

Către,

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Splaiul Independenței, nr.15, sector 5, cod 050092, București

și

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI – PIAȚA RASDAQ

B-dul Carol I, nr. 34-36, et. 13, sector 2, cod 020922, București

Data raportului: 30.04.2014

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

Sediul social: Str. Trandafirilor nr. 99, Sovata, jud. Mureș;

Număr de telefon/fax: 0265-570.623; 0265-570.940;

Cod unic de înregistrare fiscală la Oficiul Registrului Comerțului: RO 1245068

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J 26/266/23.04.1991

Capitalul social subscris și vărsat: 18.838.367 lei.

Piața reglementată pe care se tranzacționează acțiunile emise: Sistemul alternativ de tranzacționare XMBS

Vă facem cunoscut faptul că Raportul Anual, aferent exercițiului financiar 2013, este disponibil la sediul societății noastre din Sovata, Str. Trandafirilor, nr. 99, jud. Mureș, pentru toate persoanele interesate.

Director General,

FULOP NAGY JANOS



S.C. BALNEOCLIMATERICA S.A.

Sediul social: Str. Trandafirilor nr. 99, Sovata, jud. Mureș;

Număr de telefon/fax: 0265-570.623; 0265-570.940;

Cod unic de înregistrare fiscală: RO 1245068

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J 26/266/23.04.1991

Capital social subscris și vărsat: 18.838.367 lei

CĂTRE,

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Cu ocazia efectuării raportului anual aferent exercițiului financiar 2013, vă înaintăm următoarele documente:

OPIS:

- ✓ raportul anual pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, conform prevederilor art. 113, lit. E din Regulamentul nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- ✓ situațiile financiare anuale încheiate la data de 31.12.2013 și compuse din bilanț, contul de profit și pierdere, date informative, situația activelor imobilizate, situația fluxurilor de numerar, situația modificării capitalurilor proprii, note explicative și politici contabile, conform Ordinului Ministrului Finanțelor Publice nr. 3055/2009 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, cu modificările ulterioare.
- ✓ raportul de gestiune al Consiliului de Administrație, privind activitatea economico-financiară a societății desfășurată în exercițiul financiar 2013;
- ✓ declarația de conformitate a informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale;
- ✓ raportul auditorului financiar și comentariile integrale ale acestuia.

Data: 30 aprilie 2014

Director general,

FULOP NAGY JANOS



RAPORT ANUAL

în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M.
nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013

Data raportului: 30.04.2014

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

Sediul social: Str. Trandafirilor nr. 99, Sovata, jud. Mureș;

Număr de telefon/fax: 0265-570.623; 0265-570.940;

Cod unic de înregistrare fiscală la Oficiul Registrului Comerțului: RO 1245068

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J 26/266/1991

Piața reglementată pe care se tranzacționează acțiunile emise: Sistemul alternativ de tranzacționare XMBS

Capitalul social subscris și vărsat: 18.838.367 lei.

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială: acțiuni comune emise în formă dematerializată și tranzacționabile.

1. Analiza activității societății comerciale

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale;

Conform actului constitutiv al S.C. BALNEOCLIMATERICA S.A., obiectul principal de activitate al societății îl constituie prestarea serviciilor hoteliere și de alimentație publică (cod CAEN 5510-Hoteluri).

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale;

S.C. BALNEOCLIMATERICA S.A., denumită în continuare societatea, s-a înființat în anul 1991. Societatea este organizată ca și persoană juridică română-societate comercială pe acțiuni cu capital privat, care își desfășoară activitatea în conformitate cu legislația română în vigoare și cu prevederile actului constitutiv al societății, întocmit în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată.

Societatea este de tip deschis (deținută public), fără a deține sucursale sau filiale în alte localități din țară și străinătate. Situațiile financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la data de 31 decembrie 2013 sunt prezentate conform cadrului de raportare financiar-contabilă definit prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 3055/2009 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene și Legea Contabilității nr. 82/1991.

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

În perioada de raportare a avut loc fuziunea prin absorbție între SC Balneoclimaterica SA- societate absorbantă și SC Salina Invest SA- societate absorbită.

Fuziunea a fost aprobată prin Hotărârea AGEA nr. 2 din 10.07.2013, fiind dispusă spre înregistrare în Registrul Comerțului de către Tribunalul Mureș prin încheierea judecătorească nr. 1118/C din 18.10.2013. Mențiunile prevăzute de hotărârea judecătorească sunt:

- transmiterea cu titlu universal a întregului patrimoniu identificat al societății absorbite SC Salina Invest SA, reprezentat exclusiv de cele 6.364.925 acțiuni deținute de societatea absorbită;
- la un raport de schimb al acțiunilor societăților participante la fuziune de 13,453935, emiterea de către societatea absorbantă a 6.390.282,776625 noi acțiuni dematerializate (în locul celor 6.364.925 acțiuni anulate) în vederea transmiterii către acționarii societății absorbite;

