele cu care actioneaza in mod concertat au dreptul sa-i solicite ofertantului sa le cumpere actiunile la un pret echitabil.

Legea Societatilor reglementeaza interdictia unei societati de a subscrie propriile actiuni inasa ofera si posibilitatea dobandirii actiunilor proprii in anumite conditii.

Dreptul de a alege si a fi ales in cadrul organelor de conducere

In conformitate cu Legea Societatilor si cu Actul Constitutiv, AGA este organul competent care numeste si revoca membrii Consiliului de Administratie, fiecare actionar avand dreptul de a propune candidati pentru posturile de administratori, in cazul in care pe ordinea de zi a AGA se afla numirea unuia sau mai multor membri in Consiliul de Administratie.

Dreptul la informare

Dreptul la informare poate fi manifestat de actionari prin exercitarea in principal a urmatoarelor drepturi recunoscute de lege/Actul Constitutiv:

- dreptul actionarilor de a solicita consultarea registrelor deliberarilor si sedintelor AGA si ale Consiliului de Administratie care exercita atributii delegate de AGA;
- dreptul actionarilor de a solicita consultarea situatiilor financiare anuale, raportul anual al Consiliului de Administratie, propunerea cu privire la distribuirea de dividende;
- dreptul actionarilor de a solicita consultarea materialelor si documentele aferente punctelor inscrise pe ordinea de zi a AGA;
- dreptul actionarilor de a fi informati, la cerere, cu privire la rezultatele votului pentru hotararile adoptate in cadrul AGA;
- dreptul actionarilor de a consulta raportul auditorului financiar aferent situatiilor financiare auditate, inainte de AGA de aprobare a situatiilor financiare anuale;
- dreptul de a adresa in scris intrebari Consiliului de Administratie si de a primi raspunsuri;
- dreptul de a reclama auditorilor interni faptele considerate a trebui verificate;
- dreptul de a ataca in justitie hotararile AGA care contravin legii sau Actului Constitutiv, in termen de 15 zile de la data publicarii in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a de catre oricare dintre actionarii care nu au luat parte la AGA sau care au votat contra si au cerut sa se insereze acesta in procesul-verbal al sedintei. Acelasi drept il au actionarii in legatura cu deciziile Consiliului de Administratie adoptate in delegare de atributii de la AGA, daca contravin legii sau Actului Constitutiv.

Dreptul de a decide incheierea unor acte juridice cu valoare semnificativa

Conform prevederilor Legii Pietei de Capital este necesara aprobarea prealabila de catre AGEA pentru incheierea de catre administratorii sau directorii Societatii a unor acte juridice avand o valoare semnificativa in raport cu activele Emitentului, dupa cum urmeaza:

- in cazul in care, valoarea actelor de dobandire, instrainare, schimb sau de constituire in garantie a unor active din categoria activelor imobilizate ale Emitentului depaseste, individual sau cumulativ, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele;
- in cazul inchirierilor de active corporale, pentru o perioada mai mare de 1 an, a caror valoare individuala sau cumulata fata de acelasi co-contractant sau persoane implicate ori care actioneaza in mod concertat depaseste 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai putin creantele la data incheierii actului juridic,
- in cazul asocierilor pe o perioada mai mare de 1 an, depasind 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai putin creantele.

Oricare dintre actionari poate solicita instantei judecatoresti anulara actului incheiat si urmarirea administratorilor pentru repararea prejudiciului cauzat Emitentului, in cazul nerespectarii acestor prevederi ale Legii Pietei de Capital.

De asemenea, potrivit Legii Societatilor, Consiliul de Administratie poate sa incheie acte juridice in numele si in contul Emitentului, prin care sa dobandeasca bunuri pentru acesta sau sa instraineze, sa inchirieze, sa schimbe ori sa constituie in garantie bunuri aflate in patrimoniul Emitentului, a caror valoare depaseste jumatate din valoarea contabila a activelor Emitentului la data incheierii actului juridic, numai cu aprobarea adunarii generale a actionarilor.

Alte drepturi ale actionarilor

Anumite drepturi sunt consacrate de lege numai in favoarea actionarilor care detin o anumita cota din capitalul social cum ar fi:

- dreptul de a cere introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi;
- dreptul de a reclama auditorilor fapte care trebuie verificate;
- dreptul de a solicita convocarea AGA;
- dreptul de a cere desemnarea unor experti in vederea analizarii anumitor operatiuni din gestiunea Emitentului;
- dreptul de a declansa in nume propriu, dar in contul Emitentului actiunea in raspundere contra fondatorilor, administratorilor, directorilor si auditorilor financiari.

4.2 Capitalul social

Situatia capitalului social al Emitentului la data de 31 decembrie 2014, precum si la data prezentului Prospect a fost urmatoarea:

Nr. de actiuni autorizate	nu exista
Nr. de actiuni emise	652.708.867
Nr. de actiuni platite integral	652.708.867
Nr. de actiuni neplatite	0
Valoare nominala pe actiune	0,1 RON

Sursa: certificat constatator emis de Registrul Comertului

La data Prospectului, Emitentul are un capital social nominal (fara ajustarea cu inflatia) subscris si integral varsat in valoare de 65.270.886,70 RON, impartit in 652.708.867 actiuni ordinare, nominative, indivizibile, emise in forma dematerializata, fiecare avand o valoare nominala de 0,10 RON/actiune,, fiind de aceeasi clasa. Capitalul social nu s-a modificat din anul 2008 si pana la data prezentului Prospect.

Din valoarea totala a capitalului social nominal, 129.417,07 RON reprezinta aport in natura. Astfel, valoarea capitalului social varsat prin aport in natura nu depaseste in prezent 1% din capitalul social.

Din numarul total de 652.708.867 actiuni emise de Societate, un numar de 21.506.183 actiuni (3,29% din totalul actiunilor aflate la dispozitia Societatii) nu au atasate drepturi de vot sau drepturi la dividende, fiind actiuni proprii ale Societatii achizitionate de Albalact in perioada 2013-2014, atat in urma derularii ofertei publice de cumparare a actiunilor Emitentului, cat si prin tranzactii in piata secundara, conform hotararii AGEA nr. 3/24.09.2013, care a stabilit ca scopul rascumpararii actiunilor este acela de a le anula si reduce, in mod corespunzator, capitalul social al Emitentului. Cu toate acestea, prin hotararea AGEA nr. 1/21.04.2015, AGEA a aprobat schimbarea destinatiei actiunilor achizitionate de catre Societate in cadrul programului de rascumparare, in sensul ca actiunile nu se vor anula ci se vor alocata in cadrul unui Plan de optiune pentru cumpararea de actiuni pentru conducerea Emitentului, conform termenilor si conditiilor planului.

In conformitate cu hotararea AGEA nr. 3/24.09.2013, Albalact a lansat un program de rascumparare de actiuni proprii, pana la un numar maxim de 130.340.000 actiuni (maxim 20% din capitalul social al Companiei), la o valoare minima de 0,10 RON/actiune si una maxima de 0,16 RON/actiune. Programul nu putea depasi 18 luni de la data publicarii AGEA in Monitorul Oficial al Romaniei, astfel incat, in perioada 2013-2014, Emitentul a fost angajat in acest program. Conform programului de rascumparare, Albalact a rascumparat in anul 2013 un numar de 2.720.000 actiuni, valoarea de rascumparare fiind de 410.832,85 RON, iar in anul 2014, un numar de 18.779.696 actiuni, valoarea de rascumparare fiind de 2.985.816,18 RON. Astfel in perioada 2013-2014, Albalact a rascumparat un numar total de 21.499.696 actiuni, valoarea totala de rascumparare fiind de 3.396.649,03 RON. Pe langa aceste actiuni, datorita majorarilor succesive de capital social care au avut loc in perioada 2000-2007 si a emisiunilor de actiuni, in momentul in care s-au inregistrat aceste majorari la Depozitarul Central, s-au efectuat rotunjiri ale numarului de actiuni emise si astfel, in evidenta Albalact, mai apar 6.487 actiuni.

Prin urmare, din totalul actiunilor emise de Albalact, doar un numar de 631.202.684 actiuni sunt cu drept de vot.

Planul de optiune pentru cumpararea de actiuni pentru conducerea Societatii, aprobat prin hotararea AGEA nr. 1/21.04.2015, are urmatoarele caracteristici principale:

<i>Durata Planului</i>	<i>3 (trei) ani de la data intrarii in vigoare, primul an pentru care se vor acorda Actiuni in conditiile Planului fiind anul 2015, pentru care se va alocata o transa anuala integrala.</i>
<i>Data intrarii in vigoare</i>	<i>Data aprobarii de catre AGEA a Planului.</i>
<i>Persoanele eligibile sau conducerea Societatii</i>	<i>Sunt eligibile sa beneficieze de Plan persoanele care ocupa functii de top management in Societate, respectiv ocupantii pozitiiilor de nivel 1 („Nivelul 1”), 2 („Nivelul 2”) si 3 („Nivelul 3”), asa cum apar acestea in organigrama Societatii.</i>
<i>Data acordarii optiunii</i>	<i>Optiunea de cumparare se acorda anual, la data de 01 mai a anului urmator celui cu privire la care se analizeaza conditiile de acordare.</i>
<i>Conditiiile acordarii optiunii de cumparare:</i>	<p><i>Persoanele eligibile primesc dreptul de a opta anual pentru transa de Actiuni corespunzatoare, numai dupa indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>a) Indeplinire (certificata de auditorul extern al Societatii) in proportie de cel putin 100% a cifrei de afaceri si a EBITDA prevazute in bugetul anual al Societatii astfel cum a fost el aprobat de catre Adunarea Generala a Actionarilor pentru anul pentru care se acorda Actiuni in conditiile Planului;</i> <i>b) finalizarea auditului extern al situatiilor financiare individuale si consolidate ale Societatii pentru exercitiul financiar incheiat, cu o opinie de audit fara obiectiuni materiale;</i> <i>c) finalizarea situatiilor financiare individuale si consolidate auditate pentru exercitiul financiar incheiat si aprobarea acestora de catre Adunarea Generala a Actionarilor;</i> <i>d) persoana eligibila sa aiba calitatea de angajat sau persoana asimilata angajatului in sensul Planului la finalul anului cu privire la care este analizata indeplinirea conditiilor de mai sus.</i>
<i>Numarul de actiuni incluse in Plan:</i>	<p><i>Societatea va acorda in temeiul Planului optiunea de achizitie pentru un numar total de Actiuni echivalent cu 2,3733% din capitalul sau social (15.490.633 Actiuni), distribuit in 3 (trei) transe anuale de 0,7911% (5.163.544 Actiuni), care vor fi distribuite tuturor Persoanelor eligibile.</i></p> <p><i>Anual, Societatea va comunica Persoanelor eligibile stadiul indeplinirii conditiilor pentru acordare si numarul de actiuni pentru cumpararea carora poate opta fiecare Persoana eligibila, in functie de categoria din care face parte.</i></p>
<i>Perioada de maturitate:</i>	<i>Pentru fiecare din transe, perioada de maturitate este de 3 (trei) luni</i>

	<i>incepand cu Data acordarii optiunii (e.g. optiunile acordate la data de 01 mai 2016 ajung la maturitate la 01 august 2016).</i>
<i>Perioada de exercitare:</i>	<i>Perioada de exercitare incepe sa curga la implinirea Perioadei de maturitate si are o durata maxima de 1 (una) luna, termen in care Persoana eligibila trebuie sa isi manifeste optiunea de cumparare.</i>
<i>Livrarea actiunilor</i>	<i>Actiunile pentru care s-a exercitat optiunea de cumparare in temeiul Planului vor fi transferate catre Persoanele eligibile respective prin transfer direct realizat in registrul actionarilor Societatii tinut de Depozitarul Central, in termenul si conform prevederilor legale in vigoare.</i>
<i>Perioada de blocare</i>	<i>Actiunile pentru care se exercita optiunea de cumparare in temeiul Planului sunt supuse unei perioade de blocare de 3 (trei) luni de la data cumpararii, perioada pe parcursul careia nu vor putea fi instrainate, cesionate sau grevate cu sarcini in orice alt mod, cu exceptia transferului ca urmare a succesiunii legale sau testamentare.</i>
<i>Pretul de exercitare si plata</i>	<i>Pretul de cumparare a unei actiuni pentru care se exercita Optiunea este de 0,1 RON. Plata pretului Actiunilor achizitionate in temeiul Planului se face intr-o singura transa in cel mult 4 luni de la data exercitarii optiunii de cumparare.</i>

Sursa: Emitent

La data Prospectului:

- Emitentul nu a emis actiuni care nu reprezinta capitalul social;
- nici Emitentul, niciuna dintre filialele acestuia si nici o persoana care actioneaza in numele Emitentului (cu exceptia persoanelor din organele de conducere, administrare sau supraveghere ale Emitentului care detin actiuni emise de Albalact – a se vedea Sectiunea 1.9 ("Salariati") din Prospect) nu detin actiuni emise de Emitent;
- Albalact nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare de schimb sau valori mobiliare care au atasate warrante;
- nu exista drepturi si/sau obligatii de achizitie cu privire la capitalul autorizat, dar neemis si nu exista niciun angajament de majorare a capitalului social al Albalact;
- in afara Planului de optiune pentru cumpararea de actiuni pentru conducerea Societatii, aprobat prin Hotararea nr. 1 a AGEA din data de 21.04.2015 si prezentat in prezentul Prospect, nu exista capital al Emitentului care sa faca obiectul unei optiuni sau cu privire la care s-a agreat, in mod conditionat sau nu, sa faca obiectul unei optiuni. De asemenea, Emitentul nu are cunostinta despre existenta unui capital al oricarui membru din grupul din care face parte Albalact, care sa faca obiectul unei optiuni sau cu privire la care s-a agreat in mod conditionat sau nu, sa faca obiectul unei optiuni.

4.3 Actionarii Emitentului

In conformitate cu *Structura sintetica consolidata a actionariatului Emitentului emisa de Depozitarul Central la data de 27.04.2015*, actionarii Emitentului sunt urmatoarii:

<i>Actionar</i>	<i>Actiuni</i>	<i>Procent</i>
Crisware Holdings Limited	175.293.000	26,8562 %
RC2 (Cyprus) Limited	166.100.478	25,4479 %
Croniar Holdings Limited	102.276.500	15,6695 %
alti actionari	209.038.889	32,0264 %



TOTAL	652.708.867	100 %
--------------	--------------------	--------------

Sursa: Depozitarul Central, Structura sintetica consolidata a actionariatului Emitentului la data de 27.04.2015

Conform structurii sintetice a actionarilor Albalact eliberata de catre Depozitarul Central si valabila la data de 27.04.2015, principalii actionari ai Emitentului sunt urmatoarii:

- **Crisware Holdings Limited** detine un numar de 175.293.000 actiuni, reprezentand 26,8562% din capitalul social al Emitentului. Aportul la capitalul social este reprezentat de aportul in numerar in valoare de 17.529.300 RON;
- **RC2 (Cyprus) Limited** detine un numar de 166.100.478 actiuni, reprezentand 25,4479% din capitalul social al Emitentului. Aportul la capitalul social este reprezentat de aportul in numerar in valoare de 16.610.047,8 RON;
- **Croniar Holdings Limited** detine un numar de 102.276.500 actiuni, reprezentand 15,6695% din capitalul social al Emitentului. Aportul la capitalul social este reprezentat de aportul in numerar in valoare de 10.227.650 RON.

Potrivit Regulamentului CNVM 1/2006, in cazul operatiunilor de achizitie sau instrainare de actiuni, precum si in cazul oricaror alte operatiuni, care fac ca drepturile de vot detinute de o persoana sa atinga, sa depaseasca sau sa scada sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot ale Emitentului, persoana respectiva are obligatia sa informeze, in maximum 3 zile lucratoare, in mod concomitent, Emitentul, ASF si BVB. Drepturile de vot se calculeaza pe baza tuturor actiunilor cu drept de vot detinute, chiar daca exercitiul unora sau tuturor drepturilor de vot este suspendat. De asemenea, notificarea trebuie sa se realizeze prin raportare la toate actiunile de aceeasi clasa, care au drept de vot.

Emitentul declara ca, in afara persoanelor mentionate anterior, nu exista nicio alta persoana, alta decat membru al vreunui organ de administrare, conducere sau supraveghere al Emitentului, care sa detina, direct sau indirect, un procent din capitalul social sau din drepturile de vot ale Emitentului care sa fie obligata sa notifice detinerea in temeiul legislatiei aplicabile Emitentului.

Actionarii semnificativi mentionati mai sus nu detin drepturi de vot diferite prin comparatie cu orice alt actionar al Emitentului, actiunile emise de Albalact oferind drepturi de vot egale tuturor actionarilor Emitentului.

Conform raportarilor de detineri ale actionarilor primite de Societate in data de 11 decembrie 2012, actionarii Croniar Holdings Limited si Crisware Holdings Limited actioneaza in mod concertat. De asemenea, raportarile de detineri mentioneaza faptul ca Lorena Beatrice Ciurtin detine 100% in Croniar Holdings Limited, iar Petru-Raul Ciurtin detine 100% in Crisware Holdings Limited. In plus, potrivit raportarilor Petru Ciurtin si Lorena Ciurtin sunt afini, iar Petru-Raul Ciurtin si Petru Ciurtin sunt rude.

Detinerile persoanelor mentionate mai sus la data de 15.04.2015 sunt urmatoarele:

<i>Actionar</i>	<i>Actiuni</i>	<i>Procent</i>
CRISWARE HOLDINGS LIMITED loc. NICOSIA CYP	175.293.000	26,8562 %
CRONIAR HOLDINGS LIMITED loc. NICOSIA CYP	102.276.500	15,6695 %
Petru-Raul Ciurtin	1.171	0,0002%

Petru Ciurtin	1.306.107	0,2001%
Lorena Beatrice Ciurtin	15.108.355	2,3147
TOTAL	293.985.133	45,0408%

Sursa: Depozitarul Central SA la 15.04.2015

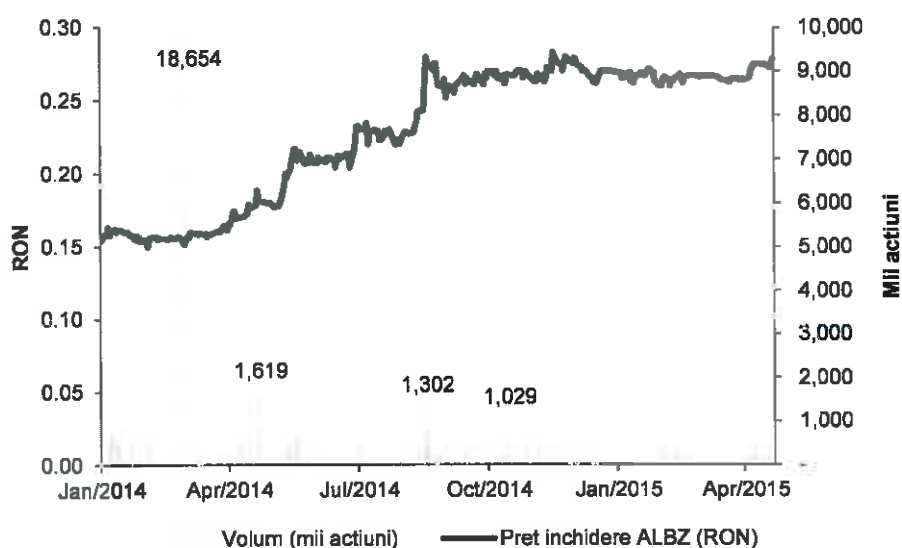
In pofida relatiei de control descrise mai sus, legislatia aplicabile din Romania si masurile adoptate de catre Emitent impiedica persoanele care detin controlul asupra Emitentului sa-l exercite in mod abuziv.

Emitentul declara ca nu exista acorduri cunoscute de catre Emitent a caror aplicare sa poata genera, la o data ulterioara, o schimbare a controlului asupra Emitentului.

4.4 Tranzactionarea actiunilor

La data elaborarii prospectului, Actiunile Emitentului se tranzactioneaza cu simbolul ALBZ pe piata Rasdaq, categoria a III-a.

Evolutia pretului actiunilor Albalact in anul 2014 si pana la momentul elaborarii acestui document, cat si volumul actiunilor tranzactionate, sunt prezentate in continuare:



Sursa: Bursa de Valori Bucuresti



Admiterea la tranzactionare pe piata reglementata a BVB

Emitentul intentioneaza admiterea actiunilor la tranzactionare pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, Categoria Standard. Procedura de admitere la tranzactionare se refera la listarea tehnica a actiunilor Emitentului pe piata reglementata a BVB, fara derularea unei oferte publice. Ulterior admiterii la tranzactionare pe piata reglementata, Actiunile vor fi tranzactionate conform legislatiei pietei de capital si Codului BVB – operator de piata.

Emitentul nu intentioneaza sa solicite admiterea la tranzactionare a actiunilor si pe alte burse de valori, in afara pietei reglementate a BVB si nici plasarea actiunilor prin oferta publica sau plasament privat. Nu exista detinatori de valori mobiliare care doresc sa vanda si nu exista actiuni de stabilizare a pretului Actiunilor.

Nu exista entitati care si-au asumat un angajament ferm de a actiona ca intermediari pe pietele secundare si de a garanta lichiditatea acestora prin cotationi de vanzare si cumparare.

Prevederi privind ofertele publice de preluare obligatorii

Legea Pietei de Capital contine prevederi cu privire la ofertele publice de preluare obligatorii aplicabile societatilor comerciale ale caror actiuni sunt tranzactionate pe piata reglementata.

Conform prevederilor Legii Pietei de Capital, o persoana care, ca urmare a achizitiilor sale sau ale persoanelor cu care actioneaza in mod concertat, detine mai mult de 33% din drepturile de vot asupra unei societati comerciale, este obligata sa lanseze o oferta adresata tuturor detinatorilor de valori mobiliare si avand ca obiect toate detinerile acestora cat mai curand posibil, dar nu mai tarziu de 2 luni de la momentul atingerii respectivei detineri.

Pana la derularea ofertei publice mentionate mai sus, drepturile aferente valorilor mobiliare depasind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului sunt suspendate, iar respectivul actionar si persoanele cu care acesta actioneaza in mod concertat nu mai pot achizitiona, prin alte operatiuni, actiuni ale aceluiasi emitent.

Legea Pietei de Capital contine prevederi derogatorii de la obligativitatea ofertei in cazul in care, anterior intrarii in vigoare a Legii Pietei de Capital, au dobandit pozitia de detinator a peste 33% din drepturile de vot, cu respectarea prevederilor legale incidente la momentul dobandirii.

Persoanele care se incadreaza in aceasta situatie vor derula o oferta obligatorie in conformitate cu prevederile de mai sus, numai daca, ulterior intrarii in vigoare a Legii Pietei de Capital, isi majoreaza detinerile, astfel incat sa atinga sau sa depaseasca 50% din drepturile de vot ale respectivului emitent. Pana la derularea ofertei publice, drepturile aferente actiunilor achizitionate care depasesc 50% vor fi suspendate, iar respectivul actionar si persoanele cu care acesta actioneaza in mod concertat nu mai pot achizitiona, prin alte operatiuni, actiuni ale aceluiasi emitent.

