



AVICOLA BUCUREȘTI SA

RAPORTUL

CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

PRIVIND

**SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2016**

Întocmite în conformitate cu
O.M.F.P. nr. 1802/2014

RAPORT DE GESTIUNE AL ADMINISTRATORILOR SOCIETĂȚII AVICOLA BUCUREȘTI S.A. PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2016

I. INFORMAȚII GENERALE

1.1	Data raportului	31.12.2016
1.2	Denumire emitent	AVICOLA BUCUREȘTI S.A
1.3	Sediul social	BUCUREȘTI, Str. Splaiul Unirii, Nr.16, Camera 310 Tel. 021/2300448, Fax: 021/2313114
1.4	Nr. de înmatriculare la Oficiul Registrului Comerțului	J40/12/1991
1.5	Cod unic de înregistrare	1551768, atribut fiscal RO
1.6	Capital social subscris, din care:	20.073.828 lei
	- vărsat	20.073.828 lei

1.7. **Înființarea societății comerciale:** Avicola București S.A. provine din Întreprinderea de stat **CENTRALA PENTRU PRODUCȚIA AVICOLĂ BUCUREȘTI**, societate comercială care s-a înființat în anul 1991, prin reorganizarea fostelor întreprinderi de stat cf. Legii nr. 15/1990. Temeiul juridic de constituire a societății comerciale: H.G. 1250/1990.

1.8. **Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:** Bursa de Valori București, secțiunea RASDAQ, simbol AVBW.

II. CAPITALUL SOCIAL ȘI ACȚIONARI

Capitalul social a fost diminuat în cursul anului 2014 în două etape (iar diminuarea capitalului a fost finalizată în anul 2015), astfel :

- Prin **Hotărârea AGEA nr. 37 / 25.08.2014** actionarul SIF Muntenia SA a fost scutit de vărsământul în sumă de 3.017.525 lei aferent majorării de capital social decisă prin Hotărârea AGEA 33/24.02.2012. La majorarea de capital din anul 2012 SIF MUNTENIA a subscris acțiuni în valoare de 4.967.895 lei. Până la data de 25.08.2014 SIF Muntenia achitase suma de 1.950.370 lei, diferența până la valoarea tuturor acțiunilor subscrise fiind de 3.017.525 lei, reprezentând contravaloarea a 1.207.010 acțiuni, pentru care actionarul a fost scutit de vărsământ.
- Prin **Hotărârea AGEA nr. 38 / 25.08.2014** acționarii societății au decis diminuarea capitalului social în vederea acoperirii pierderilor contabile înregistrate de societate în valoare de 6.825.535 lei, din care 573.596 lei pierdere reprezentând rezultatul reportat provenit din aplicarea prima dată a IAS, mai puțin IAS29 plus diferența provenită din corectarea erorilor fundamentale prin diminuarea numărului de acțiuni în temeiul art. 207, alin. 1, lit. a) din Legea 31/1990.

Reducerea numărului de acțiuni s-a realizat proporțional cu procentul deținut de fiecare acționar din capitalul social, respectiv cu un indice de diminuare de 0,7462. În situația în care, ca urmare a reducerii, numărul de acțiuni care a revenit unui acționar nu a fost număr întreg, numărul de acțiuni care a revenit acționarului respectiv a fost determinat prin rotunjire în plus până la cel mai apropiat număr întreg.

Practic în prima etapa s-au scăzut cele 1.207.010 acțiuni scutite de vărsământ și apoi la numărul de acțiuni rezultat a fost aplicat coeficientul de diminuare de 0,7462.

Finalizarea operațiunilor de micșorare a capitalului social a avut loc în prima parte a anului 2015. Capitalul social după micșorare se prezintă astfel:

Capitalul social : 20.073.827,50 lei

Societatea de Investiții Financiare MUNTENIA S.A. :

- 7.981.093 acțiuni
- 19.952.732,50 lei
- 99,39675% din capitalul social.

Acționari persoane fizice și juridice :

- 48.438 acțiuni
- 121.095 lei
- 0,60325% din capitalul social

În anul 2016 nu s-au înregistrat alte modificări ale capitalului social.

III. PIAȚA PE CARE SUNT TRANZACȚIONATE ACȚIUNILE SOCIETĂȚII

În Monitorul Oficial nr. 774 / 24.10.2014 a fost publicată **Legea nr 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate** care prevede obligarea companiilor ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața RASDAQ și pe piața valorilor mobiliare necotate dar tranzacționate de pe Bursa de Valori București să decidă în AGA dacă se muta la cota unei piețe reglementate, dacă se transferă pe un sistem alternativ de tranzacționare (ATS) sau dacă devin societăți închise.

În aplicarea acestei legi, societatea a convocat AGA pe data de 19.02.2015, și a hotărât să ceară admiterea la tranzacționare pe ATS administrat de BVB.

Consultantul autorizat ales a fost SSIF Broker.

Procedura s-a derulat fără incedente, iar Avicola București a fost admisă la tranzacționare pe ATS administrat de BVB denumit AERO prin Decizia ASF nr. 1451 / 03.07.2015.

În cursul anului 2016 tranzacțiile cu titluri Avicola (simbol AVBW) au fost sporadice și în volume reduse, ultimul preț de tranzacționare (din data de 06 Septembrie 2016) fiind de 2 RON/acțiune.

IV. ACTIVELE SOCIETĂȚII

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

CAPACITĂȚI DE PRODUCȚIE ÎN ANUL 2016

T I N E R E T

Nr. crt.	Ferma	Capacitatea de producție					
		Hale	Totală		Hale	Utilizată	
			m.p.	cap.		m.p.	cap.
1	Codlea	6	7.200	93.600	2	2.400	15.600
2	Mihăilești - Ferma 1	9	10.800	265.000	9	10.800	265.000
3	Butimanu	12	14.400	200.000	2	2.400	45.000
T o t a l		27	32.400	558.600	13	15.600	325.600
% realizat			100%	100%		48,15%	58,29%

Observatii:

1. Codlea – din cele 6 hale, 2 hale sunt re tehnologizate cu utilaje Big Dutchman, iar celelalte 4 hale sunt dezafectate la interior și necesită modernizare. Până când se va realiza modernizarea, cele 4 hale sunt în conservare.
3. Butimanu – din cele 12 hale, două sunt funcționale (halele 7, 8), 4 hale sunt dezafectate la interior, trecute în conservare și necesită modernizare pentru a fi funcționale, iar pentru halele 1-6 trebuie obținut certificat de urbanism pentru demolare.

