

DOCUMENT DE FUZIUNE

PRIN ABSORBTIE A SOCIETATILOR



S.C. LOULIS S.A.



SI

S.C. TITAN S.A.

S.C. LOULIS S.A. (Societate Absorbanta)
societate pe actiuni, inmatriculata in Romania, sub Nr. J23/653/2005

S.C. TITAN S.A. (Societate Absorbita)
societate radiata de la Oficiul Registrului Comertului in baza certificatului de radiere din data de 31.03.2006

Document de fuziune a S.C. LOULIS S.A. cu S.C. TITAN S.A.

Fuziunea s-a realizat prin absorbtia societatii Titan de catre societatea Loulis.

Fuziunea se face cu transmiterea integrala a patrimoniului Societatii Absorbite catre Societatea Absorbanta, cu toate drepturile și obligatiile pe care le are in starea in care se afla la Data Fuziunii. Societatea Absorbanta va dobandi drepturile și va fi tinuta de obligatiile Societatii Absorbite in cadrul procesului de fuziune.

In urma fuziunii Societatea Absorbanta emite noi actiuni la valoarea nominala de 0,1000 RON.

Valoarea contabila a actiunilor Societatii Absorbante este de 0,32 RON/1 actiune, iar valoarea contabila a actiunilor Societatii Absorbite este de 1,15 RON /1 actiune.

Raportul de schimb al actiunilor este de 3,63 actiuni Loulis nou emise pentru 1 actiune Titan.

Schimbul de actiuni se va face fara sulta.

La data realizarii fuziunii, toate actiunile Societatii Absorbite existente anterior realizarii fuziunii se anuleaza și in schimbul lor actionarii Societatii Absorbite vor dobandi un numar total de 132.311.596,31 rotunjit la 132.311.597 actiuni nominative noi ale Societatii Absorbante, avand o valoare nominala de 0,1000 RON fiecare, prin aplicarea raportului de schimb anterior mentionat.

In urma fuziunii Societatea Absorbanta va emite un numar de 132.311.597 actiuni nominative noi, la valoarea nominala de 0,1 RON/actiune. Capitalul social al Societatii Absorbante se va majora cu valoarea de 13.231.159,7 RON, de la 27.617.141,6 RON la 40.848.301,30 RON.

Valoarea primei de fuziune este de 31.560.235 RON.

CONSULTANT JURIDIC



INTERMEDIAR



EVALUATOR INDEPENDENT



CUPRINS

A. CUPRINS

I. Rezumat	Pag. 7
1. Identitatea membrilor organelor de conducere ale societăților care rezulta din fuziune ai consultantilor și ai auditorilor financiari ale acestora	Pag. 7
2. Raportul de schimb al acțiunilor și modalitățile de predare a acțiunilor	Pag. 9
3. Date financiare selectate pentru societățile care fuzionează, pentru data de fuziune, precum și pentru societatea rezultată din fuziune (date financiare de deschidere): capitalizare și grad de îndatorare. Fundamentarea și condițiile fuziunii, factorii de risc.	Pag. 9
4. Informații privind societatea rezultată din fuziune	Pag. 20
5. Perspective de dezvoltare ale societății rezultată din fuziune	Pag. 21
6. Organe de conducere și angajați	Pag. 24
7. Acționari semnificativi	Pag. 25
8. Informații financiare	Pag. 25
9. Detalii cu privire la fuziune/admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată	Pag. 32
10. Informații suplimentare	Pag. 34
II. Cuprins	Pag. 35
1. Persoane responsabile	Pag. 35
2. Auditori financiari	Pag. 35
3. Informații financiare selectate	Pag. 35
4. Factori de risc	Pag. 42
5. Informații despre societatea rezultată din fuziune	Pag. 44
6. Privire generală asupra activităților ce urmează a fi desfășurate de societatea rezultată din fuziune	Pag. 46
7. Structura organizatorică	Pag. 72
8. Proprietăți imobiliare, utilaje și instalații	Pag. 72
9. Privire generală asupra situației financiare și activității de exploatare	Pag. 75
10. Sursele de capital	Pag. 76
11. Politica de cercetare și dezvoltare, patente și licențe	Pag. 80
12. Informații privind evoluțiile înregistrate	Pag. 82
13. Previțiunile privind profitul	Pag. 82
14. Organele administrative, de conducere și supraveghere	Pag. 85
15. Angajații societăților implicate în fuziune	Pag. 87
16. Acționari semnificativi	Pag. 89
17. Informații financiare privind situația patrimonială, poziția financiară precum și contul de profituri și pierderi	Pag. 90
18. Politica de dividend	Pag. 97
19. Informații suplimentare	Pag. 98
20. Contracte importante	Pag. 101
21. Informații privind persoanele terțe și orice declarații ale experților sau declarații ale oricărui interes	Pag. 101
22. Documente puse la dispoziția investitorilor	Pag. 102
23. Informații cu privire la detineri	Pag. 103
24. Informații cheie	Pag. 103
25. Informații cu privire la acțiuni	Pag. 107
26. Termenii și condițiile fuziunii	Pag. 109
27. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată	Pag. 110
28. Cheltuieli aferente fuziunii	Pag. 110
29. Diluarea detinerilor de acțiuni	Pag. 111
30. Informații adiționale	Pag. 111

B. DEFINITII SI ABREVIERI

Act Constitutiv	Actele constitutive al societatiilor Loulis SA si Titan SA cuprinzand toate modificarile aduse acestora pana la data fuziunii
Actionari	Actionarii SC Loulis SA si SC Titan SA la data fuziunii
Actionar semnificativ	Persoana fizica, persoana juridica sau grupul de persoane care actioneaza in mod concertat si care detine direct sau indirect o participatie de cel putin 10% din capitalul social al unei societati comerciale sau din drepturile de vot, ori o participatie care permite exercitarea unei influente semnificative asupra luarii deciziilor in Adunarea Generala sau in consiliul de administratie, dupa caz
Actiuni emise	Actiunile care vor fi emise de catre Emitent in cadrul Majorarii de Capital si care se instraineaza prin intermediul Ofertei
Active fixe	Orice activ sub forma de capital non-financiar al unei companii, care are o durata relativ lunga de viata, este specific unui anumit proces de productie si al carui cost este recuperabil in mod normal de-a lungul perioadei de functionare
Adunare Generala	Adunarea Generala a Actionarilor SC Loulis SA si SC Titan SA
Adunarea Generala Extraordinara	Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor SC Loulis SA si SC Titan SA
Adunarea Generala Ordinara	Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor SC Loulis SA si SC Titan SA
CAEN	Clasificarea activitatilor din economia nationala, aprobata prin Hotararea de Guvern nr. 656 din 6 octombrie 1997, publicata in Monitorul Oficial nr. 301 din 5 noiembrie 1997 si actualizata prin Ordinul nr. 601 din 26 noiembrie 2002 al Institutului National de Statistica, publicat in Monitorul Oficial nr. 908 din 13 decembrie 2002
An Financiar	Perioada cuprinsa intre data de 1 ianuarie si 31 decembrie a unui an calendaristic
Audit Financiar	Activitatea de examinare, in vederea exprimarii de catre auditorii financiari, a unei opinii asupra situatiilor financiare, in conformitate cu standardele de audit, armonizate cu standardele internationale de audit si adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania
Consiliu de Administratie	Consiliul de administratie al societatilor Loulis SA si Titan SA

Raport de schimb	Raportarea valorii contabile a unei actiuni emisa de Societatea Absorbanta la valoarea contabila a unei actiuni emise de Societatea Absorbanta
Societatea Absorbanta	SC Loulis SA
Societate Absorbanta	SC Titan SA
St. George Mills	Marca sunt care sunt comercializate o gama variata de fainuri
Fortza	Marca sunt care sunt comercializate o gama variata de cereale pentru micul dejun
Belforno	Marca sunt care sunt comercializate o gama variata de paine feliata, cozonac si pesmet
Riva	Marca sunt care sunt comercializate o gama variata de paste
EQA	Organism international de certificare independent, avand birouri in Marea Britanie, Statele Unite, Japonia, Grecia, Italia, Spania
Data de Fuziune	28 februarie 2006
Institutiile de Credit	Institutiile de credit autorizate de Banca Nationala a Romaniei, in conformitate cu legislatia bancara aplicabila, autorizate de CNVM sa presteze servicii de investitii financiare si care au acces direct la sistemul informatic de tranzactionare-compensare-decontare-inregistrare si depozitare al B.V.B
Intermediar	SSIF IEBA TRUST S.A, societate de servicii de investitii financiare infiintata si organizata conform Regulamentului CNVM nr. 12/2004, cu sediul in Barba Center, Calea Buzesti Nr. 66-68, Et.8, Sector 1 Bucuresti, 011017 Romania, Cod Unic de Inregistrare 15715453, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/12014/3 septembrie 2003 si autorizata de CNVM cu autorizatia nr. 3446 din 9 octombrie 2003
Legea Contabilitatii	Legea contabilitatii nr 82/ 24.12.1991, republicata in Monitorul Oficial Partea I nr. 48/ 14 ianuarie 2005
Legea privind Piata de Capital	Legea nr. 297 din 28 iunie 2004 privind piata de capital, publicata in Monitorul Oficial nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare

Legea societatiilor comerciale	Legea nr. 31 din 16 noiembrie 1990 privind societatile comerciale, republicata in Monitorul Oficial Partea I nr. 1066 din 17 noiembrie 2004
Document de fuziune	Prezentul Document de fuziune, aprobat de C.N.V.M. in vederea aprobarii fuziunii
Curs de Schimb	Rata de schimb calculata si comunicata de catre BNR la sfarsitul fiecarei zile lucratoare si valabila in urmatoarea Zi lucratoare
Registrul Actionarilor	Acele evidente ale Bursei care au ca principal scop tinerea Registrului de Actiuni, a Registrului Actionarilor si a Registrului Obligatiunilor, potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990.
Registrul Comertului	Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Municipiului Bucuresti

Abrevieri

AGA	Adunarea Generala a Actionarilor
AGEA	Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor
AGOA	Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor
BNR	Banca Nationala a Romaniei
CNVM	Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
"HACCP"	Hazard Analysis and Critical Control Point – Sistem de Analiza a Riscurilor si Punctelor Critice de Control
INS	Institutul National de Statistica
TVA	Taxa pe valoarea adaugata
EQA	European Quality Assurance
ORC	Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Municipiului Bucuresti
PIB	Produs Intern Brut
ROL	Moneda oficiala a Romaniei utilizata pana in data de 1 iulie 2005
S.A.	Societate pe Actiuni
S.C.	Societate Comerciala

SSIF Participant	Orice SSIF care are acces direct la sistemul electronic de tranzactionare-compensare-decontare-inregistrare si depozitare al B.V.B si care care accepta termenii prezentei Oferte si obligatiile aferente acesteia prin preluarea ordinelor de subscriere ale Investitorilor in conditiile CAPITOLULUI TERMENII SI CONDITIILE OFERTEI al Prospectului.
U.E.	Uniunea Europeana
USD sau \$	Moneda oficiala a Statelor Unite ale Americii
%	procent

REZUMAT

1. Identitatea membrilor organelor de conducere ale societăților care rezulta din fuziune ai consultantilor și ai auditorilor financiari ale acestora.

SC Loulis SA – Societatea Absorbanta

Odata cu aprobarea finala a fuziunii, din data de 16.01.2006, nu au intervenit schimbari in cadrul Consiliului de Administratie al Societatii Absorbante, care avea la data fuziunii urmatoarea componenta.

1.1. VOUDOURIS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Președinte al Consiliului de Administrație

Data numirii :18.01.2005

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirării mandatului:18.01.2009

Act de identitate tip PA seria A, nr. 188101 emis la data de 14.11.2003

1.2. FOTOPOULOS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :18.01.2005

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirării mandatului:18.01.2009

Act de identitate tip PA seria A, nr. 806753 emis la data de 10.09.2004

1.3. CAPNUGIS ALEXANDROS, cetatenia română – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :18.01.2005

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirării mandatului:18.01.2009

Act de identitate tip PA nr. 07030231 emis la data de 11. 02.2003

1.4. POUTSIAKAS MICHAEL , cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :18.01.2005

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirării mandatului:18.01.2009

Act de identitate tip PA seria O, nr. 632032 emis la data de 13.02.2002

1.5. TRIFA AURELIAN MIRCEA RADU, cetatenia română – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :18.01.2005

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirării mandatului:18.01.2009

Act de identitate tip BI seria GR, nr. 603260 emis la data: 09.05.1995

Ulterior fuziunii, in cadrul adunarii generale ordinare a actionarilor din 27.04.2006 au fost aprobate unele modificari ale structurii consiliului de administratie, inclusiv majorarea numarului de membri ai consiliului de la 5 la 7 membri. Urmare a acestei modificari structura curenta a consiliului de administratie este urmatoarea:

Odata cu aprobarea fuziunii nu au intervenit schimbari in cadrul Consiliului de Administratie al Societatii Absorbante, care avea la data fuziunii urmatoarea componenta.

1.1. KONSTANTINOS LOULIS, cetatenie greaca – Presedinte al Consiliului de Administratie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 606636 emis la data de 21.11.2005

1.2. VOUDOURIS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Vicepreședinte al Consiliului de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria A, nr. 188101 emis la data de 14.11.2003

1.3. FOTOPOULOS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria A, nr. 806753 emis la data de 10.09.2004

1.4. POUTSIAKAS MICHAEL , cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria O, nr. 632032 emis la data de 13.02.2002

1.5. KROMMYDAS STEFANOS cetatenia greaca – Vicepresedinte Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 172403 emis la data de 03.05.2005

1.6. NIKOLAOS STRAVELAKIS cetatenia greaca – Membru Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 068143 emis la data de 09.03.2005

1.7. AGISILAOS CHILIARCHOSPOULOS cetatenia greaca – Membru Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria T, nr. 356701 emis la data de 19.06.2002

SCA Bostina si Asociatii – Consultantul Legal cu sediul în București, str. Silvestru nr. 12, sector 2, având C.F. nr. 8078374, autorizată de Uniunea Avocaților din România prin decizia nr. 1861/2001.

SSIF Ieba Trust SA, societate de servicii de investitii financiare, cu sediul in Bucuresti, Barba Center, Calea Buzesti, nr. 66-68, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12014/2003, codu unic de inregistrare 15715453.

JPA Audit si Consultanta, care a asigurat serviciile de evaluare aferente operatiunii de fuziune, cu sediul în Bucuresti, bl. Mircea VOda, nr. 35, et. 3, sector 3.

2. Raportul de schimb al actiunilor si modalitatile de predare a actiunilor.

Raportul de schimb al actiunilor a fost stabilit prin raportarea valorii contabile a unei actiuni emisa de Societatea Absorbata la valoarea contabila a unei actiuni emise de Societatea Absorbanta.

Raportul de schimb al actiunilor este de 3,63 actiuni Loulis nou emise pentru 1 actiune Titan.

Schimbul de actiuni se va face fara sulta.

In urma fuziunii Societatea Absorbanta va emite noi actiuni la valoarea nominala de 0,1000 RON.

Actiunile emise de societatea Loulis sunt tranzactionate in cadrul categoriei a II-a a B.V.B si sunt inregistrate si depozitate de catre Registrul B.V.B. In aceste conditii, actionarii Societatii Absorbite vor deveni titularii actiunilor nou emise de Societatea Absorbanta la data inscrierii acestora in registrul actionarilor Societatii Absorbante tinut de Registrul B.V.B in conformitate cu reglementarile si procedurile B.V.B si cu reglementarile C.N.V.M.

La data realizarii fuziunii, actionarii Societatii Absorbite vor primi un numar intreg de actiuni nou emise de Societatea Absorbanta, determinat prin rotunjirea pana la cel mai apropiat numar intreg a numarului rezultat din inmultirea numarului de actiuni detinut de acestia la Societatea Absorbata cu raportul de schimb.

3. Date financiare selectate pentru societatile care fuzioneaza, pentru data de fuziune, precum si pentru societatea rezultata din fuziune (date financiare de deschidere): capitalizare si grad de indatorare. Fundamentarea si conditiile fuziunii, factorii de risc.

TEMEI LEGAL

Prezentul Document de Fuziune a fost intocmit in conformitate cu prevederile art. 241 si urmatoarele din Legea nr. 31/1990, in baza Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor S.C. Loulis S.A. nr. 7 din data de 16 septembrie 2005 si a Hotararii Adunarii Generale a Extraordinare a Actionarilor S.C. Titan S.A. nr. 4 din data de 16 septembrie 2005.

FUNDAMENTAREA ECONOMICA SI CONDITIILE FUZIUNII

Societatea Loulis este o societate cu traditie in domeniul moraritului si panificatiei, remarcandu-se nu numai pe plan local, cat si la nivel national, cu atat mai mult cu cat este o societate ale carei actiuni sunt inscrise la cota la B.V.B.

La randul sau SC Titan SA activeaza in domeniul panificatiei, dispunand de un potential economic, tehnologic si de piata ridicat.

Avand in vedere ca ambele societati implicate in fuziune au ca obiect principal de activitate fabricarea produselor de morarit, activitatea acestora este pe deplin compatibila.