Pretul oferit va fi cel putin egal cu cel mai mare pret platit de ofertant sau de persoanele cu care acesta actioneaza in mod concertat in perioada de 12 luni anterioara ofertei. Daca prevederea de mai sus nu poate fi aplicata, pretul oferit va fi determinat in conformitate cu reglementarile ASF, cu luarea in considerare cel putin a urmatoarelor criterii:

- pretul mediu ponderat de tranzactionare, aferent ultimelor 12 luni anterioare derularii ofertei;
- valoarea activului net al societatii, conform ultimei situatii financiare auditate;
- valoarea actiunilor rezultate dintr-o expertiza, efectuata de un evaluator independent, in conformitate cu standardele internationale de evaluare.

Derularea acestei oferte publice de preluare nu este obligatorie in cazul in care pozitia reprezentand mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului a fost dobandita ca urmare a unei tranzactii exceptate, in sensul Legii Pietei de Capital.

In acceptiunea Legii Pietei de Capital, tranzactie exceptata reprezinta dobandirea respectivei pozitii:

- in cadrul procesului de privatizare;
- prin achizitionarea de actiuni de la Ministerul Finantelor Publice sau de la alte entitati abilitate legal, in cadrul procedurii executarii creantelor bugetare;
- in urma transferurilor de actiuni realizate intre societatea-mama si filialele sale sau intre filialele aceleiasi societati-mama;

- in urma unei oferte publice de preluare voluntara adresata tuturor detinatorilor respectivelor valori mobiliare si avand ca obiect toate detinerile acestora.

In cazul in care dobandirea pozitiei reprezentand mai mult de 33% din drepturile de vot asupra Emitentului se realizeaza in mod neintentionat, detinatorul unei asemenea pozitii are una dintre urmatoarele obligatii alternative:

- sa deruleze o oferta, in conditiile specificate mai sus;
- sa instraineze un numar de actiuni, corespunzator pierderii pozitiei dobandite fara intentie.

Executarea uneia dintre aceste obligatii se va face in termen de 3 luni de la dobandirea respectivei pozitii. Conform Legii Pietei de Capital, dobandirea pozitiei reprezentand mai mult de 33% din drepturile de vot asupra Emitentului se considera neintentionata, daca s-a realizat ca efect al unor operatiuni precum:

- reducerea capitalului, prin rascumpararea de catre societate a actiunilor proprii, urmata de anulara acestora;
- depasirea pragului, ca rezultat al exercitarii dreptului de preferinta, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite initial, precum si al convertirii actiunilor preferentiale in actiuni ordinare;
- fuziunea/divizarea sau succesiunea.

Prevederi privind retragerea obligatorie („squeeze-out”) si rascumpararea obligatorie („sell-out”) aplicabile valorilor mobiliare

Retragerea obligatorie a actionarilor minoritari dintr-o societate ale carei actiuni sunt tranzactionate pe piata reglementata este reglementata in principal de art. 206 din Legea Pietei de Capital si de prevederile Regulamentului 1/2006, care vizeaza transpunerea dispozitiilor relevante ale Directivei 2004/25/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de preluare, cu modificarile din Ordonanta de Urgenta nr. 32/2012.

Dreptul conferit actionarului majoritar de art. 206 al Legii Pietei de Capital de a solicita actionarilor minoritari sa-i vanda actiunile detinute, la un pret echitabil, se naste numai daca, ulterior derularii unei oferte de cumparare adresata tuturor actionarilor emitentului si avand ca obiect toate detinerile acestora, actionarul majoritar fie: (i) detine actiuni reprezentand cel putin 95% din numarul total de actiuni din capitalul social care confera drept de vot si cel putin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate, fie (ii) a achizitionat in cadrul respectivei oferte un numar reprezentand cel putin 90% din numarul total de actiuni din capitalul social care confera drept de vot si cel putin 90% din drepturile de vot vizate in cadrul ofertei.

Conform Regulamentului 1/2006 dreptul de a solicita retragerea obligatorie a actionarilor minoritari poate fi exercitat in termen de 3 luni de la data inchiderii ofertei.

Pretul oferit in cadrul unei oferte publice de cumparare/preluare in care ofertantul a achizitionat prin subscrierile din cadrul ofertei actiuni reprezentand cel putin 90% din numarul total de actiuni din capitalul social care confera drept de vot se considera a fi un pret echitabil; pretul oferit in cazul ofertei publice de preluare obligatorii se considera a fi un pret echitabil.

Prevederi privind ofertele de rascumparare obligatorie („sell-out”)

In legislatia pietei de capital, rascumpararea obligatorie este stabilita in principal de art. 207 al Legii Pietei de Capital si de prevederile Regulamentului 1/2006, care vizeaza transpunerea dispozitiilor relevante ale Directivei 2004/25/CE a Parlamentului european si a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de preluare, cu modificarile din Ordonanta de urgenta nr. 32/2012.

Conform prevederilor Legii Pietei de capital si ale Regulamentului 1/2006, un actionar minoritar are dreptul sa solicite ofertantului care se afla intr-una dintre situatiile prevazute de art. 206 alin (1) din Legea Pietei de Capital, sa-i cumpere actiunile la un pret echitabil calculat conform prevederilor legale.

Acest drept poate fi exercitat in termen de trei luni de la data inchiderii ofertei.

In situatia in care este necesara numirea unui expert independent, costurile aferente vor fi suportate de catre respectivul actionar minoritar.



5. INFORMATII SUPLIMENTARE

5.1 Informatii furnizate de terti

Prospectul nu include declaratii sau rapoarte atribuite unei persoane care actioneaza in calitate de expert pentru procedura de admitere la tranzactionare. Informatiile provenite de la terte parti au fost reproduse cu acuratete si, dupa cunostintele Emitentului, nu au fost omise fapte care ar face ca respectivele informatii sa fie incorecte sau sa induca in eroare.

5.2 Documente puse la dispozitia publicului

Pe toata perioada de valabilitate a procedurii de admitere la tranzactionare, urmatoarele documente sunt disponibile investitorilor:

- Prospectul de Oferta
- Actul Constitutiv al Emitentului
- Situatiile financiare consolidate auditate si intocmite conform IFRS-UE pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014, insotite de raportul auditorilor financiari.

Documentele mentionate anterior pot fi consultate, pe suport de hartie, la oricare dintre urmatoarele locatii:

- sediul Emitentului din Comuna Galda de Jos, DN1, km 392+600, Oiejdea, jud. Alba, Romania;
- sediul Bancii Comerciale Romane, situat in Bucuresti, Calea Victoriei nr.15, sector 3, cod postal 030023, Romania.

Prospectul poate fi consultat si in format electronic pe urmatoarele site-uri web : www.albalact.ro, www.bcr.ro, pe intreaga durata a procedurii de admitere la tranzactionare.

5.3 Alte informatii

Auditori financiari

PricewaterhouseCoopers Audit SRL, societate cu sediul in Bucuresti, Sector 2, Strada Barbu Vacarescu, nr. 301-311, Cladirea Lakeview, etaj 6/1, a auditat situatiile financiare consolidate IFRS, asa cum a fost adoptate in Uniunea Europeana (UE), ale Grupului pentru cei trei ani incheiati la 31 decembrie 2014, situatii financiare incluse in alta parte in Prospect, si a emis o opinie fara rezerve asupra acestor situatii financiare.

PricewaterhouseCoopers Audit SRL este inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. J40/17223/30.06.1993, CUI 4282940, membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania conform autorizatiei nr.6 din data de 25.06.2001, raportul de audit fiind semnat in numele PricewaterhouseCoopers Audit SRL de Mircea Bozga, auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari conform autorizatiei nr. 1476 din data de 14 noiembrie 2002.

Nu au existat cazuri de demitere sau de ne-realegere a auditorului financiar in perioada acoperita de informatiile financiare istorice.



Nu exista alti consilieri in afara Intermediarului cu privire la intermedierea procedurii de admitere a actiunilor Emitentului pe piata reglementata a BVB.

Informatii solicitate in baza Regulamentului CE nr. 809/2004

Anumite sectiuni mentionate in Regulamentul CE nr. 809/2004 nu se regasesc in cuprinsul Prospectului, nefiind aplicabile in cazul de fata. Aceste sectiuni sunt urmatoarele:

Anexa I

- Sectiunea 13 (*Previziuni sau estimari privind profitul*);
- Sectiunea 18.4 (*Acordurile cunoscute de Emitent a caror aplicare poate genera, la o data ulterioara, o schimbare a controlului asupra Emitentului*);
- Sectiunea 20.2 (*Informatii financiare pro forma*);
- Sectiunea 21.1.2 (*Numarul si caracteristicile principale ale actiunilor care nu reprezinta capitalul, daca acestea exista*);
- Sectiunea 21.1.4 (*Valoarea valorilor mobiliare convertibile, transferabile, sau insotite de bonuri de subscriere, cu indicarea procedurilor de conversie, transfer sau subscriere*);
- Sectiunea 21.1.6 (*Informatii privind capitalul social al oricarui membru al grupului care face obiectul unei optiuni sau a unui acord conditionat sau neconditionat prevazand acordarea unor optiuni asupra capitalului si detalii privind optiunile respective, inclusiv identitatea persoanelor la care se refera aceste optiuni*);
- Sectiunea 21.2.6 (*Mentionarea oricaror prevederi din actul constitutiv, statut, carta sau un regulament care ar putea avea ca efect amanarea, suspendarea sau prevenirea schimbarii controlului asupra Emitentului*);
- Sectiunea 21.2.7 (*Mentionarea oricaror prevederi din actul constitutiv, statut, carta, sau un regulament care stabilesc o limita peste care participarile la capital trebuie facute publice dupa caz*).

Informatiile cerute de sectiunile 20.1 (*Informatii financiare istorice*), 20.3 (*Situatii financiare*), 20.4 (*Auditarea situatiilor financiare istorice*), 20.5 (*Data celor mai recente informatii financiare*) si 20.6 (*Informatii financiare intermediare si alte informatii*) din Anexa I la Regulamentul CE nr. 809/2004 sunt prezentate in cadrul Sectiunii 3 "*Situatia financiara a Emitentului*" a prezentului Prospect.


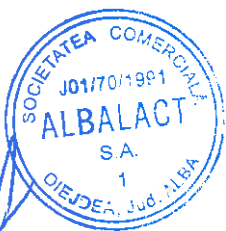
Anexa III:

- Sectiunea 3.3 (*Interesele persoanelor fizice si juridice participante la emisiune/oferta*);
- Sectiunea 3.4 (*Motivele ofertei si utilizarea fondurilor*);
- Sectiunea 5 (*Conditiiile ofertei*);

- Sectiunea 7.1 (*Numele si adresa profesionala a persoanelor sau entitatilor care ofera spre vanzare actiunile detinute; se indica natura functiei ocupate sau a altor relatii importante avute de potentialii vanzatori cu Emitentul sau oricare dintre predecesorii sau afiliatii sai in cursul ultimilor 3 ani*);
- Sectiunea 7.2 (*Numarul si categoria de valori mobiliare oferite de fiecare dintre detinatorii care doresc sa vanda*);
- Sectiunea 8 (*Cheltuieli aferente Emisiunii/Ofertei*);
- Sectiunea 9 (*Diluire*);
- Sectiunea 10.2 (*Alte informatii din nota privind valorile mobiliare verificate sau examinate de auditori; raport prezentat in intregime sau in rezumat*).



Semnaturi:


.....


Albalact,
prin Raul Petru Ciurtin, Presedinte al Consiliului de Administratie


.....

BCR,
prin Ioana Tanase, Director Departamentul Corporate Finance & Investment Banking


.....

BCR,
prin Adrian Rosoaga, Supervizor Departamentul Corporate Finance & Investment Banking



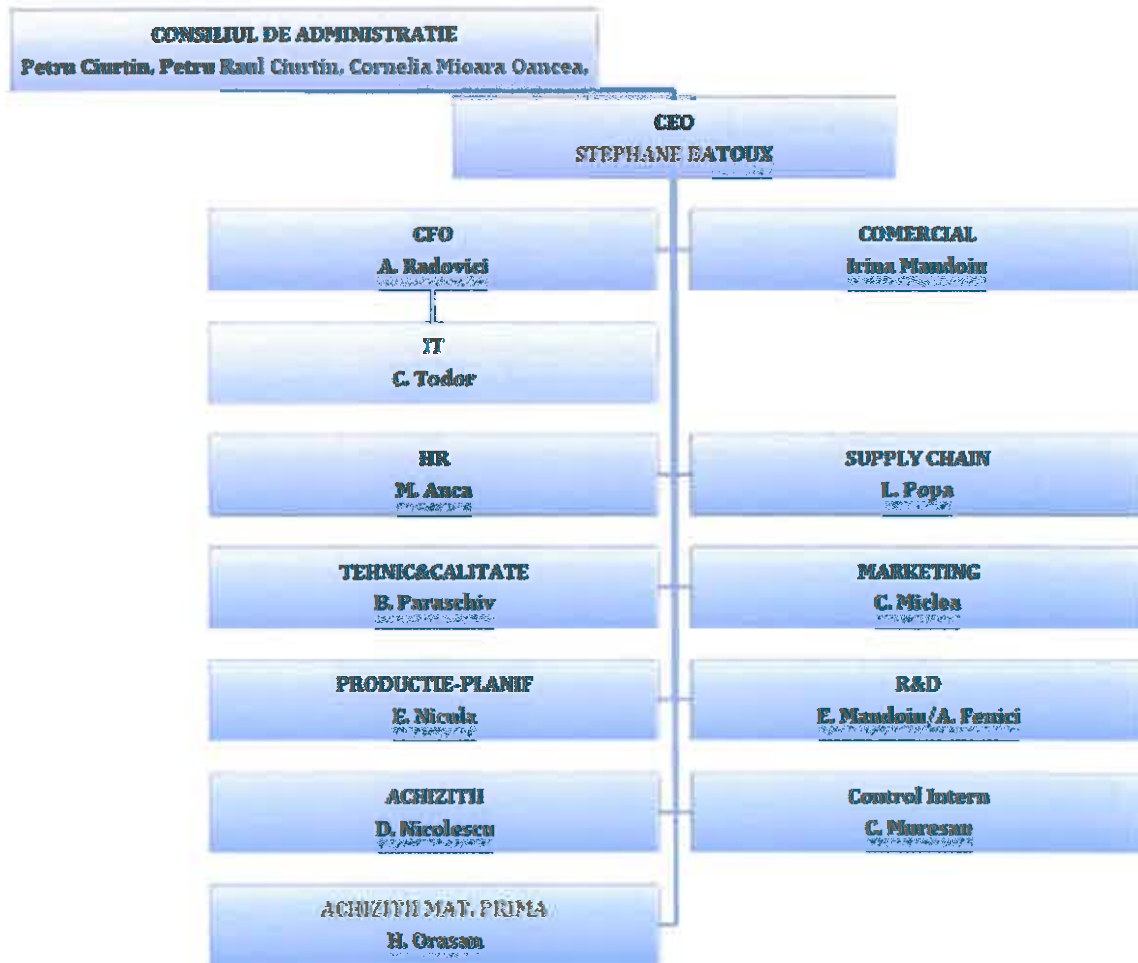
ANEXE



Anexa 1

Organigramele societăților din Grupul Albalact

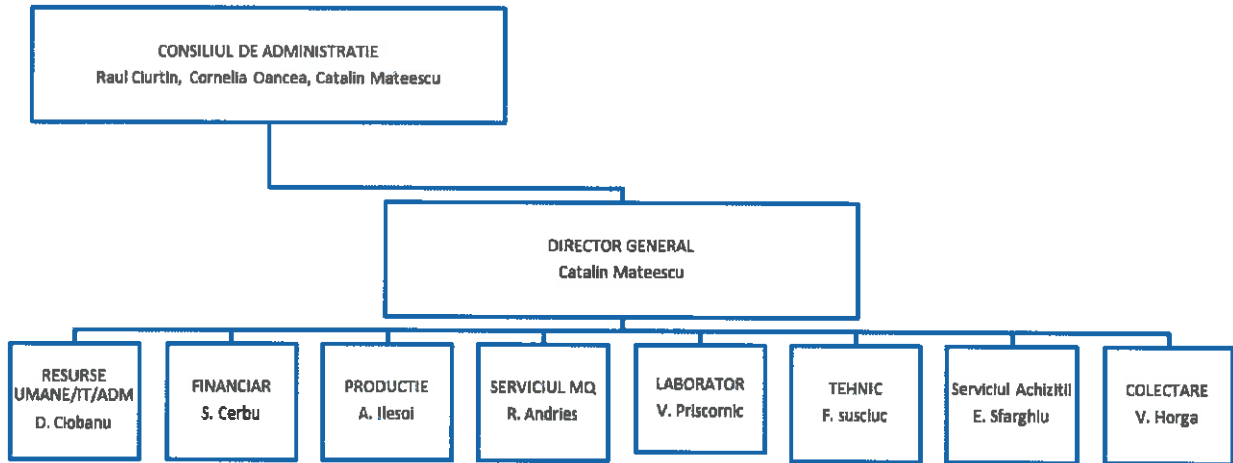
Organigrama Albalact S.A.



Sursa: Emitent

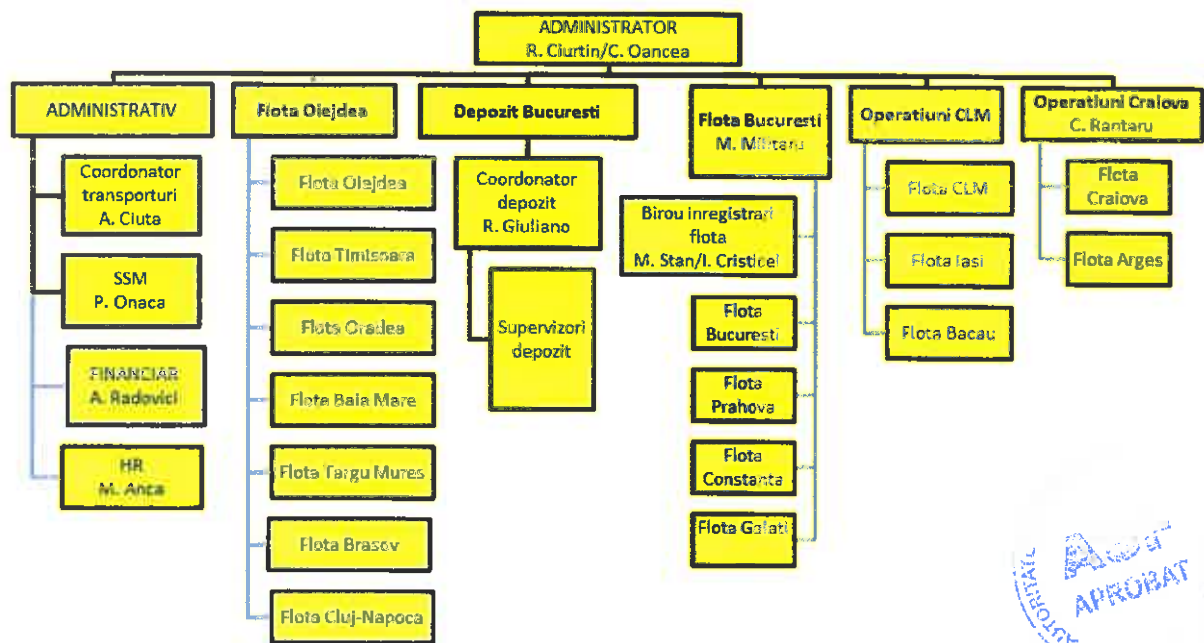


Organigrama Raraul S.A.



Sursa: Emitent

Organigrama Albalact Logistic S.R.L.



Sursa: Emitent

Anexa 2

Situatii financiare si raportul auditorilor



ALBALACT SA

**SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIILE FINANCIARE
ÎNCHEIATE LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI
2012**

**ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE
RAPORTARE FINANCIARĂ ADOPTATE DE
UNIUNEA EUROPEANĂ**



ALBALACT SA

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIILE FINANCIARE ÎNCHEIATE LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 SI
2012**

CUPRINS

Informații generale	-
Bilanțul consolidat	1-2
Rezultatul global consolidat	3-4
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	5-7
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	8
Note la situațiile financiare consolidate	9- 73



ALBALACT SA

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIILE FINANCIARE ÎNCHEIATE LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 SI 2012

INFORMAȚII GENERALE

ALBALACT SA („ALBALACT“ sau „Societatea“) a fost constituită în anul 1971 ca societate deținută de stat, după care a fost privatizată în 1999. Sediul său este la Oiejde, DN 1, Km 392+600, județul Alba, România. Activitatea principală a Societății constă în procesarea laptelui și a produselor lactate.

În septembrie 2007, ALBALACT SA a deschis o fabrică nouă, modernă, în Oiejde, pe baza ultimei tehnologii disponibile și echipată cu instalații complet automatizate și sisteme de control al calității.

La sfârșitul anului 2008, Societatea a decis să își extindă capacitatea prin achiziționarea Rarăul SA, care are ca domeniu de activitate principal procesarea laptelui și a brânzei. Filiala este situată în Câmpulung Moldovenesc, str. Aeroportului nr. 3, județul Suceava, România și începând cu anul 2011, ALBALACT SA deține 99,01% din capitalul social al Rarăul SA.

Pe parcursul anului 2009, depozitul logistic de la Afumați, Ilfov, a fost pus în funcționare, cu scopul de a servi zona de sud-est a țării. Pe parcursul anului 2010, Societatea a decis să intre pe piața de retail și să înființeze propriul sistem de distribuție, deschizând două magazine în Cluj-Napoca. Activitatea de retail a început să se extindă și în alte zone ale țării.

În octombrie 2013, Societatea a încorporat Albalact Logistic SRL, al cărei domeniu principal de activitate este logistica. Albalact Logistic SRL are sediul în Oiejde, DN 1, km 392 + 600, județul Alba, România. În anul 2014, activitatea logistică a Grupului a fost transferată la Albalact Logistic SRL. Grupul intenționează în prezent să vândă această afacere.

Acțiunile Societății sunt listate pe RASDAQ, o secțiune a Bursei de Valori București (BVB), care nu este o piață reglementată conform Directivei UE 2004/39/CE. La sfârșitul anului 2014 Parlamentul României a adoptat Legea 151/2014 potrivit căreia activitatea RASDAQ va înceta să funcționeze la finalul următoarelor 12 luni. Companiile listate pe RASDAQ trebuie să decidă dacă continuă pe o piață alternativă, se listează pe o bursă reglementată sau resping aceste 2 opțiuni. Prin urmare, Societatea a decis listarea acțiunilor pe BVB.