- majorarea capitalului social de la suma de 18.765.085,01 lei la 18.838.366,74 lei, partajat în 6.518.466 acțiuni dematerializate în valoare de 2,89 lei fiecare.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active;

În perioada de raportare au avut loc achiziții de active imobilizate de natură corporală (construcții, instalații tehnice, echipamente tehnologice și mașini), în valoare de 14.915.070 lei, detaliate pe următoarele grupe:

- Construcții în valoare de 7.658.049 lei, astfel:

Nr. crt	Denumire	Valoare
1	Modernizare Hotel Bradet	7.113.797
2	Bransament apa DHSRS	7.338
3	Bransament apa Bradet	31.784
4	Instalație de gaz Bradet	105.278
5	Wellness Modernizare	26.648
6	Modernizare solarii LU	349.072
7	Balustrada-gard	24.132
	Total	7.658.049

- Echipamente tehnologice în valoare de 3.715.735 lei
- Alte echipamente tehnologice în valoare de 3.541.286 lei
- În contul investițiilor în curs, soldul la sfârșitul exercițiului financiar 2013 se ridică la valoarea de 4.630.386 lei.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății.

Din analiza rezultatului activității de exploatare se constată că societatea a realizat o cifră de afaceri netă în valoare de 27.724.120 lei, în creștere cu 0,79% față de perioada precedentă de raportare.

Veniturile din exploatare în sumă de 27.767.697 lei s-au realizat cu cheltuieli de exploatare în valoare de 22.457.956 lei, astfel încât rezultatul activității de exploatare a fost unul pozitiv, concretizat într-un profit de 5.309.741 lei.

Comparativ cu perioada precedentă, rezultatul din activitatea de exploatare a înregistrat o diminuare cu 1.532.643 lei, (-22,34%).

Gradul de ocupare a camerelor hoteliere care se regăsesc în proprietatea societății, a fost de 60,7%, numărul camerelor ocupate fiind de 79.399 față de capacitatea totală de 130.790 de camere, comparativ cu 58,4% cât s-a înregistrat pe parcursul anului anterior, în condițiile în care tariful net mediu anual pe cameră a fost de 145 lei, în creștere cu 9,02% față de anul precedent (133 lei).

Încasările din activitățile financiare au fost de 936.156 lei. În această categorie intră venituri din dobânzi, în valoare de 142.122 lei, venituri din diferențe de curs valutar în valoare de 629.479 lei și venituri din împrumuturi aflate la entități afiliate în valoare de 164.555 lei. Cheltuielile aferente acestei activități au fost de 926.874 lei, în creștere față de perioada precedentă de raportare cu 67,03%.

Pe fondul acestor evoluții, rezultatul financiar al societății s-a concretizat într-un profit de 9.282 lei, în scădere față de perioada precedentă de raportare când societatea a înregistrat un profit de 179.724 lei.

1.1.1. Elemente de evaluare generală:

- a) **profit net al exercițiului curent:** 4.367.203 lei;
- b) **cifra de afaceri netă:** 27.724.120 lei;
- c) **export:** societatea nu desfășoară activități de export;
- d) **elemente de costuri:**

Tip cheltuieli	2012	2013
	%	%
Materiale	6	5
Energie	15	14
Costul mărfurilor vândute	14	13
Cheltuieli salariale	30	27
Amortizări și provizioane	14	17
Lucrări și servicii executate de terți	16	17
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	5	4
Alte cheltuieli de exploatare	-	3
Total cheltuieli de exploatare	100	100

Cheltuielile de salarizare ale societății reprezintă 27% din totalul cheltuielilor de exploatare pe fondul unor creșteri salariale (5% în doua etape).

O cheltuială considerabilă o reprezintă și cea cu amortizarea care se ridică la 17% din totalul cheltuielilor de exploatare.

Denumire indicator	2012	2013
1. Cifra de afaceri netă	27.506.169	27.724.120
2. Costul bunurilor vândute	15.277.544	16.766.218
3. Rezultat brut (1-2)	12.228.625	10.957.902
4. Cheltuieli de vânzare și desfacere	396.802	376.726
5. Cheltuieli generale și de administrație	5.011.212	5.272.035
6. Alte venituri nete din exploatare	21.773	-
7. Rezultatul din exploatare (3-4-5+6)	6.842.384	5.309.741

e) cota de piață deținută: prin rezultatele activității desfășurate se poate aprecia că societatea reprezintă un operator remarcabil pe piața prestării de servicii hoteliere, alimentație publică și tratament balnear.

f) lichiditate: Indicatorul lichidității curente, respectiv indicatorul lichidității imediate (indicatorul test acid) exprimă de câte ori se cuprind datoriile curente în activele curente, respectiv în activele circulante mai puțin stocurile și pun în evidență capacitatea societății de a onora angajamentele financiare pe termen scurt pe seama activelor curente. Valorile obținute la nivelul anului 2013 sunt în creștere în comparație cu cele aferente perioadei de referință, reflectând o capacitate bună de acoperire a datoriilor curente, în principal pe seama creanțelor și a lichidităților.