Ambele societati implicate in fuziune au acelasi actionar majoritar, Loulis International Foods Enterprises, actionar care detine controlul asupra celor doua societati, astfel incat motivatia fuziunii proiectate este aceea de a simplifica procesul decizional, de a fluidiza procesul de executie si de a reduce costurile administrative, prin formarea unei structuri unice in care sa fie angrenate toate fortele societatilor implicate.

Tinand cont de faptul ca Loulis International Foods Enterprises detine controlul asupra celor doua societati implicate in fuziune, structura economica a grupului de societati comerciale nu se va modifica.

In urma fuziunii, societatea Loulis isi va consolida pozitia pe piata produselor de panificatie din Romania, devenind astfel o prezenta mai importanta pe piata produselor de panificatie, putand concura cu succes la nivel national cu cele mai importante companii in domeniu.

Data fiind structura si domeniul in care activeaza cele doua societati, procesul de fuziune isi regaseste fundamentarea in numerosi factori, precum:

- dat fiind faptul ca cele doua companii au acelasi obiect de activitate (morarit si panificatie), fuziunea acestora reprezinta un proces de reunire in plan operational si economic, sub acelasi concept managerial. Prin formarea unei structuri unice in care vor fi angrenate toate fortele societatilor implicate in fuziune, se va urmari simplificarea procesului decizional, fluidizarea procesului de executie si reducerea costurilor administrative.
- eficientizarea actului de decizie
- stabilirea unei politici adecvate de marketing
- consolidarea pozitiei pe piata a noii societati
- cresterea capacitatilor de productie si desfacere
- alocarea cat mai exacta a fondurilor si resurselor la nivelul companiei rezultate in urma fuziunii
- planificarea planurilor de investitii in conformitate cu strategia de dezvoltare a noii companii
- listarea la Bursa de Valori Bucuresti a unei companii mult mai solide, fiind astfel create premisele asigurarii unei lichiditati sporite de natura sa atraga interesul investitorilor

Alaturi de motivatia fuziunii de mai sus, la baza acesteia au stat urmatoarele ratiuni economice si de strategie comerciala:

- se va eficientiza actul de decizie managerial, datorita experientei profesionale si manageriale care exista in societatile implicate in fuziune si care va fi utilizata la un randament mai ridicat de catre Loulis;
- va determina o mai buna politica de marketing pentru cele doua societati implicate in fuziune
- in schimbul actiunilor detinute la Societatea Absorbanta actionarii acesteia vor primi actiuni la Societatea Absorbanta, beneficiind astfel de avantajele listarii la B.V.B, determinate in primul rand de sporirea gradului de lichiditate si atractivitate a Loulis pe piata de capital, precum si de cresterea capitalizarii societatii rezultate in urma fuziunii;
- o mai buna utilizare a facilitatilor si fortei de munca existente sau o reducere a costurilor unitare de achizitie a materilor prime prin cresterea volumului;
- va creste capacitatea de desfacere si nivelul vanzarilor, ceea ce va determina implicit cresterea beneficiilor;
- va creste puterea de negociere a societatii rezultate in urma fuziunii cu furnizorii, cu clientii si cu institutiile financiare si de credit;
- fuziunea va contribui la o mai buna alocare a resurselor la nivelul Societatii Absorbante;

- se vor elimina paralelismele din cadrul structurilor administrative ale societatilor care fuzioneaza;

Unirea celor doua patrimonii va duce la marirea puterii financiare necesara contractarii de credite bancare cu dobanzi mai mici, si indirect efectuarea de economii utile derularii in bune conditii a activitatilor.

MODALITATEA DE REALIZARE A FUZIUNII. EFECTELE FUZIUNII

Fuziunea se va realiza prin absorbtia societatii Titan de catre societatea Loulis.

Efectele fuziunii se vor produce, in temeiul art. 240 si 249 lit. b din Legea 31/1990 (r2), la data inregistrarii in Registrul Comertului a mentiunii privind majorarea capitalului social al Societatii Absorbante.

Fuziunea se face cu transmiterea integrala a patrimoniului Societatii Absorbite catre Societatea Absorbanta, cu toate drepturile si obligatiile pe care le are in starea in care se afla la Data Fuziunii. Societatea Absorbanta va dobandi drepturile si va fi tinuta de obligatiile Societatii Absorbite in cadrul procesului de fuziune.

In cadrul procesului de fuziune, Societatea Absorbita isi va inceta existenta pierzandu-si personalitatea juridica si se va dizolva fara lichidare, urmand a fi radiata din Registrul Comertului.

In schimbul actiunilor detinute la Societatea Absorbita, actionarii acesteia vor dobandi actiuni la Societatea Absorbanta.

Dupa realizarea fuziunii, Societatea Absorbanta are obligatia de a solicita operarea in cartile funciare a modificarilor intervenite in ceea ce priveste titularul drepturilor de proprietate si a tuturor celorlalte drepturi care fac obiectul inscrierii in Cartea Funciara asupra imobilelor Societatii Absorbite, respectiv inlocuirea denumirii Societatii Absorbite cu denumirea Societatii Absorbante.

Dupa realizarea fuziunii societatea Loulis va fi guvernata in continuare de legile din Romania.

FACTORI DE RISC

Procesul de fuziune ar putea fi afectat de numerosi factori de risc, putand conduce la rezultate substantial diferite fata de asteptarile conducerii celor doua societati. Acesti factori includ, dar nu se rezuma la:

- modificarea conditiilor politice, sociale, juridice sau economice din Romania si din tarile in care societatea rezultata din fuziune desfasoara sau intentioneaza sa desfasoare afaceri;
- modificarea politicilor Guvernului, schimbarile legislative sau intervenite in jurisprudenta instantelor judecatoresti romane, precum si efectele tuturor acestor modificari;
- efectele evenimentelor politice internationale;
- inflatia, fluctuatia ratei dobanzilor si a ratei de schimb;
- capacitatea societatii rezultate din fuziune de a finanta operatiunile viitoare precum si necesarul de capital prin imprumuturi sau alte mijloace;
- capacitatea noii societati de a pune in aplicare cu succes oricare dintre strategiile sale de afaceri;
- efectele concurentei;

ACEASTA LISTA DE FACTORI IMPORTANTI NU ESTE EXHAUSTIVA. CAND LUATI IN CONSIDERARE PERSPECTIVELE SOCIETATII REZULTATA DIN FUZIUNE, TREBUIE SA ANALIZATI CU ATENTIE FACTORII DE MAI SUS, PRECUM SI CARACTERISTICILE MEDIULUI POLITIC, ECONOMIC, SOCIAL SI JURIDIC IN CARE FUNCTIONEAZA RESPECTIVA SOCIETATE.

Procesul de fuziune poate fi afectat de riscuri cu caracter general.

1. Riscuri legate de cadrul legislativ

Perioada de tranzitie in care se afla Romania se caracterizeaza si prin instabilitate si o oarecare incoerenta legislativa, cu efecte in plan economic. Legislatia privind constituirea si activitatea societatilor comerciale si cea referitoare la piata de capital este intr-un continuu proces de schimbare.

Riscul legat de schimbarile de legislatie, in special fiscalitate si reglementari specifice domeniului molar si panificatie, pot determina reduceri ale randamentelor preconizate si/sau pot genera aparitia unor costuri suplimentare legate de eforturile de adaptare a companiei la noile cerinte legislative.

2. Riscurile economice

Romania se afla in tranzitie spre economia de piata iar mediul macroeconomic este inca instabil datorita performantelor scazute ale economiei nationale, asociat cu fenomene ca inflatie ridicata, somaj, deficit bugetar, deficit al balantei de plati. Investitorii pe pietele emergente, cum este cea romaneasca, trebuie sa ia in calcul specificul acestor pietele care prezinta un risc mai mare decat pietele mature.

a) Risc de inflatie

Deși nivelul inflatiei a cunoscut o scadere si in anul 2005, Romania nemaifiind considerata in categoria tarilor cu o economie hiperinflationista, rata anuala a inflatiei continua sa fie mai mare decat media la nivel european si de aceea exista in continuare un risc asociat deprecierei creantelor prezente sau viitoare denumite in moneda nationala.

