

S.C. Victoria S.A.

Raportul anual conform anexei nr. 32 din Regulamentul C.N.V.M. NR. 1/2006

Pentru exercițiul financiar: 2012

Data raportului: 31.12.2012

Denumirea societății comerciale: S.C. Victoria S.A.

Sediul social: Bucuresti, Bd. Iuliu Maniu nr. 309-317, sector 6

Numărul de telefon/fax -

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 438192

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/40/1991

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Piața valorilor necotate

Capitalul social subscris și vărsat: 8.847.265,20 Lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială: valoarea nominala a unei actiuni este de 0,10 RON

1. Analiza activității societății comerciale

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale

Grupa 205 Fabricarea altor produse chimice

Cod CAEN 2059 Fabricarea altor produse chimice n.c.a.

Activitatea derulata de catre societate la acest moment este productia de saltele si somiere.

b) Data de înființare a societății comerciale

11.01.1991

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

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active.

S-au vandut: 2 autoturisme Logan, 1 autoturism Peugeot 407, 1 camion Iveco si 2 camioane Renault.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății.

Situatia realizarii principalilor indicatori economici si financiari prevazuti in Bilantul contabil al S.C. Victoria S.A. la data de 31.12.2012, comparativ cu realizarile aceleiasi perioade ale anului precedent, este urmatoarea:

INDICATORUL	REALIZARI		DIFERENTE	
	2011	2012	VALORI (±)	%
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL din care:	402,285	486,287	84,002	121%
- Cifra de afaceri neta	436,089	380,721	-55,368	87%
- Productia vanduta	382,649	363,345	-19,304	95%
- Venituri din vanzarea marfurilor	53,440	17,376	-36,064	33%
-Reduceri comerciale acordate	-	-	-	
- Variatia stocurilor	-108,645	-17,120	91,525	16%
- Productia imobilizata	-	-	-	
- Alte venituri din exploatare	74,841	122,686	47,845	164%
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL	3,798,829	6,523,857	2,725,028	172%
REZULTATUL DIN EXPLOATARE				
- Profit	-	-	-	
- Pierdere	3,396,544	6,037,570	2,641,026	178%
VENITURI FINANCIARE - TOTAL din care:	2,437,054	1,007,570	-1,429,484	41%
- Venituri din dobanzi	6	0	-6	0%
- Alte venituri	2,437,048	1,007,570	-1,429,478	41%
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL din care:	3,738,680	2,158,965	-1,579,715	58%
- Cheltuieli cu dobanzile	1,072,131	564,704	-507,427	53%
- Alte cheltuieli financiare	2,666,549	1,594,261	-1,072,288	60%
REZULTATUL FINANCIAR				
- Profit	-	-	-	
- Pierdere	1,301,626	1,151,395	-150,231	88%
VENITURI EXCEPTIONALE	-	-	-	
CHELTUIELI EXCEPTIONALE	-	-	-	
REZULTATUL EXCEPTIONAL	-	-	-	

- Profit	-	-	-	
- Pierdere	-	-	-	
VENITURI TOTALE	2,839,339	1,493,857	-1,345,482	53%
CHELTUIELI TOTALE	7,537,509	8,682,822	1,145,313	115%
REZULTATUL BRUT				
- Profit	-	-	-	
- Pierdere	4,698,170	7,188,965	-2,027,923	153%
IMPOZITUL PE PROFIT	-	-		
REZULTATUL NET				
- Profit	-	-	-	
- Pierdere neta	4,698,170	7,188,965	2,490,795	153%

Din datele prezentate, se pot trage urmatoarele concluzii:

- Veniturile din exploatare realizate in anul 2012 sunt mai mari cu 84.002 lei fata de cele inregistrate la sfarsitul anului precedent, respectiv cu 21%
- Cheltuielile de exploatare realizate in anul 2012 sunt mai mari fata de anul precedent cu 72%, ceea ce a dus la o crestere a pierderii din exploatare in 2012 fata de 2011 cu 2.641.026 Lei
- Cifra de afaceri neta prezinta un procent de realizare in anul 2012 fata de anul precedent de 87% ceea ce inseamna un volum realizat sub cel al anului precedent cu 55.368 lei
- Vanzarile medii lunare au fost de 31.727 lei
- Veniturile financiare prezinta o scadere cu 1.429.484 lei, procentul de realizare fiind de 41% in anul 2012 fata de anul 2011
- Veniturile totale realizate in anul 2012 prezinta o scadere cu 1.345.482 lei fata de anul precedent, ceea ce corespunde unui procent de realizare de 53%
- Daca in anul 2011 se inregistra o pierdere bruta de 4.698.170 lei, in anul 2012 s-a inregistrat o pierdere bruta de 7.188.965 lei, crestere corespunzatoare unui procent de 153%

Valoarea totala a pierderii de recuperat este de 45.850.636 lei.