$$Lichiditate_curenta_{(2013)} = \frac{Active_circulante}{Datorii_curente} = \frac{13.946.789}{5.029.414} = 2,77$$

$$Lichiditate_imediata_{(2013)} = \frac{Active_circulante - Stocuri}{Datorii_curente} = \frac{13.946.789 - 256.892}{5.029.414} = 2,72$$

$$Lichiditate_curenta_{(2012)} = \frac{Active_circulante}{Datorii_curente} = \frac{8.290.125}{4.886.365} = 1,70$$

$$Lichiditate_imediata_{(2012)} = \frac{Active_circulante - Stocuri}{Datorii_curente} = \frac{8.290.125 - 230.076}{4.886.365} = 1,65$$

La data bilanțului, indicatorul lichidității curente are valoarea de 2,77 în creștere față de perioada precedentă (1,70), valoarea recomandată a acestui indicator fiind de 2. Indicatorul lichidității imediate a cunoscut de asemenea o apreciere față de perioada precedentă, până la valoarea de 2,72 (mult peste valoarea recomandată de 1), menținând un grad satisfăcător de acoperire a datoriilor pe termen scurt pe seama disponibilităților banesti ale societății.

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;

Societatea activează doar pe piața autohtonă și dispune de strategii de marketing adecvate promovării serviciilor prestate.

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

Cifra de afaceri a societății în valoare de 27.724.120 lei a înregistrat o creștere față de anul precedent (0,79%) și a fost realizată din:

	2011	2012	2013
Cifra de afaceri	24.572.066	27.506.169	27.724.120
Servicii de cazare	10.184.249	11.421.695	11.541.210
Alimentatie publica	9.216.743	9.891.653	10.129.858
Tratament balnear	2.903.891	3.318.565	3.280.101
Alte activitati (chirii, lacuri)	2.267.743	2.874.263	2.772.951

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 vânzare

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

Analizând potențialul autohton de dezvoltare al serviciilor din domeniul hotelier, alimentație publică și tratament balnear, estimăm că societatea nu va înregistra probleme pe viitor privind volumul vânzărilor și indicatorii de profitabilitate.

b) descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a pricipalilor competitori:

Prin renumele și imaginea sa, se poate aprecia că societatea deține o poziție consolidată pe piața autohtonă a serviciilor pe care le prestează, astfel încât concurența nu reprezintă un factor de risc.

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:

Societatea deține un portofoliu relativ extins de clienți astfel încât nu se ridică problema dependenței față de un singur client sau un grup de clienți a căror pierdere ar putea influența negativ și în mod semnificativ veniturile din activitatea de bază.

1.1.4. 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:**

Societatea dispune de personal calificat cu un grad semnificativ de experiență și profesionalism în realizarea activității curente. La data bilanțului societatea înregistrează un număr mediu de salariați de 246, în creștere față de perioada precedentă când societatea a înregistrat un număr de 243 angajați. Structura personalului este următoarea:

Categorie	Număr
Manageri	3
Lucrători	199
Personal economic, tehnic (vânzări) și administrativ	43
Total	245

În perioada de raportare, sub aspect financiar, costurile asociate forței de muncă angajate înregistrează o pondere ridicată în totalul cheltuielilor de exploatare (27%) și se prezintă astfel:

Denumire indicator	2012	2013
Cheltuieli cu salariile personalului	4.405.484	4.368.619
Contributia unitatii la asigurarile sociale si de sanatate	1.263.558	1.277.272
Contributia unitatii pentru ajutorul de somaj	33.229	21.922
Alte cheltuieli cu personalul	509.952	511.587
Total	6.212.223	6.179.400

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

În cadrul societății, nu există elemente de natură conflictuală în relațiile dintre manageri și angajați.

1.1.5. 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:

România se află în prezent într-o perioadă de rapidă armonizare a legislației de mediu cu legislația europeană în vigoare, ceea ce presupune apariția unor costuri viitoare probabile asociate proiectelor de investiții privind protejarea mediului înconjurător.

La 31 decembrie 2013, societatea nu consideră costurile asociate cu problemele de mediu ca fiind semnificative și ca urmare nu a înregistrat nici o cheltuială privind provizioane referitoare la costurile anticipate, inclusiv taxe legale și de consultanță, studii, proiectare și implementare a planurilor de remediere a problemelor de mediu. Societatea nu este implicată în prezent și nu estimează pe viitor implicarea în litigii privind încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.

1.1.6. 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:

La finele exercițiului financiar 2013, societatea nu a înregistrat active imobilizate de natura celor necorporale sub forma cheltuielilor de dezvoltare, ceea ce denotă neangajarea societății în eforturi financiare pentru susținerea activității de cercetare și dezvoltare.

