



## **RAPORTUL ANUAL**

**pentru exercitiul financiar 2013**

### **S.C. ZAREA S.A.**

Bucuresti, Sector 1, B-dul Bucurestii Noi nr.176, Romania

Tel / fax: 021 667 00 20 / 668 58 00

[www.zarea.ro](http://www.zarea.ro)

[office@zarea.ro](mailto:office@zarea.ro)

O.R.C.: J40/898/07.03.1991.

CUI: RO 1569200

Activitatea principala: fabricarea vinurilor din struguri

Cod CAEN: 1102

Valori mobiliare: 95 406 378 actiuni

Valoarea nominala: 0,10 lei

Capital social: 9 540 637,8 lei (subscris si varsat)

Actiunile tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti – RASDAQ

Simbolul societatii la Bursa: ZARE

## **1. Analiza activitatii Zarea S.A.**

### **1.1. Descrierea societatii**

In anul 1912 este infiintata compania producatoare de vinuri spumante Mott & Fils, care in contextul istoric de dupa al II-lea Razboi Mondial, in anul 1948 este nationalizata si schimbata denumirea in Intreprinderea de Vinuri si Sampanie Zarea Bucuresti, cunoscuta pana in 1989 sub denumirea prescurtata de IVS Zarea. In 1990, prin Hotararea Guvernului nr. 1353/1990, societatea se reinregistreaza sub denumirea si forma de organizare actuala: Zarea SA.

Inca de la infiintare, Zarea se profileaza pe piata bauturilor pe trei segmente:

- vinuri spumante
- aperitive (lichior, bitter, vermut)
- bauturi spirtoase (brandy)

segmente ce definesc activitatea de baza a societatii nemodificata pana in prezent, respectiv fabricarea si comercializarea categoriilor de bauturi mai sus mentionate.

In portofoliul actual de produse o pondere semnificativa in vanzari o au brandurile lansate (marci inregistrate) inainte de 1989 de IVS Zarea, branduri renumite ca Zarea, Athenee Palace, Carpaten, Florentino, Milcov, Arad, Moldova ,dar si branduri noi precum Dorato, Robby Bubble, Corrido si Stalingrad vodka.

La 31.12.2013, structura actionariatului Zarea SA se prezinta astfel:

- Ambra SA - 51,0071%
- Karom Trading SRL – 36,1276%
- Alti actionari – 12,8653%

Cifra de afaceri in anul 2013 a fost realizata:

- Majoritar pe teritoriul Romaniei
- Majoritar prin vanzarea de produse din categoria bauturilor

### 1.1.1. Elemente de evaluare generala

La sfarsitul exercitiului financiar 2013 comparativ cu 2012, principalii indicatori economico-financiari se prezinta astfel:

INDICATORI	2012	2013
<b>1. Indicatori de lichiditate</b>		
a) Indicatorul lichiditatii curente	1,20 lei	1,15 lei
b) Indicatorul lichiditatii imediate	0,97 lei	0,93 lei
<b>2. Indicatori de risc</b>		
a) Acoperirea datoriilor totale	1,25 lei	1,06 lei
b) Gradul de indatorare	0%	0%
<b>3. Indicatori de activitate</b>		
a) Viteza de rotatie a stocurilor	7,9	7,2
b) Viteza de rotatie a creantelor	2,3	2,2
c) Viteza de rotatie a activelor curente	1,5	1,4
d) Viteza de rotatie a activelor fixe	1,7	1,8
e) Acoperirea dobanzilor	2,7	3,8
f) Viteza de rotatie a activelor totale	0,8	0,8
<b>4. Indicatori de profitabilitate</b>		
a) Marja bruta din vanzari / cifra afaceri bruta	37,8%	37,7%
b) Rezultat operational inainte amortizari / cifra afaceri bruta	9,6%	7,2%

Lichiditatea curenta este supraunitara (pozitiva), activele curente depasesc cu 15% datoriile curente, respectiv 1,15 lei active curente la 1 leu datorie curenta. Zarea detine resursele interne necesare pentru achitarea tuturor datoriilor fata de partenerii sai de afaceri (furnizori, banci, salariatii, bugetul statului).