Inflatia in continua scadere s-a incadrat in previziunile oficiale si incepand cu anul 2004 s-a situat sub 10%. Politica dusa de Banca Nationala a Romaniei vizeaza scaderea inflatiei si in perioada urmatoare. Totusi, exista elemente care pot determina o crestere a inflatiei peste estimari. In conditiile unui nivel ridicat al inflatiei, activitatea societatii rezultata in urma fuziunii va fi „erodata” de efectele nedorite ale procesului inflationist.

b) Risc generat de instabilitatea cursului de schimb

In activitatile curente derulate de societatile subiect al fuziunii o anumita parte a relatiilor de colaborare dezvoltate cu furnizorii au la baza operatiuni financiare derulate in valute. In consecinta trebuie avute in vedere riscuri legate de volatilitatea ratei de schimb si de eforturile financiare suplimentare la care va fi expusa societatea in cazul unei evolutii nefavorabile a cursului de schimb al monedei nationale.

c) Riscul datorat modificarilor fiscale

Modificarile fiscale reprezinta un risc specific economiilor in tranzitie. Printr-o eventuala crestere a fiscalitatii pot fi afectate veniturile obtinute de societatea rezultata in urma fuziunii. Inexistenta unui program pe termen mediu si lung in ceea ce priveste fiscalitatea precum si imposibilitatea predictibilitatii acestuia sunt doar cativa din factorii de natura a afecta mediul economic si planurile de afaceri planificate de societate.

d) Riscul datorat evolutiei ratei dobanzii

O crestere a ratei dobanzii reprezinta un risc la care poate fi expusa noua societate in viitorul mai mult sau mai putin apropiat. Acest risc s-ar materializa printr-un cost mai crescut al capitalurilor curente de care noua societate ar avea nevoie sa le obtina de pe piata bancara.

Informatiile financiare selectate referitoare la societatile Loulis si Titan sunt prezentate pentru data stabilita pentru intocmirea situatiilor financiare de fuziune, respectiv pentru 28 februarie 2006, si sunt exprimate in RON.

Informatiile financiare din bilantul contabil, din contul de profit si pierdere si din situatia fluxurilor de trezorerie prezentate pentru 28 februarie 2006 au fost selectate din Situatiile Financiare Auditate pentru 28 februarie 2006.

SC LOULIS SA

Tabel nr. 01 *Bilantul contabil simplificat pentru S.C. LOULIS S.A.*

	RON		EUR*	
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	414.708,00	374.939,74	112.362,63	106.948,41
Imobilizari corporale	134.962.394,00	151.556.045,00	36.567.246,67	43.230.088,71
Imobilizari financiare	1.202.084,00	1.202.082,00	325.697,41	342.883,79
Total active imobilizate	136.579.186,00	153.133.066,74	37.005.306,71	43.679.920,91
Active circulante				
Stocuri	19.732.717,00	16.041.875,00	5.346.460,66	4.575.810,09
Creante	14.516.764,00	15.396.763,00	3.933.229,65	4.391.797,31
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	6.643.807,00	2.594.739,00	1.800.099,44	740.127,50
Total active circulante	40.893.288,00	34.033.377,00	11.079.789,75	9.707.734,90
Cheltuieli in avans	287.269,00	1.308.368,00	77.833,80	373.200,98
Datorii mai mici de 1 an	141.151.515,00	129.607.886,00	38.244.151,67	36.969.560,73
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(99.970.958,00)	(94.266.141,00)	(27.086.528,12)	(26.888.624,85)
Total active minus datorii curente	36.608.228,00	58.866.925,74	9.918.778,58	16.791.296,06
Datorii mai mari de 1 an	4.537.384,00	4.326.007,00	1.229.376,83	1.233.957,16
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	94.336,00	94.336,00	25.559,77	26.908,55
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Prime de capital	9.709.356,00	9.709.356,00	2.630.691,45	2.769.512,24
Rezerve din reevaluare	5.790.446,00	23.600.815,00	1.568.886,42	6.731.934,22
Rezerve	896.178,00	896.179,00	242.814,02	255.627,53
Rezultatul reportat	4.362.089,00	7.376.909,00	1.181.881,71	2.104.201,32
Rezultatul exercitiului financiar	(7.674.525,00)	4.659.706,00	(2.079.366,26)	1.329.141,99
Repartizarea profitului	0,00	4.659.706,00	0,00	1.329.141,99
Total capitaluri proprii	31.976.508,00	54.446.583,00	8.663.841,99	15.530.430,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: *Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului*

SC LOULIS SA

Tabel nr.02 *Contul de profit si pierdere pentru S.C. LOULIS S.A.*

	RON		EUR*	
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	16.303.183,00	20.167.358,25	4.501.403,45	5.752.569,53
Productia vanduta	13.651.538,00	20.027.005,02	3.769.268,87	5.712.534,95
Venituri din vanzarea marfurilor	2.651.645,00	140.353,23	732.134,57	40.034,58
Total venituri din exploatare	16.180.181,00	20.479.186,19	4.467.441,88	5.841.515,83
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	9.814.691,00	11.648.017,87	2.709.893,15	3.322.499,25
Alte cheltuieli materiale	651.453,00	772.629,95	179.869,95	220.386,20

Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	641.558,00	1.014.261,12	177.137,89	289.309,46
Cheltuieli privind marfurile	2.376.672,00	35.208,77	656.212,93	10.043,01
Cheltuieli cu personalul	1.310.007,00	2.314.560,00	361.700,54	660.208,80
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	814.843,00	1.481.258,00	224.982,88	422.516,40
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	1.451.200,00	2.471.051,77	400.684,74	704.846,76
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli	(122.760,00)		(33.894,75)	0,00
Total cheltuieli de exploatare	16.937.664,00	19.736.987,48	4.676.587,33	5.629.809,88
Rezultat de exploatare	(757.483,00)	742.198,71	(209.145,45)	211.705,95
Total venituri financiare	3.351.792,00	5.031.356,00	925.449,22	1.435.152,03
Total cheltuieli financiare	1.235.257,00	1.113.848,98	341.061,63	317.716,06
Rezultat financiar	2.116.535,00	3.917.507,02	584.387,60	1.117.435,97
Rezultat curent	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	19.531.973,00	25.510.542,19	5.392.891,10	7.276.667,86
Cheltuieli totale	18.172.921,00	20.850.836,46	5.017.648,96	5.947.525,95
Rezultat brut	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC LOULIS SA

Tabel nr. 03 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru S.C. LOULIS S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	(6.992.026,37)	4.659.706,42	(1.894.447,37)	1.329.142,11
Deprecierea imobilizarilor corporale	7.825.382,96	1.441.489,34	2.120.240,32	411.172,73
Amortizarea imobilizarilor necorporale	228.526,04	39.768,44	61.917,75	11.343,61
Reevaluarea activelor fixe	508.030,07	0,00	137.647,68	0,00
Pierderi din mijloace fixe	104.260,00	(123.637,00)	28.248,62	(35.266,42)
Cheltuieli privind dobanzile	6.725.552,87	840.032,41	1.822.247,99	239.612,19
Venituri din dobanzi	(56.566,25)	(6.054,05)	(15.326,28)	(1.726,87)
Provizioane	(122.760,30)	0,00	(33.261,16)	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Dobanda platita	(6.725.552,87)	(840.032,41)	(1.822.247,99)	(239.612,19)
Creante	1.477.983,19	(676.349,84)	400.450,63	(192.923,11)
Stocuri	8.939.668,13	3.610.505,95	2.422.149,16	1.029.866,49
Datorii	(1.010.283,53)	(5.348.390,77)	(273.730,23)	(1.525.583,54)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plati in avans	1.100.063,60	(1.021.099,10)	298.055,60	(291.259,94)
Total flux net din activitati de exploatare	12.002.277,54	2.575.939,39	3.251.944,71	734.765,07
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(1.775.192,91)	(72.382,83)	(480.977,81)	(20.646,59)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(1.016.730,66)	(179.455,87)	(275.477,04)	(51.188,28)

Achizitii de imobilizari necorporale	(46.964,74)	0,00	(12.724,81)	0,00
Proceeds from selling of FA	169.918,62	150.704,00	46.038,43	42.987,05
Achizitii de actiuni	(1,80)	0,00	(0,49)	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(2.668.971,49)	(101.134,70)	(723.141,73)	(28.847,82)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Imprumuturi	(6.090.366,65)	(6.405.666,00)	(1.650.148,11)	(1.827.162,42)
Dobanda primita	56.566,25	6.054,05	15.326,28	1.726,87
FPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	0,00	(124.261,57)	0,00	(35.444,57)
Imprumut aditional	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.033.800,40)	(6.523.873,52)	(1.634.821,83)	(1.860.880,12)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	3.299.505,65	(4.049.068,83)	893.981,16	(1.154.962,87)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	3.344.301,12	6.643.807,43	906.118,22	1.895.090,26
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	6.643.806,77	2.594.738,74	1.800.099,37	740.127,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC TITAN SA

Tabel nr. 04 Bilantul contabil simplificat pentru S.C. TITAN S.A.