1.1.7. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

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

Principalele riscuri la care este expusă societatea, precum și politicile de administrare prudențială a acestora sunt detaliate în continuare.

□ **Riscul inflației:**

Societatea își desfășoară activitatea în România, într-un mediu economic inflaționist moderat, cu ținte de reducere a inflației impuse de acordurile cu instituțiile financiare internaționale. Situațiile financiare anuale nu au fost întocmite și prezentate în condiții de hiperinflație.

În cursul anului 2013, societatea și-a planificat cifrele având în vedere o inflație anuală prognozată de 2,5%.

□ **Riscul de piață**

În contextul economic actual există nesiguranță cu privire la evoluția viitoare a politicilor și dezvoltării macroeconomice. Conducerea societății nu poate prevedea schimbările ce vor avea loc în România precum și efectele acestora asupra situației financiare, asupra rezultatului din exploatare și a fluxurilor de trezorerie.

□ **Riscul de credit și de lichiditate**

În decursul activității sale, societatea este expusă riscului de credit, în special datorită creanțelor comerciale. Conducerea monitorizează îndeaproape expunerea la riscul de credit în mod regulat. Riscul de credit legat de creanțele comerciale este redus datorită numărului mare de clienți ce alcătuiesc baza de clienți ai societății.

Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului;

Societatea nu a apelat la instrumente de protejare împotriva riscului valutar sau riscului ratei dobânzii.

1.1.8. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

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

Printre evenimentele sau factorii de incertitudine care afectează sau ar putea afecta gradul de lichiditate a societății, pot fi amintiți:

- ✓ probabilitatea pierderii în instanță a proceselor intentate de către foștii proprietari ai vilelor sau terenurilor deținute de societate, care ar putea formula revendicări de natură pecuniară, cu titlu de despăgubire. Cu toate acestea, în cursul anului 2013 nu au fost constituite noi provizioane pentru litigii, înregistrând un sold în valoare de 136.256 lei;
- ✓ obligativitatea suportării unor costuri privind investițiile de mediu, pe fondul armonizării legislației naționale cu legislația europeană în urma integrării europene;
- ✓ perspective pesimiste privind încasarea unor creanțe comerciale îndoielnice, pentru care s-au recunoscut ajustări pentru depreciere în valoare de 107.561 lei.

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

Achizițiile de active imobilizate corporale sub forma construcțiilor, a instalațiilor tehnice, precum și a altor utilaje, s-au ridicat la valoarea totală de 1.333.979 lei. Având în vedere contextul economic actual, precum și nivelul de dotări cu echipamente și utilaje specifice al societății, nu au fost efectuate achiziții semnificative. De asemenea societatea a efectuat lucrări de modernizare la clădirea bazei de tratament și la solariile Lacului Ursu în valoare de 349.072 lei.

c) prezentarea și analiza evenimentelor, tranzacțiilor și a schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază:

Sub rezerva incertitudinilor pe care le comportă litigiile privind retrocedarea către foștii proprietari ai vilelor sau terenurilor deținute de societate ca urmare a faptului că aceștia au fost deposezați de respectivele proprietăți, societatea mai identifică ca factor relevant care ar putea afecta negativ veniturile curente din activitatea de bază, prelungirea crizei economice, precum și efectul măsurilor de redresare economică adoptate.

2. Activele corporale ale societății comerciale

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

Societatea deține în proprietate terenuri, clădiri și construcții aferente în suprafață totală de 58.408 mp.

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

Gradul de uzură al proprietăților deținute de societate nu ridică probleme semnificative asupra desfășurării activității.

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

Cu privire la potențialele probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății, trebuie menționat faptul că societatea este implicată în calitate de pârâtă în mai multe procese, în cadrul cărora, foștii proprietari ai vilelor sau terenurilor deținute de societate își revendică dreptul de proprietate în instanță, ca urmare a faptului că au fost anterior deposezați de respectivele proprietăți. Având în vedere stadiul proceselor, declarațiile și estimările consilierilor juridici, conducerea societății a identificat riscul proceselor având ca subiect imobile revendicate.

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.

Valorile mobiliare emise de către societate sunt tranzacționate doar pe piața românească de capital, în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare XMBS.

În cursul anului 2013 au avut loc 11 tranzacții, corespunzătoare unui număr de 193 acțiuni tranzacționate la preț mediu de 6,46 lei/acțiune.

Evidența acționarilor este ținută de SC DEPOZITARUL CENTRAL S.A. BUCUREȘTI.

La data de 31.12.2013, structura acționariatului este următoarea :

Acționar	% capital social	Acțiuni	Valoare
Danubius Szalloda es Gyogyudullo RT	97,97	6.386.380	18.456.638
Danubius Szallodauzemelteto es Szolgaltato ZRT	0,04	2.691	7.777

Activ Hotels International Szolgaltato es Tanacsado KFT	0,02	1.211	3.500
Alti actionari	1,97	128.184	370.452
Total	100	6.518.466	18.838.367

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.