A D U L T E

Nr. crt.	Ferma	Capacitatea de producție					
		Hale	Totală		Hale	Utilizată	
			m.p.	cap.		m.p.	cap.
1	Codlea	10	12.000	75.360	6	7.200	52.740
2	Mihăilești - Ferma 3	12	14.400	126.900	12	14.400	114.470
3	Mihăilești - Ferma 4	18	21.600	140.400	6	7.200	50.100
4	Mihailesti - Ferma 6	6	7.200	63.000	6	7.200	63.000
5	Mihailesti - Ferma 7	3	3.600	42.000	2	2.400	32.000
6	Mihailesti - Ferma 8	2	2.400	18.000	2	2.400	18.000
7	Butimanu	6	7.200	53.520	5	6000	44.600
T o t a l		57	68.400	519.180	39	46.800	374.910
% realizat			100%	100%		68,42%	72,07%

Observatii:

1. Codlea – din cele 10 hale sunt utilizate 6 hale care au fost re tehnologizate cu utilaje Big Dutchman, o hală a fost dezafectată și transformată în platformă de dejecții, 3 hale au fost dezafectate la interior, necesită modernizare și sunt trecute în conservare până la realizarea modernizării.
2. Mihăilești - Ferma 3 are în componență 12 hale din care 11 echipate cu paturi și cuibar automat și o hală dotată cu echipament de creștere în baterie a găinilor.

3. Mihăilești - Ferma 4 - din cele 18 hale aflate în componența fermei 4, 6 au fost modernizate cu utilaje Big Dutchman și sunt folosite pentru creșterea și exploatarea găinilor ouătoare, o hală a fost transformată și clădirea este folosită pentru producerea furajului, alte trei hale au destinația depozit cereale, 8 hale sunt dezafectate și necesită modernizare pentru a putea fi redată producției.
4. Mihăilești - Ferma 6 are în componență 6 hale care au în dotare cuibare manuale fiind utilizate integral.
7. Butimanu din cele 6 hale 5 sunt funcționale, o hală este dezafectată și necesită modernizare pentru a fi funcțională.

Dreptul de proprietate asupra activelor societății este grevat de următoarele:

Pe data de 31.08.2015 s-a încheiat cu Credit Europe Bank un Contract de credit care stabilește constituirea următoarelor garanții : ipoteca imobiliară de rang I asupra imobilului situat în localitatea Mihăilești, județul Giurgiu, Str. Fermei, nr. 1, alcătuit din teren extravilan în suprafață de 47.792 m.p. și construcțiile edificate pe acesta, imobil situat în Mihăilești strada Stejarului nr.10, județul Giurgiu alcătuit din teren în suprafață de 28.062 mp și construcțiile edificate pe acesta conform decizie CA nr. 1 / 29.08.2016 și contractului încheiat cu Credit Europe Bank și ipoteca mobilă asupra conturilor împrumutatului și garantului AVICOLA BUCUREȘTI SA deschise la banca pentru garantarea produselor de credit, bilete la ordin, ipoteca mobilă asupra creanțelor care provin din contractele comerciale, ipoteca mobilă asupra creanțelor care provin din facturile fiscale emise și ipoteca mobilă asupra universalității de creanțe bănești ce decurg din activitatea comercială.

V. ACTIVITATEA DE PRODUCȚIE ÎN ANUL 2016 S-A DERULAT PENTRU URMĂTOARELE ACTIVITĂȚI:

1. *Reproducție Rase Ușoare,*
2. *Găini Ouă Consum,*
3. *Producerea furajelor combinate.*

Principalii indicatori tehnici realizați în anul 2016 sunt prezentați separat pe categorii genetice, comparativ cu BVC-ul anului 2016.

1. Activitatea de reproducție rase ușoare

Ponderea acestei activități în totalul efectivelor medii de rase ușoare la nivel de societate reprezintă 14,60 %.

Activitatea de exploatare a părinților de reproducție rase ușoare s-a desfășurat în ferma Codlea. Astfel, la ferma Codlea s-a derulat Programul de părinți Lohmann Brown Classic din care rezulta hibridul comercial cu același nume specializat în producția de oua pentru consum.

La categoria reproducție rase ușoare s-a realizat un efectiv mediu de 46,86 mii capete, o producție medie de 218,41 buc. și un procent de mortalități de 27,22 %.

Producția totală de ouă a fost 10.234,37 mii buc., cu 1.606,10 mii buc. mai mare, comparativ cu producția de oua realizată în anul 2015.

Pierderile prin mortalități au fost cauzate de colibaciloză, enterita necrotică, prolaps cloacal, peritonite viteline, ooforite și retenții de ou.

Consumul specific realizat a fost de 189,38 g.n.c./ou, cu 21,22 g.n.c./ou mai mic, comparativ cu prevederile BVC-ului (210.6 g.n.c./ou).

În anul 2016 exploatarea loturilor adulte s-a făcut numai în hale rețehnologizate, pe fondul prelungirii exploatarei loturilor de adulte la ferma Codlea (halele 7, 8 și 9) în scopul obținerii celui de-al doilea ciclu de producție.

În anul 2016 incubarea ouălor și obținerea puilor de o zi s-a realizat atât în stația de incubație nr. 2, Mihăilești cât și în Stația de incubație Codlea.

Au eclozionat 4.114,375 mii ouă, din care au rezultat 3.178,605 mii pui o zi, cu un procent de ecloziune de 77,26%. S-au livrat 852,897 mii puicute o zi, cu 243,103 mii capete mai puțin decât prevede BVC-ul și 31,05 mii buc. ouă embrionate.

2. Activitatea de producție la categoria găini ouă consum

Ponderea acestei activități din totalul efectivelor medii de rase ușoare, în anul 2016, a fost de 85,40%. S-a realizat un efectiv mediu de 274,19 mii cap.

Producția medie de ouă realizată a fost de 246,09 buc., cu 22,27 buc. mai mică decât cea prevăzută de BVC. Consumul specific a fost de 168 g.n.c./ou, cu 6,4 g.n.c./ou mai mare comparativ cu BVC-ul (161.6 g.n.c./ou).

Producția totală de ouă a fost de 77.099,420 mii buc., cu 30.362,220 mii buc. mai mică comparativ cu BVC-ul. Pierderile prin mortalități au fost de 7,95% și s-au datorat cahexiei, colibacilozei, ooforitelor, peritonitei viteline și prolapsului cloacal.

În anul 2016 s-au introdus la creștere 273,45 mii capete puicute hibride o zi în scopul popularii fermelor proprii și onorării contractelor de livrare a puicutei hibride, la vârsta de 16 săptămâni. Consumul mediu zilnic de furaj a fost de 58,70 g furaj/z.f., iar pierderile prin mortalități au fost de 3,31% și s-au datorat hipotrepsiei, peritonitelor viteline și nefrozelor urice.

3. Producerea furajelor combinate

În anul 2016 s-au produs în cadrul S.C. Avicola București S.A., **18.130,112 to** furaje combinate.