	RON	RON	EUR*	EUR*
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	3.212,00	0,00	870,27	0,00
Imobilizari corporale	13.580.255,00	13.278.472,00	3.679.488,19	3.787.572,59
Imobilizari financiare	21.522,00	21.522,00	5.831,26	6.138,97
Total active imobilizate	13.604.989,00	13.299.994,00	3.686.189,71	3.793.711,56
Active circulante				
Stocuri	521.320,00	404.955,00	141.248,51	115.510,01
Creante	24.013.954,00	25.005.468,00	6.506.436,00	7.132.599,69
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	1.413.335,00	212.811,00	382.934,59	60.702,55
Total active circulante	25.948.609,00	25.623.234,00	7.030.619,11	7.308.812,25
Cheltuieli in avans	0,00	24.787,00	0,00	7.070,28
Datorii mai mici de 1 an	702.626,00	1.150.055,00	190.372,28	328.043,53
Active circulante nete, respectiv datorii nete	25.245.983,00	24.497.966,00	6.840.246,83	6.987.839,01
Total active minus datorii curente	38.850.972,00	37.797.960,00	10.526.436,54	10.781.550,57
Datorii mai mari de 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	256.762,00	256.762,00	69.568,12	73.239,20
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Prime de capital	9.712.214,00	9.712.214,00	2.631.465,81	2.770.327,46
Rezerve din reevaluare	18.558.193,00	18.487.250,00	5.028.230,46	5.273.332,76
Rezerve	1.009.977,00	9.362.546,00	273.647,18	2.670.587,60
Rezultatul reportat	2.881.634,00	2.872.544,00	780.761,35	819.369,05

Rezultatul exercitiului financiar	2.660.472,00	1.053.012,00	720.838,84	300.362,83
Repartizarea profitului	133.024,00	0,00	36.042,05	0,00
Total capitaluri proprii	38.594.210,00	37.541.198,00	10.456.868,43	10.708.311,37

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: *Situatiile Financiare Auditatale ale Emitentului*

SC TITAN SA

Tabel nr. 05 *Contul de profit si pierdere pentru S.C. TITAN S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	2.889.274,23	2.822.257,00	797.745,38	805.025,10
Productia vanduta	370.795,38	279.830,00	102.378,76	79.819,16
Venituri din vanzarea marfurilor	2.518.478,85	2.542.427,00	695.366,63	725.205,94
Total venituri din exploatare	2.936.831,08	2.824.925,80	810.876,11	805.786,35
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	24.511,00	41.562,00	6.767,63	11.855,21
Alte cheltuieli materiale	73,00	18.052,00	20,16	5.149,18
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	89.818,00	46.392,00	24.799,27	13.232,93
Cheltuieli privind marfurile	2.117.582,00	2.128.800,00	584.676,68	607.222,32
Cheltuieli cu personalul	323.775,00	327.008,00	89.396,16	93.276,29
Ajustarea valorii imobiliarilor corporale si necorporale	279.591,00	292.757,00	77.196,70	83.506,47
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	226.636,00	204.935,00	62.575,51	58.455,99
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	0,00	(24.044,00)	0,00	(6.858,35)
Total cheltuieli de exploatare	3.061.986,00	3.035.462,00	845.432,11	865.840,04
Rezultat de exploatare	(125.154,92)	(210.536,20)	(34.556,00)	(60.053,68)
Total venituri financiare	3.267,57	754,00	902,20	215,07
Total cheltuieli financiare	0,00	843.230,00	0,00	240.524,27
Rezultat financiar	3.267,57	(842.476,00)	902,20	(240.309,20)
Rezultat curent	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	2.940.098,65	2.825.679,80	811.778,30	806.001,43
Cheltuieli totale	3.061.986,00	3.878.692,00	845.432,11	1.106.364,31
Rezultat brut	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: *Situatiile Financiare Auditatale ale Emitentului*

SC TITAN SA

Tabel nr. 06 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru S.C. TITAN S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	2.660.472,00	(1.053.012,00)	720.838,84	(300.362,83)
Ajustari pentru:				
-Provizioane	0,00	0,00	0,00	0,00
-Amortizare	1.568.411,00	292.757,00	424.951,50	83.506,47
-Profit/pierdere din vanzarea imobiliarilor	2.979.742,00	48.435,00	807.343,12	13.815,68

Profitul/(pierderea)din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	7.208.625,00	(711.820,00)	1.953.133,47	(203.040,68)
Modificari in active si datorii:				
Creante si alte active	(19.928.755,00)	(991.514,00)	(5.399.575,97)	(282.821,04)
Stocuri	1.238.867,00	116.366,00	335.663,54	33.192,42
Furnizori si alte datorii	(124.064,00)	447.429,00	(33.614,39)	127.625,36
Numerar net din activitatea de exploatare	(18.813.952,00)	(427.719,00)	(5.097.526,82)	(122.003,25)
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitionarea de imobilizari corporale in curs	(170.461,00)	(16.781,00)	(46.185,38)	(4.786,64)
Acizitionarea de imobilizari necorporale si in curs	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri de investitii financiare	3.402.277,00	(18.241,00)	921.826,43	(5.203,09)
Descrasteri de investitii financiare	40.352,00	(24.787,00)	10.933,13	(7.070,28)
Incasari din vanzari de imobilizari corporale si necorporale	8.958.495,00	(1.176,00)	2.427.250,19	(335,44)
Flux de trezorerie din activitati de investitie	12.230.663,00	(60.985,00)	3.313.824,37	(17.395,46)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Cresteri(descresteri)in imprumuturi	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende platite	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri (descrasteri) in capitalul social	0,00	0,00	0,00	0,00
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	0,00	0,00	0,00	0,00
Crestere (descrasteri) de numerar si echivalente de numerar	625.336,00	(1.200.524,00)	169.431,02	(342.439,39)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	787.999,50	1.413.335,34	213.503,71	403.142,03
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	1.413.335,50	212.811,34	382.934,73	60.702,65

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditatate ale Emitentului

Datele financiare de deschidere pentru societatea rezultata din fuziune se prezinta astfel:

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 07 Bilantul contabil simplificat pentru societatea rezultata in urma fuziunii

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Active imobilizate		
Imobilizari necorporale	374.939,74	107.697,98
Imobilizari corporale	164.834.517,00	47.347.192,80
Imobilizari financiare	1.223.604,00	351.468,95
Total active imobilizate	166.433.060,74	47.806.359,72
Active circulante		
Stocuri	16.446.830,00	4.724.200,03
Creante	17.129.428,00	4.920.270,01
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	2.807.550,00	806.442,81
Total active circulante	36.383.808,00	10.450.912,85
Cheltuieli in avans	1.333.155,00	382.936,46
Datorii mai mici de 1 an	107.485.138,00	30.874.113,29
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(69.768.175,00)	(20.040.263,97)

Total active minus datorii curente	96.664.885,74	27.766.095,75
Datorii mai mari de 1 an	4.326.007,00	1.242.605,56
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	351.098,00	100.849,66
Venituri in avans	0,00	0,00
Capital și rezerve		
Capital, din care:	40.848.301,70	11.733.297,44
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00
Capital subscris varsat	40.848.301,70	11.733.297,44
Prime de capital	11.709.356,00	3.363.404,38
Rezerve din reevaluare	42.088.065,00	12.089.408,00
Rezerve	4.718.967,00	1.355.479,69
Rezultatul reportat	7.376.909,00	2.118.948,99
Rezultatul exercitiului financiar	4.659.706,00	1.338.457,52
Repartizarea profitului	4.659.706,00	1.338.457,52
Total capitaluri proprii	91.987.780,70	26.422.640,52

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 08 *Contul de profit si pierdere pentru societatea rezultata in urma fuziunii*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Cifra de afaceri neta	22.989.615,25	6.603.554,68
Productia vanduta	20.306.835,02	5.832.950,83
Venituri din vanzarea marfurilor	2.682.780,23	770.603,85
Total venituri din exploatare	23.304.111,99	6.693.890,96
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	11.689.579,87	3.357.723,87
Alte cheltuieli materiale	790.681,95	227.116,09
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	1.060.653,12	304.662,81
Cheltuieli privind marfurile	2.164.008,77	621.591,54
Cheltuieli cu personalul	2.641.568,00	758.766,01
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	1.774.015,00	509.569,43
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	2.675.986,77	768.652,49
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(24.044,00)	(6.906,42)
Total cheltuieli de exploatare	22.772.449,48	6.541.175,81
Rezultat de exploatare	531.662,51	152.715,15
Total venituri financiare	5.032.110,00	1.445.427,13
Total cheltuieli financiare	1.957.078,98	562.152,86
Rezultat financiar	3.075.031,02	883.274,26
Rezultat curent	3.606.693,53	1.035.989,41
Venituri extraordinare	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00
Venituri totale	28.336.221,99	8.139.318,09
Cheltuieli totale	24.729.528,46	7.103.328,68
Rezultat brut	3.606.693,53	1.035.989,41
Impozit pe profit	0,00	0,00
Rezultat net	3.606.693,53	1.035.989,41