ALBALACT SA

BILANȚUL CONSOLIDAT

LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	1 ianuarie 2012
Active					
Active imobilizate					
Imobilizări corporale	4	150.039.361	135.218.478	126.183.180	123.613.765
Imobilizări necorporale	5	432.038	647.607	710.269	932.047
Fond comercial	5	4.157.585	4.157.585	4.157.585	4.157.585
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	15	2.568.822	1.819.477	1.636.008	1.902.821
Avansuri acordate pentru imobilizări corporale	7	<u>834.550</u>	<u>17.760.750</u>	<u>148.367</u>	<u>871.925</u>
		158.032.356	159.603.897	132.835.409	131.478.143
Active circulante					
Stocuri	8	33.980.366	20.048.880	25.586.392	24.827.680
Creanțe comerciale și alte creanțe	7	52.460.282	56.515.752	45.421.364	38.126.951
Numerar și echivalente de numerar (fără descoperit de cont)	9	<u>9.009.246</u>	<u>12.511.877</u>	<u>3.507.806</u>	<u>4.727.125</u>
		<u>95.449.894</u>	<u>89.076.509</u>	<u>74.515.562</u>	<u>67.681.756</u>
Grup de active destinat cedării	29	<u>13.779.530</u>	-	-	-
		<u>109.229.424</u>	<u>89.076.509</u>	<u>74.515.562</u>	<u>67.681.756</u>
Total active		<u>267.261.780</u>	<u>248.680.406</u>	<u>207.350.971</u>	<u>199.159.899</u>
Capitaluri proprii și datorii					
Capital propriu de alocat proprietarilor societății mamă					
Capital social (inclusiv ajustarea de inflație)	11	188.097.701	188.097.701	188.097.701	188.097.701
Rezerve din reevaluare		17.448.904	16.210.192	16.077.026	13.703.280
Rezultatul reportat	12	<u>(132.936.431)</u>	<u>(130.922.861)</u>	<u>(128.568.844)</u>	<u>(134.202.715)</u>
		<u>72.610.174</u>	<u>73.385.032</u>	<u>75.605.883</u>	<u>67.598.266</u>
Interese care nu controlează		<u>87.988</u>	<u>137.221</u>	<u>149.311</u>	<u>168.173</u>
Total capitaluri proprii		72.698.162	73.522.253	75.755.194	67.766.439



ALBALACT SA

BILANȚUL CONSOLIDAT

LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

		<u>31 decembrie</u>	<u>31 decembrie</u>	<u>31 decembrie</u>	<u>1 ianuarie</u>
	<u>Notă</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>
Datorii					
Datorii pe termen lung					
Împrumuturi	14	39.652.600	47.256.950	29.659.903	41.078.081
Datorii privind impozitul pe profit amânat	15	1.545.348	1.738.670	1.917.203	2.040.625
Provizioane pentru pensii și obligații similare	17	274.072	274.072	274.072	274.072
Subvenții pentru investiții		<u>4.694.892</u>	<u>5.162.877</u>	<u>5.798.242</u>	<u>6.300.180</u>
		46.166.912	54.432.569	37.649.420	49.692.958
Datorii curente					
Datorii comerciale și alte datorii	13	55.140.346	57.993.771	58.447.874	53.588.851
Datorii privind impozitul pe profit curent		745.420	369.744	727.562	430.322
Împrumuturi	14	74.666.386	60.162.562	34.770.921	27.681.329
Provizioane pentru litigii	17	<u>2.199.507</u>	<u>2.199.507</u>	-	-
		<u>132.751.659</u>	<u>120.725.584</u>	<u>93.946.357</u>	<u>81.700.502</u>
Grup de datorii destinat cedării	29	<u>15.645.047</u>	-	-	-
		<u>148.396.706</u>	<u>120.725.584</u>	<u>93.946.357</u>	<u>81.700.502</u>
Total datorii		<u>194.563.618</u>	<u>175.158.153</u>	<u>131.595.777</u>	<u>131.393.460</u>
Total capitaluri proprii și datorii		<u>267.261.780</u>	<u>248.680.406</u>	<u>207.350.971</u>	<u>199.159.899</u>

Situațiilor financiare consolidate de la paginile 1 - 73 au fost autorizate și semnate în numele Consiliului de Administrație la data de 30 aprilie 2015, de către:

Ciurtin Petru Radu
Administrator



Radovici Adrian
Director Financiar

Notele de la 1 la 31 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.
2 din 73



ALBALACT SA

REZULTATUL GLOBAL CONSOLIDAT

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	Anul încheiat la <u>31 decembrie 2014</u>	Anul încheiat la <u>31 decembrie 2013</u>	Anul încheiat la <u>31</u> <u>decembrie 2012</u>
Venituri	18	408.127.648	385.643.994	315.757.916
Alte venituri din exploatare	19	910.522	1.287.311	755.869
Variația stocurilor de produse finite și producție în curs de execuție		12.339.912	(260.818)	462.135
Costul capitalizat al imobilizărilor Corporale		19.160	861.984	709.702
Materii prime și consumabile		(300.521.173)	(272.369.598)	(216.577.772)
Salarii și contribuții	21	(42.283.075)	(36.824.605)	(34.130.886)
Cheltuieli cu chirii		(1.372.720)	(2.383.910)	(2.948.214)
Alte servicii prestate de terți		(6.490.930)	(6.560.272)	(5.437.301)
Reclamă și publicitate		(10.367.939)	(14.906.593)	(10.337.646)
Amortizare	4, 5	(20.989.793)	(16.534.926)	(14.490.842)
Ajustări de valoare privind active Imobilizate	4	(67.420)	(18.446)	(174.190)
Alte cheltuieli de exploatare	19	(32.610.932)	(27.792.613)	(22.882.913)
Provizioane – net		-	(2.199.507)	-
Alte (pierderi) / câștiguri – net	17	<u>(837.651)</u>	<u>1.302.400</u>	<u>(1.548.319)</u>
Profit din exploatare		5.855.609	9.244.401	9.157.539
Venituri financiare		12.561	19.681	85.983
Cheltuieli financiare		<u>(4.269.401)</u>	<u>(3.317.716)</u>	<u>(2.589.255)</u>
Rezultat financiar – net	22	(4.256.840)	(3.298.035)	(2.503.272)
Profit înainte de impozitare		1.598.769	5.946.366	6.654.267
Cheltuieli cu impozitul pe profit	23	<u>(786.902)</u>	<u>(1.052.360)</u>	<u>(1.094.519)</u>
Profit aferent exercițiului financiar din activități continue		<u>811.867</u>	<u>4.894.006</u>	<u>5.559.748</u>
Profit aferent exercițiului financiar		<u>811.867</u>	<u>4.894.006</u>	<u>5.559.748</u>

ALBALACT SA

REZULTATUL GLOBAL CONSOLIDAT

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	Anul încheiat la <u>31 decembrie 2014</u>	Anul încheiat la <u>31 decembrie 2013</u>	Anul încheiat la <u>31</u> <u>decembrie 2012</u>
Profit de alocat:				
Societății mamă		861.059	4.905.756	5.574.199
Intereselor care nu controlează		<u>(49.192)</u>	<u>(11.750)</u>	<u>(14.451)</u>
Profit total aferent exercițiului financiar		<u>811.867</u>	<u>4.894.006</u>	<u>5.559.748</u>
Rezultatul pe acțiune din activități continue și întrerupte alocat acționarilor în an				
Rezultat pe acțiune de bază				
Din activități continue	10	0,00135	0,00752	0,00854
Din profitul aferent exercițiului financiar		0,00135	0,00752	0,00854
Profit aferent exercițiului financiar		811.867	4.894.006	5.559.748
Alte elemente ale rezultatului global:				
Câștiguri din reevaluare terenuri și clădiri		1.604.983	158.126	2.891.675
Impactul impozitului amânat asupra mișcărilor rezervelor din reevaluare	15	<u>(256.797)</u>	<u>(25.300)</u>	<u>(462.668)</u>
Alte elemente ale rezultatului global aferente exercițiului financiar, fără impozit		<u>1.348.186</u>	<u>132.826</u>	<u>2.429.007</u>
Rezultatul global total aferent exercițiului financiar		<u>2.160.053</u>	<u>5.026.832</u>	<u>7.988.755</u>
De alocat:				
- Societății mamă		2.209.286	5.038.582	8.003.206
- Intereselor care nu controlează		<u>(49.233)</u>	<u>(11.750)</u>	<u>(14.451)</u>
Rezultatul global total aferent exercițiului financiar		<u>2.160.053</u>	<u>5.026.832</u>	<u>7.988.755</u>

Situațiilor financiare consolidate de la paginile 1 -73 au fost autorizate și semnate în numele Consiliului de Administrație la data de 30 aprilie 2015, de către:

Ciurtin Petru Rădu
 Administrator



Radovici Adrian
 Director Financiar

Notele de la 1 la 31 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.
 4 din 73

ALBALACT SA

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

De alocat proprietarilor societății mamă

	Notă	Capital Social (LEI)	Rezerve din reevaluare (LEI)	Rezultatul reportat (LEI)	Total (LEI)	Interese care nu controlează (LEI)	Total capitaluri proprii (LEI)
Sold la 1 ianuarie 2014	12,30	188.097.701	16.210.192	(130.922.861)	73.385.032	137.221	73.522.253
Rezultat global							
Profit aferent exercitiului financiar		-	-	861.059	861.059	(49.192)	811.867
Alte mișcări în rezultatul global		-	1.348.227	-	1.348.227	(41)	1.348.186
Rezultatul global total		-	1.348.227	861.059	2.209.286	(49.233)	2.160.053
Achiziție de acțiuni (Nota 12)		-	-	(2.984.144)	(2.984.144)	-	(2.984.144)
Total tranzacții cu proprietarii		-	-	(2.984.144)	(2.984.144)	-	(2.984.144)
Rezerve din reevaluare realizate		-	(109.515)	109.515	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2014	12,30	188.097.701	17.448.904	(132.936.431)	72.610.174	87.988	72.698.162



ALBALACT SA

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012

(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	De alocat proprietarilor societății mamă					
		Capital social (LEI)	Rezerve din reevaluare (LEI)	Rezultatul reportat (LEI)	Total (LEI)	Interese care nu controlează (LEI)	Total capitaluri proprii (LEI)
Sold la 1 ianuarie 2013		188.097.701	16.077.026	(128.568.844)	75.605.883	149.311	75.755.194
Rezultat global		-	-	4.905.756	4.905.756	(11.750)	4.894.006
Profit aferent exercițiului financiar		-	133.166	-	133.166	(340)	132.826
Alte mișcări în rezultatul global		-	133.166	4.905.756	5.038.922	(12.090)	5.026.832
Rezultatul global total		-	133.166	4.905.756	5.038.922	(12.090)	5.026.832
Tranzacții cu proprietarii							
Achiziție de acțiuni (Nota 12)		-	-	(406.330)	(406.330)	-	(406.330)
Dividende	24	-	-	(6.853.443)	(6.853.443)	-	(6.853.443)
Total tranzacții cu proprietarii		-	-	(7.259.773)	(7.259.773)	-	(7.259.773)
Sold la 31 decembrie 2013	12,30	188.097.701	16.210.192	(130.922.861)	73.385.032	137.221	73.522.253



ALBALACT SA

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	Capital social (LEI)	Rezerve		Rezultatul reportat (LEI)	Total controlează (LEI)	Interese care nu capitaluri Proprii (LEI)	Total (LEI)
			din reevaluare (LEI)	din revalorizări (LEI)				
Sold la 1 ianuarie 2012		188.097.701	13.703.280	(134.202.715)	67.598.266	168.173	67.766.439	
Rezultat global								
Profit aferent exercițiului financiar		-	-	5.574.199	5.574.199	(14.451)	5.559.748	
Alte mișcări în rezultatul global		-	2.433.418	-	2.433.418	(4.411)	2.429.007	
Rezultatul global total		-	2.433.418	5.574.199	8.007.617	(18.862)	7.988.755	
Rezerve din reevaluare realizate		-	(59.672)	59.672	-	-	-	
Sold la 31 decembrie 2012	12,30	188.097.701	16.077.026	(128.568.844)	75.605.883	149.311	75.755.194	



Notele de la 1 la 31 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.
7 din 73

ALBALACT SA

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	Anul încheiat la 31 decembrie 2014	Anul încheiat la 31 decembrie 2013	Anul încheiat la 31 decembrie 2012
Fluxuri de numerar din activități de exploatare				
Numerar generat din exploatare	25	16.600.843	18.867.897	14.984.357
Dobânzi plătite		(3.687.762)	(1.833.395)	(2.062.914)
Impozit pe profit plătit		<u>(1.610.689)</u>	<u>(1.797.480)</u>	<u>(1.116.556)</u>
Numerar net generat din activitățile de exploatare		11.302.392	15.237.022	11.804.887
Fluxuri de numerar din activități de investiții				
Achiziții de imobilizări corporale		(22.475.570)	(8.667.523)	(11.652.017)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		630.281	896.054	121.482
Dobânzi primite		<u>12.561</u>	<u>19.681</u>	<u>85.983</u>
Numerar net utilizat în activități de investiții		(21.832.728)	(7.751.788)	(11.444.552)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare				
Plăți pentru acțiuni proprii		(2.984.144)	(406.330)	-
Încasări din împrumuturi		8.067.780	13.500.000	7.073.968
Rambursări de împrumuturi		(7.727.959)	(14.893.130)	(6.943.163)
Rambursări legate de operațiuni de leasing		(9.933.542)	(9.648.639)	(8.691.906)
Dividende plătite acționarilor societății	24	-	<u>(6.853.443)</u>	-
Numerar net folosit în activități de finanțare		(12.577.865)	(18.301.542)	(8.561.101)
Descrerea netă a numerarului și echivalentelor de numerar				
		<u>(23.108.201)</u>	<u>(10.816.308)</u>	<u>(8.200.766)</u>
Numerar și echivalente în numerar la începutul exercițiului financiar				
		(27.318.266)	(16.396.567)	(8.244.515)
(Pierderi)/câștiguri din numerar și echivalente de numerar		<u>(405.644)</u>	<u>(105.391)</u>	<u>48.714</u>
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar				
	9	<u>(50.832.111)</u>	<u>(27.318.266)</u>	<u>(16.396.567)</u>

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

1. REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană, cu politicile contabile semnificative și bazele de evaluare în vigoare la 31 decembrie 2014, așa cum este rezumat mai jos. Aceste politici au fost aplicate în mod consecvent la întocmirea situațiilor financiare aferente anilor prezentați cât și în întocmirea bilanțului IFRS de deschidere la data de 1 ianuarie 2012 (data de tranziție a Grupului). O privire de ansamblu a standardelor, amendamentelor și interpretărilor la Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) emise și aprobate de Uniunea Europeană, dar care nu sunt încă în vigoare, și care nu au fost încă adoptate de către Grup este prezentată în nota 1.2.

Scopul pregătirii acestor situații financiare

Aceste situații financiare consolidate au fost pregătite în scopul prospectului Societății, în legătura cu listarea la Bursa de Valori București și au fost autorizate pentru emitere de către conducerea Societății împreună cu prospectul.

1.1 Bazele întocmirii situațiilor financiare consolidate

Acestea sunt primele situații financiare consolidate ale Grupului întocmite în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană. Data trecerii Grupului la IFRS este 1 ianuarie 2012.

Situațiile financiare ale Societății la 31 decembrie 2011 au fost întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești („RAR”). Acestea au fost considerate cadrul de raportare anterior (așa cum sunt definite în IFRS 1) pentru întocmirea bilanțului preliminar de deschidere a IFRS la data de 1 ianuarie 2012. Reglementările contabile românești („RAR”) diferă în anumite privințe de IFRS.

Reconcilierile și descrierile ajustărilor dintre situațiile financiare statutare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 și bilanțul de deschidere IFRS la 1 ianuarie 2012 și dintre situațiile financiare statutare și IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013 sunt prezentate în Nota 30.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în baza convenției costului istoric, cu excepția terenurilor și clădirilor înregistrate la valori reevaluate.

Întocmirea situațiilor financiare consolidate IFRS impune utilizarea anumitor estimări contabile critice. De asemenea, aceasta necesită luarea de decizii de către conducere în cadrul procesului de aplicare a politicilor contabile ale Grupului. Domeniile care implică un grad mai mare de estimare sau de complexitate, sau domeniile în care ipotezele și estimările sunt semnificative pentru situațiile financiare consolidate sunt prezentate în Nota 3.



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

1.2 Noile reglementări contabile

Noile standarde, amendamente și interpretări emise, dar care nu au intrat în vigoare pentru exercițiul financiar care începe la 1 ianuarie 2014 și care nu au fost încă adoptate, dar care sunt relevante pentru situațiile financiare consolidate ale Grupului, sunt prezentate după cum urmează:

IFRS 9, „Instrumente financiare” se referă la clasificarea, evaluarea și recunoașterea activelor și datoriilor financiare. Versiunea completă a IFRS 9 a fost publicată în iulie 2014. Aceasta înlocuiește părțile din IAS 39 care se referă la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare. IFRS 9 păstrează, dar simplifică modelul de evaluare mixtă și stabilește trei categorii principale de evaluare a activelor financiare: cost amortizat, valoarea justă prin OCI (alte elemente ale rezultatului global) și valoarea justă prin P&L (situația contului de profit și pierderi). Baza clasificării depinde de modelul de afaceri al entității și de caracteristicile fluxului de numerar contractual ale activului financiar. Investițiile în instrumente de capitaluri proprii trebuie să fie evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, cu opțiunea irevocabilă la început de a prezenta schimbările în valoarea justă în OCI care nu se reciclează. Există acum un nou model de pierderi așteptate din credite care înlocuiește modelul de depreciere a pierderilor utilizat în IAS 39. Pentru datoriile financiare nu au existat schimbări în clasificare și evaluare, cu excepția recunoașterii schimbărilor riscului de credit propriu în alte elemente ale rezultatului global, pentru datorii desemnate la valoarea justă prin situația contului de profit și pierderi. IFRS 9 relaxează cerințele privind eficacitatea protecției prin înlocuirea criteriilor obiective de apreciere a eficacității protecției. Acesta impune o relație economică între articolul acoperit și instrumentul de acoperire și pentru ‘indicele de acoperire’ ca acesta să fie același ca și cel pe care conducerea îl folosește efectiv în scopul gestionării riscurilor. Se cere încă documentația contemporană, dar este diferită de cea elaborată în prezent în conformitate cu IAS 39. Standardul este în vigoare pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018. Adoptarea timpurie este permisă. Grupul încă nu a evaluat impactul total al IFRS 9. Standardul nu a fost aprobat încă de UE.

IFRS 15, ‘Profit din contractele cu clienții’ are în vedere recunoașterea veniturilor și stabilește principiile pentru raportarea informațiilor utile către utilizatorii situațiilor financiare cu privire la tipul, valoarea, distribuția și nesiguranța veniturilor și fluxurilor de numerar care rezultă din contractele Societății cu clienții. Veniturile sunt recunoscute atunci când un client obține controlul asupra unui produs sau serviciu și astfel are abilitatea de a direcționa utilizarea și obține beneficii din acel produs sau serviciu. Standardul înlocuiește IAS 18 ‘Venituri’ și IAS 11 ‘Contracte de construcție’ și interpretările legate de acestea. Standardul intră în vigoare pentru perioade anuale care încep la data sau după data 1 ianuarie 2017 și se permite aplicarea sa mai devreme. Grupul evaluează impactul IFRS 15. Standardul nu a fost aprobat încă de UE.

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Modificări la prezentarea informațiilor financiare IAS 1 (emis în decembrie 2014 și în vigoare pentru perioadele începând cu ianuarie 2016 sau după). Standardul a fost modificat pentru a clarifica conceptul de semnificație și explică faptul că o entitate nu trebuie să furnizeze o informare specifică impusă de un IFRS dacă informațiile care rezultă din această prezentare nu este semnificativă, chiar dacă IFRS conține o listă de cerințe specifice sau să le descrie ca fiind cerințe minime. Standardul prevede, de asemenea îndrumări noi privind subtotaluri în situațiile financiare, în special, aceste subtotaluri (a) trebuie să fie alcătuite din elemente la nivel de linie formate din valorile recunoscute și evaluate în conformitate cu IFRS; (b) să fie prezentate și etichetate într-un mod care face ca elementele la nivel de linie subtotal să fie clare și ușor de înțeles; (c) să fie în concordanță de la o perioadă la alta; și (d) să nu fie afișate cu mai importanță decât subtotalurile și totalurile cerute de standardele IFRS. Grupul evaluează în prezent impactul modificărilor asupra situațiilor financiare. Standardul nu a fost aprobat încă de UE.

Clarificare privind metodele acceptabile de amortizare și depreciere - Amendamente la IAS 16 și IAS 38 (emis la 12 mai 2014 și aplicabil pentru perioadele începând cu ianuarie 2016 sau după). În acest amendament, IASB a clarificat faptul că utilizarea metodelor bazate pe venituri pentru a calcula deprecierea unui activ nu este adecvată pentru că veniturile generate de o activitate care include utilizarea a unui activ reflectă, în general, alți factori decât consumul beneficiilor economice înglobate în activ. Grupul evaluează în prezent impactul modificărilor asupra situațiilor financiare. Standardul nu a fost aprobat încă de UE.

Nu există alte IFRS sau interpretări IFRIC care nu au intrat în vigoare încă și care ar putea avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului.

1.3 Consolidare

(a) Filiale

Filialele sunt toate acele entități (inclusiv cele cu scop special) în cadrul cărora Grupul deține controlul. Grupul controlează o altă entitate atunci când Grupul este expus la , sau are dreptul la profiturile variabile din implicarea la nivelul entității și are capacitatea de a afecta aceste profituri prin controlul pe care îl deține asupra entității.

Filialele sunt complet consolidate de la data la care controlul este transferat Grupului. Acestea încetează să mai fie consolidate din momentul încetării controlului.



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Grupul aplică metoda achiziției pentru a contabiliza combinarea de întreprinderi. Contraprestația transferată pentru achiziționarea unei filiale este valoarea justă a activelor transferate, datoriile suportate de foștii proprietari ai entității dobândite și interese în capitalurile proprii emise de Grup. Contraprestația transferată include valoarea justă a unui activ sau datorie care rezultă dintr-o analiză a contraprestației contingente. Costurile legate de achiziție sunt recunoscute ca o cheltuială. Activele identificabile dobândite și datoriile, precum și datoriile contingente asumate într-o combinație de întreprinderi sunt evaluate inițial la valoarea lor justă la data achiziției.

În cazul achizițiilor succesive, Grupul recunoaște orice interese care nu controlează în entitatea achiziționată fie la valoarea justă fie la valoarea proporțională a intereselor care nu controlează în activele nete ale societății dobândite.

Fondul comercial este inițial evaluat ca surplusul dintre suma contraprestației transferate și valoarea justă a interesului care nu controlează asupra activelor nete identificabile achiziționate și a datoriilor asumate. Dacă această contraprestație este mai mică decât valoarea justă a activelor nete ale filialei dobândite, diferența este recunoscută în situația contului de profit sau pierdere.

Tranzacțiile între grupuri, soldurile și câștigurile sau pierderile nerealizate din tranzacțiile între societățile din Grup sunt eliminate. Politicile contabile ale asociațiilor au fost modificate acolo unde a fost necesar pentru a asigura conformitatea cu politicile adoptate de Grup.