Solvabilitatea societatii este supraunitara (pozitiva), capitalurile proprii depasesc cu 6% datoriile totale, respectiv 1,06 lei capital propriu la 1 leu total datorii.

### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii

Portofoliul de produse acopera o gama larga de tipuri de bauturi:

- Vinuri spumante: ZAREA, ATHENEE PALACE, DORATO
- Bauturi non-alcoolice: ROBBY BUBBLE
- Vermut & bitter: ZAREA si CARPATEN
- Bauturi spirtoase: MILCOV, ARAD , MOLDOVA, STALINGRAD
- Lichior: FLORENTINO

Brandurile sunt marci inregistrate.

Zarea SA comercializeaza produsele la nivel national, direct in retelele internationale de magazine (Auchan, Carrefour, Cora, Kaufland, Lidl, Metro, Mega Image, Penny Market, Profi, Real, Selgros etc.) si indirect prin distribuitori selectionati la nivel de judet (cel putin un distribuitor pentru fiecare judet).

Compania dispune de forta de vanzari proprie care supravegheaza, monitorizeaza si ajuta la imbunatatirea performantelor distribuitorilor locali si a retelelor de magazine.

Mentionam ca aproximativ intreaga cifra de afaceri este realizata pe teritoriul Romaniei, prin intermediul a 50 de distribuitori locali si a 13 retele de magazine internationale, nici unul dintre clienti neavand o pondere semnificativa in vanzarile societatii. Cifra de afaceri este aproximativ in totalitate realizata pe baza comercializarii de bauturi.

### 1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico - materiala

Materia prima (vin, alcool, sticle, dopuri, etichete, cutii etc.) , provine atat din tara cat si din import.

Nu exista o dependenta de un furnizor, decizia de achizitie avand la baza raportul calitate / pret, termenul de plata si istoricul relatiei comerciale.

Stocurile de materii prime si materiale sunt in continua miscare, asigurand astfel buna desfasurare a activitatii de productie.

In anul 2013, viteza de rotatie a stocurilor a fost in medie de 7,2 ori.

#### 1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

In anul 2013 vanzarile valorice in piata (cifra de afaceri bruta) au inregistrat o crestere fata de anul 2012 cu 1,9%; dupa scaderea cheltuielilor cu acciza aferenta vanzarilor si dupa scaderea bonusurilor comerciale acordate clientilor dupa vanzare (livrare), cifra de afaceri neta a crescut fata de anul trecut cu 4,5%; majoritatea cifrei de afaceri s-a realizat pe piata interna, neexistand o dependenta in vanzari fata de un client sau un grup restrans de clienti.

Exportul s-a efectuat in Europa si Asia.

Principalii concurenti :

- pentru categoria vinurilor spumante principalii competitori sunt: Angelli, Bucium.
- pentru categoria aperitive (bitter, lichior, vermut) principalii competitori sunt: Campari, Prodvinalco Cluj, Alcoprod, Romanian Drinks Service.
- pentru categoria bauturilor spirtoase principalii competitori sunt: Alexandrion Group, Prodal 94, Prodvinalco.

#### 1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personalul societatii

In anul 2013 societatea a avut un numar mediu de 136 angajati structurati astfel:

- personal in productie si deservind productia: 69
- personal in vanzari si logistica: 45
- personal TESA: 13
- cadre de conducere : 9

Angajatii nu sunt organizati intr-un sindicat independent, iar raportul intre manageri si angajati este bun, nu exista stari conflictuale.

Salariile brute inregistrate in 2013 au fost in suma totala de 5,452,696 lei, iar contributiile cu asigurarile sociale ale societatii la fondul de salarii au reprezentat 1,321,499 lei. Salariul mediu brut lunar in 2013 inregistrat in Zarea a fost de 3,341 lei.

#### 1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza asupra mediului inconjurator

Prin specificul sau, productia de bauturi nu are un impact semnificativ asupra mediului inconjurator.

Nu inregistram litigii cu privire la incalcarea legislatiei privind protectia mediului inconjurator.