In continuare, este prezentata analiza creantelor si obligatiilor in corelatie cu cifra de afaceri.

Elemente	U.M.	2011	2012	%
Cifra de afaceri	lei	436.089	380.721	87
Creante	lei	59.601	62.513	105
Obligatii	lei	33.383.561	36.091.165	
Durata de recuperare a creantelor (Creante x 360/C.A.)	zile	49,20	59,11	x
Durata de rambursare a obligatiilor (Obligatii x 360/C.A.)	zile	27.558	34.126	x

Se observa o scadere a cifrei de afaceri cu 13% in anul 2012 fata de anul 2011, o crestere a duratei de recuperare a creantelor cu 9,9 zile si cresterea cu 6.568 zile a duratei de rambursare a obligatiilor.

Situatia principalilor indicatori economici se prezinta astfel:

Elemente	U.M.	Realizari	
		2011	2012
Active circulante (Ac)	Lei	2.739.168	163.686
Datorii curente (Dc)	Lei	11.904.231	36.091.165
Total stocuri (St)	lei	2.670.359	82.463
Lichiditate generala (Ac/Dc)		0,23	0,005
Lichiditate imediata [(Ac-St)/Dc]		0,005	0,002

Lichiditatea generala, ca indicator care arata capacitatea societatii de a-si onora datoriile, are un nivel mai scazut in 2012 fata de 2011, si anume 0,005.

Si indicatorul Lichiditate imediata a scazut in 2012, fata de 2011, acesta fiind de 0,002.

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	Rezultat	
		2011	2012
Indicatorul gradului de indatorare	Capital imprumutat/capital propriu x 100	2.747,22	-343,7
Viteza de rotatie a debitelor-clienti	Sold mediu client/Cifra de afaceri x 365	10,69	15,96
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate x 365	0,01	0,01

Asistam la o crestere a gradului de indatorare cu 30.9% si o crestere a numarului de zile de recuperare a debitelor client cu 5,27 zile in timp ce viteza de rotatie a activelor imobilizate s-a mentinut la acelasi nivel 0,01

Bugetul de venituri si cheltuieli pe anul 2012

Situatia realizarii principalilor indicatori prevazuti in "Bugetul de venituri si cheltuieli" pe anul 2012, este prezentata in tabelul urmator:

Indicatorul	Prevederi buget (lei)	Realizat (lei)	Diferente	
			Lei ±	%
Venituri din vanzari	939.000	380.721	-558.279	41
Venituri totale	3.154.200	1.493.857	-1.660.343	47
Cheltuieli totale	4.344.080	8.682.822	4.338.742	199
Profit brut	-1.189.880	-7.188.965	-5.999.085	604
Profit net	-1.189.880	-7.188.965	-5.999.085	604

Veniturile totale au fost realizate sub nivelul prevazut in anul 2012, respectiv 380.721 lei, corespunzator unui procent de realizare de 41%.

Veniturile totale se situeaza sub nivelul prevazut in buget cu 1.660.343 lei, corespunzator unui procent de realizare de 47%.

Cheltuielile totale sunt mai mari decat prevederile din buget cu 99%, respectiv, 4.338.742 lei.

In anul 2012 s-a obtinut o pierdere bruta de 7.188.965 lei, ceea ce, fata de nivelul prevazut, reprezinta o nerealizare de 504% in principal, datorita cheltuielilor cu ajustarile activelor circulante si a cheltuielilor cu penalitatile datorate bugetului de stat care reprezinta peste 55% din pierdere.