(b) *Tranzacții și interese care nu controlează*

Grupul tratează tranzacțiile cu interese care nu controlează ca tranzacții cu acționarii Grupului. În ceea ce privește achizițiile de la interese care nu controlează, diferența dintre valoarea justă a contraprestației plătite și cota relevantă dobândită din valoarea contabilă a activelor nete ale filialei este înregistrată în capitalurile proprii. Câștigurile sau pierderile din cesiuni către interesele care nu controlează sunt de asemenea înregistrate în capitalurile proprii. În momentul în care Grupul încetează să dețină control sau influență semnificativă, orice interes reținut în societate este reevaluat la valoarea justă, cu modificare în valoarea contabilă recunoscută în contul de profit sau pierdere. Valoarea justă este valoarea contabilă inițială pentru a înregistra ulterior interesul reținut ca un asociat, asociere sau activ financiar. În plus, orice sume recunoscute anterior în alte venituri globale cu privire la acea entitate sunt înregistrate ca și cum Grupul ar fi dispus direct de activele sau datoriile relaționate. Acest lucru poate însemna că sumele recunoscute anterior în alte venituri ale rezultatului global sunt reclasificate în contul profit sau pierdere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

1.4 Raportarea pe segmente

Grupul are un singur segment operațional raportat în conformitate cu raportările interne furnizate către principalul factor de decizie. Factorul principal de decizie, care este responsabil pentru alocarea resurselor și evaluarea performanței segmentului, a fost identificat ca fiind consiliul de administrație care ia decizii strategice.

Consiliul de administrație evaluează performanța segmentului de operare bazat pe indicatorii profit înainte de dobândă, impozite și amortizare și vânzările nete. Baza de evaluare a indicatorilor exclude activitățile întrerupte și efectele de cheltuieli nerecurente, cum ar fi de cheltuielile juridice sau alte evenimente nerecurente.

Măsura exclude, de asemenea, efectele câștigurilor / pierderilor nerealizate ale instrumentelor financiare.

1.5 Conversia în valută

a) Moneda funcțională și de prezentare

Elementele incluse în situațiile financiare ale fiecărei entități a Grupului sunt măsurate folosind moneda de circulație în mediul economic principal în care își desfășoară activitatea entitatea respectivă („Monedă funcțională“). Situațiile financiare consolidate sunt exprimate în lei românești („LEI“), care este moneda de prezentare a Grupului și moneda funcțională pentru toate entitățile Grupului.

b) Tranzacții și solduri

Tranzacțiile în valută sunt convertite în moneda funcțională folosind cursurile de schimb valutar valabile la data tranzacției sau evaluării în cazul în care elementele sunt reevaluate. Câștigurile și pierderile din schimbul valutar rezultate în urma efectuării acestor tranzacții și din conversia la cursurile de schimb valutar de la sfârșitul exercițiului financiar aferente activelor și datoriilor monetare exprimate în monede străine sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Câștigurile și pierderile din schimbul valutar care au legătură cu împrumuturile, numerarul și echivalentele de numerar sunt prezentate în contul de profit și pierdere la „Venituri sau costuri financiare“.

Activele și datoriile monetare denominate în valută sunt exprimate în LEI la data bilanțului. La 31 decembrie 2014, rata de schimb utilizată pentru conversia soldurilor în moneda străină erau: 1 USD = 3,6868 LEI (1 ianuarie 2014: 1 USD = 3,2551 LEI) și 1 EUR = 4,4821 LEI (1 ianuarie 2014: 1 EUR = 4,4847 LEI).



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

1.6 Imobilizări corporale

Terenurile și clădirile sunt prezentate la valoarea justă, pe baza reevaluărilor efectuate periodic de către evaluatori externi independenți, minus deprecierea ulterioară a clădirilor. Orice depreciere cumulată la data reevaluării este eliminată din valoarea contabilă brută a activului, iar valoarea netă este restabilită la valoarea reevaluată a activului. Toate celelalte imobilizări corporale sunt prezentate la cost istoric minus amortizarea. Costul istoric include cheltuiala care este atribuibilă direct achiziției bunurilor.

Costurile ulterioare sunt incluse în valoarea contabilă a activului sau recunoscute ca activ separat, după caz, numai atunci când este probabil ca Grupul să aibă beneficii economice viitoare asociate elementului și când costul elementului respectiv poate să fie măsurat în mod viabil. Valoarea contabilă a piesei înlocuite este de-recunoscută. Toate celelalte costuri de reparații și întreținere sunt trecute în contul de profit și pierdere în decursul perioadei financiare în care au fost suportate.

Creșterile valorii contabile decurgând din reevaluarea terenurilor și a clădirilor sunt creditate la alte elemente ale rezultatului global și prezentate ca rezerve din reevaluare în capitaluri proprii. Scăderile care compensează creșterile anterioare ale aceluiași activ sunt înregistrate în alte elemente ale rezultatului global și debitate din rezervele de reevaluare direct în capital propriu; toate celelalte descreșteri sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Sumele înregistrate în rezervele de reevaluare sunt transferate la rezultatul reportat la finalul duratei utile de viață a activelor sau când activele sunt vândute/casate.

Terenurile nu se amortizează. Amortizarea altor active se calculează folosind metoda liniară pentru a le aloca costurile sau sumele reevaluate la valorile reziduale pe durata lor de viață estimată după cum urmează:

Amenajări de terenuri	10 ani
Clădiri	15-48 de ani
Mașini	5-34 ani
Mobilier, accesorii și echipamente	4-9 ani

Valorile reziduale ale activelor și perioadele de utilizare sunt revizuite și ajustate dacă este cazul la sfârșitul fiecărei perioade de raportare. Valoarea reziduală a unui activ este suma estimată pe care Grupul ar putea să o obțină prin cedarea activului, mai puțin costurile estimate ale vanzării, în cazul în care activul ar fi atins deja starea estimată la sfârșitul duratei de viață utile. Valoarea reziduală a unui activ este nulă dacă Grupul estimează că îl va utiliza până la sfârșitul duratei sale de viață utile.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Valoarea contabilă a unui activ este diminuată imediat la valoarea sa recuperabilă dacă valoarea contabilă a activului este mai mare decât valoarea recuperabilă estimată (nota 1.7).

Câștigurile și pierderile din înstrăinări/cedări sunt determinate prin compararea încasărilor cu valoarea contabilă și sunt recunoscute în „Alte (pierderi) /câștiguri – nete“ în contul de profit sau pierdere.

1.7 Imobilizări necorporale

a) Fondul comercial

Fondul comercial reprezintă valoarea cu care costul unei achiziții depășește valoarea justă a cotei parte a Grupului din activele nete identificabile ale filialei și ale asociatului dobândite la data achiziției. Fondul comercial aferent achiziției de filiale este inclus în activele necorporale. Fondul comercial este verificat anual din punct de vedere al deprecierei și înregistrat la cost minus pierderile cumulate din depreciere. Câștigurile și pierderile din înstrăinarea unei entități includ valoarea contabilă a fondului comercial aferent entității vândute.

Fondul comercial este alocat unităților generatoare de numerar în scopul testării pentru depreciere. Alocarea se realizează către acele unități generatoare de numerar sau către grupurile unităților generatoare de numerar care se așteaptă să beneficieze de combinarea de întreprinderi din care a luat naștere fondul comercial, identificat în conformitate cu segmentul de operare.

b) Programe informatice

Licențele de software achiziționate sunt capitalizate pe baza costurilor suportate pentru a achiziționa și a pune în utilizare respectivul software. Costurile sunt amortizate pe durata utilă de trei ani. Costurile asociate întreținerii programelor informatice sunt recunoscute drept cheltuieli în momentul în care sunt realizate.

Costurile de dezvoltare direct atribuibile conceperii și testării produselor de programe informatice identificabile și unice controlate de Grup sunt recunoscute ca imobilizări necorporale atunci când sunt îndeplinite următoarele criterii:

- este fezabilă finalizarea din punct de vedere tehnic a programului informatic astfel încât să fie disponibil pentru utilizare;
- conducerea intenționează să finalizeze programul informatic și să îl utilizeze sau să îl vândă;
- există capacitatea de a utiliza sau a vinde produsele software;
- se poate demonstra modul în care programele informatice vor genera beneficii economice probabile în viitor;



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

- există resurse corespunzătoare tehnice, financiare și de alt tip, pentru a finaliza dezvoltarea și a utiliza sau a vinde programul informatic; și
- cheltuiala atribuibilă produsului informatic pe durata dezvoltării sale poate fi evaluat în mod viabil.

Costurile direct atribuibile ce sunt capitalizate ca parte din programul informatic includ cheltuielile cu dezvoltarea programului informatic, costurile cu angajații legate de dezvoltarea programelor informatice și o parte corespunzătoare din cheltuielile de regie direct atribuibile.

Alte cheltuieli de dezvoltare ce nu întrunesc aceste criterii sunt recunoscute ca cheltuieli în momentul în care sunt realizate. Costurile de dezvoltare recunoscute inițial ca o cheltuială nu sunt recunoscute ca un activ într-o perioadă ulterioară.

Costurile de dezvoltare a programelor informatice recunoscute ca active sunt amortizate pe durata lor de exploatare, care nu depășește trei ani.

1.8 Deprecierea activelor nefinanciare

Activele care au o durată de exploatare nedeterminată - de exemplu fondul comercial sau activele necorporale care nu sunt gata de utilizare - nu se supun amortizării și sunt testate anual din punctul de vedere al deprecierei. Activele care se supun amortizării sunt analizate din punct de vedere al deprecierei ori de câte ori survin evenimente sau schimbări de situație ce indică faptul că valoarea contabilă nu ar fi recuperabilă. O pierdere din depreciere este recunoscută ca suma cu care valoarea contabilă a unui activ depășește valoarea sa recuperabilă. Valoarea recuperabilă reprezintă cea mai mare valoare dintre valoarea justă a unui activ minus costurile generate de vânzare și valoarea sa de utilizare. În scopul evaluării deprecierei, activele sunt grupate la nivelurile cele mai scăzute pentru care există fluxuri de numerar identificabile în mod distinct (unități generatoare de numerar). Activele nefinanciare, altele decât fondul comercial care au suferit depreciere sunt revizuite pentru o posibilă reluare a deprecierei la fiecare dată de raportare.

1.9 Active financiare

Grupul își clasifică activele financiare în următoarele categorii: împrumuturi și creanțe.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Împrumuturi și creanțe

Împrumuturile și creanțele sunt active financiare non-derivative, care generează plăți fixe sau determinabile și care nu sunt cotate pe o piață activă. Acestea sunt incluse în activele circulante, cu excepția celor cu scadență mai mare de 12 luni de la încheierea perioadei de raportare. Acestea din urmă sunt clasificate ca și active pe termen lung. Împrumuturile și creanțele Grupului sunt clasificate ca și „creanțe comerciale și alte creanțe” și „numerar și echivalente de numerar” (notele 1.14 și 1.15).

1.10 Compensarea instrumentelor financiare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar suma netă este raportată în bilanțul consolidat numai când există un drept exercitabil legal de a compensa sumele recunoscute și există intenția de a deconta pe bază netă sau de a realiza activul și a stinge datoria simultan.

1.11 Deprecierea activelor financiare

Active financiare înregistrate la cost amortizat

Grupul evaluează, la finalul fiecărei perioade de raportare, dacă există dovezi obiective pentru deprecierea unui activ financiar sau a unui grup de active financiare. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat și se suportă pierderi de depreciere dacă și numai dacă există dovezi obiective de depreciere ca urmare a unui sau mai multor evenimente care au apărut după recunoașterea inițială a activului (un „eveniment generator de pierdere”) și că respectivul eveniment (sau evenimente) generator de pierderi are un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activului financiar sau ale grupului de active financiare, care poate fi estimat în mod viabil.

Criteriile pe care Grupul le folosește pentru a determina faptul că există dovezi obiective privind o pierdere din depreciere includ:

- dificultăți financiare semnificative ale emitentului sau ale debitorului;
- o încălcare a contractului, cum ar fi neplata sau nerespectarea angajamentului privind plățile dobânzii sau ale datoriei principale;
- Grupul, din motive economice sau juridice legate de dificultatea financiară a debitorului, îi acordă debitorului o concesiune pe care creditorul nu ar lua-o în calcul altfel;
- devine probabil că debitorul va intra în faliment, sau în alt tip de reorganizare financiară;



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Grupul evaluează în primul rând dacă există dovezi obiective de depreciere.

Pentru categoria împrumuturi și creanțe, valoarea pierderii este determinată ca fiind diferența dintre valoarea contabilă a activului și valoarea prezentă a fluxurilor viitoare de numerar estimate (cu excepția pierderilor viitoare de credit care nu au avut loc) actualizate la rata inițială a dobânzii efective a activului financiar. Valoarea contabilă a activului este redusă și suma pierderii este recunoscută în contul de profit și pierdere consolidat. În practică, Grupul poate evalua deprecierea pe baza valorii juste a unui instrument utilizând prețul observabil pe pieței.

Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea pierderii din depreciere scade, iar scăderea poate fi corelată în mod obiectiv cu un eveniment care are loc după recunoașterea deprecierei (cum ar fi îmbunătățirea cotei de credit), reluarea pierderii din deprecierea recunoscută anterior este recunoscută în contul de profit și pierdere consolidat.

1.12 Active imobilizate (sau grupurile destinate cedării) clasificate drept disponibile spre vânzare

Activele imobilizate (sau grupurile destinate cedării), sunt clasificate ca active deținute pentru vânzare, atunci când valoarea lor contabilă urmează să fie recuperată în principal printr-o tranzacție de vânzare și o vânzare este considerat foarte probabilă. Acestea sunt prezentate la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

1.13 Stocuri

Stocurile sunt înregistrate la cea mai mică valoare dintre cost și la valoarea realizabilă netă. Costul este determinat folosind metoda costului mediu ponderat. Costul bunurilor finite și al lucrărilor în curs constau din costuri de proiectare, materii prime, mână de lucru directă, alte costuri directe și cheltuielile generale de producție (bazate pe capacitatea normală de exploatare). Se exclud costurile de creditare. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat în cursul normal al activității, mai puțin cheltuielile de vânzare variabile aferente.

1.14 Creanțe comerciale

Creanțele comerciale sunt sumele datorate de clienți pentru mărfurile vândute sau serviciile prestate în cursul normal al activității. Dacă se estimează că vor fi colectate în termen de un an sau mai puțin de un an (sau mai târziu, în ciclul normal de exploatare), acestea vor fi clasificate ca active circulante. În caz contrar, ele sunt prezentate ca active imobilizate. Sumele datorate de clienți dar nefacturate la finalul anului sunt prezentate net de avansurile plătite acelor clienți, dacă sunt îndeplinite condițiile de compensare a acestor sume.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Creanțele comerciale sunt recunoscute inițial la valoarea justă și ulterior evaluate la costul amortizat, utilizând metoda dobânzii efective, minus provizionul pentru depreciere.

1.15 Numerar și echivalente de numerar

În situația consolidată a fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar includ numerarul în casă, depozitele la termen deținute la bancă, alte investiții pe termen scurt cu lichiditate ridicată și cu scadențe inițiale de trei luni sau mai puțin, și descoperitul de cont. În bilanț descoperitul de cont este prezentat la împrumuturi, în cadrul datorii curente.

1.16 Capitalul social

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca și capitaluri proprii. Costurile incrementale atribuibile în mod direct emiterii de părți sociale noi sau opțiuni sunt prezentate în capitalul propriu sub forma unei deduceri nete (fără impozit) din încasări. În cazul în care orice societate din Grup achiziționează capitalul social propriu (acțiuni de trezorerie), contraprestația achitată, inclusiv orice costuri incrementale direct atribuibile (fără impozitele pe venit), sunt deduse din capitalurile proprii atribuibile deținătorilor de capital propriu al Societății. Dacă aceste părți sociale sunt ulterior emise din nou, orice sumă încasată este inclusă în capitalul propriu atribuibil deținătorilor de capital propriu al Societății, fără costurile incrementale direct atribuibile și efectele impozitului pe profit aferente.

1.17 Datorii comerciale

Datoriile comerciale sunt obligațiile de plată pentru bunuri sau servicii care au fost achiziționate în cursul normal al activității de la furnizori. Datoriile comerciale sunt clasificate ca datorii curente dacă plata se face în termen de un an sau mai puțin (sau în ciclul normal de exploatare al societății, dacă durează mai mult). Dacă nu, ele sunt prezentate ca datorii pe termen lung. Sumele referitoare la facturile neprimite de la furnizori la finalul anului sunt prezentate pe net fără avansurile încasate de la aceiași furnizori, dacă condițiile de compensare a acestor sume sunt îndeplinite.

Datoriile comerciale sunt recunoscute inițial la valoarea justă și ulterior evaluate la costul amortizat folosind metoda dobânzii efective.



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCICIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

1.18 Subvenții guvernamentale

Subvențiile guvernamentale sunt recunoscute la valoarea justă în cazul în care există o asigurare rezonabilă că subvenția va fi primită și grupul va respecta toate condițiile atașate.

Subvențiile guvernamentale referitoare la costuri sunt amânate și recunoscute în contul de profit sau pierdere pe parcursul perioadei corespunzătoare costurilor destinate a fi compensate.

Subvențiile guvernamentale referitoare la imobilizări corporale sunt incluse în datoriile pe termen lung ca și subvenții guvernamentale amânate și sunt creditate în contul de profit și pierdere consolidat liniar, pe duratele de viață ale activelor aferente.

1.19 Împrumuturi

Împrumuturile sunt recunoscute inițial la valoarea justă, fără costurile de tranzacție suportate. Împrumuturile sunt ulterior prezentate la costul amortizat; orice diferență dintre încasări (fără costurile de tranzacție) și valoarea de răscumpărare este recunoscută în contul de profit și pierdere pe perioada împrumuturilor folosind metoda dobânzii efective.

Împrumuturile sunt clasificate ca datorii curente, cu excepția cazului în care Grupul are un drept necondiționat de a amâna decontarea datoriei pentru cel puțin 12 luni după data bilanțului. Poziția curentă a împrumuturilor pe termen lung este inclusă în datoriile curente. Dobânzile acumulate la data bilanțului sunt incluse în "Împrumuturi", în datoriile curente dacă nu se plătesc în următoarele 12 luni.

Comisioanele achitate la stabilirea facilităților de împrumut sunt recunoscute drept cost de tranzacție al împrumutului în măsura în care este probabil ca unele sau toate facilitățile să fie utilizate. În acest caz, comisionul este amânat până când se efectuează tragerea. În măsura în care nu există evidențe că este probabil ca unele sau toate facilitățile să fie utilizate, comisionul este capitalizat ca plată anticipată pentru serviciile legate de lichiditate și amortizat pe perioada facilității la care se referă.

Costurile împrumuturilor generale și specifice atribuibile direct achiziției, construcției sau producției de active calificate, care sunt active care necesită o perioadă lungă ca să fie pregătite pentru utilizare sau vânzare, sunt adăugate costului acelor active, până în momentul în care activele sunt în mod substanțial pregătite pentru utilizare sau vânzare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Veniturile din investiții rezultate din investițiile temporare ale împrumuturilor specifice care sunt în curs de a fi cheltuite pe active calificate sunt deduse din costurile de împrumut eligibile de capitalizare.

Toate celelalte costuri de împrumut sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în perioada în care au avut loc.

1.20 Impozitul pe profit curent și cel amânat

Cheltuielile cu impozitul pe parcursul perioadei cuprinde impozitul curent și cel amânat. Impozitul este recunoscut în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care este recunoscut în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalurile proprii pentru că se referă la tranzacții care sunt, la rândul lor, recunoscute în aceeași perioadă sau în altă perioadă, în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalurile proprii.

Cheltuiala cu impozitului pe profit curent este calculată pe baza legislației fiscale adoptate sau adoptate în mare măsură la finalul perioadei de raportare în țările unde filialele și asociații societății activează și generează venitul impozabil. Conducerea evaluează periodic pozițiile luate în declarațiile fiscale cu privire la situațiile în care reglementarea fiscală aplicabilă se supune interpretării. Se stabilesc provizioane acolo unde este cazul, pe baza sumelor estimate a fi plătite către autoritățile fiscale.

Impozitul pe venitul amânat este recunoscut folosind metoda obligației bilanțiere pe baza diferențelor temporare apărute între bazele fiscale ale activelor și ale datoriilor și valorile lor contabile din situațiile financiare consolidate. Cu toate acestea, datoriile privind impozitul amânat nu sunt recunoscute dacă acestea apar din recunoașterea inițială a fondului comercial; de asemenea, impozitul pe profit amânat care rezultă în urma recunoașterii inițiale a unui activ sau pasiv dintr-o tranzacție alta decât o combinație de întreprinderi, și care la momentul tranzacției nu afectează profitul contabil și nici cel impozabil nu este recunoscut. Impozitul pe profit amânat este determinat pe baza ratelor de impozitare (și reglementărilor legale) intrate în vigoare până la sfârșitul perioadei de raportare și care urmează să fie aplicate în perioada în care impozitul amânat de recuperat va fi valorificat sau impozitul amânat de plată va fi achitat.

Activele aferente impozitului pe profit amânat sunt recunoscute numai în măsura în care este probabil să se obțină în viitor un profit impozabil din care să fie deduse diferențele temporare..

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Impozitul pe profitul amânat este condiționat de diferențele temporare decurgând din participațiile în filiale și asociați, cu excepția cazului în care Grupul controlează plasarea în timp a reluării diferenței temporare și este probabil că acea diferență temporară nu se va reversa în viitorul apropiat.

Creanțele și datoriile asociate impozitului pe profit amânat sunt compensate atunci când există un drept exercitabil legal de a compensa creanțele de impozit curent cu datoriile de impozit curent și atunci când creanțele și datoriile asociate impozitelor privind profitul amânat sunt aferente impozitelor pe profit percepute de către aceeași autoritate fiscală. Activele și datoriile aferente impozitului pe profit sunt compensate la nivelul fiecărei societăți consolidate și nu la nivelul grupului.

1.21 Beneficii ale angajaților

Pe parcursul activității lor comerciale, societățile din cadrul Grupului efectuează plăți către fondurile statului român în numele angajaților lor pentru pensii, sănătate și șomaj. Toți angajații Grupului sunt membrii ai planului de pensii al statului român. Salariile și contribuțiile la fondurile de pensii ale statului român și fondurile de asigurări sociale, concediul anual plătit și concediul medical, bonusuri, și beneficiile nemonetare (cum ar fi serviciile de sănătate și servicii de grădiniță) sunt angajate în anul în care serviciile aferente sunt prestate de către angajații Grupului.

1.22 Provizioane

Provizioanele pentru reabilitarea mediului înconjurător, costurile de restructurare și acțiunilor în justiție sunt recunoscute atunci când: Grupul are o obligație prezentă legală sau implicită ca urmare a unor evenimente anterioare; este probabil să fie necesară o ieșire de resurse pentru decontarea obligației; și pentru care poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației. Provizioanele de restructurare includ penalitățile de încheiere a contractelor de leasing și plățile de încheiere a activității angajatului. Provizioanele nu sunt recunoscute pentru pierderile operaționale viitoare.

Când există o serie de obligații similare, probabilitatea ca o ieșire de resurse să fie necesară pentru decontare este stabilită luând în considerare clasa de obligații ca un întreg. Un provizion este recunoscut chiar dacă probabilitatea ieșirii de resurse în legătură cu oricare element, inclus în aceeași clasă de obligații, poate fi mică.

Provizioanele sunt evaluate la valoarea actualizată a cheltuielilor estimate a fi necesare pentru a deconta obligația folosind o rată înainte de impozitare care reflectă estimarea curentă de piață a valorii în timp a banilor și riscurile specifice ale obligației. Creșterea provizionului datorită trecerii timpului este recunoscută drept cheltuielă cu dobânda.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

1.23 Recunoașterea veniturilor

Veniturile cuprind valoarea justă a sumelor încasate sau de încasat din vânzarea de bunuri și servicii în cursul normal al activităților Grupului. Veniturile sunt prezentate net de taxa pe valoarea adăugată, returnuri, rabaturi și discount-uri, precum și după eliminarea vânzărilor în cadrul grupului.