VI. PIAȚA

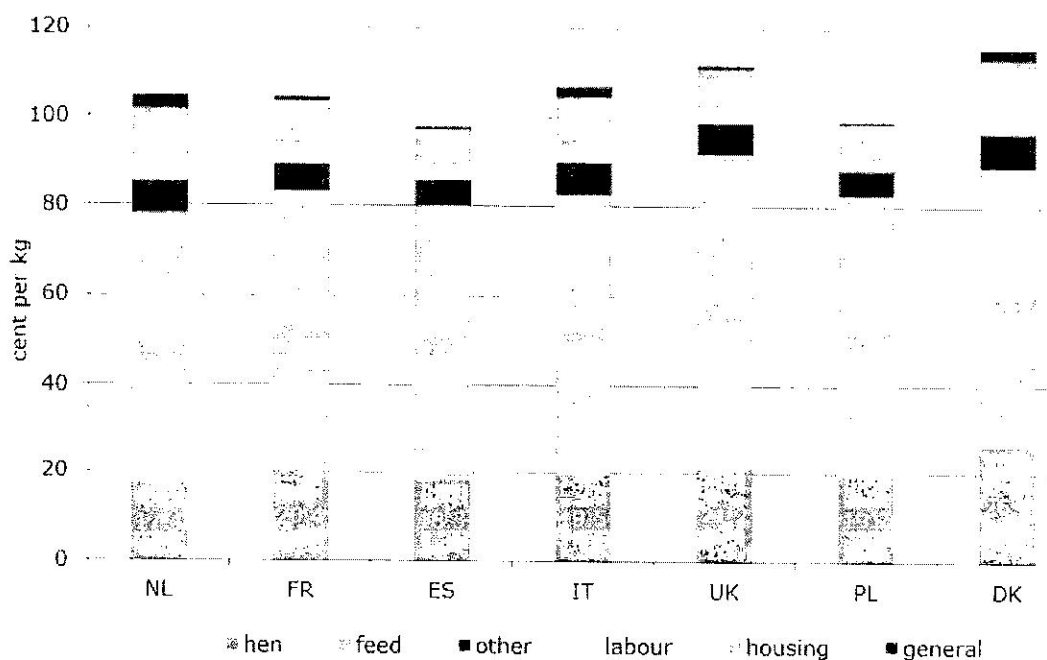
Industria europeană a creșterii păsărilor se confruntă cu o serie întreagă de reglementări privind bunăstarea animalelor, siguranța alimentară, precum și conservarea mediului. Mai mult de 15% din costurile de producție (vezi studiul https://www.wageningenur.nl/upload_mm/6/5/f/8f9e79f4-9f56-4149-ab6a-f9f718d8e934_2014-041%20vHorne_web.pdf) pot fi atribuite direct acestor reglementări ale UE.

Interdicția privind creșterea găinilor în cuști neîmbunătățite a crescut în mod semnificativ costurile de creștere a găinilor ouătoare. Deoarece nu există astfel de reglementări în țări din afara UE și produsele din ouă importate nu sunt supuse standardelor UE, competitivitatea sectorului european de producție ou consum este subminată.

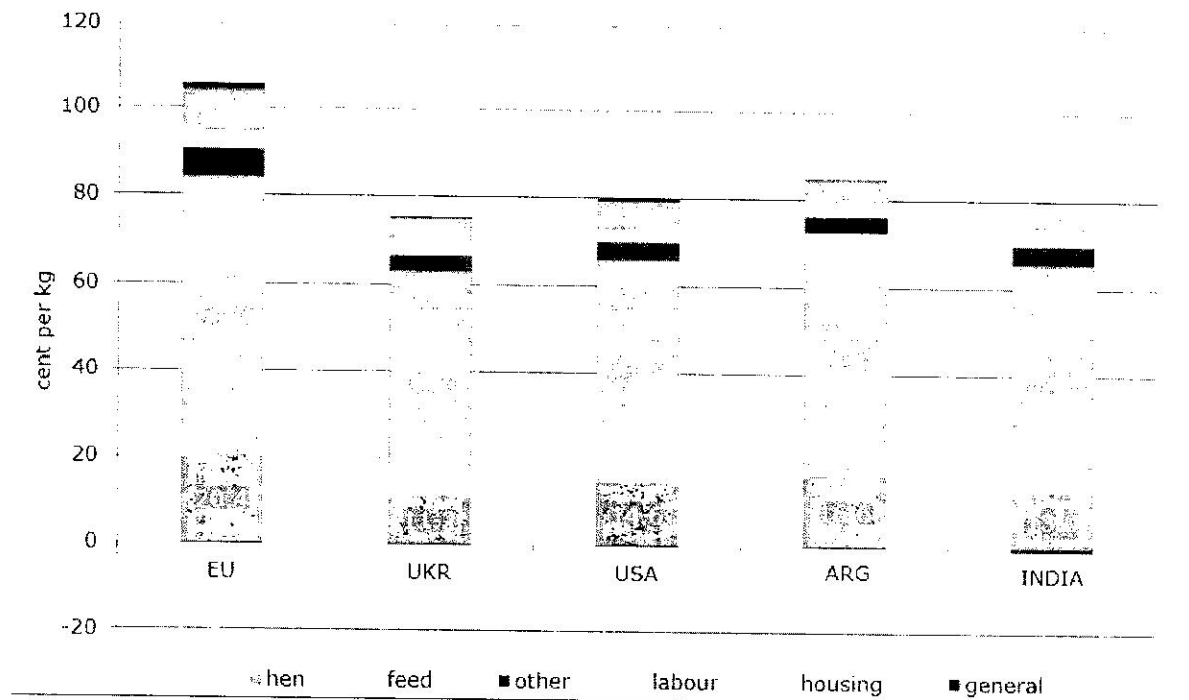
În același timp, UE este implicată în negocierile multilaterale prin Organizația mondială a comerțului (WTO) și bilaterale (de exemplu cu Statele Unite ale Americii, Mercosur, India, Ucraina), negocieri destinate să liberalizeze în continuare comerțul, să reducă în continuare tarifele de import sau să le elimine cu totul. Acest lucru va duce în viitor la o nouă serie de probleme pentru competitivitatea producției de ouă consum în UE.

Costurile totale de producție al ouălor / kg în anul 2016

Grafic 1.1.



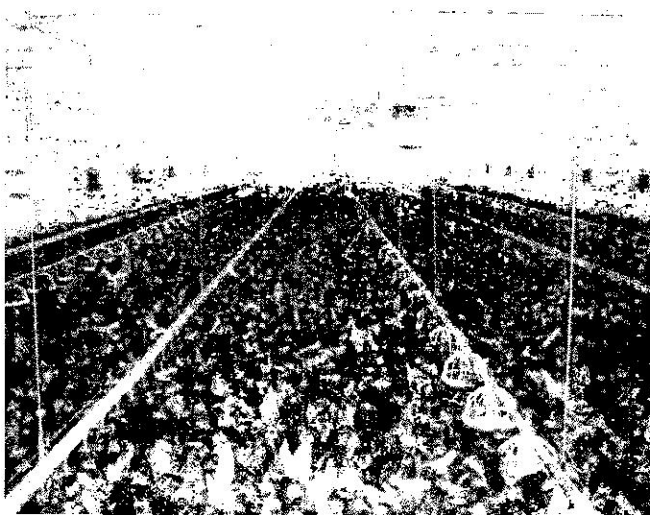
Grafic 1.2.