Dinamica productiei fizice la principalele produse in anii 2011 si 2012 este prezentata in tabelul urmator:

Produs	UM	Cantitati realizate (tone)		Diferente	
		2011	2012	(±)	%
A	B	1	2	3=2-1	4=2/1x100
Cerneluri	kg	26	24	-1	92
Productie saltele	buc	10	10	0	100
Procesare saltele	buc	1.141	421	-720	37
Procesare fulgi burete	kg	532	6.788	6.256	1.275
Procesare rebond	kg	6.143	7.427	1.284	121

1.1.1. Elemente de evaluare generală:

- a) pierdere bruta: 7.188.965 lei
- b) cifra de afaceri: 380.721 lei
- c) export: nu este cazul
- d) costuri: 8.682.822 lei
- e) % din piață deținut: nu exista informatii despre cota de piata detinuta la principalele produse
- f) lichiditate (disponibil în cont, etc). 18.710 lei

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate cu precizarea:

- a) principalelor piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție:

Produse din mase plastic

Metoda de distributie: forte proprii

Produse chimice industriale

Metoda de distributie: forte proprii

Produsul: Burete si Saltele

Metoda de distributie: forte proprii

Prestari servicii (procesare saltele si chirie) – se lucreaza in sistem lohn

Deseuri feroase

Metoda de distributie: forte proprii

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

	%		
	2010	2011	2012
Produse din mase plastic	4	0	0
Produse chimice industrial	12	12	2
Burete si saltele	15	4	1
Prestari servicii (procesare saltele+chirie)	69	40	77
Marfuri	0	11	4
Deseuri feroase	0	33	16

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

Nu este cazul

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)

Precizarea de informații cu privire la siguranța surselor de aprovizionare și la prețurile materiilor prime și la dimensiunile stocurilor de materii prime și materiale.

Datorita faptului ca societatea activeaza in sistem lohn, necesarul de materii prime este asigurat de catre beneficiar de pe piata interna. Nu au fost situatii in care piata interna sa nu ofere, la preturi rezonabile cat si la calitatea necesara, materii prime pentru fabricatiile produselor din profilul de activitate al societatii.

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

a) Descrierea evoluției vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung.

Activitatea de vanzare consta in procesarea saltelelor in baza contractului de lohn, reprezentand 28% din vanzari.

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

Concurenta pe piata producatorilor de saltele este foarte mare, principalii nostril competitori fiind: Siesta, Prestige, Saltex etc.

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

Activitatea aferenta contractului de lohn reprezinta 28% din cifra de afaceri si se refera la 2 beneficiari.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

a) Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților societății comerciale precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă;

La finele anului 2012 numărul total de angajați ai S.C. Victoria S.A. a fost de 17, din care, jumătate au pregătire profesională superioară iar jumătate cu un nivel de pregătire profesională medie, având în vedere și tehnologiile aplicate în societate care nu solicită un nivel superior de pregătire.

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

În cursul anului 2012 nu au existat conflicte între salariați și manager, conducerea societății respectând drepturile salariaților prevăzute în regulamentul intern.

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

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

În ceea ce privește politica privind protecția mediului, conform prevederilor legale și altor cerințe în domeniul mediului s-au desfășurat următoarele activități:

1. implementarea măsurilor de conformare solicitate de către Agenția Națională pentru Protecția Mediului, Garda Națională de Mediu și Inspectoratul pentru Situații de Urgență, impuse prin programele de conformare stabilite cu ocazia controalelor periodice
2. monitorizarea parametrilor de calitate a apelor uzate;
3. raportarea către autoritățile competente, conform obligațiilor legale
4. gestionarea și valorificarea eficientă a deșeurilor rezultate în urma activităților industriale (hartie, plastic, deșeuri textile) și a deșeurilor de fier vechi rezultate din debitare

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

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

Nu este cazul.

1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

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

Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului.

- Riscul valutar și de inflație
- Riscul de piață cuprinde 3 tipuri de risc: riscul valutar, riscul ratei dobânzii la valoare justă și riscul de preț. Societatea efectuează tranzacții exprimate în diferite valute, inclusiv în Euro ("EUR"). Rata inflației pentru 2012 s-a situat sub nivelul de 10% (respectiv 3.33% conform Institutului Național de Statistică). Cursul de schimb valutar la 31.12.2011 a fost de 3,3393 RON pentru 1 USD și 4,3197 RON pentru 1 EUR, iar la 31.12.2012 de 3,3575 RON pentru 1 USD și 4,4287 RON pentru 1 EUR.
- Riscul de credit
În activitatea sa, societatea se expune riscului de credit din creanțe (clienți) și din fonduri depozitate la instituțiile financiare.
Conducerea societății monitorizează îndeaproape și în mod constant expunerea la riscul de credit. Societatea consideră că nu sunt necesare garanții suplimentare pentru a susține instrumentele financiare, datorită calității instituțiilor financiare.