Grupul recunoaște venitul când suma veniturilor poate fi estimată în mod corect; este probabil ca beneficii economice viitoare să fie obținute de entitate și când criteriile specifice au fost îndeplinite pentru fiecare din activitățile Grupului, așa cum este descris mai jos. Grupul își bazează estimările pe rezultatele istorice, luând în considerare tipul de client, tipul de tranzacție și specificul fiecărui aranjament.

a) *Vânzarea de bunuri – vânzarea cu ridicata*

Grupul produce și vinde produse lactate către distribuitori. Vânzările de mărfuri sunt recunoscute în momentul în care o entitate membră a Grupului a livrat produsele către distribuitor, distribuitorul având libertate totală în ceea ce privește canalele de desfacere și prețul de vânzare al produselor, și nu există nicio obligație neonorată care să poată influența acceptarea produselor de către distribuitor. Livrarea nu are loc până când produsele nu au fost expediate către locația specificată, riscurile de deteriorare și pierdere au fost transferate către client, și fie clientul a acceptat produsele în conformitate cu contractul de vânzare, procedurile de acceptare au fost finalizate sau Grupul are dovezi obiective că au fost îndeplinite toate criteriile de acceptare.

Vânzările sunt înregistrate pe baza prețului specificat în contractul de vânzare-cumpărare, net de discount-ul de volum estimat și de returnurile estimate la momentul vânzării. La estimarea și constituirea de provizioane pentru discount și returnuri se folosește experiența acumulată. Discountul de volum este estimat pe baza achizițiilor anuale anticipate. Se consideră că nu există elemente de finanțare, întrucât vânzările se fac cu o perioadă de credit de 30 zile, în conformitate cu practică obișnuită de pe piață.

b) *Vânzările de bunuri – vânzarea cu amănuntul*

Grupul gestionează câteva magazine retail pentru desfacerea de lapte și alte produse lactate. Vânzarea mărfurilor este recunoscută în momentul în care o entitate din grup vinde un produs către un client. Vânzările cu amănuntul se fac, de regulă, cu plata în numerar sau cu card bancar. Grupul nu operează niciun program de fidelizare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

c) *Venituri din închirieri*

A se vedea nota 1.21.

d) *Venituri din dobânzi*

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute folosind metoda dobânzii efective.

e) *Venituri din dividende*

Venitul din dividende este recunoscut în momentul stabilirii dreptului Grupului de a primi plata.

1.24 Contracte de leasing: Contabilizarea de către locatar

Grupul închiriază anumite echipamente și vehicule. Contractele de leasing în care Grupul își asumă în mod substanțial toate riscurile și beneficiile aferente proprietății sunt clasificate ca și contracte de leasing financiar. Contractele de leasing financiar sunt capitalizate la începutul leasingului la valoarea cea mai mică dintre valoarea justă a proprietății închiriate și valoarea actualizată a plăților minime de leasing.

Fiecare plată de leasing este alocată între obligații și cheltuielile de finanțare. Obligațiile de închiriere corespunzătoare, net de costurile de finanțare, sunt incluse la alte datorii pe termen lung. Elementul de dobândă aferent costurilor de finanțare este înregistrat în situația veniturilor și cheltuielilor pe durata contractului de leasing, astfel încât să se obțină o rată periodică constantă a dobânzii la soldul rămas al obligației pentru fiecare perioadă. Imobilizările corporale achiziționate prin leasing financiar sunt amortizate pe perioada cea mai scurtă dintre durata de viață utilă a activului și durata contractului de leasing.

1.25 Contabilizarea efectului hiperinflației

Economia românească a experimentat în trecut nivele relativ înalte de inflație și s-a considerat a fi o economie hiperinflaționistă în conformitate cu IAS 29 "Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste" ("IAS 29").

IAS 29 cere ca situațiile financiare întocmite în moneda unei economii hiperinflaționiste să fie indicate în unitatea de măsurare în vigoare la data bilanțului. Sumele exprimate în unitatea de măsurare în vigoare la 31 decembrie 2003 (data de încetare a hiperinflației) sunt tratate ca bază pentru valorile contabile din aceste situații financiare. Grupul a evaluat impactul cerințelor IAS 29 la data de 1 ianuarie 2012.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

1 REZUMATUL POLITICILOR CONTABILE SEMNIFICATIVE (CONTINUARE)

Impactul aplicării IAS 29 în trecut este reflectat în situațiile financiare actuale ca o actualizare a a elementelor capitalului social existente înainte de 31 decembrie 2003.

1.26 Distribuirea dividendelor

Distribuirea dividendelor către acționarii Grupului este recunoscută ca datorie în situațiile financiare ale grupului, în perioada în care dividendele sunt aprobate de acționarii Grupului.

1.27 Elemente excepționale

Elementele excepționale sunt prezentate separat în situațiile financiare în cazul în care este necesar să se facă acest lucru pentru a oferi o înțelegere suplimentară a performanței financiare a grupului. Acestea sunt elemente materiale de venituri sau cheltuieli care au fost prezentate separat din cauza semnificației naturii sau valorii lor.

2 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

2.1 Factori de risc financiar

Activitățile desfășurate expun grupul la o varietate de riscuri financiare: riscul de piață (incluzând riscul valutar, riscul de rată a dobânzii privind fluxurile de trezorerie), riscul de credit și riscul de lichiditate. Programul general al grupului privind gestionarea riscului se axează pe imprevizibilitatea piețelor financiare și urmărește să reducă la minimum posibilele efecte negative asupra performanței financiare a grupului. Grupul utilizează instrumente financiare derivate pentru a acoperi anumite expuneri la risc, așa cum este descris în Nota 2.1a)i).

Gestionarea riscului se realizează prin intermediul managementului Grupului ALBALACT. Conducerea identifică și evaluează riscurile financiare în cooperare strânsă cu unitățile operaționale ale Grupului.

a) *Riscul de piață*

(i) *Riscul de schimb valutar*

Grupul își desfășoară activitatea în principal în România și este expus la riscul valutar care decurge din expunerile la diferite monede, în special în ceea ce privește Euro. Riscul valutar rezultă în principal din împrumuturile Grupului care sunt denominate în moneda EUR și de la furnizorii de materii prime care sunt denominate în HUF.



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

2 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Grupul se angajează în contracte forward pentru a cumpăra monedă străină în vederea reducerii expunerii la risc a fluctuațiilor în cursul valutar HUF. La finalul fiecărei perioade de raportare, Societatea nu are contracte de forward deschise.

Grupul nu se protejează împotriva riscului valutar legat de EURO. Întrucât activitățile Grupului sunt desfășurate în principal pe piața națională, nu poate genera active financiare în aceeași monedă ca datorie financiară. Totuși, conducerea revizuieste în mod regulat previziunile privind evoluția cursului de schimb LEI/EUR și introduce informațiile în strategia de determinare a prețurilor.

LA 31 decembrie 2014, dacă moneda s-ar fi depreciat/apreciat cu 10% față de EURO cu toate celelalte variabile menținute constante, profitul după impozit ar fi fost 9,500 mii LEI (2013: 8.797 mii LEI, 2012: 6,201 mii LEI) mai mic/mai mare, în principal ca urmare a pierderilor /câștigurilor de curs valutar la transferarea împrumuturilor denominate în EURO și numerarului și echivalentului de numerar.

(ii) Riscul de rată a dobânzii privind fluxurile de trezorerie și valoarea justă

Riscul de rată a dobânzii în cazul Grupului provine din împrumuturile pe termen lung și scurt. Împrumuturile acordate la rate variabile expun Grupul la riscul ratei dobânzii fluxului de numerar care este parțial compensat de numerarul deținut la rate variabile. În timpul anului 2014, împrumuturile Grupului la o rată variabilă au fost denominate în LEI și EURO.

Grupul își analizează în mod dinamic expunerea la rata dobânzii. Diferite scenarii sunt simulate luându-se în considerare refinanțarea, reînnoirea pozițiilor existente, finanțarea alternativă. Pe baza acestor scenarii, grupul calculează impactul asupra profitului și pierderii al modificării cu un anumit procent al ratei dobânzii. Pentru fiecare simulare, aceeași modificare a ratei dobânzii este utilizată pentru toate monedele. Scenariile sunt utilizate numai pentru datoriile care reprezintă cele mai importante poziții purtătoare de dobândă. În plus, Societatea este implicată activ în renegocierea ratelor de dobândă aferente contractelor de împrumut cu băncile.

Pe baza simulărilor efectuate, în cazul unei majorări de 200 b.p. în rata dobânzii, profitul după impozit al Grupului pentru cele doisprezece luni încheiate la 31 decembrie 2014, s-ar reduce cu 1.989 mii LEI (31 decembrie 2013: 1.453 mii LEI, 31 decembrie 2012: 1.119 mii LEI).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

2 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

b) Riscul de credit

Riscul de credit este determinat de numerar și echivalente de numerar, depozite la bănci și instituții financiare, precum și de expunerile legate de creditare față de clienți pentru produsele vândute, inclusiv creanțele neplătite.

În cazul băncilor și instituțiilor financiare, sunt acceptate numai părțile evaluate independent cu un rating minim "BB". În cazul clienților, deoarece nu este disponibil un rating independent, conducerea evaluează bonitatea clientului, pe baza poziției sale financiare, a experienței anterioare și a altor factori. Limitele de risc individuale se stabilesc pe baza calificativelor interne conform limitelor stabilite de consiliul de administrație. Utilizarea limitelor de credit este monitorizată în mod regulat. A se vedea nota 7 pentru prezentări suplimentare referitoare la riscul de credit.

c) Risc de lichiditate

Previziunile referitoare la fluxurile de trezorerie sunt efectuate de entitățile operaționale ale grupului și colectate de conducerea grupului. Conducerea grupului monitorizează previziunile privind necesarul de lichidități al grupului, pentru a se asigura că există numerar suficient pentru a răspunde cerințelor operaționale, în același timp menținând permanent o marjă suficientă la facilitățile de împrumut angajate neutilizate (nota 14) astfel încât grupul să nu încalce limitele împrumuturilor sau înțelegerile legate de împrumuturi (unde e cazul) pentru toate facilitățile de împrumut. Aceste previziuni țin cont de planurile de finanțare a datoriei grupului, de respectarea înțelegerilor, de respectarea obiectivelor interne privind indicatorii din bilanțul contabil.

Conducerea investește surplusul de numerar în conturile curente purtătoare de dobânzi, depozitele la termen, depozitele monetare și titlurile tranzacționabile, selectând instrumentele cu maturități adecvate sau lichiditate suficientă pentru a oferi o marjă suficientă, așa cum s-a stabilit pe baza previziunilor sus-menționate. La data raportării, grupul deținea conturi curente purtătoare de dobânzi și depozite la termen de 11.251 mii LEI (2013: 17.645 mii LEI, 2012: 4.380 mii LEI, 2011: 4.318 mii LEI) care se așteaptă să genereze intrări de numerar pentru gestionarea riscului de lichiditate (nota 9). În plus, facilitatea de descoperit de cont contractată de la ING în sumă de 11 milioane EUR este o facilitate „contract fără scadență”. Pentru a acoperi datoriile curente nete, în 2015 Grupul va folosi disponibilul generat din activitățile curente. În plus, Societatea intenționează să crească liniile de capital circulant curente și negociază în acest sens în prezent.

În tabelul de mai jos sunt analizate datoriile financiare ale grupului și datoriile aferente instrumentelor nederivate, decontate la valoarea netă pe grupe de maturitate, în funcție de perioada rămasă, la data bilanțului contabil, până la data maturității contractuale.



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

2 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

Valorile indicate în tabel reprezintă valorile nominale neactualizate la data bilanțului.

	Sub 1 an	La 31 decembrie 2014		Total
		Între 2 și 5 ani	Peste 5 ani	
Împrumuturi (cu excepția obligațiilor din leasing financiar)	65.948.798	12.923.664	-	78.872.462
Datorii leasing financiar	11.163.559	29.203.071	-	40.366.630
Datorii comerciale și alte datorii	<u>46.679.512</u>	-	-	<u>46.679.512</u>
Total	<u>123.791.869</u>	<u>42.126.735</u>	-	<u>165.918.604</u>

Deținute spre vanzare

	Sub 1 an	La 31 decembrie 2014		Total
		Între 2 și 5 ani	Peste 5 ani	
Împrumuturi (cu excepția obligațiilor din leasing financiar)	11.660.863	-	-	11.660.863
Datorii leasing financiar	508.676	1.911.324	-	2.420.000
Datorii comerciale și alte datorii	<u>1.490.957</u>	-	-	<u>1.490.957</u>
Total – inclusiv cele deținute spre vanzare	<u>137.452.365</u>	<u>44.038.059</u>	-	<u>181.490.424</u>

	Sub 1 an	La 31 decembrie 2013		Total
		Între 2 și 5 ani	Peste 5 ani	
Împrumuturi (cu excepția obligațiilor din leasing financiar)	49.599.812	21.071.305	-	70.671.117
Datorii leasing financiar	13.131.659	28.644.302	-	41.775.961
Datorii comerciale și alte datorii	<u>46.186.151</u>	-	-	<u>46.186.151</u>
Total	<u>108.917.622</u>	<u>49.715.607</u>	-	<u>158.633.229</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

2 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	Sub <u>1 an</u>	La 31 decembrie 2012		Total
		Între 2 <u>și 5 ani</u>	<u>Peste 5 ani</u>	
Împrumuturi (cu excepția obligațiilor din leasing financiar)	28.341.843	21.540.969	-	49.882.812
Datorii leasing financiar	7.708.332	9.376.736	-	17.085.068
Datorii comerciale și alte datorii	<u>47.109.115</u>	-	-	<u>47.109.115</u>
Total	<u>83.159.290</u>	<u>30.917.705</u>	-	<u>114.076.995</u>

	Sub <u>1 an</u>	La 1 ianuarie 2012		Total
		Între 2 <u>și 5 ani</u>	<u>Peste 5 ani</u>	
Împrumuturi cu excepția obligațiilor din leasing financiar)	21.546.105	29.001.984	-	50.548.089
Datorii leasing financiar	7.997.541	14.129.125	-	22.126.666
Datorii comerciale și alte datorii	<u>43.394.566</u>	-	-	<u>43.394.566</u>
Total	<u>72.938.212</u>	<u>43.131.109</u>	-	<u>116.069.321</u>

2.2 Gestionarea riscului de capital

Obiectivele grupului legate de gestionarea capitalului vizează protejarea capacității grupului de a-și continua activitatea în viitor, astfel încât să aducă profit acționarilor și beneficii celorlalte părți implicate, precum și menținerea unei structuri optime a capitalului în vederea reducerii costului de capital.

Pentru a menține sau ajusta structura capitalului, grupul poate ajusta valoarea dividendelor acordate acționarilor, poate restitui capital către acționari, poate emite noi acțiuni sau vinde active cu scopul reducerii datoriei.

La fel ca și alte entități care își desfășoară activitatea în același domeniu, Grupul monitorizează capitalul pe baza indicatorului gradului de îndatorare. Acest indicator se calculează prin împărțirea datoriei nete la capitalul total. Datoria netă se calculează scăzând din totalul împrumuturilor (inclusiv „împrumuturi pe termen scurt și lung” din bilanțul contabil consolidat) numerarul și echivalentele de numerar. Capitalul total se calculează adăugând la „capitalurile proprii” din bilanțul contabil consolidat datoria netă.

APROBAT

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

2 MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (CONTINUARE)

	<u>31 decembrie</u> <u>2014</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2013</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2012</u>	<u>1 ianuarie</u> <u>2012</u>
Total împrumuturi (nota 14, 29)	127.555.275	107.419.512	64.430.824	68.759.410
Mai puțin: numerar și echivalente de numerar (nota 9, 29)	<u>(9.027.483)</u>	<u>(12.511.877)</u>	<u>(3.507.806)</u>	<u>(4.727.125)</u>
Datorie netă	118.527.792	94.907.635	60.923.018	64.032.285
Total capitaluri proprii	<u>72.698.162</u>	<u>73.522.253</u>	<u>75.755.194</u>	<u>67.766.439</u>
Total capital	<u>191.225.954</u>	<u>168.429.888</u>	<u>136.678.212</u>	<u>131.798.724</u>
Indicatorul gradului de îndatorare	61,98%	56,35%	44,57%	48,58%

Majorarea gradului de îndatorare în timpul anilor 2014 și 2013 a fost determinată, în principal, de împrumuturile Grupului dobândite în această perioadă.

2.3 Evaluarea la valoare justă

Grupul nu deține instrumente financiare semnificative care să fie evaluate în bilanț la valoarea justă și prin urmare nu este necesară prezentarea la valoare justă pe nivele. Valoarea contabilă a tuturor instrumentelor financiare aproximează valoarea lor justă.

3 ESTIMĂRI ȘI RAȚIONAMENTE CONTABILE ESENȚIALE

Estimările și raționamentele sunt evaluate continuu și au la bază experiența istorică și alți factori, inclusiv așteptările privind evenimente viitoare care sunt considerate rezonabile în condițiile date.

Estimări și ipoteze contabile critice

Grupul elaborează estimări și ipoteze referitoare la viitor. Estimările contabile rezultate vor fi, prin definiție, rareori egale cu rezultatele reale corespunzătoare. Estimările și ipotezele pentru care există un risc considerabil de a determina ajustări semnificative ale valorii contabile a activelor și datoriilor în anul financiar următor sunt abordate în cele ce urmează.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

3 ESTIMĂRI ȘI RAȚIONAMENTE CONTABILE ESENȚIALE (CONTINUARE)

a) Deprecierea fondului comercial

În conformitate cu politica contabilă menționată la nota 1.6 Grupul testează anual dacă fondul comercial a avut deprecieri. Valorile recuperabile ale unităților generatoare de numerar au fost determinate pe baza calculelor valorii de utilizare. Aceste calcule necesită utilizarea de estimări (Nota 5). Rezultatele și ipotezele efective pot avea un impact semnificativ asupra valorii recuperabile estimate. Conducerea Grupului presupune că sumele recuperabile calculate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 reprezintă cea mai bună estimare pentru valoarea recuperabilă a fondului comercial.

b) Impozit pe profit

Pentru determinarea provizionului pentru impozitul pe profit este nevoie de un raționament semnificativ. Există numeroase tranzacții și calcule pentru care determinarea impozitului final este incert. Grupul recunoaște datoriile în vederea auditului financiar anticipat pe baza estimărilor dacă se vor datora impozite suplimentare. Acolo unde rezultatul fiscal final al acestor chestiuni este diferit de sumele inițial înregistrate, aceste diferențe vor avea impact asupra activelor și datoriilor de impozit pe profit curente și amânate în perioada în care se realizează această determinare.

4 IMOBILIZĂRI CORPORALE

În scopul evaluării immobilizărilor corporale la 31 decembrie 2014, 2013, 2012 și 2011, acestea au fost împărțite de către expertul evaluator independent în două categorii: terenuri și clădiri, în conformitate cu metoda de evaluare folosită, în scopul de a obține valoarea lor justă, după cum urmează:

- active evaluate la valoarea de piață;
- active evaluate la costul de înlocuire net, folosind informațiile colectate de pe piață și deprecierea cauzată de uzura morală fizică, funcțională și economică, dacă este cazul;

S-au înregistrat diferențe din reevaluare pentru fiecare element de imobilizare corporală reevaluat.

Terenurile au fost evaluate pe baza comparațiilor de piață.

Clădirile Grupului au fost evaluate folosind metoda costului de înlocuire.



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

4 IMOBILIZĂRI CORPORALE (CONTINUARE)

Echipamentele și immobilizările necorporale nu au fost reevaluate.

Evaluarea a fost realizată în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare („IVS”) și dispozițiile relevante ale Standardul Internațional de Contabilitate 16 "Imobilizări corporale și echipamente (" IAS 16").

Societatea nu a avut angajamente pentru a achiziționa bunuri corporale sau alte active necorporale la sfârșitul fiecăreia dintre perioadele de raportare.

Societatea nu a aplicat prevederile standardului IAS 23 „Costurile îndatorării” în ceea ce privește capitalizarea costurilor îndatorării pentru că nu au fost îndeplinite condițiile cerute de standard , și anume ca un activ cu ciclu lung de producție este un activ care necesita o perioadă substanțială de timp pentru a fi gata în vederea utilizării sale prestabilite sau vânzării, Societatea neavând astfel de active în timpul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 2013 și 2012.