Aferent exercițiului financiar 2013 acționarii societății au aprobat, prin Hotărârea AGA din 9 aprilie 2014, distribuirea unui dividend brut pe acțiune de 0,6291 lei care urmează să fie distribuit tuturor acționarilor înregistrați la data de înregistrare, în termen de 6 luni de la data Adunării Generale.

Pe parcursul ultimilor trei ani de activitate, societatea a distribuit dividende astfel:

- aferent exercițiului financiar 2012, societatea nu a distribuit dividende conform Hotărârii AGA din 3 aprilie 2013;
- aferent exercițiului financiar 2011, societatea nu a distribuit dividende, conform Hotărârii AGA din 21 aprilie 2012;

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

În perioada de raportare societatea nu a recurs la răscumpărarea propriilor acțiuni.

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.

Societatea nu deține la rândul său filiale.

Referitor la tranzacțiile cu părți afiliate, în conformitate cu standardele internaționale de raportare financiară, părțile se consideră afiliate în cazul în care una din părți, fie prin proprietate, drepturi contractuale, relații familiale sau de altă natură, are posibilitatea de a controla în mod direct sau de a influența în mod semnificativ cealaltă parte.

Societățile afiliate cu care societatea a desfășurat tranzacții comerciale în 2013 sunt:

Denumire parte afiliată	Țara de origine
Danubius Szalloda Es Gyogyudullo NyRt	Ungaria
Danubius Szallodauzemelteto es szolgaltato ZRt	Ungaria

Situația soldurilor la 31 decembrie 2013 și a tranzacțiilor cu părți afiliate în cursul anului 2013 este următoarea:

Denumire parte afiliată	Creanțe	Datorii	Vânzări în anul 2013	Cumpărări de bunuri în anul 2013
Danubius Szalloda Es Gyogyudullo Rt	0	215.034	-	1.396.587
Danubius Szallodauzemelteto es szolgaltato ZRt	4.527.224	9.808	221.499	70.969
Total	4.527.224	224.842	221.499	1.467.556

Suma de 4.527.224 lei reprezintă împrumut acordat în valoare de 1.000.000 euro pe o până la data de 31.12.2014, cu o dobândă de egală cu EURIBOR 3M+3,5% pe an.

Onorariile de management către Danubius Ungaria aferente anului 2013 sunt în sumă de 1.080.706 lei (1.054.724 lei în 2012), iar conform contractului de administrare încheiat cu

Danubius Szallodauzemelteto es szolgaltato ZRt onorariile pentru utilizarea numelui (trade mark fee) aferente anului 2013 sunt de 277.237 lei (277.950 lei în 2012).

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.

În perioada de raportare societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță.

4. Conducerea societății comerciale

4.1. Prezentarea listei administratorilor societății comerciale:

La 31 decembrie 2013, componența Consiliului de Administrație este următoarea:

Nume	Funcție
Tobias Janos	Presedinte C.A.
Fulop Nagy Janos	Vicepreședinte C.A.
Varga Csaba	Membru C.A.
Betegh Sandor	Membru C.A.
Varadi Zoltan	Membru C.A.

Nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între consiliul de administrație și terțe persoane.

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale.

Conducerea executivă și operațională a activității societății este asigurată de:

- ✓ Director general- Fulop Nagy Janos
- ✓ Director economic- Kajan Julia

Nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între conducerea executivă și terțe persoane.

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

Nu este cazul.

5. Situația financiar-contabilă

Analiza situației economico-financiare a societății, comparativ cu perioada de raportare precedentă și cu situația existentă la începutul exercițiului, vizează următoarele aspecte:

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.

✓ Elemente de active care reprezintă cel puțin 10 % din valoarea totală a activelor:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	Pondere în total (%)	La 31.12.2013 lei	Pondere în total (%)	Variație (+/-) lei
Active imobilizate	74.107.175	89,87	79.942.728	85,07	5.835.553
Total active	82.464.192	-	93.972.160	-	11.507.968

Comparativ cu perioada de referință, se poate constata o creștere a valorii activelor totale ale societății, în sumă absolută de 11.507.968 lei, respectiv cu 13,96%. În totalul activelor, ponderea majoritară o dețin activele imobilizate care au cunoscut o apreciere de 7,87%.

✓ Elemente de active imobilizate care depășesc 10% din valoarea totală a activelor imobilizate:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	Pondere în total (%)	La 31.12.2013 lei	Pondere în total (%)	Variație (+/-) lei
Active imobilizate corporale	69.564.945	93,87	79.891.020	99,94	10.326.075
Total active imobilizate	74.107.175	-	79.942.728	-	5.835.553

Referitor la categoria activelor imobilizate de natură corporală, se poate observa o creștere semnificativă a valorii acestora, urmare a politicii de investiție la care a recurs societatea (ritmul de achiziție a activelor imobilizate din patrimoniul societății fiind superior celui de ieșiri de active), fiind diminuate de corecțiile înregistrate în valoarea contabilă a acestora, sub forma amortismentelor.