#### 1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare

Conform traditiei, Zarea s-a concentrat si in acest an pe activitatea de cercetare-dezvoltare, realizand cateva produse noi de o dificultate tehnologica ridicata si la o calitate deosebita, cum ar fi:

- Dorato Sangria
- Athenee Palace editie limitata
- Polskaya

#### 1.1.8. Evaluarea societatii privind managementul riscului

Principalul obiectiv al managementului riscului este abordarea sistematica in vederea identificarii, evaluarii si controlului riscurilor, in scopul sustinerii si realizarii obiectivelor strategice ale companiei.

Succesul companiei Zarea ca producator rezulta in primul rand din asigurarea calitatii produselor si distributia eficienta a acestora. Zarea incearca sa atenueze riscurile identificate in zonele esentiale cum sunt: aprovizionarea, logistica, productia, distributia, vanzarea si managementul financiar.

Prin implementarea guideline-ului pentru managementul riscului la nivelul structurilor organizationale, toate riscurile potentiale curente si viitoare sunt identificate cat de repede si corect posibil, sunt evaluate si se iau masuri de prevenire si/sau diminuare a efectului lor.

Pentru fiecare materie prima avem cel putin 2 furnizori activi si inca 3 cu care avem legaturi si discutii pentru o viitoare colaborare.

Logistica se realizeaza cu mai multe firme de transport, atat pe plan intern cat si pe plan extern.

In productie se respecta procedurile stabilite in sistemul integrat de management al calitatii si sigurantei alimentelor.

Mentionam ca intreaga cifra de afaceri a companiei este realizata prin intermediul a 50 de distribuitori si 13 retele de magazine internationale, nici unul dintre clienti neavand o pondere semnificativa in vanzarile societatii.

In conformitate cu legislatia in vigoare, conducerea Societatii a definit responsabilitatile angajatilor, precum si procedurile care reglementeaza tranzactiile si procesele Societatii. Procedurile si responsabilitatile au fost comunicate angajatilor si resursele necesare au fost alocate pentru implementarea unui control intern care sa identifice riscurile, sa previna si sa corecteze erorile.

## **2. Activele corporale ale societatii**

Zarea are in exploatare doua amplasamente (fabrici) localizate in Bucuresti:

- B-dul Bucurestii Noi nr.176 – sectia principala de productie unde sunt fabricate majoritatea bauturilor, cu exceptia vinului spumant cu fermentare traditionala in sticla;
- Sos. Bucuresti – Ploiesti nr 934 A – sectia de vin spumant metoda champenoise (fermentare traditionala in sticla).

Societatea are in dotare rezervoare, echipamente de pregătire a fabricațiilor, instalații de îmbuteliere, spații de depozitare materii prime și produse finite ce respecta specificațiile industriei de bauturi.

Alte active fixe în proprietatea societății sunt: autoturisme (cele mai multe dotând forța de vânzări), tehnica de calcul, software, mobilier etc.

Zarea are implementat sistemul integrat de management al calității și siguranței alimentelor ISO 9001:2001 și ISO 2200:2005 (HACCP).

### **3. Piața valorilor mobiliare emise de societate**

Acțiunile emise de Zarea SA sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București – RASDAQ. Societatea a emis un număr de 95.406.378 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 lei / acțiune, acțiuni tranzacționabile pe Bursa.

Zarea nu a emis obligațiuni, nu are ca politică achiziționarea acțiunilor proprii.

Zarea nu are filiale.

### **4. Conducerea societății**

Zarea SA are un sistem de conducere dualist format din Consiliul de Supraveghere și Directorat.

Consiliul de Supraveghere este format din:

- OGOR Robert - Președinte
- ALECU Ioan Nicolae
- KAZMIERCZAK Piotr
- SEILER Wilhelm Max Ludwig
- TILEA Ciprian Eusebiu



Directoratul este format din urmatoarii membri:

- POPESCU Emil – Presedinte
- TOSA Dumitru – Vicepresedinte
- FURDUI Sorin – Vicepresedinte

Zarea nu inregistreaza obligatii viitoare de genul garantiilor asumate in favoarea membrilor conducerii.