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 09 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru societatea rezultata in urma fuziunii*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare		
Rezultat net inainte de impozitare	4.659.706,42	1.338.457,64
Deprecierea imobilizarilor corporale	1.441.489,34	414.054,50
Amortizarea imobilizarilor necorporale	39.768,44	11.423,12
Reevaluarea activelor fixe	0,00	0,00
Pierderi din mijloace fixe	(53.685,95)	(15.420,79)
Cheltuieli privind dobanzile	840.032,41	241.291,55
Venituri din dobanzi	(6.054,05)	(1.738,97)
Provizioane	0,00	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Dobanda platita	(840.032,41)	(241.291,55)
Creante	(676.349,84)	(194.275,25)
Stocuri	3.610.505,95	1.037.084,49
Datorii	(5.348.390,77)	(1.536.275,86)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Plati in avans	(1.021.099,10)	(293.301,29)
Total flux net din activitati de exploatare	2.645.890,44	760.007,59
Flux de trezorerie din activitati de investitie		
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(72.382,83)	(20.791,30)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(179.455,87)	(51.547,04)
Achizitii de imobilizari necorporale	0,00	0,00
Proceeds from selling of FA	80.752,95	23.195,54
Achizitii de actiuni	0,00	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(171.085,75)	(49.142,80)
Flux de trezorerie din activitati de finantare		
Imprumuturi	(6.405.666,00)	(1.839.968,40)
Dobanda primita	6.054,05	1.738,97
FPS	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	(124.261,57)	(35.692,99)
Imprumut aditional	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.523.873,52)	(1.873.922,42)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	(4.049.068,83)	(1.163.057,63)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	6.643.807,43	1.908.372,33
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	2.594.738,74	745.314,74

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

Societatea rezultata din fuziune va avea o capitalizare de 40.848.301,3 RON, calculata in baza numarului de 408.483.013 actiuni rezultat in urma fuziunii si respectiv a valorii nominale de 0,1 RON/actiune.

Gradul de indatorare ale societatii rezultate din fuziune este de 5% (0,05) calculat ca raport intre datorii pe termen lung si capitaluri proprii si de 122% (1.22) calculat ca raport intre total datorii si capitaluri proprii.

4. Informatii privind societatea rezultata din fuziune

4.1. Informatii generale.

Ca efect al fuziunii, s-a inregistrat majorarea capitalului social al Societatii Absorbante, celelalte coordonate de identificare ale acesteia, ramanand neschimbate, respectiv:

Denumirea – S.C. Loulis S.A.

Forma juridică – societate pe acțiuni (S.A), persoană juridică română, societate admisă la tranzacționare, acțiunile emise de aceasta fiind înscrise la Cota B.V.B, în cadrul Sectorului valorilor mobiliare emise de persoane juridice române, Categoria a II-a

Sediul social – Comuna Pantelimon, Șoseaua Cernica nr. 11, Judetul Ilfov, cod poștal 70000, tel 161 926, fax 160 710

Nr. de ordine în Registrul Comerțului – J23/653/2005, atribuit la data de 29.03.2005

Cod unic de înregistrare - 1221611

Atribut fiscal – R

Durata de functionare – Nelimitată

Obiect principal de activitate – Fabricarea produselor de morărit - cod CAEN – 1561

Capital social: 40848301,30RON

4.2. Privire generala asupra activitatilor viitoare ale societatii rezultate din fuziune.

Dat fiind faptul ca ambele societati subiect al fuziunii activeaza in acelasi sector de activitate, se preconizeaza ca ulterior fuziunii noua entitate va beneficia de avantaje competitive. Totusi, sunt necesare a fi subliniate cateva aspecte esentiale ce isi vor pune amprenta asupra activitatii viitoare a societatii rezultate din fuziune:

- dependentă într-o mare măsură de prețurile materiilor prime, în special de cel al graului;
- competiție acerbă venită din partea unor competitori puternici pe anumite categorii de produse;
- marja de profit scăzută pe anumite categorii de produse
- excedentul de capacități de macinare la nivelul întregii țări va determina o intensificare a concurenței în ceea ce privește politica de prețuri a fiecărui competitor

Grupul Loulis intenționează ca într-un orizont mediu de timp să optimizeze capacitățile actuale de producție. Acest lucru va permite în special sporirea gradului de utilizare a capacităților de producție de la 70% în prezent la 100% pentru fulgii de cereale, de la 85% la 93% pentru făina ambalată în saci și de la 26% la 37% pentru făina ambalată în pungii.

După cum bine se știe activitățile de marketing joacă un rol esențial în reușita oricărei afaceri. Luând în calcul iminenta accesare a României în Uniunea Europeană la 1 ianuarie 2007, un set de factori va determina reușita sau insuccesul grupului Loulis. Elementul cheie îl va constitui identificarea preferințelor consumatorilor, a așteptărilor acestora, precum și dezvoltarea unei politici agresive de marketing în vederea susținerii vânzărilor în același ritm cu dezvoltarea capacităților de producție.

Strategia de marketing și cea de reclamă și publicitate a grupului Loulis se va axa pe identificarea publicului țintă prin organizarea de diverse campanii promotionale de reducere a prețurilor, prin apariția de mesaje publicitare în suporturi media în special în preajma principalelor sărbători (ex: Paste, Craciun). Pe segmentul produsului făina, obiectivele grupului Loulis sunt de a rămâne și pe viitor lider în ceea ce privește cota de piață detinută și de a spori recunoașterea mărcii la nivelul întregii țări. În ceea ce privește cerealele, marca Fortza este cea mai cunoscută în prezent, acesta

fiind si motivul pentru care si pe viitor aceasta va beneficia de ample campanii de sustinere si de promovare in randul consumatorilor. Grupul Loulis se va focaliza si pe cresterea recunoasterii marcii Belforno (pentru produsul paine) si pe cea a marcii Riva (pentru produsul paste).

Strategia de distributie a grupului Loulis va consta in extinderea retelei de distributie, avand ca principal scop cresterea ariei de acoperire. Dezvoltarea canalelor de distributie se va face atat prin forte proprii, cat si prin intermediul unor terti distribuitori, in special acolo unde zonele vizate sunt in afara ariei proprii de distributie.

5. Perspective de dezvoltare ale societatii rezultata din fuziune

Piata produselor alimentare si a bauturilor din Romania este a doua din Europa Centrala si de Est, ca marime, dupa Polonia, potrivit studiului *Romania: Food, beverages and tobacco forecast* "The Economist Intelligence Unit Limited" ("EIU")¹ publicat in iunie 2005. Productia acestui sector reprezinta 13% din productia industrială a Romaniei, in acest sector de activitate fiind angrenat un procent de 9% din numarul total de angajati din industrie.

Incepand cu anul 2003, vanzarile in sectorul alimentar au inregistrat cresteri, dupa ce in perioada 2000-2002 acestea au scazut, potrivit unui raport de industrie INTELLINEWS realizat pentru perioada 18 februarie – 5 iunie 2005. Conform datelor statistice furnizate de Institutul National de Statistica (INS), vanzarile de produse alimentare au crescut in 2003 cu 1,3% comparativ cu 2002, cu 11,2% in 2004 comparativ cu 2003, respectiv cu 24,4% in trimestrul I al anului 2005 comparativ cu aceeași perioada a anului 2004.

Valoarea cheltuielilor de consum ale populatiei pentru produse alimentare, bauturi si tutun a fost de aproximativ 22,9 Mld USD (aproximativ 18,44 Mld EUR) pentru anul 2004, potrivit datelor incluse in raportul *Romania: Food, beverages and tobacco forecast* furnizat de "The Economist Intelligence Unit Limited" in iunie 2005. EIU previzioneaza un ritm de crestere in USD a acestor cheltuieli de consum, de aproximativ 50% pentru perioada 2005-2009. In acelasi timp, ponderea cheltuielilor cu astfel de produse in totalul cheltuielilor gospodariilor este de asteptat sa scada treptat, de la 42,4% in 2004, pana la 38,9% in 2009, potrivit unui studiu realizat de EIU – *Romania Economy: Social indicators & living standards* publicat in iunie 2005, in conditiile unei cresteri a salariului mediu lunar de la 249 USD in 2004 la 367 USD in 2009. Aceasta evolutie este normala avand in vedere ca in Europa Centrala si de Est in 2004 acest procent era de 29,2%, previzionandu-se a se diminua pana la 27% in 2009, (in conditiile cresterii salariului mediu lunar de la 529 USD in 2004 la 714 USD previzionat pentru anul 2009 pentru Europa Centrala și de Est, potrivit aceluasi studiu mentionat anterior.