Societatea a procedat la reevaluarea activelor sale la data de 31.12.2012, terenurile și clădirile din patrimoniul societății fiind astfel prezentate la valoare lor justă, amortizarea cumulată fiind eliminată din valoarea contabilă brută a acestora.

✓ Elemente de active circulante care depășesc 10 % din valoarea totală a activele circulante:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	Pondere în total (%)	La 31.12.2013 lei	Pondere în total (%)	Variație (+/-) lei
Creanțe	1.283.808	15,49	5.428.923	38,93	4.145.115
Casa și conturi la bănci	6.776.241	81,74	8.260.974	59,23	1.484.733
Total active circulante	8.290.125	-	13.946.789	-	5.656.664

Creșterea creanțelor cu 68,23% comparativ cu perioada de referință, coroborată cu o apreciere a lichidităților societății au determinat o creștere semnificativă a gradului de lichiditate. Creșterea creanțelor este pusă și pe seama retratării împrumutului acordat societății afiliate, cu scadența la 31.12.2014.

✓ Situația elementelor de numerar și a altor disponibilități lichide se prezintă astfel:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	La 31.12.2013 lei	Variație (+/-) lei
Casa și conturi la bănci	6.776.241	8.260.974	1.484.733

În perioada de referință, elementele de numerar ale societății au cunoscut o creștere, de la valoarea de 6.776.241 lei la 31.12.2012, la valoarea de 8.260.974 lei la 31.12.2013 (o apreciere de 21,91%).

✓ Situația activelor și pasivelor curente ale societății:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	La 31.12.2013 lei	Variație (+/-) lei
Active circulante	8.290.125	13.946.789	5.656.664
Datorii ce trebuie plătite în termen de un an	4.886.365	5.029.414	143.049

Evoluția favorabilă pe care au înregistrat-o activele circulante la sfârșitul perioadei de raportare (în sensul aprecierii valorii acestora) și evoluția nefavorabilă a datoriilor curente (în sensul majorării lor), își pune amprenta asupra fondului de rulment permanent al societății, care a crescut de la 3.403.760 lei la 8.917.375 lei. Coroborată cu creșterea activelor imobilizate, această reducere a fondului de rulment net reprezintă un aspect pozitiv.

✓ Situația datoriilor societății se prezintă astfel:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	La 31.12.2013 lei	Variație (+/-) mii lei
Datorii ce trebuie plătite în termen mai mare de un an	56.738	6.527.782	6.471.044
Datorii ce trebuie plătite în termen de un an	4.886.365	5.029.414	143.049
Total datorii	4.943.103	11.557.196	6.614.093

În ce privește situația datoriilor, se poate constata o creștere a datoriilor ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an precum și a celor curente, cu un impact nesemnificativ asupra gradului de îndatorare generală a societății curente, care a crescut de la 0,001% la 0,08%.

Ponderea cea mai mare în cuantumul datoriilor totale o dețin sumele datorate instituțiilor de credit în valoare de 6.480.441 lei, reprezentată de creditul de investiții obținut de la OTP Bank pentru reabilitarea Hotelului Brădet.

✓ Total active și pasive:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	La 31.12.2013 lei	Variație (+/-) lei
Total active	82.464.192	93.972.160	11.506.968
Total pasive	82.464.192	93.972.160	11.506.968

Nivelul pasivelor a crescut în 2013, față de anul anterior, cu valoarea de 11.506.968 lei, pe seama creșterii rezultatelor înregistrate de societate atât în perioada de referință cât și pe parcursul anului 2012. Capitalurile proprii, au cunoscut o evoluție favorabilă, în sensul creșterii acestora cu o valoare de 4.649.414 lei. Această evoluție a capitalurilor proprii alături de voluția datoriilor totale ale societății, comportă o influență ușor negativă asupra securității financiare a societății, diminuând astfel ponderea de finanțare a datoriilor totale pe seama capitalurilor proprii, și implicit gradul de independență financiară a societății.

Influențe pozitive asupra evoluției capitalurilor proprii ale societății a avut înregistrarea unui rezultat reportat pozitiv atât în exercițiul financiar precedent, cât și în anul curent.

Distribuirile din profitul net al societății au fost direcționate către rezerve legale (265.951 lei) și către fondul de dividende (4.101.252 lei), acționarii aprobând în Adunarea Generală acordarea unui dividend brut de 0,6291 lei/acțiune.

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; provizioane 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 anul următor; dividende declarate și plătite.

