



RAPORTUL ANUAL
pentru exercitiul financiar 2014

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

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, Florentino, Athenee Palace, Carpaten, Milcov, Arad, Moldova ,dar si branduri noi precum Dorato, Robby Bubble, Corrido si Stalingrad vodka.

La 31.12.2014, structura actionariatului Zarea SA se prezinta astfel:

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

Cifra de afaceri neta in anul 2014 a fost realizata:

- 94,2% in Romaniei si 5,8% la export
- Majoritar prin vanzarea de produse din categoria bauturilor

1.1.1. Elemente de evaluare generala

La sfarsitul exercitiului financiar 2014 comparativ cu 2013, principalii indicatori economico-financiari se prezinta astfel:

INDICATORI	2013	2014
1. Indicatori de lichiditate		
a) Indicatorul lichiditatii curente	1,15 lei	1,18 lei
b) Indicatorul lichiditatii imediate	0,93 lei	0,97 lei
2. Indicatori de risc		
a) Acoperirea datoriilor totale	1,06 lei	1,07 lei
b) Gradul de indatorare	0%	0%
3. Indicatori de activitate		
a) Viteza de rotatie a stocurilor	7,2	7,4
b) Viteza de rotatie a creantelor	2,2	2,0
c) Viteza de rotatie a activelor curente	1,4	1,3
d) Viteza de rotatie a activelor fixe	1,8	1,7
e) Acoperirea dobanzilor	1,7	4,3
f) Viteza de rotatie a activelor totale	0,8	0,7
4. Indicatori de profitabilitate		
a) Marja bruta din vanzari / cifra afaceri bruta	34,0%	36,1%
b) Rezultat operational inainte amortizari / cifra afaceri bruta	3,5%	4,0%

Lichiditatea curenta este supraunitara (pozitiva), activele curente depasesc cu 18% datoriile curente, respectiv 1,18 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, salariati, bugetele statului).

Solvabilitatea societatii este supraunitara (pozitiva), capitalurile proprii depasesc cu 7% datoriile totale, respectiv 1,07 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, cherry si bitter: ZAREA si CARPATEN
- Bauturi spirtoase: ZAREA, MILCOV, ARAD , MOLDOVA, STALINGRAD
- Lichior: FLORENTINO

Brandurile sunt marci inregistrate.

Zarea SA comercializeaza produsele la nivel national, direct in retelele internationale de magazine (Auchan, Billa, 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 2014, viteza de rotatie a stocurilor a fost in medie de 7,4 ori.

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

In anul 2014 vanzarile valorice in piata (cifra de afaceri bruta) au inregistrat o scadere fata de anul 2013 cu 2,6%; 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 1%; 94,2% din cifra de afaceri neta 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, in anul 2014 exportul a reprezentat 5,8% din cifra de afaceri neta

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 2014 societatea a avut un numar mediu de 139 angajati structurati astfel:

- personal in productie si deservind productia: 71

- personal in vanzari si logistica: 46
- 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 2014 au fost in suma totala de 5,730,699 lei, iar contributiile cu asigurarile sociale si protectia sociala ale societatii la fondul de salarii au reprezentat 1,371,269 lei. Salariul mediu brut lunar in 2014 inregistrat in Zarea a fost de 3,436 lei mai mare cu 42% fata de salariul mediu brut la nivel national.

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:

- Zarea brandy
- Zarea cherry
- Florentino ciocolata cu rom
- Corrido apple

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 proprietate si exploatare doua amplasamente (fabrici) localizate in Bucuresti, sector 1:

- 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 934A – sectia de vin spumant metoda champenoise (fermentare traditionala in sticla).

Societatea are in dotare rezervoare, echipamente de pregatire a fabricatiilor, instalatii de imbuteliere, spatii de depozitare materii prime si produse finite ce respecta specificatiile industriei de bauturi.

Alte active fixe in proprietatea societatii sunt: autoturisme (cele mai multe dotand forta de vanzari), tehnica de calcul, software, mobilier etc.

Zarea are implementat sistemul integrat de management al calitatii si sigurantei alimentelor ISO 9001:2001 si ISO 2200:2005 (HACCP).

3. Piata valorilor mobiliare emise de societate

Actiunile emise de Zarea SA sunt tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti – RASDAQ. Societatea a emis un numar de 95.406.378 actiuni cu valoarea nominala de 0,1 lei / actiune, actiuni tranzactionabile pe RASDAQ.