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

4 IMOBILIZĂRI CORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Terenuri și construcții</u>	<u>Instalații tehnice și mașini</u>	<u>Alte instalații, utilaje și Mobilier</u>	<u>Avansuri și imobilizări corporale în curs</u>	<u>Total</u>
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2014					
Cost sau evaluare	61.759.514	117.061.710	7.209.365	12.757.473	198.788.062
Amortizare cumulată	-	(60.870.284)	(2.699.300)	-	(63.569.584)
Valoarea contabilă netă	<u>61.759.514</u>	<u>56.191.426</u>	<u>4.510.065</u>	<u>12.757.473</u>	<u>135.218.478</u>
Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014					
Valoarea contabilă netă de Deschidere	61.759.514	56.191.426	4.510.065	12.757.473	135.218.478
Creșteri din reevaluare cu efect în capitalurile proprii	1.845.538	-	-	-	1.845.538
Scăderi din reevaluare cu efect în capitalurile proprii	(240.556)	-	-	-	(240.556)
Scăderi din reevaluare cu efect în contul de profit și pierdere (Nota 25)	(67.420)	-	-	-	(67.420)
Intrări	577.811	20.232.682	2.267.096	24.896.553	47.974.142
Transferuri	6.048.100	25.785.059	-	(31.833.159)	-
Ieșiri	(140.830)	(238.809)	-	(242.074)	(621.713)
Imobilizări corporale destinate în vederea vanzării	(9.204.182)	(4.388.456)	(6.422)	-	(13.599.060)
Cheltuiala cu amortizarea (Nota 25)	(2.877.039)	(15.338.171)	(2.254.838)	-	(20.470.048)
Valoarea contabilă netă de închidere	<u>57.700.936</u>	<u>82.243.731</u>	<u>4.515.901</u>	<u>5.578.793</u>	<u>150.039.361</u>
la 31 decembrie 2014					
Cost sau evaluare	57.700.936	147.629.120	9.450.667	5.578.793	220.359.516
Amortizare cumulată	-	(65.385.389)	(4.934.766)	-	(70.320.155)
Valoarea contabilă netă	<u>57.700.936</u>	<u>82.243.731</u>	<u>4.515.901</u>	<u>5.578.793</u>	<u>150.039.361</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

4 IMOBILIZĂRI CORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Terenuri și construcții</u>	<u>Instalații tehnice și mașini</u>	<u>Alte instalații, utilaje și mobilier</u>	<u>Avansuri și imobilizări corporale în curs</u>	<u>Total</u>
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2013					
Cost sau evaluare	62.488.874	110.439.283	4.838.794	2.500.658	180.267.609
Amortizare cumulată	<u>(7.619)</u>	<u>(52.747.632)</u>	<u>(1.329.178)</u>	-	<u>(54.084.429)</u>
Valoarea contabilă netă	62.481.255	57.691.651	3.509.616	2.500.658	126.183.180
Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013					
Valoarea contabilă netă de deschidere	62.481.255	57.691.651	3.509.616	2.500.658	126.183.180
Creșteri din reevaluare cu efect în capitalurile proprii	1.265.280	-	-	-	1.265.280
Scăderi din reevaluare cu efect în capitalurile proprii	(1.107.154)	-	-	-	(1.107.154)
Scăderi din reevaluare cu efect în contul de profit și pierdere (Nota 25)	(18.446)	-	-	-	(18.446)
Intrări	2.398	7.892.434	1.999.690	15.416.308	25.310.830
Transferuri	1.731.673	2.975.962	451.858	(5.159.493)	-
Ieșiri	-	(210.345)	(21.959)	-	(232.304)
Cheltuiala cu amortizarea (nota 25)	<u>(2.595.492)</u>	<u>(12.158.276)</u>	<u>(1.429.140)</u>	-	<u>(16.182.908)</u>
Valoarea contabilă netă de închidere la 31 decembrie 2013	61.759.514	56.191.426	4.510.065	12.757.473	135.218.478
Cost sau evaluare	61.759.514	117.061.710	7.209.365	12.757.473	198.788.062
Amortizare cumulată	-	<u>(60.870.284)</u>	<u>(2.699.300)</u>	-	<u>(63.569.584)</u>
Valoarea contabilă netă	<u>61.759.514</u>	<u>56.191.426</u>	<u>4.510.065</u>	<u>12.757.473</u>	<u>135.218.478</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

4 IMOBILIZĂRI CORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Terenuri și construcții</u>	<u>Instalații tehnice și mașini</u>	<u>Alte instalații, utilaje și mobilier</u>	<u>Avansuri și imobilizări corporale în curs</u>	<u>Total</u>
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2012					
Cost sau evaluare	55.605.394	102.257.305	2.369.430	12.245.585	172.477.714
Amortizare cumulată	<u>(399.402)</u>	<u>(47.968.590)</u>	<u>(495.957)</u>	-	<u>(48.863.949)</u>
Valoarea contabilă netă	<u>55.205.992</u>	<u>54.288.715</u>	<u>1.873.473</u>	<u>12.245.585</u>	<u>123.613.765</u>
Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012					
Valoarea contabilă netă de deschidere	55.205.992	54.288.715	1.873.473	12.245.585	123.613.765
Creșteri din reevaluare cu efect în capitalurile proprii	4.274.308	-	-	-	4.274.308
Scăderi din reevaluare cu efect în capitalurile proprii	(1.382.634)	-	-	-	(1.382.634)
Scăderi din reevaluare cu efect în contul de profit și pierdere (Nota 25)	(174.190)	-	-	-	(174.190)
Intrări	-	3.772.914	2.470.243	11.503.404	17.746.561
Transferuri	6.974.020	14.274.311	-	(21.248.331)	-
Ieșiri	(91.744)	(3.585.944)	-	-	(3.677.688)
Cheltuiala cu amortizarea (Nota 25)	<u>(2.324.497)</u>	<u>(11.058.345)</u>	<u>(834.100)</u>	-	<u>(14.216.942)</u>
Valoarea contabilă netă de închidere la 31 decembrie 2012	<u>62.481.255</u>	<u>57.691.651</u>	<u>3.509.616</u>	<u>2.500.658</u>	<u>126.183.180</u>
Cost sau evaluare	62.488.874	110.439.283	4.838.794	2.500.658	180.267.609
Amortizare cumulată	<u>(7.619)</u>	<u>(52.747.632)</u>	<u>(1.329.178)</u>	-	<u>(54.084.429)</u>
Valoarea contabilă netă	<u>62.481.255</u>	<u>57.691.651</u>	<u>3.509.616</u>	<u>2.500.658</u>	<u>126.183.180</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

4 IMOBILIZĂRI CORPORALE (CONTINUARE)

Terenurile și clădirile au fost reevaluate ultima oară la 31 decembrie 2014 de evaluatori independenți. Evaluările au fost realizate pe baza tranzacțiilor de piață recente în conformitate cu principiul „valorii de piață”. Surplusul de reevaluare (net de impozitul pe profit amânat) a fost creditat în rezultatul global consolidat și prezentat ca rezerve de reevaluare în capitalul propriu al acționarilor. Reducerile care compensează majorările anterioare ale aceleiași activ au fost înregistrate în rezultatul global consolidat și debitate în rezervele de reevaluare direct în capitalul propriu, în timp ce toate celelalte reduceri au fost înregistrate în profitul sau pierderea consolidată.

Din cauza limitărilor în legătură cu informațiile din perioadele anterioare, Grupul nu are o listă completă care detaliază costul istoric și amortizarea aferente în vederea prezentării în situațiile financiare a terenurilor și clădirilor la cost istoric.

Active gajate

Valoarea contabilă netă a mijloacelor fixe ipotecate pentru împrumuturile Grupului este următoarea:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valoarea contabilă netă	<u>76.962.439</u>	<u>66.771.579</u>	<u>70.378.799</u>	<u>72.770.259</u>

Active immobilizate în leasing

Vehiculele și utilajele includ următoarele valori în care Grupul este locatarul în conformitate cu un contract de leasing:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cost – leasing financiar capitalizat	58.978.453	39.942.684	30.565.535	21.794.191
Amortizarea cumulată	<u>11.099.037</u>	<u>13.012.074</u>	<u>8.371.343</u>	<u>8.647.027</u>
Valoarea contabilă netă	<u>47.879.416</u>	<u>26.930.610</u>	<u>22.194.192</u>	<u>13.147.164</u>

Grupul închiriază diverse vehicule în conformitate cu contracte de leasing financiar nereziliabile; durata contractelor de leasing variază între trei și cinci ani.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

5 IMOBILIZĂRI NECORPORALE

	<u>Fondul comercial</u>	<u>Licențe și alte imobilizări necorporale</u>	<u>Cheltuieli de dezvoltare</u>	<u>Total</u>
La 1 ianuarie 2014				
Cost	4.157.585	3.104.190	204.489	7.466.264
Amortizare cumulată	-	<u>(2.456.583)</u>	<u>(204.489)</u>	<u>(2.661.072)</u>
Valoarea contabilă netă	<u>4.157.585</u>	<u>647.607</u>	-	<u>4.805.192</u>
Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014				
Valoarea contabilă netă de deschidere	4.157.585	647.607	-	4.805.192
Intrări	-	401.129	-	401.129
Imobilizări necorporale deținute spre vânzare (Nota 29)	-	(96.953)	-	(96.953)
Cheltuiala cu amortizarea (Nota 25)	-	<u>(519.745)</u>	-	<u>(519.745)</u>
Valoarea contabilă netă de închidere la 31 decembrie 2014	<u>4.157.585</u>	<u>432.038</u>	-	<u>4.589.623</u>
Cost	4.157.585	3.349.110	204.489	7.711.184
Amortizare cumulată	-	<u>(2.917.072)</u>	<u>(204.489)</u>	<u>(3.121.561)</u>
Valoarea contabilă netă	<u>4.157.585</u>	<u>432.038</u>	-	<u>4.589.623</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

5 IMOBILIZĂRI NECORPORALE (CONTINUARE)

	<u>Fondul comercial</u>	<u>Licențe și alte imobilizări necorporale</u>	<u>Cheltuieli de dezvoltare</u>	<u>Total</u>
La 1 ianuarie 2013				
Cost	4.157.585	2.850.950	204.489	7.213.024
Amortizare cumulată	-	(2.140.681)	(204.489)	(2.345.170)
Valoarea contabilă netă	<u>4.157.585</u>	<u>710.269</u>	-	<u>4.867.854</u>
Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013				
Valoarea contabilă netă de deschidere	4.157.585	710.269	-	4.867.854
Intrări	-	289.429	-	289.429
Ieșiri	-	(73)	-	(73)
Cheltuiala cu amortizarea (Nota 25)	-	(352.018)	-	(352.018)
Valoarea contabilă netă de închidere	<u>4.157.585</u>	<u>647.607</u>	-	<u>4.805.192</u>
La 31 decembrie 2013				
Cost	4.157.585	3.104.190	204.489	7.466.264
Amortizare cumulată	-	(2.456.583)	(204.489)	(2.661.072)
Valoarea contabilă netă	<u>4.157.585</u>	<u>647.607</u>	-	<u>4.805.192</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

5 IMOBILIZĂRI NECORPORALE (CONTINUARE)

	Fondul comercial	Licențe și alte imobilizări necorporale	Cheltuieli de dezvoltare	Avansuri și imobilizări necorporale în curs de construcție	Total
La 1 ianuarie 2012					
Cost	4.157.585	2.303.078	204.489	496.717	7.161.869
Amortizare cumulată	-	(1.867.748)	(204.489)	-	(2.072.237)
Valoarea contabilă netă	4.157.585	435.330	-	496.717	5.089.632
Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012					
Valoarea contabilă netă de deschidere	4.157.585	435.330	-	496.717	5.089.632
Intrări	-	52.355	-	-	52.355
Transferuri	-	496.717	-	(496.717)	-
Ieșiri	-	(233)	-	-	(233)
Cheltuiala cu amortizarea (Nota 25)	-	(273.900)	-	-	(273.900)
Valoarea contabilă netă de închidere	4.157.585	710.269	-	-	4.867.854
La 31 decembrie 2012					
Cost	4.157.585	2.850.950	204.489	-	7.213.024
Amortizare cumulată	-	(2.140.681)	(204.489)	-	(2.345.170)
Valoarea contabilă netă	4.157.585	710.269	-	-	4.867.854

APROBAT

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

5 IMOBILIZĂRI NECORPORALE (CONTINUARE)

Testele de depreciere pentru fondul comercial

Fondul comercial este legat de obținerea de către Albalact SA a pachetului de control în Rarăul SA. Filiala este considerată fi un centru de cost pentru părintele Albalact SA și fluxurile de numerar din activități de exploatare nu pot fi alocate în mod rezonabil între unitățile generatoare de costuri.

Prin urmare, testul de depreciere a fost efectuat la nivel consolidat pentru Albalact SA și Rarăul SA.

Valoarea recuperabilă a unităților generatoare de numerar a fost determinată pe baza calculelor valorii de utilizare. Calculele s-au efectuat pe baza cifrelor bugetate pentru perioada 2012-2019, extrase din situațiile financiare consolidate și a cifrelor bugetate pentru conturile consolidate pentru perioada verificată.

Costul mediu ponderat al capitalului utilizat în calculul deprecierii a fost de 9% la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 10%, 31 Decembrie 2012: 8,7%, 31 Decembrie 2011: 9,6%).

Valoarea terminală a fost determinată pe baza fluxurilor de numerar din anul 5, folosind formula de actualizare în perpetuitate.

Nicio depreciere nu a fost identificată în oricare dintre perioadele de raportare, încheiate la 31 decembrie 2014, 2013, 2012 și 2011.



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

6 INSTRUMENTE FINANCIARE

a) Instrumente financiare pe categorii

	<u>31 decembrie</u> <u>2014</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2013</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2012</u>	<u>1 ianuarie</u> <u>2012</u>
Active conform bilanțului contabil				
Creanțe comerciale și alte creanțe, cu excepția plăților în avans, avansurilor către furnizori și creanțelor fiscale	47.152.523	48.365.623	42.407.991	35.797.702
Numerar și echivalente de numerar	<u>9.009.246</u>	<u>12.511.877</u>	<u>3.507.806</u>	<u>4.727.125</u>
Total	<u>56.161.769</u>	<u>60.877.500</u>	<u>45.915.797</u>	<u>40.524.827</u>
Detinute spre vanzare				
Numerar și echivalente de numerar	<u>18.237</u>	-	-	-
Total	<u>56.180.006</u>	<u>60.877.500</u>	<u>45.915.797</u>	<u>40.524.827</u>
	<u>31 decembrie</u> <u>2014</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2013</u>	<u>31 decembrie</u> <u>2012</u>	<u>1 ianuarie</u> <u>2012</u>
Datorii conform bilanțului contabil				
Împrumuturi (cu excepția datoriilor din leasing financiar)	76.512.475	67.137.122	48.593.928	48.440.841
Datorii din leasing financiar	37.806.511	40.282.390	15.836.896	20.318.569
Datorii comerciale și alte datorii, cu excepția datoriilor statutare, avansurilor de la clienți și veniturilor amânate	<u>46.679.512</u>	<u>46.186.151</u>	<u>47.109.115</u>	<u>143.394.566</u>
Total	<u>160.998.498</u>	<u>153.605.663</u>	<u>111.539.939</u>	<u>112.153.976</u>
Detinute spre vanzare				
Datorii din leasing financiar	2.238.587	-	-	-
Descoperit de cont	10.997.702	-	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	<u>1.490.957</u>	-	-	-
Total	<u>175.725.744</u>	<u>153.605.663</u>	<u>111.539.939</u>	<u>112.153.976</u>



NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

6 INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Toate datoriile financiare sunt înregistrate la cost amortizat.

b) Bonitatea activelor financiare

Bonitatea activelor financiare care nu sunt nici restante, nici depreciate, poate fi evaluată în raport cu datele istorice privind rata de neîncasare a terțelor părți întrucât nu sunt disponibile pentru clienții Grupului date privind riscul de neîncasare.

Creanțele comerciale care nu sunt nici restante, nici depreciate pot fi împărțite astfel:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Creanțe comerciale și alte creanțe care nu sunt nici restante, nici depreciate				
Clienți mari retail	32.024.658	32.403.330	28.599.905	24.237.073
Clienți mici retail	1.603.023	1.152.322	1.617.236	1.421.378
Clienți entități publice	1.757.049	1.775.767	1.393.348	1.782.529
Distribuitori	284.360	278.955	485.293	577.814
Alți clienți retail	1.233.652	1.763.346	1.571.954	1.452.634
Alți asociați	<u>1.210.171</u>	<u>1.655.459</u>	<u>1.190.099</u>	<u>2.272.400</u>
Total creanțe nedepreciate	<u>38.112.913</u>	<u>39.029.179</u>	<u>34.857.835</u>	<u>31.743.828</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Creanțe comerciale clienți mari retail care nu sunt nici restante, nici depreciate				
Clasa 1	-	-	-	5.525.395
Clasa 2	19.551.886	17.813.314	12.473.929	5.258.935
Clasa 3	12.472.772	14.379.970	16.125.976	13.452.743
Clasa 4	-	210.046	-	-
Total creanțe comerciale nedepreciate	<u>32.024.658</u>	<u>32.403.330</u>	<u>28.599.905</u>	<u>24.237.073</u>

Clasa 1 – reprezintă debitori comerciali pentru care perioada istorică medie de colectare a fost între 1-20 zile.

Clasa 2 – reprezintă debitori comerciali pentru care perioada istorică medie de colectare a fost între 21-30 zile.

Clasa 3 – reprezintă debitori comerciali pentru care perioada istorică medie de colectare a fost între 31-40 zile.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

6 INSTRUMENTE FINANCIARE (CONTINUARE)

Clasa 4 – reprezintă debitori comerciali pentru care perioada istorică medie de colectare a fost mai mare de 41 zile.

Niciunul dintre activele financiare care este performant în totalitate nu a fost renegociat în ultimul an. Detalii suplimentare cu privire la creanțele comerciale depreciate și restante dar nedeteriorate pot fi consultate la Nota 7.

7 CREANȚE COMERCIALE ȘI ALTE CREANȚE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Creanțe comerciale	49.403.480	50.203.124	44.339.148	37.449.466
Mai puțin: provizionul pentru deprecierea creanțelor comerciale	(2.386.857)	(2.166.255)	(2.101.705)	(2.128.271)
Creanțe comerciale – net	47.016.623	48.036.869	42.237.443	35.321.195
Din care cu părți afiliate	31	-	-	1.934
Garanții – cash collateral	2.454.737	5.402.251	1.046.666	-
Avansuri către furnizori	3.187.114	20.124.990	1.945.354	2.157.676
TVA de recuperat	277.792	68.040	93.663	1.004.545
Plăți în avans	222.666	315.598	76.057	38.953
Alte creanțe	218.900	411.754	432.048	377.393
Mai puțin: provizionul pentru deprecierea altor creanțe	(83.000)	(83.000)	(261.500)	(293.290)
Subvenții pentru investiții	-	-	-	392.404
	<u>53.294.832</u>	<u>74.276.502</u>	<u>45.569.731</u>	<u>38.998.876</u>
Mai puțin poziția pe termen lung:				
Avansuri plătite pentru imobilizări corporale	(811.444)	(17.669.018)	(55.013)	(773.662)
Alte creanțe	<u>(23.106)</u>	<u>(91.732)</u>	<u>(93.354)</u>	<u>(98.263)</u>
Porțiunea curentă	52.460.282	56.515.752	45.421.364	38.126.951
Detinute spre vanzare				
Alte creanțe curente	<u>65.280</u>	-	-	-
Total	<u>52.525.562</u>	<u>56.515.752</u>	<u>45.421.364</u>	<u>38.126.951</u>

ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)****7 CREANȚE COMERCIALE ȘI ALTE CREANȚE (CONTINUARE)**

Pentru toate creanțele comerciale, valoarea contabilă este aproape de valoarea lor justă.

La 31 decembrie 2014, creanțele comerciale în sumă de 2.386.857 LEI (31 decembrie 2013: 2.166.255 LEI, 31 decembrie 2012: 2.101.705 LEI, 31 decembrie 2011: 2.128.271 LEI) au fost depreciate.

La 31 decembrie 2014, creanțele comerciale în sumă de 9.039.610 LEI (2013: 9.336.443 LEI, 2012: 7.550.156 LEI, 2011: 4.053.874 LEI) au fost restante dar nedepreciate. Acestea fac referire la un număr de clienți independenți pentru care nu există istoric recent de neîndeplinire a obligațiilor. Analiza vechimii acestor creanțe comerciale este după cum urmează:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Până la 30 zile	8.147.911	7.206.747	6.297.778	3.901.346
Între 30-90 zile	67.879	1.744.566	524.689	78.778
Între 90-180 zile	150.139	116.473	458.089	-
Peste 180 zile	<u>673.681</u>	<u>268.657</u>	<u>269.600</u>	<u>73.750</u>
	<u>9.039.610</u>	<u>9.336.443</u>	<u>7.550.156</u>	<u>4.053.874</u>

Nu s-a înregistrat provizion general pentru aceste creanțe comerciale.

Valorile contabile ale creanțelor comerciale și a altor creanțe ale Grupului sunt denumite în următoarele monede:

Mișcările pe provizionul Grupului pentru deprecierea creanțelor comerciale sunt după cum urmează:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
La 1 ianuarie	2.166.255	2.101.705	2.128.271
Provizion pentru deprecierea creanțelor (nota 16)	220.602	66.228	158.141
Sume neutilizate reversate	<u>-</u>	<u>(1.678)</u>	<u>(184.707)</u>
La 31 decembrie	<u>2.386.857</u>	<u>2.166.255</u>	<u>2.101.705</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

7 CREAȚE COMERCIALE ȘI ALTE CREAȚE (CONTINUARE)

Modificările în provizionul pentru creanțe depreciate au fost incluse în “alte pierderi /câștiguri” în situația contului de profit sau pierdere. Sumele înregistrate în contul de provizioane sunt în general trecute pe cheltuieli atunci când nu se așteaptă recuperarea de numerar adițional.

Expunerea maximă la riscul de credit la data raportării este valoarea contabilă a fiecărei clase de creanțe menționate mai sus.

Creanțele comerciale în valoare de 47.0116.623 LEI la 31 decembrie 2014 sunt gajate pentru împrumuturi contractate de la instituții bancare (31 decembrie 2013: 42.111.578 LEI, 31 decembrie 2012: 42.237.443 LEI, 31 decembrie 2011: 35.321.195 LEI).

8 STOCURI

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materii prime și alte materiale	5.214.815	3.189.424	3.961.250	5.343.459
Producția în curs	10.308.268	3.575.498	5.368.669	3.249.798
Produse finite	8.986.827	5.523.671	7.450.708	9.264.408
Materiale pentru ambalare	<u>9.470.456</u>	<u>7.760.287</u>	<u>8.805.765</u>	<u>6.970.015</u>
	<u>33.980.366</u>	<u>20.048.880</u>	<u>25.586.392</u>	<u>24.827.680</u>



ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

9 NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul și echivalentele de numerar includ următoarele pentru situația fluxului de numerar:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Disponibil în casă și la bănci	8.782.187	12.242.919	3.332.948	4.317.628
Alte echivalente de numerar	<u>227.059</u>	<u>268.958</u>	<u>174.858</u>	<u>409.497</u>
	9.009.246	12.511.877	3.507.806	4.727.125
Descoperit de cont (Nota 14)	<u>(48.861.892)</u>	<u>(39.830.143)</u>	<u>(19.904.373)</u>	<u>(12.971.640)</u>
Numerar și echivalente de Numerar	<u>(39.852.646)</u>	<u>(27.318.266)</u>	<u>(16.396.567)</u>	<u>(8.244.515)</u>
Detinute spre vanzare				
Disponibil în casă și la bănci (Nota 29)	18.237	-	-	-
Descoperit de cont (Nota 29)	<u>(10.997.702)</u>	-	-	-
Numerar și echivalente de Numerar	<u>(50.832.111)</u>	<u>(27.318.266)</u>	<u>(16.396.567)</u>	<u>(8.244.515)</u>

10 REZULTAT PE ACȚIUNE

Câștigurile de bază pe acțiune sunt calculate prin împărțirea profitului atribuibil titularilor capitalului propriu al societății la numărul mediu de acțiuni ordinare emise în timpul anului, excluzând acțiunile ordinare achiziționate de societate și deținute ca acțiuni de trezorerie (nota 12).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Profit din activități continue atribuibil acționarilor societății-mamă	861.059	4.905.756	5.574.199
Numărul mediu de acțiuni ordinare emise (mii)	636.584.095	652.255.534	652.708.867

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

11 CAPITALUL SOCIAL

Numărul total autorizat de acțiuni ordinare la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 este 652.708.867 mii acțiuni, cu o valoare nominală de 0.1 LEI pe acțiune. Toate acțiunile emise sunt plătite integral.