Comparativ cu situația existentă la sfârșitul anului 2012, analiza principalilor indicatori de performanță financiară a societății la data de 31.12.2013 se prezintă astfel:

Denumire indicator	31.12.2012 lei	31.12.2013 lei
Cifra de afaceri	27.506.169	27.724.120
Venituri din exploatare	27.527.942	27.767.697
Cheltuieli cu personalul	6.212.223	6.179.400
Cheltuieli de exploatare	20.685.558	22.457.956
Rezultat din exploatare	6.842.384	5.309.741

Venituri financiare	734.635	936.156
Cheltuieli financiare	554.911	926.874
Rezultatul financiar	179.724	9.282
Venituri totale	28.262.577	28.703.853
Cheltuieli totale	21.240.469	23.384.830
Rezultatul net	5.904.256	4.367.203

Analiza principalilor indicatori de performanță financiară a societății, relevă faptul că veniturile din exploatare au cunoscut o apreciere cu 239.755 lei (+0,87%), în timp ce cheltuielile aferente acestei activități au crescut cu 1.772.398 lei, ceea ce s-a concretizat într-un rezultat din exploatare în scădere față de perioada precedentă cu 1.532.643 lei (-22,40%). O pondere semnificativă în totalul încasărilor din activitatea de exploatare o dețin încasările din prestarea serviciilor hoteliere (42%) și cele din prestarea serviciilor de alimentație publică (37%).

Rezultatul din activitatea financiară a cunoscut o depreciere de asemenea, pe fondul creșterii într-un ritm mai accelerat a cheltuielilor aferente acestei activități în comparație cu veniturile aferente. Astfel, la sfârșitul perioadei de raportare societatea a înregistrat un profit financiar de 9.282 lei (179.724 lei în 2012).

Diminuarea rezultatului aferente activității de exploatare a avut o influență asupra rezultatului net al exercițiului, care s-a concretizat într-un profit în valoare de 4.367.203 lei, în scădere comparativ cu perioada de raportare similară cu 26,03%

✓ Situația vânzărilor nete:

Denumire indicator	La 31.12.2012 lei	La 31.12.2013 lei	Variație (+/-) lei
Vânzări nete-CA	27.506.169	27.724.120	217.951

Cifra de afaceri netă a cunoscut o ușoară apreciere de 0,79% în principal pe seama creșterii veniturilor din vânzarea mărfurilor.

✓ Elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20 % în vânzările nete:

Denumire indicator	31.12.2012 lei	Pondere în total (%)	31.12.2013 lei	Pondere în total (%)	Variație (+/-) lei
Cheltuieli cu personalul	6.212.223	22,58	6.179.400	22,29	-32.823
Amortizări și provizioane pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale	4.466.799	16,24	3.979.212	14,35	-487.587
Alte cheltuieli de exploatare	4.210.993	15,31	4.908.996	17,71	+698.003

În perioada analizată, societatea a constituit, în virtutea principiului prudenței contabile, următoarele categorii de provizioane:

- Ajustare pentru deprecierea creanțelor neîncasate la termenele scadente și a căror recuperare este puțin probabilă, un provizion în valoare de 107.561 lei;
- Pentru acoperirea riscurilor legate de litigiile în care este implicată societatea, nu s-au constituit provizioane în exercițiul financiar 2013.

În perioada de raportare nu s-a înregistrat înstrăinări de active sau închiderea unor segmente de activitate de natură să afecteze semnificativ rezultatele societății. Nu se estimează apariția unor astfel de evenimente în cursul anului următor.

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;

La o primă apreciere, se poate constata faptul că disponibilitățile bănești au marcat o creștere în raport cu situația existentă la începutul anului, în valoare de 1.484.733 lei, influențând favorabil gradul de lichiditate a societății și trezoreria netă a acesteia.

În ceea ce privește activitatea de exploatare, fluxul de numerar aferent a înregistrat o creștere cu 0,77% în anul 2013 față de anul 2012, până la valoarea de 8.823.456 lei.

La data bilanțului, fluxul de numerar generat din activitatea de investiții a fost unul negativ (-14.352.791 lei), pe fondul achizițiilor de imobilizări corporale inclusiv imobilizări în curs, care s-au concretizat în plăți totale în valoare de 14.929.736 lei.

Activitatea de finanțare a generat un flux de numerar pozitiv (7.014.068 lei).

La sfârșitul datei de raportare, elementele de numerar și echivalente ale acestora au înregistrat nivelul de 8.260.974 lei, creșterea netă de numerar comparativ cu începutul perioadei de raportare fiind de 1.484.733 lei.

Concluzii

O analiză critică, desprinsă în baza diagnosticului economico-financiar al societății relevă o ameliorare apreciabilă a gradului de eficientizare a activității desfășurate de societate precum și o gestionare mai judicioasă a resurselor financiare de care dispune societatea, cel puțin în virtutea următoarelor argumente:

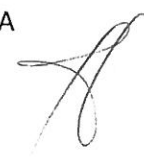
- veniturile din exploatare au cunoscut o apreciere în raport cu perioada de referință, în timp ce cheltuielile aferente realizării acestora au crescut consecințele regăsindu-se în diminuarea rezultatului din exploatare și implicit a rezultatului net al exercițiului;
- datoriile totale au cunoscut o creștere în cazul celor cu scadența mai mare de un an, pe fondul contractării unui credit de investiții în vederea reabilitării Hotelului Brădet;
- nivelul lichidităților de care dispune societatea, a cunoscut o apreciere comparativ cu perioadă precedentă de raportare, influențând pozitiv capacitatea societății de a-și onora pasivele curente, care rezultă din activitatea de exploatare precum și o stare de "sănătate financiară" în ceea ce privește administrarea trezoreriei.