Activitatea comercială – vânzări ouă consum

În România sunt produse numai cca. 1,6 miliarde ouă în condiții industriale (cca. 37% din total producție), care să poată fi comercializate conform HG 415/2004, adică să fie sortate, marcate, ambalate, pastrate la temperatura de maximum 14°C și comercializate corespunzător, și cca. 2,7 miliarde ouă produse în micile gospodării țărănești.

Consumul total intern este cifrat la aproximativ 4,3 miliarde de bucăți.



Societatea Avicola București a realizat o cota de piață la nivel național de 5%, iar cota de piață pe București a fost de 10%.

Pe segmentul de piață – producția de ouă consum ne situăm printre primii 10 producători.

Principalii competitori sunt: Toneli, Ovoest, Avicola Lumina, Ovosib, Rikado, Super Eggs, Vanbet, Avi Putna, Agrobanat.

Anul 2016 nu a fost unul bun pentru producătorii de ouă consum. În cursul anului 2016 s-a resimțit puternic efectul negativ al creșterii importurilor de ou de consum la prețuri mici din spațiul comunitar, în special din Polonia, care rămâne un principal furnizor de importuri.

Ca de obicei, în perioada de vară ouăle s-au ieftinit mai semnificativ decât media UE, din Aprilie până în August 2016, oul românesc vânzându-se cu 66 -74% din prețul oului european, și înregistrând niveluri minime ale prețului pentru ultimii zece ani.

Cu toate acestea în întregul an 2016 Avicola București a vândut pe piața internă o cantitate de ouă cu 52.48% mai mare față de anul 2015, însă prețul mediu realizat a fost de 0,2925 lei /ou față de 0,3370 lei /ou realizat în anul 2015.

Comerț comunitar: Societatea a achiziționat din țări UE 13.262.400 bucăți ouă la prețul mediu de 0,2555 și a vândut către țări UE un număr de 19.764.000 bucăți ouă la prețul de 0,2438.

Pe o piață puternic fragmentată cu un număr foarte mare de produse și competitori, Avicola București deține un număr de 7 clienți principali pe piața din România și clienți pe 5 piețe externe (Germania, Franța, Danemarca, Olanda, Grecia).

În **trimestrul I** cantitatea totală de ouă vândută a fost de 21.273.518 buc. ouă față de 21.282.000 buc. ouă prevăzută în bugetul de venituri și cheltuieli (s-a realizat un minus de 0.04%) dar s-a realizat un preț mediu de vânzare mai mic cu 0,26% față de bugetul de venituri și cheltuieli.

În **Trimestrul II** s-au vândut 21.111.939 buc. ouă față de 32.759.000 buc. ouă prevăzute în bugetul de venituri și cheltuieli (s-a realizat un minus de 35,55%) cu un preț mediu mai mic cu 6,83% față de previziuni.

În **Trimestrul III** s-au vândut 22.145.873 buc. ouă față de 33.154.000 buc. ouă prevăzute în bugetul de venituri și cheltuieli (s-a realizat un minus de 33,20 %) cu un preț mediu mai mic cu 6,51% comparativ cu prevederile bugetului de venituri și cheltuieli.

În **Trimestrul IV** s-au vândut 33.081.248 buc ouă față de 33.540.000 buc ouă prevăzute în bugetul de venituri și cheltuieli (s-a realizat un minus de 1,37%) cu un preț mediu în creștere cu 7,71% față de bugetul de venituri și cheltuieli.

Total vânzări realizate în anul 2016 au fost de 97.612.578 buc ouă față de 120.736.000 buc ouă prevăzute în BVC realizându-se o nerealizare de 19,15%, iar prețul mediu realizat a fost cu 2,70% mai mare față de prevederile bugetate.

VII. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

AVICOLA BUCUREȘTI S.A. s-a angajat să atingă standarde ridicate de guvernare corporativă. Considerăm că o bună guvernare corporativă asigură claritatea raporturilor dintre acționari, Consiliul de Administrație și conducerea executivă. Asigurarea unui cadru clar bazat pe principii ferme ajută pe termen lung la maximizarea valorii pentru acționari.

În urma aplicării prevederilor Legii nr.151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate, Avicola București a optat pentru cotarea pe BVB piața AERO. La începutul anului 2016, Bursa de Valori București a emis Principii de governanță corporativă aplicabile societăților cotate pe acest sistem de tranzacționare.

Avicola studiază prevederile acestui cod și va comunica acționarilor printr-o Declarație de governanță corporativă, măsura în care se va conforma acestor prevederi. Începând cu raportul anual aferent anului 2016, aceasta declarație de governanță corporativă va fi parte a raportului anual.

Drepturile acționarilor

Drepturile acționarilor minoritari ai companiei sunt protejate în mod adecvat în conformitate cu legislația națională în domeniu. Acționarii au dreptul de a obține informații relevante cu privire la companie în timp util și în mod regulat. Aceștia au dreptul de a fi informați cu privire la deciziile referitoare la schimbările corporative fundamentale în vederea înțelegerii drepturilor lor.

Consiliul de administrație

În cursul exercițiului financiar 2016, conducerea societății a fost asigurată de Consiliul de Administrație format din:

Petrescu Claudiu	- economist	- președinte
Viscopoleanu Adina	- economist	- vicepreședinte până la 27.06.2016
Iancu Liliana Elena	- economist	- membru pe perioada 01.01.2016 – 27.07.2016 devenind vicepreședinte din 28.07.2016
Iliuță Remus	- medic veterinar	- membru provizoriu din data de 03.10.2016 până la data AGOA convocată în data de 26.04.2017, numit în baza Deciziei nr. 03 / 30.06.2016 a Consiliului de Administrație.

Responsabilitățile consiliului de administrație în 2016 au fost cele definite prin lege și prin actul constitutiv al Societății. La AGOA de bilanț a anului 2016, care va avea loc pe data de 26/27 aprilie 2017 se va aproba semnarea de contracte de administrare între societate și administratorii societății. În funcție de prevederile acestor contracte se vor actualiza documentele interne de funcționare ale Consiliului de administrație.

Contractele de administrare care vor fi încheiate de administratori și contractul directorului general definesc, în limitele prevederilor legale, atribuțiile și competențele acestora, stabilesc drepturile și obligațiile acestora în raport cu societate

Conducerea executivă a societății a fost asigurată de:

Zarug Terez	- director general	- angajat cu contract de mandat pe perioadă determinată de 3 (trei) ani; - nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie în baza cărora a fost numit în conducerea executivă; - nu deține acțiuni.
Burtan Marilena	- director tehnic în perioada 01.07.2016-31.12.2016	- angajat cu contract de muncă pe perioadă nedeterminată; - nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie în baza cărora a fost numit în conducerea executivă.

Remunerarea membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor respectă în totalitate prevederile Legii 31/1990 (Legea societăților comerciale), fiind transparentă și controlată integral de către acționari.