Zarea nu a emis obligatiuni si nu a achizitionat actiuni proprii.

Zarea nu are filiale si nu are participatii in capitalul social al altor societati comerciale.

In baza legii 151/2014 , societatea Zarea SA a decis in Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din 19 februarie 2015 , delistarea de pe piata RASDAQ.

4. Conducerea societatii

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

Consiliul de Supraveghere este format din:

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

Directoratul este format din urmatoorii 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 2014, 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 (patrimoniul) se prezinta astfel (lei):

NC	Denumire	2013	2014
1	Creante	44,440,319	47,677,602
2	Stocuri	10,691,936	10,098,469
3	Cash	63,689	102,863
4	ACTIVE CURENTE	55,195,944	57,878,934
5	Cheltuieli in avans	357,357	111,675
6	Furnizori	-14,150,974	-16,709,963
7	Acciza, TVA, impozit profit	-5,698,456	-5,771,888
8	Salarii, contributii, alte taxe	-449,261	-291,872
9	Credite bancare	-27,705,937	-26,213,052
10	Alte datorii curente	-21,546	-22,035
11	DATORII CURENTE	-48,026,174	-49,008,810
12	Venituri in avans	0	4,716
13	CAPITAL DE LUCRU	7,527,127	8,977,083
14	Active imobilizate	43,153,805	43,355,482
15	Datorii pe termen lung	0	0
16	CAPITAL PROPRIU	50,680,932	52,332,565

Activele societatii sunt prezentate in situatiile financiare la valoare neta de realizare, respectiv diminuate cu ajustarile de valoare (provizioane la activele curente si amortizari si provizioane la activele fixe).

Capitalul de lucru (active curente – datorii curente) pozitiv, in suma de 9 milioane lei si in crestere cu 19% fara de sfarsitul anului trecut. Activele curente in crestere cu 13% fata de anul precedent, iar datoriile curente in scadere cu 2%

Activele fixe aproximativ la acelasi nivel; nu inregistram datorii pe termen lung.

Capitalul propriu depaseste valoarea datoriilor. Creditele bancare sunt contractate de la Banca Transilvania si BRD – GSG; aceste credite sunt pentru finantarea activitatii curente, ele reprezentand 47% din valoarea activelor curente (creante si stocuri). Activele fixe au o valoare inferioara capitalului propriu.

Zarea nu inregistreaza datorii restante fata de bugetele statului si fata de banci, la data situatiilor financiare datoriile sunt datorii curente

Contul de profit si pierdere se prezinta astfel (lei):

NC	Denumire	2013	2014
1	Cifra de afaceri	76,445,861	74,418,422
2	Acciza din vanzari si bonusurile acordate clientilor dupa vanzare	-25,699,767	-23,453,400
3	Cifra de afaceri neta	50,746,094	50,965,022
4	Cheltuielile cu materiile prime, materiale, marfuri, carburant, piese, variatia stocurilor	-23,821,724	-23,227,475
5	Energie, apa, gaze, obiecte inventar, alte materiale	-931,650	-892,554
6	Marja din vanzari	25,992,720	26,844,992
7	Salarii si contributii sociale	-6,774,195	-7,101,968
8	Servicii, taxe si alte cheltuieli operationale	-16,550,460	-16,790,089
9	EBITDA	2,668,065	2,952,936
10	Amortizari si provizioane	-1,106,521	-1,039,841
11	EBIT operational	1,561,544	1,913,094
14	Alte venituri/cheltuieli din exploatare	-452,830	1,668,838
15	EBIT	1,108,713	3,581,933
16	Venituri/cheltuieli financiare	-2,069,180	-1,833,320
17	Profit brut	-960,467	1,748,613
20	Impozit pe profit	0	-96,980
21	Profit net	-960,467	1,651,632

Cifra de afaceri bruta in 2014 fata de anul trecut a scazut cu 2,6%, iar dupa scaderea cheltuielilor cu acciza din vanzari si bonusurile de orice fel acordate clientilor dupa vanzare, cifra de afaceri neta in crestere cu 0,4%.

Marja din vanzari, salariile si contributiile sociale in crestere cu 4% fata de nivelul inregistrat in anul 2013, cheltuielile operationale aproximativ la acelasi nivel cu anul precedent.

Finalizare an 2014 cu un profit net de 1,7 milioane lei, reprezentand 3,2% din cifra de afaceri neta.

Emil Popescu

Presedinte

Dumitru Tosa

Vicepresedinte

Sorin Furdui

Vicepresedinte