- Riscul ratei de dobanda
Riscul ratei dobandzii reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze ca urmare a variatiei ratelor dobandzilor de pe piata.
Majoritatea contractelor de imprumut ale societatii sunt in monede stabile, ale caror rate ale dobandzilor este putin probabil sa varieze semnificativ.
- Valori juste
Instrumentele financiare cuprind clienti si alte creante, numerar, furnizori si alte datorii, imprumuturi pe termen scurt. Valorile contabile ale activelor si datoriilor financiare aproximeaza rezonabil valoarea justa a acestora.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

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

Dintre tendintele elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce ar putea afecta lichiditatea S.C. Victoria S.A. pot fi enumerate:

- diminuarea cererii de produse pe piata interna, ca urmare a aparitiei unor noi concurenti pentru produse din gama de fabricatie a S.C. Victoria S.A.
- cresterea continua a preturilor materiilor prime, materialelor, combustibililor si energiei electrice, care va determina preturi necompetitive in comparatie cu cele ale firmelor importatoare concurente.
- blocajul financiar

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

Nu a existat program de investitii pe anul 2012.

Cheltuielile curente de productie au avut ca surse de finantare fondurile proprii rezultate in urma contractului de lohn.

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

Evenimentele care au influentat negativ veniturile activitatii de baza, au fost in anul 2011 urmatoarele:

- concurenta de pe piata interna
- costuri de fabricatie necompetitive
- criza economica mondiala

2. Activele corporale ale societății comerciale

2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.

Activele corporale ale S.C. Victoria S.A. sunt amplasate la sediul social al firmei situat in Bucuresti, Bd. Iuliu Maniu nr. 309-317, sector 6.

2.1.1. La 31.12.2012 capacitatile de productie ale S.C. Victoria S.A. erau urmatoarele:

- Masina de taiat burete carusel
- Masina de taiat burete orizontala – automata

Masina manuala de taiat burete verticala
Masina de taiat burete tip strung
Masina manuala de taiat burete pe contur
Masina de taiat burete automata pe contur
Masina de cusut saltele
Masina de cusut
Masina de surfilat
Masina de matlasat
Masina de ambalat saltele
Masina de facut arcuri
Masina de asamblat arcuri

2.1.2. Utilajele sunt amplasate in cadrul cladirii centrale, in hale de productie, ocupand o suprafata distincta.

2.1.3. Capacitatea de productie:

Capacitatea de productie saltele: 5000 buc/an
Capacitatea utilajelor de taiat burete: 600 tone/an.

2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale.

Activele corporale existente in functiune la 31.12.2012 erau reprezentate de cladiri vechi de peste 30 de ani precum si utilaje de fabricare si procesare achizitionate de societate in ultimii 15 ani.

2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale.

Nu este cazul.

3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială.

Piata din Romania pe care se negociaza valorile mobiliare emise este "Piata valorilor mobiliare necotate".

3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

Ca urmare a faptului ca in ultimii 3 ani societatea nu a obtinut profit, nu a fost cazul de acordare a dividendelor.

3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

4. Conducerea societății comerciale

4.1. Prezentarea listei administratorilor societății comerciale și a următoarelor informații pentru fiecare administrator:

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

La data de 31.12.2012, administratorii S.C. Victoria S.A. erau:

Imad Jaffal
Rafic Jawad Badran
Talal Nasser Eddine

CV:

Nume Prenume:	Imad Jaffal
Data nasterii:	11.03.1956
Calificare:	domeniul economic
Experienta profesionala:	27 de ani
Funcția:	Presedinte al Consiliului de Administratie

CV:

Nume Prenume:	Rafic Jawad Badran
Data nasterii:	11.05.1960
Calificare:	domeniul economic
Experienta profesionala:	23 de ani
Funcția:	Membru al Consiliului de Administratie

CV:

Nume Prenume:	Talal Nasser Eddine
Data nasterii:	20.05.1951
Calificare:	domeniul economic
Experienta profesionala:	16 ani
Funcția:	Membru al Consiliului de Administratie

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

Nu este cazul.