Promovarea femeilor

Compania susține diversitatea de gen și promovarea femeilor în funcții de management, fiind un exemplu de buna practica pentru piata specifica.

VIII. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ A CORPORAȚIEI

Această implicare a societății Avicola București S.A. în cercetarea pentru producția de alimente sănătoase, alimentația funcțională este una din **fațetele responsabilității sociale a corporației**, alături de:

- a) dezvoltarea sustenabilă (concretizată prin dezvoltarea cu un minim de fonduri atrase împrumutate, accesarea de fonduri europene și pentru cercetare).
- b) implicarea conducerii societății în dezvoltarea permanentă a instruirii personalului.
- c) oferirea de oportunități de învățare și muncă, integrare profesională, persoanelor aflate la risc de marginalizare socială.

IX. AUDITUL INTERN

Auditul intern trebuie să supervizeze administrarea companiei pentru a verifica dacă situațiile au fost întocmite legal, în conformitate cu înregistrările, dacă acestea sunt efectuate în mod regulat și dacă evaluarea elementelor de patrimoniu a fost realizată în conformitate cu regulile stabilite pentru întocmirea și prezentarea situației financiare. Auditorii interni informează Consiliul de Administrație despre neregulile constatate în administrare și despre încălcarea prevederilor legale și ale prevederilor actului constitutiv. Aceștia, la rândul lor, informează Adunarea generală în legătură cu cazurile mai importante.

Auditul intern este asigurat de către firma C.E. Audit Office SRL, autorizată CAFR, care și-a desfășurat în 2016 activitatea pe baza Planului de audit intern aprobat de către conducerea societății, cu respectarea prevederilor legale și profesionale aplicabile (Hotărârea Guvernului 88/2007 privind auditul intern).

X. MANAGEMENTUL RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc.

Gestionarea eficientă a riscurilor este considerată vitală în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura calitatea beneficiilor acționarilor pe o bază continuă.

A. Politica privind riscul financiar

Riscul financiar reprezintă, în mod normal, riscul asociat oricărei forme de finanțare la care apelează o companie. Riscul financiar este riscul adițional pe care îl are un acționar atunci când compania utilizează surse suplimentare față de capitalurile proprii (împrumuturi, credit furnizori etc.).

1. Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o companie să nu aibă suficientă lichiditate pentru a-și achita datoriile față de terți (furnizori, bugetul statului, angajați) la un moment dat pe parcursul activității sale. Astfel, companii care por părea profitabile datorită rezultatelor pozitive înregistrate în timp pot să ajungă în insolvență sau chiar faliment din cauza faptului că nu gestionează suficient de bine lichiditatea companiei.

Societatea aplică prevederile contractuale, cu toate acestea datorită situației economice generale există încă întârzieri semnificative la încasarea veniturilor.

Fata de anul 2015 in anul 2016 ritmul incasarilor a scazut de la 62 zile in anul 2015 la 59 de zile in anul 2016.

2. Riscul de contrapartidă se referă la riscul la care se expune o companie prin intrarea în relații comerciale cu diverși participanți. Cele mai mari riscuri vin din partea clienților care sunt susceptibili să ajungă în situația în care nu pot achita bunurile și serviciile obținute de la companie. Astfel, în cazul în care sumele neîncasate cresc foarte mult, compania nu își va mai putea achita datoriile față de furnizorii săi și - ca într-un efect de domino - , toate companiile vor avea probleme.

Anterior demarării relației comerciale societatea solicită rapoarte de bonitate de la COFACE, lider mondial în domeniu.

3. Riscul de schimb valutar apare atunci când compania nu realizează o acoperire adecvată a încasărilor și a plăților în diverse monede. De exemplu, o companie care vinde produsele în lei dar își finanțează immobilizările corporale în euro, este expusă la o eventuală devalorizare a leului față de euro, suma datoriilor sale față de bancă „atarnand,, mai greu în situațiile sale financiare. În cazul unei companii cu activitate diversificată, acest risc este mult mai extins din cauza faptului că există o multitudine de factori de care trebuie să țină cont: diverse valute în care își procură materiile prime, diverse valute în care își distribuie produsele finite pe diverse piețe, costuri locale în lei (salarii, utilități). În plus, anumite sume în valută sunt încasate sau plătite pe termen scurt sau doar o dată pe an. Pentru a diminua riscul de schimb valutar este necesar să se centralizeze și să se estimeze cât mai precis aceste sume atrase și consumate, astfel încât să existe o imagine de ansamblu cât mai bună.

Variantele folosite de societate sunt:

- nettingul, respectiv închiderea încasărilor de la clienți cu plăți către furnizori în aceeași monedă, în perioade de timp succesive;
- finanțarea activității în aceleași monede în care se realizează și principalele încasări.

B. Politica privind riscul comercial

Riscul comercial provine din relațiile cu partenerii de schimburi comerciale.

1. Din relațiile cu furnizorii:

- Modificările frecvente ale prețurilor unor materii prime;
- Modificarea calității unor materii prime, materiale;
- Dispariția unui furnizor important;
- Întârzierile de livrare.

Pentru a evita situațiile menționate societatea își diversifică în permanență portofoliul de furnizori atât pe plan local cât și pe plan global.

2. Din relațiile cu clienții:

- Scăderea bruscă a volumului cererii;
- Dispariția unui client important;
- Reducerea volumului sau anularea unor comenzi;
- Dependența de un număr restrâns de clienți;
- Apariția unor produse de substituție.

Societatea are înțelegeri comerciale cu mai mulți clienți, atât intern cât și externi, urmărește permanent evoluția pieții și își optimizează livrările în funcție de beneficiile obținute.

C. Politica privind riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiente ale sistemelor Societății sau din evenimente externe și include:

- riscul juridic și de documentare;
- riscul care decurge din procedurile de tranzacționare cu clienții și furnizorii desfășurate de companie.

Societatea urmărește cu strictețe respectarea procedurilor interne și implementate.

D. Politica privind riscul reputational

Riscul reputational – riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii unei instituții de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități.

Principalele *obiective ale politicii privind administrarea* riscului reputational sunt:

1. Consolidarea poziției și a imaginii pe piața locală, atât față de parteneri cât și față de acționari, prin intermediul unei comunicări adecvate;
2. Confirmare solidității performanței financiare în cadrul pieței;
3. Controlul riscurilor operationale și a celorlalte categorii de riscuri care pot afecta reputația și imaginea Societății.

Societatea va acționa în două direcții:

1. Pentru consolidarea renumelui și a reputației în piață;
2. Pentru gestionarea eficientă a eventualelor evenimente care pot da naștere riscului reputational.

E. Politica privind riscul special de profil

Riscul special de profil constă în răspândirea de diferiți agenți patogeni și de boli.

Pentru a reduce aceste riscuri, societatea a implementat o serie de măsuri de biosecuritate. Deasemenea, o monitorizare permanentă a stării de sănătate a efectivelor de păsări este necesară. Intensitatea riscului variază de la o fermă la alta și de la o țară la alta.