	<u>Număr acțiuni</u>	<u>Suma – valoarea nominală</u>	<u>Suma – valoarea actualizată</u>	<u>Procent proprietate</u>
31 decembrie 2014	(mii)	(LEI)	(LEI)	(%)
Ciurtin Petru Raul (Crisware Holdings LTD)	175.293.000	17.529.300	50.520.582	26,86
RC2 (CIPRUS) Limited	166.100.478	16.610.048	47.869.472	25,45
Ciurtin Petru Raul (Croniar Holdings LTD – prin Lorena Beatrice Ciurtin)	102.276.500	10.227.650	29.474.612	15,67
Alți acționari – Persoane fizice	112.813.264	11.281.326	32.505.799	17,28
Alți acționari – Persoane juridice	<u>96.225.625</u>	<u>9.622.563</u>	<u>27.727.236</u>	<u>14,74</u>
Total	<u>652.708.867</u>	<u>65.270.887</u>	<u>188.097.701</u>	<u>100,00</u>

	<u>Număr acțiuni</u>	<u>Suma – valoarea nominală</u>	<u>Suma – valoarea actualizată</u>	<u>Procent proprietate</u>
31 decembrie 2013	(mii)	(LEI)	(LEI)	(%)
Ciurtin Petru Raul (Crisware Holdings LTD)	175.293.000	17.529.300	50.520.582	26,86
RC2 (CIPRUS) Limited	166.100.478	16.610.048	47.869.472	25,45
Ciurtin Petru Raul (Croniar Holdings LTD – prin Lorena Beatrice Ciurtin)	102.276.500	10.227.650	29.474.612	15,67
Alți acționari – Persoane fizice	128.116.392	12.811.639	36.922.543	19,63
Alți acționari – Persoane juridice	<u>80.922.497</u>	<u>8.092.250</u>	<u>23.310.492</u>	<u>12,39</u>
Total	<u>652.708.867</u>	<u>65.270.887</u>	<u>188.097.701</u>	<u>100,00</u>



ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)****11 CAPITALUL SOCIAL (CONTINUARE)**

	<u>Număr acțiuni</u>	<u>Suma – valoarea nominală</u>	<u>Suma – valoarea actualizată</u>	<u>Procent proprietate</u>
31 decembrie 2012	(mii)	(LEI)	(LEI)	(%)
Ciurtin Petru Raul (Crisware Holdings LTD)	175.293.000	17.529.300	50.520.582	26,86
RC2 (CIPRUS) Limited	166.100.478	16.610.048	47.869.472	25,45
Ciurtin Petru Raul (Croniar Holdings LTD – prin Lorena Beatrice Ciurtin)	103.582.607	10.358.261	29.605.222	15,87
Alți acționari – Persoane fizice	132.736.686	13.273.669	37.384.572	20,34
Alți acționari – Persoane juridice	<u>74.996.096</u>	<u>7.499.609</u>	<u>22.717.853</u>	<u>11,48</u>
Total	<u>652.708.867</u>	<u>65.270.887</u>	<u>188.097.701</u>	<u>100,00</u>

12 REZULTATUL REPORTAT

La 31 decembrie 2014 Grupul a inclus în rezultatul reportat suma de 2.936.012 LEI reprezentând rezervele legale care nu sunt distribuibile acționarilor (31 decembrie 2013: 2.580.557 LEI; 31 decembrie 2012: 2.095.809 LEI; 01 ianuarie 2012: 1.659.084 LEI).

La 31 decembrie 2014 Grupul a inclus în rezultatul reportat acțiuni de trezorerie în număr de 21.499.696, în valoare de 3.396.647 LEI (31 decembrie 2013: 2.720.000 acțiuni de trezorerie în valoare de 410.830 LEI; 31 decembrie 2012: 0 LEI; 01 ianuarie 2012: 0 LEI). În conformitate cu legislația locală, acțiunile de trezorerie trebuie să fie anulate într-o perioadă de 18 luni de la data achiziției, perioada care nu s-a încheiat încă.



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

13 DATORII COMERCIALE ȘI ALTE DATORII

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Datorii comerciale	44.614.134	43.597.127	44.808.918	41.934.298
Sume datorate părților afiliate (nota 27)	114.080	9.286	-	-
Sume datorate angajaților	1.732.457	1.784.000	1.715.478	1.417.646
Asigurări sociale și alte taxe	1.260.864	3.574.793	3.186.510	2.728.685
TVA de plată	5.467.513	6.448.827	6.436.771	6.047.954
Cheltuieli înregistrate în avans	1.399.868	1.938.638	2.179.505	1.396.629
Alte datorii	<u>551.430</u>	<u>641.100</u>	<u>120.692</u>	<u>63.639</u>
Datorii comerciale și alte datorii	<u>55.140.346</u>	<u>57.993.771</u>	<u>58.447.874</u>	<u>53.588.851</u>
Detinute spre vanzare				
Datorii comerciale și alte datorii	1.490.957	-	-	-
TVA de plată	445.436	-	-	-
Sume datorate angajaților	236.282	-	-	-
Contribuții sociale și alte taxe	<u>236.083</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>57.549.104</u>	<u>57.993.771</u>	<u>58.447.874</u>	<u>53.588.851</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

14 ÎMPRUMUTURI

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pe termen lung				
Împrumuturi	11.864.983	19.590.030	20.979.385	27.985.485
Datorii leasing financiar	<u>27.787.617</u>	<u>27.666.920</u>	<u>8.680.518</u>	<u>13.092.596</u>
	<u>39.652.600</u>	<u>47.256.950</u>	<u>29.659.903</u>	<u>41.078.081</u>
Pe termen scurt				
Descoperit de cont bancar	48.861.892	39.830.143	19.904.374	12.971.640
Împrumuturi	15.785.601	7.716.949	7.710.169	7.483.716
Datorii leasing financiar	<u>10.018.893</u>	<u>12.615.470</u>	<u>7.156.378</u>	<u>7.225.973</u>
	<u>74.666.386</u>	<u>60.162.562</u>	<u>34.770.921</u>	<u>27.681.329</u>
Total împrumuturi	<u>114.318.986</u>	<u>107.419.512</u>	<u>64.430.824</u>	<u>68.759.410</u>
Detinute spre vanzare				
Descoperit de cont bancar	10.997.702	-	-	-
Datorii leasing financiar	<u>2.238.587</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>127.555.275</u>	<u>107.419.512</u>	<u>64.430.824</u>	<u>68.759.410</u>

Expunerea împrumuturilor Grupului la modificările ratei dobânzii și datele reevaluării contractuale la finalul perioadei de raportare este următoarea:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
6 luni sau mai puțin	<u>127.555.274</u>	<u>107.419.512</u>	<u>64.430.824</u>	<u>68.759.410</u>

Valoarea justă a împrumuturilor este egală cu valoarea contabilă a acestora. Impactul actualizării nu este semnificativ, pentru că toate împrumuturile sunt purtătoare de rate variabile ale dobânzii.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

14 ÎMPRUMUTURI (CONTINUARE)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
EUR	105.757.572	93.919.512	64.430.824	68.759.410
LEI	<u>21.797.702</u>	<u>13.500.000</u>	-	-
	<u>127.555.274</u>	<u>107.419.512</u>	<u>64.430.824</u>	<u>68.759.410</u>

Împrumuturile bancare și descoperitul de cont sunt garantate cu terenurile și clădirile (Nota 4) și creanțele comerciale (Nota 7) ale Grupului.

Partea netrasă a facilităților de credit pentru nevoile capitalului de lucru și emiterea scrisorilor bancare de garanție la 31 decembrie 2014 se ridică la LEI 443.509 LEI (31 decembrie 2013: 11.544.059 LEI , 31 decembrie 2012: 11.680.069 LEI , 31 decembrie 2011: 17.962.928 LEI).

La 31 decembrie 2014, Grupul a încălcat un indicator financiar în legătură cu un împrumut pe termen lung. Bancile au confirmat înainte de sfârșitul anului că în legătură cu această încălcare împrumuturile nu vor fi solicitate pentru rambursarea în avans în raport cu data de valabilitate.

Datorii privind leasing-ul financiar

Datoriile din leasing sunt garantate efectiv o dată ce drepturile aferente activului închiriat revin locatorului în caz de neplată.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligații din leasing financiar – brut – plăți minime de leasing				
Sub 1 an	11.163.559	13.131.659	7.708.332	7.997.541
Sub 1 an și nu mai mult de 5 ani	<u>29.203.071</u>	<u>28.644.302</u>	<u>9.376.736</u>	<u>14.129.125</u>
	40.366.630	41.775.961	17.085.068	22.126.666
Cheltuieli financiare viitoare aferente contractelor de leasing financiar	<u>(2.560.120)</u>	<u>(1.493.571)</u>	<u>(1.248.172)</u>	<u>(1.808.097)</u>
Valoarea actualizată a obligațiilor din leasing financiar	<u>37.806.510</u>	<u>40.282.390</u>	<u>15.836.896</u>	<u>20.318.569</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

14 ÎMPRUMUTURI (CONTINUARE)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Detinute spre vanzare				
Obligații din leasing financiar – brut – plăți minime de leasing	2.420.000	-	-	-
Cheltuieli financiare viitoare aferente contractelor de leasing financiar	<u>(181.413)</u>	-	-	-
Valoarea actualizată a obligațiilor din leasing financiar	<u>40.045.097</u>	<u>40.282.390</u>	<u>15.836.896</u>	<u>20.318.569</u>

Valoarea prezentă a datoriilor din leasing financiar este după cum urmează:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sub 1 an	10.018.893	12.615.470	7.156.378	7.225.973
Peste 1 an și până la 5 ani	<u>27.787.617</u>	<u>27.666.920</u>	<u>8.680.518</u>	<u>13.092.596</u>
	<u>37.806.510</u>	<u>40.282.390</u>	<u>15.836.896</u>	<u>20.318.569</u>
Detinute spre vanzare	442.193	-	-	-
Sub 1 an	<u>1.796.394</u>	-	-	-
Sub 1 an și nu mai mult de 5 ani	<u>40.045.097</u>	<u>40.282.390</u>	<u>15.836.896</u>	<u>20.318.569</u>



ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)****15 IMPOZIT PE PROFIT AMÂNAT**

Analiza creanțelor și datoriilor privind impozitul amânat este următoarea:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Creanțe privind impozitului pe profit amânat:	<u>3.991.336</u>	<u>3.174.094</u>	<u>2.992.877</u>	<u>2.901.468</u>
– Creanțe privind impozitul amânat de recuperat după mai mult de 12 luni	3.549.849	2.801.803	2.596.237	2.381.605
– Creanțe privind impozitul amânat de recuperat în termen de 12 luni	441.487	372.291	396.640	519.863
Datorii privind impozitului pe profit amânat:	<u>2.967.862</u>	<u>3.093.287</u>	<u>3.274.072</u>	<u>3.039.272</u>
– Datorii privind impozitul amânat de recuperat după mai mult de 12 luni	2.967.862	3.093.287	3.274.072	3.039.272
– Datorii privind impozitul amânat de recuperat în termen de 12 luni	-	-	-	-
Impozit amânat net	1.023.474	80.807	(281.195)	(137.804)
Net active privind impozitului pe profit amânat: din bilanțul consolidat	1.023.474	80.807	(281.195)	(137.804)



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

15 IMPOZIT PE PROFIT AMÂNAT (CONTINUARE)

Modificarea brută în contul de impozit pe profit amânat este următoarea:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
La 1 ianuarie	80.807	(281.195)	(137.804)
Contul de profit sau pierdere (credit)/debit (nota 22)	1.199.464	387.302	319.277
Impozit (credit)/debit în legătură cu componentele altor elemente ale rezultatului global	<u>(256.797)</u>	<u>(25.300)</u>	<u>(462.668)</u>
La 31 decembrie	<u>1.023.474</u>	<u>80.807</u>	<u>(281.195)</u>

Modificarea în creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat în decursul anului este următoarea:

<u>Datorii privind impozitul amânat</u>	<u>Diferențe de reevaluare</u>	<u>Depreciere accelerată</u>	<u>Pierdere fiscală</u>	<u>Provizion</u>	<u>Total</u>
La 1 ianuarie 2014	2.670.974	422.313	-	-	3.093.287
Înregistrat/(creditat) în contul de profit și pierdere	(265.157)	(117.065)	-	-	(382.222)
Înregistrat/(creditat) în alte elemente ale rezultatului global	<u>256.797</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>256.797</u>
La 31 decembrie 2014	<u>2.662.614</u>	<u>305.248</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.967.862</u>
Active privind impozitul amânat					
La 1 ianuarie 2014			-	(372.292)	(3.174.095)
Înregistrat/(creditat) în contul de profit și pierdere			-	(69.195)	(817.241)
Înregistrat/(creditat) în alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

15 IMPOZIT PE PROFIT AMÂNAT (CONTINUARE)

<u>Datorii privind impozitul amânat</u>	<u>Diferențe de reevaluare</u>	<u>Depreciere accelerată</u>	<u>Pierdere fiscală</u>	<u>Provizion</u>	<u>Total</u>
La 31 decembrie 2014	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.549.849)</u>	<u>(441.487)</u>	<u>(3.991.336)</u>
La 1 ianuarie 2013	2.738.578	535.494	-	-	3.274.072
Înregistrat/(creditat) în contul de profit și pierdere	(92.904)	(113.180)	-	-	(206.084)
Înregistrat/(creditat) în alte elemente ale rezultatului global	<u>25.300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25.300</u>
La 31 decembrie 2013	<u>2.670.974</u>	<u>422.314</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.093.288</u>
Active privind impozitul amânat					
La 1 ianuarie 2013	-	-	(2.596.237)	(396.640)	(2.992.877)
Înregistrat/(creditat) în contul de profit și pierdere	-	-	(205.566)	24.349	(181.217)
Înregistrat/(creditat) în alte elemente ale rezultatului global	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
La 31 decembrie 2013	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.801.803)</u>	<u>(372.291)</u>	<u>(3.174.094)</u>
Datorii privind impozitul amânat	Diferențe de reevaluare	Depreciere accelerată	Pierdere fiscală	Provizion	Total
La 1 ianuarie 2012	2.436.843	602.429	-	-	3.039.272
Înregistrat/(creditat) în contul de profit și pierdere	(160.933)	(66.935)	-	-	(227.868)
Înregistrat/(creditat) în alte elemente ale rezultatului global	<u>462.668</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>462.668</u>
La 31 decembrie 2012	<u>2.738.578</u>	<u>535.494</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.274.072</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

15 IMPOZIT PE PROFIT AMÂNAT (CONTINUARE)

<u>Datorii privind impozitul amânat</u>	<u>Diferențe de reevaluare</u>	<u>Depreciere accelerată</u>	<u>Pierdere fiscală</u>	<u>Provizion</u>	<u>Total</u>
Active privind impozitul amânat					
La 1 ianuarie 2012	-	-	(2.381.605)	(519.863)	(2.901.468)
Înregistrat/(creditat) în contul de profit și pierdere	-	-	(214.632)	123.223	(91.409)
Înregistrat/(creditat) în alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2012	-	-	(2.596.237)	(396.640)	(2.992.877)

16 PROVIZIOANE PENTRU DATORII ȘI RISCURI

	<u>Provizion beneficii la pensionare</u>	<u>Amenzi</u>	<u>Total</u>
La 01 ianuarie 2014	274.072	2.199.507	2.473.579
La 31 decembrie 2014	274.072	2.199.507	2.473.579
La 01 ianuarie 2013	274.072	2.199.507	2.473.579
La 31 decembrie 2013	274.072	2.199.507	2.473.579
La 01 ianuarie 2012	274.072	-	274.072
La 31 decembrie 2012	274.072	-	274.072

Provizionul pentru beneficii la pensionare se referă la plăți compensatorii conform contractului colectiv de muncă, calculate ca două salarii de bază pentru fiecare angajat la pensionare din Grup.

Grupul a făcut obiectul unei anchete realizate de Consiliul Concurenței pentru perioada 2005 - 2009. Conducerea Grupului consideră necesar postarea unui provizion în acest sens la 31 decembrie 2013.

17 ALTE (PIERDERI)/CÂȘTIGURI – NET

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Vânzare de active:			
– Venituri	630.281	901.250	121.482
– Cheltuieli	<u>(367.063)</u>	<u>-</u>	<u>(2.083.631)</u>
	263.218	901.250	(1.962.149)
Deprecierea activelor circulante:			
– Reversări	295.220	263.248	996.731
– Sume constituite în cursul perioadei	<u>(1.658.610)</u>	<u>(111.070)</u>	<u>(226.586)</u>
	(1.363.390)	152.178	770.145
(Pierderi)/câștiguri din diferențe de curs valutar - net	<u>7.665</u>	<u>(139.870)</u>	<u>(205.652)</u>
Alte (pierderi) / câștiguri - net	<u>254.856</u>	<u>388.842</u>	<u>(150.663)</u>
Total	<u>(837.651)</u>	<u>1.302.400</u>	<u>(1.548.319)</u>

Din sumele în legătură cu deprecierea activelor curente, sumele în legătură cu stocurile și creanțele sunt după cum urmează:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stocuri– mișcări nete	<u>(1.142.789)</u>	<u>(47.810)</u>	<u>711.789</u>
- reversări	295,220	32,738	780,234
☞ sume constituite în cursul perioadei	(1,438,009)	(80,548)	(68,445)
Creanțe comerciale – mișcări nete	<u>(220,601)</u>	<u>199,988</u>	<u>58,356</u>
- reversări	-	230,510	216,497
☞ sume constituite în cursul perioadei	<u>(220,601)</u>	<u>(30,522)</u>	<u>(158,141)</u>
Total net	<u>(1.363.390)</u>	<u>152.178</u>	<u>770.145</u>



ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)****18 VENITURI**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Produse finite vândute	483.567.699	441.607.098	357.368.710
Reduceri comerciale	(76.971.848)	(57.807.395)	(45.232.531)
Alte venituri	<u>1.531.797</u>	<u>1.844.291</u>	<u>3.621.737</u>
	<u>408.127.648</u>	<u>385.643.994</u>	<u>315.757.916</u>

Grupul a avut doar în 2014 un client care a acoperit puțin peste 10 % din totalul veniturilor generate de Grup datorită unui contract punctual pentru producția de „marcă privată” (31 decembrie 2014 RON : 53.509.125).

19 ALTE CHELTUIELI DE EXPLOATARE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cheltuieli cu energie electrică, încălzire și apă	11.090.156	9.673.236	8.206.290
Cheltuieli cu mentenanța și reparații	1.961.273	1.269.809	1.240.340
Cheltuieli cu prime de asigurare	1.650.403	1.316.198	891.132
Cheltuieli cu transportul de mărfuri și persoane	12.357.073	11.564.857	8.609.613
Cheltuieli cu comisioane poștale, de telecomunicații și bancare	1.618.583	980.986	1.054.480
Alte impozite, taxe și cheltuieli similare	1.663.897	1.359.243	1.125.224
Cheltuieli cu compensații, amenzi și penalități	1.531.482	990.061	779.894
Cheltuieli cu protocolul	349.337	301.438	327.357
Alte cheltuieli de exploatare	<u>388.728</u>	<u>336.785</u>	<u>648.583</u>
	<u>32.610.932</u>	<u>27.792.613</u>	<u>22.882.913</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

20 ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Venituri din penalități	105.604	438.011	54.885
Venituri din subvenții	468.081	635.364	501.939
Alte venituri	<u>336.837</u>	<u>213.936</u>	<u>199.045</u>
	<u>910.522</u>	<u>1.287.311</u>	<u>755.869</u>

21 CHELTUIELI CU SALARIILE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cheltuieli cu salariile	31.713.529	27.349.624	25.329.305
Cheltuieli cu contribuții sociale	8.838.618	7.959.187	7.401.388
Cheltuieli cu tichete de masă	<u>1.730.928</u>	<u>1.515.794</u>	<u>1.400.193</u>
	<u>42.283.075</u>	<u>36.824.605</u>	<u>34.130.886</u>

22 VENITURI ȘI CHELTUIELI FINANCIARE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cheltuieli cu dobânda:			
– Împrumuturi bancare	2.143.209	1.233.785	1.341.931
– Datorii cu leasing-ul financiar	1.544.553	584.913	731.214
Pierderi nete din diferențele de curs valutar din activitățile de finanțare	<u>581.639</u>	<u>1.499.018</u>	<u>516.110</u>
Cheltuieli financiare	4.269.401	3.317.716	2.589.255
Venituri financiare:			
– Venituri din dobânzi la depozitele bancare pe termen scurt	12.561	19.681	85.983
Venituri financiare	<u>12.561</u>	<u>19.681</u>	<u>85.983</u>
Cheltuieli financiare nete	<u>(4.256.840)</u>	<u>(3.298.035)</u>	<u>(2.503.272)</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

23 CHELTUIELI CU IMPOZITUL PE PROFIT

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impozit pe profit aferent exercițiului financiar	1.986.365	1.439.662	1.413.796
Impozit amânat (Nota 15)	<u>(1.199.463)</u>	<u>(387.302)</u>	<u>(319.277)</u>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	<u>786.902</u>	<u>1.052.360</u>	<u>1.094.519</u>

Cheltuiala cu impozitul pe profit calculată la rezultatul fiscal global al Grupului diferă de suma teoretică care ar rezulta dacă s-ar utiliza rata actuală a impozitului aplicabilă profitului entităților consolidate, astfel:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Profit înainte de impozitare	1.598.769	5.946.366	6.654.267
Impozitul calculat la ratele de impozitare interne aplicabile profitului realizat în România(16%)	255.803	951.419	1.064.683
– Cheltuielilor nedeductibile fiscal	758.494	531.988	293.008
– Rezervelor legale	(56.873)	(77.560)	(69.876)
– Pierderilor fiscale nerecunoscute	320.934	-	-
Minus: sponsorizări	<u>(491.456)</u>	<u>(353.487)</u>	<u>(193.296)</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	<u>786.902</u>	<u>1.052.360</u>	<u>1.094.519</u>

Pierderile fiscale nerecunoscute se referă la subsidiara clasificata ca deținuta în vederea vânzării , Albalact Logistic SRL, pentru care nu au fost recunoscute active privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală înregistrată în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2014.

24 DIVIDENDE PE ACȚIUNE

Dividendele acordate în 2013 au fost 6.921.293 LEI (0,000011 LEI pe acțiune). Până la data acestor situații financiare, nu s-a declarat niciun dividend in 2015 din profitul anilor anteriori.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

25 NUMERAR GENERAT DIN ACTIVITĂȚILE DE EXPLOATARE

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Profit net	811.867	4.894.006	5.559.748
Ajustări pentru:			
– Amortizare și diferențe de reevaluare (Nota 4)	21.057.809	16.557.019	14.665.032
– Impozitul pe profit (nota 22)	786.902	1.052.360	1.094.519
– Profit din vânzarea mijloacelor fixe (Nota 16)	(263.218)	(901.250)	1.962.149
– Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	-	2.199.507	-
– Provizioane pentru active circulante (Nota 16)	1.363.390	(152.178)	(770.145)
– Cheltuieli cu dobânzile (Nota 21)	3.687.762	1.818.698	2.073.145
– Venituri din dobânzi (Nota 21)	(12.561)	(19.681)	(85.983)
– Venituri din subvenții pentru investiții	(468.081)	(635.364)	(501.939)
– Efectele variației cursului de schimb valutar asupra numerarului	405.642	105.391	(48.714)
– Efectul variației cursului de schimb valutar asupra împrumuturilor, datoriilor și creanțelor	146.724	948.929	2.298.976
Modificări în capitalul de lucru (excluzând efectele achiziției și diferențele de schimb valutar asupra consolidării):			
– Stocuri	(15.086.269)	5.575.740	(46.928)
– Creanțe comerciale și alte creanțe	3.881.086	(11.043.850)	(6.532.667)
– Datorii comerciale și alte datorii	<u>289.790</u>	<u>(1.531.430)</u>	<u>(4.682.836)</u>
Numerar generat din activități de exploatare	<u>16.600.843</u>	<u>18.867.897</u>	<u>14.984.357</u>



26 ANGAJAMENTE ȘI CONTINGENȚE

(a) Litigii

Grupul este obiectul unor acțiuni în instanță în cursul normal al activității comerciale, fiind înregistrate provizioane în aceste situații financiare acolo unde a fost cazul.