Semnături

Director general,
FULOP NAGY JANOS
Reprezentantul C.A.,



Directore economic,
KAJAN JULIA



S.C.BALNEOCLIMATERICA S.A. Sovata

Str. Trandafirilor nr. 99, Judetul Mures
J 26-266/1991, C.U.I. 1245068
Capital social: 18.838.367 RON
Tel/fax: 0265/570-623, 570-940
E-mail: sovatabalneo@szovata.ro



DECLARAȚIE

**în conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilității
nr.82/1991**

Subsemnații **FULOP NAGY JANOS**, în calitate de director general și **KAJAN JULIA**, în calitate de director economic, prin prezenta își asumă răspunderea pentru întocmirea Situațiilor financiare anuale la 31/12/2013 și confirm că:

- a. Politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b. Situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c. Persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

Semnătura

Director general, Fulop –Nagy Janos

Director Economic, Kajan Julia

Sovata,

Data: 21.02.2014



S.C. Balneoclimaterica S.A.
Situatii financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la
31 decembrie 2013

S.C. Balneoclimaterica S.A
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
LA DATA DE SI PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2013
(toate sumele sunt exprimate in Lei daca nu este specificat altfel)

Continut:

Raportul auditorilor independenti

Situatii financiare

Bilanul

Cont de profit si pierdere

Situatia fluxului de numerar

Situatia modificarii capitalurilor propriu

Note la situatiile financiare



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionari/Asociati,
S.C. Balneoclimaterica S.A.

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii S.C. Balneoclimaterica S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2013, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- | | |
|--|----------------|
| • Activ net/Total capitaluri: | 81.532.909 lei |
| • Rezultatul net al exercitiului financiar (profit/ (pierdere)): | 4.367.203 lei |

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor

contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

6. In opinia noastra, situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 Decembrie 2013 ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 Decembrie 2013 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare.

Alte aspecte

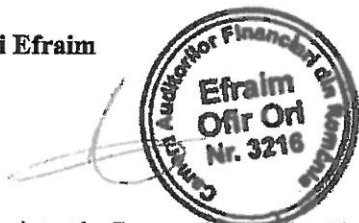
7. Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare si raportul asupra conformitatii sau pentru opinia formata.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

In concordanta cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 3055/2009 cu modificarile ulterioare, articolul 318, punctul 2 din Reglementarile contabile conforme cu Directiva IV-a a CEE, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare si numerotat de la pagina 1 la pagina 15. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Ori Efraim



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 3216/ 11.06.2009

Bucuresti, 3 Martie 2014

KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 89-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Independent Auditors' Report **(free translation¹)**

To the shareholders of
S.C. Balneoclimaterica S.A.

Report on the Financial Statements

- 1 We have audited the accompanying financial statements of S.C. Balneoclimaterica S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2013, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information, presenting the following:

■ Net assets/Total equity and reserves:	81,532,909 lei
■ Profit for the year:	4,367,203 lei

Management's Responsibility for the Financial Statements

- 2 Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Order of the Minister of Public Finance no. 3055/2009 and related amendments and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

- 3 Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.
- 4 An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting

¹ TRANSLATOR'S EXPLANATORY NOTE: The above translation of the auditors' report is provided as a free translation from Romanian which is the official and binding version.



policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

- 5 We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

- 6 In our opinion, the financial statements as at and for the year ended 31 December 2013 give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2013 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with the Order of the Minister of Public Finance no. 3055/2009 and related amendments.

Other Matters

- 7 This independent auditors' report is made solely to the Company's shareholders, as a body. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's shareholders those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's shareholders as a body, for our audit work, for the report on financial statements and the report on conformity or for the opinion we have formed.

Report on conformity of the Administrators' Report with the financial statements

In accordance with the Order of the Minister of Public Finance no 3055/2009 and related amendments, article no. 318 point 2 of accounting regulations in accordance with the IV-th Directive of CEE we have read the Administrators' Report attached to the financial statements presented from page 1 to 15. The Administrators' Report is not a part of the financial statements. In the Administrators' Report we have not identified any financial information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements.

Refer to the original signed
Romanian version

For and on behalf of KPMG Audit SRL:

Ori Efraim

registered with the Chamber of Financial
Auditors of Romania under no
3216/11.06.2009
Bucharest, 3rd of March 2014

KPMG AUDIT SRL

registered with the Chamber of Financial
Auditors of Romania under no 9/2001