XI. ANALIZA REZULTATELOR ECONOMICO-FINANCIARE

Activitatea societății în 2016 a fost influențată :

- Pozitiv, prin continuarea exportului pe relația Germania (ouă), Bulgaria și Moldova (tineret);
- Pozitiv prin încasarea sumei de 330.593 lei în urma tranzacției cu Stanciu Angelia;
- Pozitiv prin scăderea costului la furaje cu 7,20 % de la 1,07 lei/kg în 2015, la 0,993 lei/kg în anul 2016.

În anul 2016 S.C. Avicola București S.A. a înregistrat următoarele rezultate:

a) profit brut	165.047 lei
b) profit net	165.047 lei
c) cifra de afaceri	36.545.799 lei
d) venituri totale	62.869.573 lei
e) cheltuieli totale	62.704.526 lei
f) disponibilități la 31.12.2016	169.445 lei
g) depozite (creanțe comerciale)	136.556 lei

Situația economică din anul 2016 s-a reflectat și în activitatea economico-financiară a societății. Profitul net este mai mic cu 212.418 lei, iar cifra de afaceri este mai mare cu 500.234 lei în comparație cu anul 2015.

Analiza economico-financiară a societății prezentată prin **indicatorii de rentabilitate, de gestiune și de lichiditate**, comparativ cu anul 2015, se prezintă după cum urmează:

a. Rezultatele economice reflectate prin indicatorii economici de sinteză se prezintă astfel:

Nr. Crt.	Indicator	2015	2016
1.	Rata profitului net (Profit net / Cifra de afaceri*100)	104,72%	45,16%
2.	Rata rentabilității financiare (Rezultat net / Capitaluri proprii)	0,067	0,003
3.	Productivitatea muncii (Cifra de afaceri / Nr. mediu de personal) - lei	223.885	214.975

b. Lichiditatea reflectă capacitatea componentelor patrimoniale curente de a se transforma într-un termen scurt în disponibilități pentru a satisface plata datoriilor la termenele scadente.

Nr. Crt.	Indicator	2015	2016
1.	Rata solvabilității (lichidității) generale (Active circulante / Datorii pe termen scurt)	4,42	2,73
2.	Lichiditatea imediată (((Active circulante-Stocuri)/Datorii pe termen scurt))	1,60	0,74

Indicatorul lichidității imediate este supraunitar ceea ce reflectă achitarea fără probleme a datoriilor curente.

c. Analiza indicatorilor care exprimă gradul de îndatorare și solvabilitatea

Nr. Crt.	Indicator	2015	2016
1.	Rata îndatorării (Datorii / Capitaluri proprii x 100)	10,13	19,61
2.	Rata solvabilității (Capitaluri proprii / Total pasiv x 100)	88,83	81,96

AVICOLA BUCUREȘTI S.A. poate fi încadrată în categoria societăților cu o solvabilitate bună. În ceea ce privește rata îndatorării, aceasta a crescut în anul 2016 comparativ cu 2015, la 93,58 %. Valoarea acestui indicator este considerată a fi bună dacă nu depășește 50%.

Situația datoriilor

La 31.12.2016 volumul datoriilor este de 10.720.536 lei.

Datoria către furnizori reprezintă 67,97 % din total datorii pe termen scurt. În cadrul furnizorilor, o pondere însemnată o constituie datoria către EX-TRADE AMBA în sumă de 1.354.817,28 lei.

Situația creanțelor

Totalul creanțelor la 31.12.2016 este de 7.576.810 lei, în descreștere cu 349.165 lei față de 31.12.2015, din care soldul contului 461 „Debitori diverși” – AVI FINANCIAL INVEST reprezentând 800.825 lei, iar Stanciu Angelia reprezentand 663.221 lei, suma de recuperat ca urmare a tranzacției aprobate în AGA din data de 18.04.2014.

XII.FORȚA DE MUNCĂ, MIȘCAREA PERSONALULUI ÎN ANUL 2016, PRODUCTIVITATEA MUNCII

Structura personalului pe categorii de personal în anul 2016, se prezintă astfel:

Categorii de personal	Număr mediu de personal		%
	2015	2016	
TESA din care:	29	30	103,45 %
Cu studii superioare	22	23	104,55 %
Muncitori	132	140	106,66 %
TOTAL	161	170	105,59 %

Numărul mediu al salariaților a crescut față de anul 2015 cu 5,59%.

Productivitatea muncii a înregistrat următoarea evoluție:

Nr. Crt.	Indicator	UM	2015	2016	%
					2016/2015
1.	Număr mediu de personal	Persoane	161	170	105,59 %
2.	Cifra de afaceri	lei	36.045.565	36.545.799	101,39 %
3.	Productivitatea muncii	lei/pers.	223.885	214.975	96,02 %

XIII. PROGRAMUL DE INVESTIȚII

În anul 2016 s-au efectuat din fonduri proprii investiții totale în sumă de **2.287.589,14 lei**:

- echipament MARKEN IMAGE 9028	28.618,43 lei
- cântar - imprimantă	6.275,28 lei
- miniîncărcător	70.312,32 lei
- instalații termoficare	794.521,82 lei
- compresor cu instalație termoficare apă	7.579,62 lei
- echipamente tehnologice Fabrica de ouă lichide	44.584,93 lei
- mașină de ambalat	107.181,79 lei
- server+sistem salvare date	4.819,17 lei
- debecator pui o zi	16.958,43 lei
- licențe antivirus	2.283,32 lei
- licențe utilizare software GPS	2.489,91 lei
- echipamente tehnologice –voliera	374.459,51 lei
- lucrări electrice fabrica de ouă lichide	73.550,00 lei
- montaj echipamente frigorifice	126.047,63 lei
- bazine vidanjabile	58.522,10 lei
- modernizare centru sortare ouă	266.832,68 lei
- drum acces hala de ouă lichide	40.160,00 lei
- platforma betonată	31.050,00 lei
- container monobloc	14.223,34 lei
- lucrări instalații	10.290,19 lei
- montaj rezervor fabrica de ouă lichide	26.500,00 lei
- bandă transportoare ouă	38.435,30 lei
- instalare sistem securitate	4.751,67 lei
- lucrări imprejmuire	28.962,65 lei
- tâmplarie ferme	47.246,04 lei
- instalație gaze	5.700,00 lei
- tablouri electrice	4.586,00 lei
- diverse lucrări	50.647,01 lei

TOTAL: 2.287.589,14 lei

Pentru obținerea surselor necesare programului de investiții, societatea a contractat o linie de credit de la Credit Europe Bank printr-o Decizie a Consiliului de administrație, care a fost ratificată în AGA din data de 18.02.2016.

În data de 13.08.2015 membrii Consiliului de Administrație au semnat decizia nominală cu numărul 1/13.08.2016 prin care au aprobat contractarea de facilități de credit cash de la Credit Europe Bank (România) S.A în valoare de **4.000.000 lei**, sub formă de facilitate de credit, overdraft (linie de credit), în sumă de 3.000.000 lei, cu maturitatea la data de 01.09.2017 și sub forma de facilitate de credit pentru finanțare creanțe, în sumă de 1.000.000 lei, cu maturitatea la data de 01.09.2017, și constituirea unor garanții asupra unor active din patrimoniul societății (*maturitate revizuită prin contract la 09.09.2016*).