In anul 2013, societatea nu a acordat credite membrilor Consiliului de Supraveghere si Directoratului.

Nu exista obligatii contractuale cu privire la plata pensiilor catre fostii membrii de conducere si supraveghere.

## 5. Situatia financiar – contabila

Elementele de bilant (patrimoniu) se prezinta astfel (lei):

Denumire	31-Dec-12	31-Dec-13
Creante	39,442,000	44,052,014
Stocuri	9,529,915	10,691,935
Cash si alte active curente	497,288	809,352
<b>ACTIVE CURENTE</b>	<b>49,469,203</b>	<b>55,553,301</b>
Furnizori	-11,136,515	-14,150,974
Acciza, TVA, impozit profit	-5,568,667	-5,629,325
Salarii, contributii, alte taxe	-456,487	-518,392
Credite bancare	-24,052,650	-27,705,937
Alte datorii curente	-3,145	-21,546
<b>DATORII CURENTE</b>	<b>-41,217,464</b>	<b>-48,026,173</b>
<b>CAPITAL DE LUCRU</b>	<b>8,251,739</b>	<b>7,527,127</b>
Active imobilizate	43,389,660	43,153,805
Datorii pe termen lung	0	0
<b>CAPITAL PROPRIU</b>	<b>51,641,399</b>	<b>50,680,932</b>

Activele societății sunt prezentate în situațiile financiare la valoare netă de realizare, respectiv diminuate cu ajustările de valoare (provizioane la activele curente și amortizări și provizioane la activele fixe).

Capitalul de lucru (active curente – datorii curente) pozitiv, în sumă de 7,2 milioane lei. Activele curente în creștere cu 12% față de anul precedent, iar datoriile curente în creștere cu 16%

Activele fixe în ușoară scădere efect al amortizării; nu înregistrăm datorii pe termen lung.

Capitalul propriu depășește valoarea datoriilor. Creditele bancare sunt contractate de la BRD – GSG și Banca Transilvania; aceste credite sunt pentru finanțarea activității curente, ele reprezentând 50% din valoarea activelor curente (creante și stocuri). Activele fixe au o valoare inferioară capitalului propriu.

Zarea nu înregistrează datorii restante față de bugetul statului și față de bănci, la data situațiilor financiare datoriile sunt datorii curente

Contul de profit și pierdere se prezintă astfel (lei):

NC	Denumire	2012	2013
<b>1</b>	<b>Cifra de afaceri</b>	<b>75,047,973</b>	<b>76,445,861</b>
2	Acciza din vânzări și bonusurile acordate clienților după vânzare	-23,768,392	-22,852,052
3	<i>Cifra de afaceri netă</i>	<i>51,279,580</i>	<i>53,593,808</i>
4	Cheltuielile cu materiile prime, materiale, marfuri, carburant, piese, variația stocurilor	-21,980,962	-23,821,724
5	Energie, apă, gaze, obiecte inventar, alte materiale	-910,144	-931,650
<b>6</b>	<b>Marja din vânzări</b>	<b>28,388,475</b>	<b>28,840,435</b>
7	Salarii și contribuții sociale	-6,599,699	-6,774,195
8	Servicii, taxe și alte cheltuieli operaționale	-14,582,844	-16,550,460
<b>9</b>	<b>EBITDA</b>	<b>7,205,932</b>	<b>5,515,780</b>
10	Amortizări și provizioane	-1,038,845	-1,106,521
<b>11</b>	<b>EBIT operational</b>	<b>6,167,087</b>	<b>4,409,258</b>
12	Venit din vânzarea activelor fixe	23,430,228	0

13	Costul istoric al activelor fixe vandute	-13,420,334	0
14	Alte venituri/cheltuieli din exploatare	-40,964	-452,830
15	<b>EBIT</b>	<b>16,136,017</b>	<b>3,956,428</b>
16	Venituri/cheltuieli financiare	-6,601,940	-4,916,895
17	<b>Profit brut operational</b>	<b>9,534,077</b>	<b>-960,467</b>
18	Transferul surplusului realizat prin vanzare din rezerve reevaluare - cost non-cash active fixe vandute	-11,166,730	
19	<b>Profit brut</b>	<b>-1,632,654</b>	<b>-960,467</b>
20	Impozit pe profit	-1,421,482	0
21	<b>Profit net</b>	<b>-3,054,136</b>	<b>-960,467</b>