(b) Impozitare

Sistemul de impozitare din România a suferit multiple modificări în ultimii ani și este într-o fază de adaptare la jurisprudența Uniunii Europene. Ca urmare, încă există interpretări diferite ale legislației fiscale. În anumite situații, autoritățile fiscale pot trata în mod diferit anumite aspecte, procedând la calcularea unor impozite și taxe suplimentare și a dobânzilor și penalităților de întârziere aferente (în prezent penalități determinate de durata întârzierii, plus 0,05% pe zi dobândă de întârziere). În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 7 ani. Conducerea Societății consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a prețurilor de transfer. Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformitate; în plus față de conținutul dosarului de documentare a prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferite de interpretarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer. Conducerea Societății consideră că nu va suferi pierderi în cazul unui control fiscal pentru verificarea prețurilor de transfer. Cu toate acestea, impactul interpretărilor diferite ale autorităților fiscale nu poate fi estimat în mod credibil. Acesta poate fi semnificativ pentru poziția financiară și/ sau pentru operațiunile Societății.

(d) Garanții acordate terților

La 31 decembrie 2014, Grupul a emis scrisori de garanție pentru participare la licitații și furnizori în sumă de 2.454.737 LEI (31 decembrie 2013: 4.390.455 LEI, 31 decembrie 2012: 3.794.587 LEI, 31 decembrie 2011: 4.649.852 LEI).

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

26 ANGAJAMENTE ȘI CONTINGENȚE (CONTINUARE)

În ceea ce privește facilitățile de credit și scrisorile de garanție de la instituțiile financiare Grupul are următoarele garanții:

- ipotecă fără deposedarea conturilor / sub-conturilor de credit deschise de Grup la băncile ING Bank și Banca Transilvania;
- cesionarea creanțelor pentru contractele comerciale încheiate de Societate cu clienții, cu excepția: Profi Rom Food, Auchan Romania, Real Hyper Market Romania la 31 decembrie 2013;
- stocuri gajate la nivelul Grupului în valoare de 19,803,215 LEI la 31 decembrie 2014.

(e) Angajamente primite

Nu există angajamente primite de grup.

27 INVESTIȚII ÎN FILIALE

Grupul avea următoarele filiale la 31 decembrie 2014.

Denumire	Procent de acțiuni ordinare deținut de societatea-mamă (%)	Procent de acțiuni ordinare deținut de interese care nu controlează (%)
Rarăul SA	99,01	0,99
Albalact Logistic SRL	100	-

Interesele totale care nu controlează în aceste perioade sunt în sumă de 87,988 LEI și sunt atribuite filialei Rarăul SA. Nu există interese care nu controlează cu privire la Albalact Logistic SRL.

Interesele care nu controlează nu sunt semnificative pentru Grup.

Toate filialele sunt înregistrate în România, nu există restricții semnificative cu privire la acestea.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

28 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Grupul este controlat în ultimă instanță de Ciurtin Petru Raul, prin participațiile descrise în Nota 11.

Următoarele tranzacții au fost desfășurate cu părți afiliate:

(a) Vânzări de produse și servicii

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Vânzările de bunuri:</i>			
– Societăți sub control comun	3.389	1.882	2.278
<i>Vânzări de servicii:</i>			
– Societăți sub control comun	—	—	—
Total	<u>3.389</u>	<u>1.882</u>	<u>2.278</u>

Vânzările de servicii sunt negociate cu părțile afiliate prin aplicarea unei marje la costurile de producție, marjă care variază de la 5% la 10% (2010: de la 5% la 10%).

(b) Achiziții de produse și servicii

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Achiziții de produse:</i>			
– Societate sub control comun	—	9.113	—
<i>Achiziții de servicii:</i>			
– Societate sub control comun	93.880	—	—
<i>Achiziții de mijloace fixe:</i>			
– Societate sub control comun	581.478	—	—
Total	<u>675.358</u>	<u>9.113</u>	<u>—</u>

(c) Salarii management

Top managementul include directorii (cu și fără funcție de conducere), membrii comitetului executiv și administratorii. Compensația plătită sau de plătit top managementului pentru serviciile sale este prezentată mai jos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarii și alte beneficii pe termen scurt ale angajaților	<u>5.363.889</u>	<u>4.692.995</u>	<u>3.654.834</u>

ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)****28 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (CONTINUARE)***(d) Solduri la finalul anului care rezultă din vânzările /achizițiile de produse /servicii*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Creanțe comerciale de la părțile afiliate (nota 7):	31	-	-	1.934
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Datorii către părțile afiliate (nota 13):	<u>114.080</u>	<u>9.286</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Creanțele de la părțile afiliate rezultă în principal din tranzacțiile de vânzare și sunt scadente după o lună sau două de la data vânzării. Creanțele sunt negarantate în natură și nu poartă dobândă. Nu se înregistrează ajustări de depreciere a creanțelor cu părțile afiliate.

Datoriile către părțile afiliate rezultă în principal din tranzacțiile de achiziție și sunt scadente la o lună sau două de la data achiziției. Datoriile nu poartă dobândă.

29 ACTIVE IMOBILIZATE DESTINATE VANZARII

Activele și datoriile aferente Albalact Logistic SRL au fost prezentate ca deținute în vederea vânzării în urma aprobării de către conducerea Grupului pentru a fi vândute. Data de finalizare a tranzacției este estimată în mai 2015.

Activele Grupului destinate cedării care sunt clasificate drept active deținute în vederea vânzării

31 decembrie 2014

Imobilizări corporale	13.599.059
Imobilizări necorporale	96.954
Alte active curente	65.280
Numerar și echivalente de numerar	<u>18.237</u>
Total	<u>13.779.530</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

29 ACTIVE DESTINATE CEDĂRII (CONTINUARE)

Datoriile Grupului destinate cedării care sunt clasificate drept datorii deținute în vederea vânzării

31 decembrie 2014

Leasing financiar	2.238.587
Descoperit de cont	10.997.702
Datorii comerciale și alte datorii	<u>2.408.758</u>
Total	<u>15.645.047</u>

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS

Scutirile și excepțiile IFRS:

În pregătirea acestor situații financiare consolidate, Grupul a ales să aplice următoarele excepții facultative din aplicarea retroactivă:

- *Costurile îndatorării* - Grupul a ales să aplice recomandările cuprinse în IAS 23, care prevede capitalizarea costurilor îndatorării de la data trecerii la IFRS în loc de aplicarea retroactivă complet.
- *Combinări de întreprinderi* - Combinări de întreprinderi - Grupul a aplicat scutirea menționată în IFRS 1 în legătură cu achiziționarea Raraul SA în 2009. Valoarea contabilă a fondului comercial în bilanțul de deschidere IFRS este valoarea contabilă, în conformitate cu prevederile statutare la data trecerii la IFRS. Nu au fost considerate necesare alte ajustări la data tranziției. De asemenea, valoarea contabilă, în conformitate cu prevederile statutare a activelor dobândite și a datoriilor asumate în cadrul combinării de întreprinderi a fost considerat costul lor estimat în conformitate cu IFRS-urilor la acea dată.

În legătură cu aceste situații financiare consolidate, Grupul a aplicat excepțiile obligatorii de la aplicarea retroactivă: *Excepție în legătură cu estimările* - conform IFRS estimările la 1 ianuarie 2012, 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013 ar trebui să fie în concordanță cu estimările făcute pentru aceeași perioadă în raportarea locală, cu excepția cazului în care există dovezi că aceste estimări au fost o eroare.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)

Reconcilierea bilanțului la 1 ianuarie 2012 și 31 decembrie 2013:

	<u>1 ianuarie 2012</u>			<u>31 decembrie 2013</u>		
	În		conformitate cu IFRS	În		conformitate cu IFRS
	conformitate cu legislația locală	Modificări în IFRS		conformitate cu legislația locală	Modificări cu IFRS	
Active						
Active imobilizate						
Imobilizări corporale	123.613.765	-	123.613.765	151.919.446 (16.700.968)		135.218.478
Imobilizări necorporale	932.047	-	932.047	648.892 (1.285)		647.607
Fond comercial (nota a)	4.157.585	-	4.157.585	84.848	4.072.737	4.157.585
Active privind impozitul pe profit amânat (nota b)	-	1.902.821	1.902.821	-	1.819.477	1.819.477
Creanțe comerciale și alte creanțe	<u>871.925</u>	<u>-</u>	<u>871.925</u>	<u>1.059.782</u>	<u>16.700.968</u>	<u>17.760.750</u>
Total active imobilizate	<u>129.575.322</u>	<u>1.902.821</u>	<u>131.478.143</u>	<u>153.712.968</u>	<u>5.890.929</u>	<u>159.603.897</u>



ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)**

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)

	<u>1 ianuarie 2012</u>		<u>31 decembrie 2013</u>			
	<u>În conformitate cu legislația locală</u>	<u>Modificări în IFRS</u>	<u>În conformitate cu IFRS</u>	<u>În conformitate cu legislația locală</u>	<u>Modificări cu IFRS</u>	<u>În conformitate cu IFRS</u>
Active circulante						
Stocuri	24.827.680	-	24.827.680	20.048.880	-	20.048.880
Creanțe comerciale și alte creanțe	38.126.951	-	38.126.951	56.515.752	-	56.515.752
Numerar și echivalente de numerar (fără descoperit de cont)	<u>4.727.125</u>	<u>-</u>	<u>4.727.125</u>	<u>12.511.877</u>	<u>-</u>	<u>12.511.877</u>
<i>Total active circulante</i>	<u>67.681.756</u>	<u>-</u>	<u>67.681.756</u>	<u>89.076.509</u>	<u>-</u>	<u>89.076.509</u>
Total active	<u>197.257.078</u>	<u>1.902.821</u>	<u>199.159.899</u>	<u>242.789.477</u>	<u>5.890.929</u>	<u>248.680.406</u>
Datorii						
Împrumuturi	68.759.410	-	68.759.410	107.419.512	-	107.419.512
Datorii privind impozitul pe profit amânat (nota c)	-	2.040.625	2.040.625	-	1.738.670	1.738.670
Subvenții	6.300.180	-	6.300.180	5.162.877	-	5.162.877
Datorii privind impozitul pe profit curent	430.322	-	430.322	369.744	-	369.744
Datorii comerciale și alte datorii (nota d)	52.096.705	1.492.146	53.588.851	55.768.784	2.224.987	57.993.771
Provizioane pentru alte datorii și cheltuieli (nota f)	<u>274.072</u>	<u>-</u>	<u>274.072</u>	<u>274.072</u>	<u>2.199.507</u>	<u>2.473.579</u>
Total pasive	<u>127.860.689</u>	<u>3.532.771</u>	<u>131.393.460</u>	<u>168.994.989</u>	<u>6.163.164</u>	<u>175.158.153</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)

	<u>1 ianuarie 2012</u>			<u>31 decembrie 2013</u>		
	În		conformitate cu IFRS	În		conformitate cu IFRS
	conformitate cu legislația locală	Modificări în IFRS		conformitate cu legislația locală	Modificări cu IFRS	
Capital social (nota g)	65.270.887	122.826.814	188.097.701	65.270.887	122.826.814	188.097.701
Rezerve din reevaluare (nota g)	16.134.044	(2.430.764)	13.703.280	19.124.172	(2.913.980)	16.210.192
Rezultat reportat (nota g)	(13.194.714)	121.008.001	(134.202.715)	(11.756.616)	(119.166.245)	(130.922.861)
Interese care nu controlează (nota g)	1.186.173	(1.018.000)	168.173	1.156.045	(1.018.824)	137.221
Total capitaluri proprii	69.396.390	(1.629.951)	67.766.439	73.794.488	(272.235)	73.522.253

Note la reconcilierea bilanțului la 01 ianuarie 2012 și 31 decembrie 2013:

- (a) Reclasificarea avansuri plătite pentru imobilizări corporale.
- (b) Amortizarea fondului comercial înregistrată în rezultatul statutar a fost reversată în IFRS;
- (c) Un activ net privind impozitul pe profit amânat a fost recunoscut în legătură cu filialele Raraul pentru că legislația locală nu prevede înregistrarea impozitului pe profit amânat.
- (d) O datorie netă privind impozitul pe profit amânat a fost recunoscută cu privire la Albalact SA, pentru că legislația locală nu prevede înregistrarea impozitului pe profit amânat. Cea mai mare parte a ajustării înregistrată la 1 ianuarie 2012 și 31 decembrie 2013 se referă la rezerva din reevaluare și amortizarea fiscală accelerată.



ALBALACT SA**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE****PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)****30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)**

- (e) S-au înregistrat penalități pentru plata întârziată cu privire la impozitul pe profit și TVA pentru fiecare perioadă ca urmare a controlului autorității fiscale realizat în anul 2014.
- (f) Societatea a fost subiectul unor investigații realizate de Consiliul Concurenței în perioada 2005 – 2009 care putea obliga Societatea la o amendă, pe baza cifrei de afaceri a perioadei controlate.
- (g) O datorie din impozitul pe profit amânat a fost recunoscută în legătură cu rezerva din reevaluare care este taxabilă pentru scopuri fiscale statutare.

Din ajustările menționate cele de la punctele e) și f) de mai sus se referă la erori contabile , restul reprezentând diferențele dintre tratamentul local contabil statutar și IFRS.

Ajustările aferente rezultatului reportat sunt următoarele:

1 ianuarie 2012	<u>LEI</u>
Actualizarea capitalului social	(122.826.814)
Efectul impozitului pe profit amânat în rezultatul reportat	2.299.039
Recalcularea rezultatului intereselor care nu controlează	1.011.920
Efectul controlului fiscal asupra rezultatului reportat	<u>(1.492.146)</u>
Ajustări totale în rezultatul reportat	<u>(121.008.001)</u>
31 decembrie 2013	<u>LEI</u>
Actualizarea capitalului social	(122,826,814)
Efectul impozitului pe profit amânat în rezultatul reportat	3,005,618
Recalcularea rezultatului intereselor care nu controlează	1,007,994
Efectul controlului fiscal asupra rezultatului reportat	(2,224,987)
Provizion pentru amenzi de la Consiliul Concurenței	(2,199,507)
Reluarea costurile de constituire pentru Albalact Logistic	(1,285)
Reluarea amortizării fondului comercial recunoscut în conformitate cu legislația locală	<u>4.072.736</u>
Ajustări totale în rezultatul reportat	(119,166,245)

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)

Reconcilierea rezultatului global pentru 2013:

	În conformitate cu legislația locală	Modificări în IFRS	În conformitate cu IFRS
Cifra de afaceri (nota a)	420,657,310	(35,013,316)	385,643,994
Alte venituri din exploatare	1,287,311	-	1,287,311
Variația stocurilor	(260,818)	-	(260,818)
Venituri din producția de imobilizări corporale	861,984	-	861,984
Materii prime și consumabile	(272,369,598)	-	(272,369,598)
Costul mărfurilor vândute	(36,824,605)	-	(36,824,605)
Salarii și costuri aferente	(2,383,910)	-	(2,383,910)
Cheltuieli legate de chirii	(6,558,987)	(1,285)	(6,560,272)
Servicii prestate de terți (Nota b)	(49,919,909)	35,013,316	(14,906,593)
Reclamă și publicitate (Nota a)	(18,571,294)	2,036,368	(16,534,926)
Depreciere, amortizare (Nota c)	(18,446)	-	(18,446)
Ajustări de valoare ale activelor imobilizate	(27,506,144)	(286,469)	(27,792,613)
Alte cheltuieli (nota d)	-	(2,199,507)	(2,199,507)
Provizioane, net (nota e)	1,442,270	(139,870)	1,302,400
Alte (pierderi)/câștiguri – net (nota f)	<u>9,835,164</u>	<u>(590,763)</u>	<u>9,244,401</u>
Profit din exploatare			
Cheltuieli financiare – net (nota f)	(3,437,905)	139,870	(3,298,035)
Profit înainte de impozitare	<u>6,397,259</u>	<u>(450,893)</u>	<u>5,946,366</u>
Cheltuieli cu impozitul pe profit (nota g)	(1,439,662)	387,302	(1,052,360)
Profit aferent exercițiului financiar	<u>4,957,597</u>	<u>(63,591)</u>	<u>4,894,006</u>
Alte venituri aferente rezultatului global (nota h)	-	132,826	132,826
Rezultatul global total	<u>4,957,597</u>	<u>69,235</u>	<u>5,026,832</u>

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 ȘI 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)

Note la reconcilierea rezultatului global pentru anul 2014:

- (a) Cheltuielile înregistrate conform raportărilor locale referitoare la vânzările de produse către clienții semnificativi au fost deduse din venituri în conformitate cu IFRS.
- (b) Cheltuielile de constituire pentru Albalact Logistic înregistrate ca active imobilizate necorporale în situațiile financiare statutare au fost stornate și înregistrate ca cheltuieli în momentul în care au fost efectuate.
- (c) În conformitate cu legislația locală, fondul comercial este amortizat linear pe o perioadă de 5 ani și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013 în conformitate cu IFRS cheltuielile similare în sumă de 2.036.368 LEI au fost stornate.
- (h) S-au înregistrat penalități pentru plata întârziată cu privire la impozitul pe profit și TVA pentru fiecare perioadă ca urmare a controlului autorității fiscale realizat în anul 2014.
- (i) Societatea a fost subiectul unor investigații realizate de Consiliul Concurenței în perioada 2005 – 2009 care putea obliga Societatea la o amendă, pe baza cifrei de afaceri a perioadei controlate.
- (d) Reclasificarea diferențelor de curs valutar cu privire la activitatea operațională prezentată în conformitate cu legislația locală, în rezultatul financiar;
- (e) Ajustările cu privire la calcularea impozitului pe profit amânat prezentate mai sus duc la o scădere a valorii de 387.302 LEI în cheltuielile cu impozitul pe profit amânat, în principal ca urmare a mijloacelor fixe și pierderii fiscale de la Rarăul SA (a se vedea Nota 15 pentru mai multe detalii);
- (f) Alte venituri aferente rezultatului global fac referire la majorarea diferențelor de reevaluare, net de impozit, ale reevaluării terenurilor și clădirilor realizate la 31 decembrie 2013.

Din ajustările menționate cele menționate la punctele d) și e) de mai sus se referă la erori contabile, restul reprezentând diferențele dintre tratamentul local contabil statutar și IFRS.

Reconcilierea situației fluxului monetar:

Ajustările între statutar și IFRS sunt ajustări non-monetare.

ALBALACT SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014, 2013 și 2012 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

30 RECONCILIERE ÎNTRE VALORI STATUTARE ȘI IFRS (CONTINUARE)

Diferențele existente între prezentarea situației fluxurilor de numerar statutară și IFRS sunt înregistrate în principal la sume care ajustează profitul înainte de impozit la fluxul de numerar din exploatare, cum ar fi amortizarea și cheltuiala cu impozitul pe profit, în conformitate cu nota a) și c) din reconcilierea rezultatului global de mai sus.

31 EVENIMENTE ULTERIOARE PERIOADEI DE RAPORTARE

La Adunarea Generală a Acționarilor Albalact SA din 10 februarie 2015 s-a aprobat tranzacționarea acțiunilor emise de societatea-mamă la Bursa de Valori București.

Conducerea Grupului a aprobat ipoteca asupra stocurilor de materii prime, materiale, ambalaje, produse finite cu o valoare pe piață de 20.791.474 LEI, pentru o valoare de garantare de 12.474.885 LEI.

Grupul a extins pentru următoarele 10 luni, descoperitul de cont care ar fi expirat în ianuarie 2015, în valoare de 11.000.000 LEI contractată pentru Albalact Logistic SRL.

În plus, Grupul este implicat în mod activ în negocierea cu băncile în vederea creșterii plafonului facilităților de capital circulant și a reducerii costurilor asociate.

În conformitate cu Hotărârea nr.1 a AGEA din data de 21.04.2015, a fost modificată destinația acțiunilor achiziționate de către Societate în cadrul programului de rascumpărare, aprobat prin Hotărârea AGEA nr. 3/24.09.2013, astfel ca acțiunile nu se vor anula ci se vor aloca în cadrul unui Plan de opțiuni pentru cumpărarea de acțiuni pentru conducerea Societății (respectiv ocupanții pozițiilor de nivel 1, 2 și 3, așa cum apar acestea în organigrama Societății - denumite în continuare și Persoane Eligibile)

Durata planului este 3 (trei) ani de la data intrării în vigoare, primul an pentru care se vor acorda Acțiuni în condițiile Planului fiind anul 2015, pentru care se va aloca o tranșă anuală integrală, data intrării în vigoare fiind data aprobării de către AGEA a Planului.

Societatea va acorda în temeiul Planului opțiunea de achiziție pentru un număr total de Acțiuni echivalent cu 2,3733% din capitalul său social (15.490.633 Acțiuni), distribuit în 3 (trei) tranșe anuale de 0,7911% (5.163.544 Acțiuni), care vor fi distribuite tuturor Persoanelor eligibile la un preț de cumpărare de 0.1 RON. Anual, Societatea va comunica Persoanelor eligibile stadiul îndeplinirii condițiilor pentru acordare și numărul de acțiuni pentru cumpărarea cărora poate opta fiecare Persoană eligibilă, în funcție de categoria din care face parte. Opțiunile se vor acorda cu condiția îndeplinirii cifrei de afaceri și EBITDA bugetate pentru fiecare dintre ani.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Consiliul de Administrație al societății ALBALACT SA

- 1 Am auditat situațiile financiare consolidate anexate ale ALBALACT SA și ale filialelor sale (împreună denumite "Grupul"), întocmite pentru Prospectul de admitere la tranzacționare („Prospectul”) și prezentate în paginile de la 1 la 73 care cuprind bilanțul consolidat la 31 decembrie 2014, 2013 și 2012 și rezultatul global consolidat, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru cele trei exerciții financiare, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare consolidate

- 2 Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite de către Grup pentru a fi incluse în Prospect în conformitate cu Anexa I, punctul 20.1 din Regulamentul Comisiei Europene (CE) Nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 care implementează Directiva 2003/71/EC a Parlamentului și Consiliului European cu privire la informațiile conținute în prospecte, structura prospectelor, includerea de informații prin trimiteri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar ("Regulamentul UE cu privire la Prospect"). Conducerea răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare consolidate fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm, pentru scopul includerii în Prospect, o opinie asupra acestor situații financiare consolidate. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare consolidate nu cuprind denaturări semnificative.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de

raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate ale Grupului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Grupului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare consolidate luate în ansamblul lor.

- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate oferă o imagine fidelă în toate aspectele semnificative, pentru scopul includerii în Prospect, a poziției financiare a Grupului la data de 31 decembrie 2014, 2013 și 2012, precum și a performanței financiare consolidate și a fluxurilor de trezorerie consolidate ale acestora pentru cele trei exerciții financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană.

Declarație

În aplicarea punctului 1.2 din Anexa I și a punctului 1.2 din Anexa III la Regulamentul UE cu privire la Prospect, suntem responsabili pentru acest raport ca parte a Prospectului și declarăm că am luat toate măsurile rezonabile pentru a ne asigura că informațiile cuprinse în acest raport sunt, după cunoștințele noastre, conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul Prospectului. Această declarație este inclusă în Prospect, în conformitate cu punctul 1.2 din Anexa I și punctul 1.2 din Anexa III la Regulamentul UE cu privire la Prospect.

Mircea Bozga

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financiarî din România cu nr. 1476/14 noiembrie 2002

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată la

Camera Auditorilor Financiarî din România cu nr. 6/25 iunie 2001



București, 5 mai 2015