În Cursul lunii septembrie, prin decizia CA nr.1 / 29.08.2016 s-a contractat suplimentar facilitatea de credit de investitii în suma de **2.500.000 RON**, cu o maturitate de 3 ani (01.09.2019), pentru completarea surselor de finanțare a investiției „Ou lichid”. În cursul anului s-au efectuat trageri în suma de 836.727 RON, soldul la 31 Decembrie 2016 fiind de **782.924 RON**.

XIV. POTENȚIALE PROBLEME LEGATE DE DREPTUL DE PROPRIETATE ASUPRA ACTIVELOR CORPORALE ALE SOCIETĂȚII COMERCIALE

Situația litigiilor

1. **Legea nr. 10/2001 privind regimul juridic al unor imobile preluate în mod abuziv de către stat în perioada 6 martie 1945 – 22 decembrie 1989**

Paraschiv Corneliu și alții vs. Avicola București SA

Litigiul referitor la terenul și construcțiile din Moșneni, județul Constanța a început în anul 2002 când moștenitorii persoanei de la care statul român confiscase bunurile au solicitat, în baza Legii 10/2001 reconstituirea dreptului de proprietate asupra terenului de 26,7 ha și construcțiilor aferente.

În dosarul astfel constituit Tribunalul București a emis sentința civilă nr. 129/10.02.2004, devenită irevocabilă în anul 2006, prin care Avicola București SA a fost obligată să „emită decizie de restituire cu privire la terenul de 26,7 ha din comuna 23 August, județ Constanța, identificat conform raport de expertiză și a construcțiilor cu respectarea art. 10 pct. 5 din Normele Metodologice de Aplicare a legii 10/2001”.

Conform **art. 10 pct. 5 din Normele Metodologice de Aplicare a Legii 10/2001**: *”În cazul în care pe terenul notificat se află edificate construcții care nu mai sunt necesare unității deținătoare, se poate dispune restituirea și a terenului aferent acestora dacă persoana îndreptățită achită unității deținătoare o despăgubire reprezentând valoarea reală actuală a construcției respective. Despăgubirea aferentă construcției se stabilește de unitatea deținătoare pe baza unei expertize extrajudiciare dispuse de aceasta. În toate cazurile această despăgubire nu poate fi mai mică decât valoarea contabilă de înregistrare a construcției în activul patrimonial al unității deținătoare la momentul emiterii deciziei de restituire. Oportunitatea aplicării acestei măsuri revine exclusiv unității deținătoare”.*

În considerarea respectării acestor dispoziții, în anul 2008, s-a întocmit de către FIN CONTROL CONSULTING SRL o expertiză extrajudiciară care a evaluat construcțiile la suma de 684.256 lei. Având în vedere că nivelul evaluării se situa sub valoarea contabilă, societatea a solicitat reclamanților ca despăgubirea să respecte nivelul minim prevăzut de normele metodologice menționate anterior, respectiv să reprezinte valoarea cu care aceste clădiri erau înregistrate în evidențele contabile ale societății, adică suma de **926.080 lei**.

În urma refuzului reclamanților de a achita această sumă, societatea a încercat să demareze executarea silită. Solicitarea societății de investire cu formula executorie a sentinței civile a fost însă respinsă de Tribunalul București ca lipsită de interes, recursul societății fiind de asemenea respins de Curtea de Apel București.

În anul 2009 reclamanții au deschis la Tribunalul București dosarul **nr. 23436/3/2009** prin care au solicitat încă o dată emiterea deciziei de restituire. Pe parcursul judecării Avicola București SA a depus și a comunicat reclamanților decizia de restituire numărul 1214/25.06.2009. Decizia a statuat restituirea terenului și a construcțiilor doar cu condiția achitării sumei de 926.080 lei. Dosarul a fost respins în urma invocării excepției autorității de lucru judecat.

În anul 2010 reclamanții au formulat o nouă cerere de chemare în judecată (**dosarul 9343/3/2010 Tribunalul București**) în care au solicitat anularea în parte a deciziei emise de societate și anume anularea clauzei referitoare la plata sumei de 926.080 lei.

În cadrul acestui dosar s-au efectuat expertize și contraexpertize contabile și de evaluare imobiliară. Ambii experți contabili au arătat că valoarea contabilă a construcțiilor ar trebui să fie “0” iar evaluarea imobiliară a stabilit inițial ca valoarea construcțiilor este de 670.000 lei, nivel care a fost diminuat la contraexpertiză la valoarea de 119.168 lei.

În data de 26.03.2012 Tribunalul București a pronunțat soluția în dosarul 9343/3/2010: *"Admite în parte contestația, astfel cum a fost precizată. Obligă pârâta să comunice Decizia nr. 1214/25.06.2009 către fiecare dintre reclamanți. Respinge ca neîntemeiat capătul de cerere privind anularea în parte a Deciziei nr. 1214/25.06.2009 emise de pârâtă."* Practic instanța a respins capatul principal din cererea reclamanților și a menținut suma specificată în decizia nr. 1214/25.06.2009, respectiv 926.080 lei, obligând societatea doar să comunice decizia către fiecare dintre reclamanți.

În urma recursului formulat de reclamanți la data de 02.03.2015 Curtea de Apel București a pronunțat soluția *"Admite recursul. Casează sentința și trimite cauza pentru rejudecare la aceeași instanță."* Dosarul a revenit la Tribunalul București sub numărul 9343/3/2010*. În cadrul acestui dosar s-a dispus efectuarea unei noi expertize de evaluare imobiliară care a constatat că clădirile și celelalte construcții din Moșneni nu au nici o valoare. Expertul desemnat în cauză a determinat valoarea construcțiilor plecând de la premise absurde. Obiectivul principal al expertizei se referea la evaluarea construcțiilor edificate de Avicola București SA pe terenul de 26,7 ha din Moșneni Constanța, evaluare care trebuie să stabilească valoarea acestor construcții la data de 25.06.2009, data la care societatea a emis decizia nr. 1214. Expertul însă a considerat că situația de fapt constatată în septembrie 2015 îl îndreptățește să stabilească o valoare pentru anul 2009. Obiecțiunile societății noastre au fost respinse de instanță, însă au fost luate în considerare ca susțineri pe fondul cauzei.