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;

Nu este cazul.

d) lista persoanelor afiliate societății comerciale.

Nu este cazul.

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale. Pentru fiecare, prezentarea următoarelor informații:

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă;

Otlacan Horia Petru – director general – limitat (contract de mandat valabil pana in Iulie 2013)

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive;

Nu este cazul.

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale.

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

5. Situația financiar-contabilă

Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu ultimii 3 ani, cu referire cel puțin la:

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

	ANUL		
	2010	2011	2012
Active imobilizate	36.886.469	34.818.643	32.907.561
Profituri reinvestite	-	-	-
Total pasive curente	26.800.070	22.261.187	-6.407.108

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

	ANUL		
	2010	2011	2012
Vanzari nete	721.635	436.089	380.721
Venituri brute	2.826.966	2.839.339	1.493.857
Costuri totale – din care:	9.553.059	7.537.509	8.682.822
- Exploatare	4.986.633	3.798.829	6.523.857
- Financiare	4.566.426	3.738.680	2.158.965
Provizioane	-	-	-
Pierdere	6.732.543	4.698.170	7.188.965

In cursul anului 2012 s-a realizat la indicatorul “vanzari nete” un nivel de 87% fata de anul 2011 si 53% fata de anul 2010.

Scaderea, in principal, este determinata de 2 factori:

- Scaderea volumului vanzarilor de saltele
- Concurenta manifestata pe piata interna a produselor similare

Referitor la concurenta manifestata pe piata interna la saltele, se poate mentiona ca produsele S.C. Victoria S.A. au avut preturi situate peste media preturilor grupelor din care faceau parte ca bunuri de larg consum.

Cheltuielile financiare au scazut in 2012 cu 42% fata de anul 2011 si cu 53% fata de anul 2010.

Pierderea in ultimii 3 ani prezentata in tabelul de mai sus s-a datorat nivelului scazut al vanzarilor si volumului redus de marfa fabricat.

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

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2012
Activitatea de exploatare		
Profit /(Pierdere bruta)	(4,698,170)	(7,188,965)
Ajustări pentru:		
Amortizări aferente imobilizarilor necorporale	153	-
Amortizări aferente imobilizarilor corporale	1,965,487	1,884,749
Profit (Pierdere) din vânzarea mijloacelor fixe	95,533	(25,789)
Venit net din vânzarea imobilizarilor necorporale	-	-
Venituri din subventii	-	-
Provizioane pentru clienti	(26,139)	284,258
Provizioane pentru stocuri	-	2,563,551
Provizioane pentru mijloace fixe	-	0
Cheltuiala cu dobanzile	1,072,131	564,704
Venituri din dobanzi	(6)	-
Numerar generat din activitatea de exploatare	(1,591,011)	(1,917,492)

înainte de modificări în capitalul circulant		
(Creșteri)/Scaderi ale soldurilor de clienți și altor creanțe	522,526	853,586
Scăderi ale soldurilor de stocuri	209,827	24,553
(Scaderi)/Creșteri ale soldurilor de furnizori și ale altor datorii	1,574,660	(69,145)
Numerar utilizat pentru modificari de capital circulant	716,002	(1,108,498)
Dobanzi plătite	(1,072,131)	(564,704)
Dobanzi primite	6	-
Numerar net utilizat în activitatea de exploatare	(356,123)	(1,673,202)
Activitatea de investiții		
Achiziții de imobilizări corporale	-	
Achiziții de imobilizări necorporale	(1)	
Venituri din vanzarea de MF	6,653	51,982
Numerar net utilizat în activitatea de investiții	6,652	51,982
Activitatea de finanțare		
Sume subscrise/(folosite) pentru creșterea de capital	-	
Rambursarea leasing financiar	-	
(Scadere)/Creștere de credite pe termen scurt	-	
(Scadere)/Creștere de credite pe termen mediu și lung	257,030	1,630,722
Majorari de capital social și prima de capital prin aport în numerar	-	
Venituri din subvenții	-	
Imprumuturi acționari	90,000	
Numerar net generat din activitatea de finanțare	347,030	1,630,722
Utilizare netă a disponibilităților bănești	(2,441)	9,502
Numerar la începutul perioadei	11,649	9,208
Numerar la finele perioadei	9,208	18,710
Total Numerar la finele perioadei	9,208	18,710

Otlacan Horia Petru
Director General



Masek Ileana
Economist