Cifra de afaceri in 2013 fata de anul trecut a crescut cu 1,9%, iar dupa scaderea cheltuielilor cu acciza din vanzari si bonusurile acordate clientilor dupa vanzare, cifra de afaceri neta in crestere cu 4,5%.

Marfa din vanzari, salariile si contributiile sociale la un nivel apropiat de cel inregistrat in anul 2012.

Cheltuielile operationale in crestere cu 13% datorita cresterii cheltuielilor de promovare a brandurilor & insentivare a vanzarilor (trade marketing)

Amortizarile si provizioanele pe crestere datorita cresterii cheltuielilor cu provizioanele (ajustari de valoare)

Fluxurile de trezorerie (lei):

Denumirea elementului	2012	2013
<b>Fluxuri de numerar din activitati de exploatare:</b>		
<b>Profitul net inainte de impozitare si elem extraordinare</b>	<b>-1,632,654</b>	<b>-960,467</b>
Ajustari pentru:		
Amortizare si provizioane pentru deprecierea activelor imob	943,748	736,383
Venituri din vanzari de imobilizari	-23,825,989	0
Valoarea neta a iesirilor de imobilizari	25,015,698	0
Venituri din dobanda	-1,011	-49
Cheltuieli cu dobanda	2,176,720	1,331,849
Pierderi/castiguri din difer de curs aferente impr de la parti afiliate	969,538	0
Pierderi/castiguri din creante si datorii prescrise	-18,247	0

Venit net din reversare de ajustari pentru depr activelor circul	95,177	370,138
Provizion pentru active financiare	-177,084	0
Venituri din participatii	-34,547	0
<b>Profit din exploatare inainte de variatia capitalului circulant</b>	<b>3,511,350</b>	<b>1,477,854</b>
Scadere / (Crestere) creante comerciale si de alta natura	-2,746,071	-5,160,039
Scadere / (Crestere) stocuri	-827,470	-1,201,434
Crestere /(Scadere) datorii catre furnizori si de alta natura	-1,271,938	3,924,667
<b>Numerar generat din exploatare</b>	<b>-1,334,130</b>	<b>-958,952</b>
Dobanda platita	-2,176,720	-1,331,849
Impozitul pe profit platit	-516,174	-905,308
<b>Numerarul net provenit din activitati de exploatare</b>	<b>-4,027,024</b>	<b>-3,196,109</b>
<b>Fluxuri de numerar din activitati de investitii:</b>		
Numerar din emisiunea de capital social	0	0
Achizitii de imobilizari	-308,761	-500,529
Incasari din vanzarea de imobilizari	23,825,989	0
Dobanzi incasate	1,011	49
Incasari din participatii	34,547	0
<b>Fluxul net de numerar din activitati de investitii</b>	<b>23,552,786</b>	<b>-500,479</b>
<b>Fluxuri de numerar din activitati de finantare:</b>		
Numerar din emisiunea de capital social	0	0
Variatia imprumuturilor si a capitalurilor	-19,827,771	3,653,287
<b>Fluxul net de numerar din activitati de finantare</b>	<b>-19,827,771</b>	<b>3,653,287</b>
<b>Cresterea / (Descresterea) neta a numerarului si echiv numerar</b>	<b>-302,009</b>	<b>-43,301</b>
<b>Numerar si echivalent numerar la inceputul perioadei</b>	<b>150,782</b>	<b>106,990</b>
<b>Numerar si echivalent numerar la sfarsitul perioadei</b>	<b>106,990</b>	<b>63,689</b>

**Emil Popescu**

Presedinte

**Dumitru Tosa**

Vicepresedinte

**Sorin Furdui**

Vicepresedinte

data: 15 Aprilie 2014