La termenul din 11.01.2016 instanța a pronunțat soluția : *"Admite în parte contestația. Obligă pârâta la comunicarea deciziei nr. 1214/25.06.2009 către fiecare dintre reclamanți. Respinge ca neîntemeiat capătul de cerere referitor la anularea parțială a deciziei contestate. Cu drept de recurs în termen de 15 zile de la comunicare. Pronunțată în ședință publică azi, 11.01.2016."*

Dupa aceste doua hotarari favorabile (la fond in 2012 si in rejudecare in 2016) Curtea de Apel Bucuresti, in recurs, dupa ce a ramas in pronuntare si a amanat de doua ori pronuntarea, a considerat ca este cazul sa repuna pe rol dosarul si **sa invoce din oficiu exceptia de nelegalitate a art. 10 pct. 5 din Normele Metodologice de Aplicare a Legii 10/2001** respectiv teza finala " *În toate cazurile această despăgubire nu poate fi mai mică decât valoarea contabilă de înregistrare a construcției în activul patrimonial al unității deținătoare la momentul emiterii deciziei de restituire. Oportunitatea aplicării acestei măsuri revine exclusiv unității deținătoare*". Dosarul 9343/3/2010* a fost suspendat iar excepția de nelegalitate a fost soluționată de secția de contencios administrativ a Curții de Apel București în data de 4 aprilie 2017. Instanța a constatat nelegalitatea articolului precizat anterior. În urma constatării nelegalității prevederilor art. 10.5 instanța inițială va soluționa litigiul fără a lua în considerare prevederile considerate nelegale, ceea ce înseamnă că soluția probabilă va fi de admitere a cererii reclamanților și de anulare a deciziei de restituire în ceea ce privește cuantumul despăgubirii, respectiv suma de 926.080 lei.

O nouă valoare a despăgubirii va urma să aibă în vedere doar valoarea reală a construcțiilor, Ultima expertiză de evaluare imobiliară întocmită în dosar a constatat că clădirile și celelalte construcții din Moșneni nu au nici o valoare. Expertul desemnat în cauza a determinat valoarea construcțiilor plecând de la premise absurde. Obiectivul principal al expertizei se referea la întocmirea evaluării la data de 25.06.2009, data la care societatea a emis decizia nr. 1214. Expertul însă a considerat că situația de fapt constatată în septembrie 2015 îl îndreptățește să stabilească o valoare și pentru anul 2009.

Pe de altă parte, în baza soluției inițiale din dosarul 9343/3/2010, societatea a deschis la Tribunalul București **dosarul nr. 24008/3/2012** în care a solicitat obligarea reclamanților inițiali la plata sumei menționate în decizie și anume 926.080 lei. După o perioadă de suspendare și nenumărate termene de judecată generate de interesul pârâților de a prelungi artificial judecata în data de 21.11.2016 am reușit obținerea unei soluții favorabile societății. **Instanța a obligat pârâtii să achite societății suma de 926.080 lei cu titlu de despăgubire și dobânda legală aferentă începând cu data de 11.01.2016.**

Intervenția instanței de recurs, prin excepția de nelegalitate, și constatarea nelegalității articolului în cauză diminuează drastic șansele unei soluții favorabile și afectează ambele dosare menționate anterior.

XV. SITUATII FINANCIARE 2016

Cifra de afaceri realizată în exercițiul financiar 2016 este în suma de 36.545.799 lei, prezentată pe tipuri de venituri în comparație cu exercițiul financiar 2015:

Cetru de profit	2015	2016
Venituri din vânzare produse finite (ouă, puicute)	33.341.105	34.222.359
Venituri din subvenții de exploatare aferente	2.145.279	1.563.648
Venituri din vânzări mărfuri cu amănuntul	559.181	159.792
TOTAL	36.045.565	36.545.799

Contul de profit și pierdere

Denumire indicator	2015	2016
Venituri din exploatare, din care:	37.391.123	37.726.577
<i>Cifra de afaceri</i>	<i>36.045.565</i>	<i>36.545.799</i>
<i>Alte venituri din exploatare</i>	<i>1.345.558</i>	<i>1.180.778</i>
Cheltuieli din exploatare	37.056.089	37.436.889
Rezultatul din exploatare	335.034	289.688
Venituri financiare	245.359	232.472
Cheltuieli financiare	202.928	357.113
Rezultatul financiar	42.431	(124.641)
Impozit pe profit	0	0
Rezultatul net	377.465	165.047

XVI. REPARTIZAREA PROFITULUI

Propunem ca profitul net al anului 2016 în sumă de 165.047 lei să fie repartizat:

Destinația	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Profit net de repartizat:	165.047
- Rezerva legală	8.252
- Acoperirea pierderii	73.463
- Pentru investiții – profit reinvestit	
- Dividende	
- Alte rezerve	
Profit nerepartizat	83.332

XVII. STRATEGIE DE DEZVOLTARE

Societatea urmărește o strategie complexă de dezvoltare, constând în atragerea de fonduri europene pentru modernizarea tehnologiei existente, în investiții suplimentare și în diversificarea domeniilor în care aceasta activează.

Astfel, în anul 2015 a demarat construcția fabricii de producere a oului lichid, investiție realizată cu sprijinul fondurilor europene, programul FEADR, aflată în stadiul de finalizare (obținerea avizelor pentru demararea producției). Termen de punere în funcțiune: Iunie 2017.

Principalele proiecte de investiții avute în vedere pe termen scurt și mediu vizează sistemul de gospodărire a dejecțiilor (ce va genera o nouă linie de produse – îngrășăminte naturale) și investiția într-un FNC modern care să poată asigura necesarul de furaj pentru consumul intern și comercializare către terți.

În plus, Avicola București își reafirmă interesul în ridicarea nivelului tehnic al produselor, venind în întâmpinarea cerințelor consumatorilor pentru produse sănătoase, colaborând cu institute de cercetare pentru cercetare și inovare în domeniul său de activitate.

În anul 2016 a continuat derularea a două proiecte importante:

- **„Utilizarea Plasmelor reci pulsate la presiune Atmosferică pentru distrugerea Microorganismelor de pe suprafața Ouălor de consum , în vederea creșterii Siguranței alimentare, (PATMOS) „** proiect coordonat de către Institutul național pentru fizica laserilor, plasmei și a radiației – INFLPR Măgurele .
- **„Obținerea oului de consum cu conținut redus de colesterol produs nou pe piața românească”**, proiect în cadrul Programului Planul Național de cercetare dezvoltare și inovare II, DPST, consorțiu format din Avicola București (coordonator), Institutul Național de Cercetare – Dezvoltare pentru Biologie și Nutriție Animală (I.B.N.A. Balotești). Detalii despre proiect sunt prezentate aici <http://avicolabucuresti.ro/proiect-vitaou/despre-proiect> *Acest proiect se înscrie în accepțiunea noastră, în linia de cercetare pentru obținerea de alimente funcționale. Implicarea Avicola în domeniul alimentelor funcționale (functional food - alimente care conțin compuși biologic-activi cunoscuți, care oferă un beneficiu de sănătate dovedit și documentat clinic, fiind o sursă importantă în prevenirea, gestionarea și tratarea bolilor cronice ale epocii moderne) în anii anteriori s-a concretizat deja în anii anteriori în obținerea și comercializarea de ouă îmbunătățite cu omega 3, seleniu.*

PREȘEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

CLAUDIU PETRESCU