In previzionarea evolutiei viitoare a noii societati, punctul de plecare il constituie analiza SWOT a fiecareia din cele doua societati la momentul fuziunii, dupa cum urmeaza:

Analiza SWOT pentru Loulis	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • recunoasterea si cota de piata detinuta • calitatea buna a produselor • gama sortimentala variata 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • promovarea insuficienta prin activitati specifice de marketing a produselor comercializate • probleme in ceea ce priveste sistemul logistic • slaba adaptare in timp scurt la noi conditii aparute in piata
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • dezvoltarea de noi produse 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea expansiunii

¹ Economist Intelligence Unit Limited a fost fondată în 1946, devenind cel mai cunoscut furnizor de analize economice de țară , de industrie, etc. din lume. (website: www.eiu.com)

<ul style="list-style-type: none"> • creșterea recunoașterii mărcii și a preferințelor consumatorului • creșterea ariei de acoperire a vânzărilor • diferențierea produselor comercializate de cele ale competitorilor prin ambalaj și prin creșterea perioadei de valabilitate • dezvoltarea distribuției în noi zone • îmbunătățirea sistemului de distribuție 	<p>producătorilor locali și a produselor cu prețuri scăzute</p> <ul style="list-style-type: none"> • creșterea importanței mărcii private • creșterea capacităților de producție ale principalilor competitori
---	--

Analiza SWOT pentru Titan	
<p>Puncte tari:</p> <ul style="list-style-type: none"> • reputație bună pe piață • implementarea noului concept Belforno fresh • menținerea unei bune relații cu clienții • oferirea unor produse constante din punct de vedere calitativ • dezvoltarea unui număr semnificativ de magazine 	<p>Puncte slabe:</p> <ul style="list-style-type: none"> • întâzieri la livrare • acoperirea teritorială inegală la nivelul orașului București • reacții interne lente • lipsa materialelor promotionale destinate intensificării legăturii cu clienții
<p>Oportunități:</p> <ul style="list-style-type: none"> • identitatea magazinelor • îmbunătățirea contractelor cu furnizorii • dezvoltarea magazinelor în noi locații atât în București cât și la nivel național 	<p>Amenințări:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dezvoltarea punctelor de desfacere în regim de franciză • nu toate magazinele au beneficiat de investiții în vederea reamenajării • creșterea importanței mărcii private

Sintetizând aspectele anterior menționate, punctele tari ale societății rezultate în urma fuziunii ar putea fi cota de piață destul de ridicată pe unele categorii de produse, imaginea bună în rândul clienților, gama sortimentală variată.

Punctele slabe ale societății se pot concretiza în reacții lente față de acțiunile derulate de competitori și în slabă promovare a identității rezultate ca urmare a fuziunii.

Oportunitățile societății rezultate în urma fuziunii sunt reprezentate de posibilitatea concentrării acționariatului, de posibilitatea eficientizării actului de decizie managerial, de consolidarea poziției pe piața produselor de panificație din România, de reducerea costurilor unitare de achiziție a materiilor prime prin creșterea volumului, de creșterea puterii de negociere cu furnizorii a societății rezultate în urma fuziunii.

Amenințările la adresa societății rezultate în urma fuziunii sunt legate de reducerea marjelor de profit în industrie ca urmare a intensificării concurenței.

In dezvoltarea viitoare a societatii rezultate in urma fuziunii, un rol esential il va avea si evolutia sectorului din care aceasta face parte. In acest sens se cuvin a fi mentionate aspectele principale legate de analiza SWOT a sectorului de activitate in care isi va desfasura activitatea societatea.

Analiza SWOT pentru sectorul morarit si panificatie	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • traditia sectorului de morarit si panificatie • existenta unei piete competitive • existenta materiei prime pe piata locala • cerere ridicata • costuri salariale scazute • costuri cu energia inca scazute 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • management defectuos • marje ale profitului foarte scazute • inconstanta in aprovizionarea cu materii prime • lipsa de experienta in utilizarea pe scara larga a canalelor de distributie • slaba educatie a consumatorului
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • posibilitati de dezvoltare a lantului de vanzare cu amanuntul • accesarea fondurilor de preaderare (ex: SAPARD) • dezvoltarea industriilor colaterale (ex: ferme de cereale, ferme de crestere a animalelor, etc) • cresterea puterii de cumparare 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea costurilor cu energia • cresterea costurilor salariale • maturizarea pietei Uniunii Europene • cresterea pretului cerealelor • „piata neagra” a produselor de morarit si panificatie • protectia mediului inconjurator

Situatia generala a sectorului de morarit si panificatie este caracterizata de:

- lipsa materiei prime de calitate;
- concurenta neloiala desfasurata de importatori;
- preturi de desfacere a produselor mici, necorelate cu nivelul costurilor de productie;
- piata „neagra”, care a atins niveluri alarmante.

O alta problema, deloc neglijabila, este aceea a nivelului mare a taxelor si impozitelor, ceea ce duce la necesitatea acordarii unor reduceri sau facilitati sectorului, precum diminuarea cotei T.V.A. sau reducerea taxelor platite de angajator pentru proprii angajati.

Pe piata de morarit si panificatie isi fac simtita prezenta anumite tendinte in ceea ce priveste evolutia acesteia, tendinte sintetizate in cele ce urmeaza.

I. Firmele de comert (micii comercianti) au inceput sa produca chiar la punctul de desfacere:

- paine;
- specialitati de panificatie;
- produse de patiserie, ceea ce implica dezvoltarea productiei de aluaturi congelate;
- produse de simigerie (in special covrigi);

II. Marii producatori:

- incerca sa-si intareasca numele si brand-urile pe piata;
- isi diversifica gama de produse (dezvoltare pe orizontala);
- incerca sa achizitioneze cat mai multe capacitati de productie;
- investesc in sistemul de distributie (in special autovehicule).

Societatea rezultata in urma fuziunii va activa pe o piata in care procesul de extindere este foarte important. Noi competitori pot apare, iar cei existenti isi pot extinde activitatea prin deschiderea de noi puncte de lucru si/sau diversificarea produselor.

DISCLAIMER:

Cu toate ca datele se bazeaza pe surse considerate de noi a fi demne de incredere, nu putem asigura nici o garantie, implicita sau explicita, cu privire la acuratetea si completitudinea informatiilor. Opiniile exprimate in cadrul acestui document se bazeaza pe datele existente la momentul redactarii acestuia, acestea putand suferi modificari in orice moment. SSIF IEBA TRUST nu va fi tinuta responsabila in raport de deciziile luate in baza acestui document.

6. Organe de conducere si angajati

Reiteram faptul ca la momentul aprobarii finale a fuziunii nu au intervenit schimbari in structura consiliului de administratie, insa o serie de schimbari au fost aprobate ulterior fuziunii, respectiv la data de 27.04.2006. Prin urmare, structura actuala a consiliului de administratie al SC LOULIS SA este urmatoarea:

1.1. KONSTANTINOS LOULIS, cetatenie greaca – Presedinte al Consiliului de Administratie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 606636 emis la data de 21.11.2005

1.2. VOUDOURIS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Vicepreşedinte al Consiliului de Administraţie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria A, nr. 188101 emis la data de 14.11.2003

1.3. FOTOPOULOS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administraţie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria A, nr. 806753 emis la data de 10.09.2004

1.4. POUTSIAKAS MICHAEL , cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administraţie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria O, nr. 632032 emis la data de 13.02.2002

1.5. KROMMYDAS STEFANOS cetatenia greaca – Vicepresedinte Consiliul de Administraţie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 172403 emis la data de 03.05.2005

1.6. NIKOLAOS STRAVELAKIS cetatenia greaca – Membru Consiliul de Administraţie

Data numirii :27.04.2006
 Durata mandatului:4 ani
 Puteri conferite: conform actului constitutiv
 Data expirarii mandatului: 27.04.2010
 Act de identitate tip PA seria B, nr. 068143 emis la data de 09.03.2005

1.7. AGISILAOS CHILIARCHOSPOULOS cetatenia greaca – Membru Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006
 Durata mandatului:4 ani
 Puteri conferite: conform actului constitutiv
 Data expirarii mandatului: 27.04.2010
 Act de identitate tip PA seria T, nr. 356701 emis la data de 19.06.2002

Drepturile si obligatiile izvorate din contractele individuale de munca ale salariatilor Societatii Absorbite vor fi transferate integral in temeiul art. 169 din Codul Muncii catre Societatea Absorbanta.

Personalul Societatii Absorbite va fi redistribuit in Societatea Absorbanta cu sarcini concrete in functie de pregatirea si experienta profesionala.

7. Actionari semnificativi

Ca efect al fuziunii urmatoarele entitati detin calitatea de actionarii semnificativi ai SC LOULIS SA.

Tabel nr. 10

Nr. crt.	Denumire acționar	Nr. acțiuni	Deținere
1	LOULIS INTERNATIONAL FOODS ENTERPRISES LIMITED	351.668.155	86,09%
2	KATSELIS SONS S.A.	41.153.712	10,07%

8. Informatii financiare

8.1.Situatiile financiare si alte informatii financiare pentru societatile care fuzioneaza, la data de fuziune, precum si pentru societatea care rezulta din fuziune.

LOULIS

Tabel nr. 11 *Bilantul contabil simplificat pentru S.C. LOULIS S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	414.708,00	374.939,74	112.362,63	106.948,41
Imobilizari corporale	134.962.394,00	151.556.045,00	36.567.246,67	43.230.088,71
Imobilizari financiare	1.202.084,00	1.202.082,00	325.697,41	342.883,79
Total active imobilizate	136.579.186,00	153.133.066,74	37.005.306,71	43.679.920,91
Active circulante				
Stocuri	19.732.717,00	16.041.875,00	5.346.460,66	4.575.810,09
Creante	14.516.764,00	15.396.763,00	3.933.229,65	4.391.797,31
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	6.643.807,00	2.594.739,00	1.800.099,44	740.127,50
Total active circulante	40.893.288,00	34.033.377,00	11.079.789,75	9.707.734,90
Cheltuieli in avans	287.269,00	1.308.368,00	77.833,80	373.200,98
Datorii mai mici de 1 an	141.151.515,00	129.607.886,00	38.244.151,67	36.969.560,73

Active circulante nete, respectiv datorii nete	(99.970.958,00)	(94.266.141,00)	(27.086.528,12)	(26.888.624,85)
Total active minus datorii curente	36.608.228,00	58.866.925,74	9.918.778,58	16.791.296,06
Datorii mai mari de 1 an	4.537.384,00	4.326.007,00	1.229.376,83	1.233.957,16
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	94.336,00	94.336,00	25.559,77	26.908,55
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Prime de capital	9.709.356,00	9.709.356,00	2.630.691,45	2.769.512,24
Rezerve din reevaluare	5.790.446,00	23.600.815,00	1.568.886,42	6.731.934,22
Rezerve	896.178,00	896.179,00	242.814,02	255.627,53
Rezultatul reportat	4.362.089,00	7.376.909,00	1.181.881,71	2.104.201,32
Rezultatul exercitiului financiar	(7.674.525,00)	4.659.706,00	(2.079.366,26)	1.329.141,99
Repartizarea profitului	0,00	4.659.706,00	0,00	1.329.141,99
Total capitaluri proprii	31.976.508,00	54.446.583,00	8.663.841,99	15.530.430,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

LOULIS

Tabel nr. 12 Contul de profit si pierdere pentru S.C. LOULIS S.A.

	RON	RON	EUR*	EUR*
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	16.303.183,00	20.167.358,25	4.501.403,45	5.752.569,53
Productia vanduta	13.651.538,00	20.027.005,02	3.769.268,87	5.712.534,95
Venituri din vanzarea marfurilor	2.651.645,00	140.353,23	732.134,57	40.034,58
Total venituri din exploatare	16.180.181,00	20.479.186,19	4.467.441,88	5.841.515,83
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	9.814.691,00	11.648.017,87	2.709.893,15	3.322.499,25
Alte cheltuieli materiale	651.453,00	772.629,95	179.869,95	220.386,20
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	641.558,00	1.014.261,12	177.137,89	289.309,46
Cheltuieli privind marfurile	2.376.672,00	35.208,77	656.212,93	10.043,01
Cheltuieli cu personalul	1.310.007,00	2.314.560,00	361.700,54	660.208,80
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	814.843,00	1.481.258,00	224.982,88	422.516,40
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	1.451.200,00	2.471.051,77	400.684,74	704.846,76
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(122.760,00)		(33.894,75)	0,00
Total cheltuieli de exploatare	16.937.664,00	19.736.987,48	4.676.587,33	5.629.809,88
Rezultat de exploatare	(757.483,00)	742.198,71	(209.145,45)	211.705,95
Total venituri financiare	3.351.792,00	5.031.356,00	925.449,22	1.435.152,03
Total cheltuieli financiare	1.235.257,00	1.113.848,98	341.061,63	317.716,06
Rezultat financiar	2.116.535,00	3.917.507,02	584.387,60	1.117.435,97
Rezultat curent	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	19.531.973,00	25.510.542,19	5.392.891,10	7.276.667,86
Cheltuieli totale	18.172.921,00	20.850.836,46	5.017.648,96	5.947.525,95
Rezultat brut	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92

LOULIS

Tabel nr. 12 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru S.C. LOULIS S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	(6.992.026,37)	4.659.706,42	(1.894.447,37)	1.329.142,11
Deprecierea imobilizarilor corporale	7.825.382,96	1.441.489,34	2.120.240,32	411.172,73
Amortizarea imobilizarilor necorporale	228.526,04	39.768,44	61.917,75	11.343,61
Reevaluarea activelor fixe	508.030,07	0,00	137.647,68	0,00
Pierderi din mijloace fixe	104.260,00	(123.637,00)	28.248,62	(35.266,42)
Cheltuieli privind dobanzile	6.725.552,87	840.032,41	1.822.247,99	239.612,19
Venituri din dobanzi	(56.566,25)	(6.054,05)	(15.326,28)	(1.726,87)
Provizioane	(122.760,30)	0,00	(33.261,16)	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Dobanda platita	(6.725.552,87)	(840.032,41)	(1.822.247,99)	(239.612,19)
Creante	1.477.983,19	(676.349,84)	400.450,63	(192.923,11)
Stocuri	8.939.668,13	3.610.505,95	2.422.149,16	1.029.866,49
Datorii	(1.010.283,53)	(5.348.390,77)	(273.730,23)	(1.525.583,54)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plati in avans	1.100.063,60	(1.021.099,10)	298.055,60	(291.259,94)
Total flux net din activitati de exploatare	12.002.277,54	2.575.939,39	3.251.944,71	734.765,07
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(1.775.192,91)	(72.382,83)	(480.977,81)	(20.646,59)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(1.016.730,66)	(179.455,87)	(275.477,04)	(51.188,28)
Achizitii de imobilizari necorporale	(46.964,74)	0,00	(12.724,81)	0,00
Proceeds from selling of FA	169.918,62	150.704,00	46.038,43	42.987,05
Achizitii de actiuni	(1,80)	0,00	(0,49)	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(2.668.971,49)	(101.134,70)	(723.141,73)	(28.847,82)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Imprumuturi	(6.090.366,65)	(6.405.666,00)	(1.650.148,11)	(1.827.162,42)
Dobanda primita	56.566,25	6.054,05	15.326,28	1.726,87
FPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	0,00	(124.261,57)	0,00	(35.444,57)
Imprumut aditional	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.033.800,40)	(6.523.873,52)	(1.634.821,83)	(1.860.880,12)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	3.299.505,65	(4.049.068,83)	893.981,16	(1.154.962,87)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	3.344.301,12	6.643.807,43	906.118,22	1.895.090,26
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	6.643.806,77	2.594.738,74	1.800.099,37	740.127,43

TITAN

Tabel nr. 13 Bilantul contabil simplificat pentru S.C. TITAN S.A.

	RON		EUR*	
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	3.212,00	0,00	870,27	0,00
Imobilizari corporale	13.580.255,00	13.278.472,00	3.679.488,19	3.787.572,59
Imobilizari financiare	21.522,00	21.522,00	5.831,26	6.138,97
Total active imobilizate	13.604.989,00	13.299.994,00	3.686.189,71	3.793.711,56
Active circulante				
Stocuri	521.320,00	404.955,00	141.248,51	115.510,01
Creante	24.013.954,00	25.005.468,00	6.506.436,00	7.132.599,69
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	1.413.335,00	212.811,00	382.934,59	60.702,55
Total active circulante	25.948.609,00	25.623.234,00	7.030.619,11	7.308.812,25
Cheltuieli in avans	0,00	24.787,00	0,00	7.070,28
Datorii mai mici de 1 an	702.626,00	1.150.055,00	190.372,28	328.043,53
Active circulante nete, respectiv datorii nete	25.245.983,00	24.497.966,00	6.840.246,83	6.987.839,01
Total active minus datorii curente	38.850.972,00	37.797.960,00	10.526.436,54	10.781.550,57
Datorii mai mari de 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	256.762,00	256.762,00	69.568,12	73.239,20
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Prime de capital	9.712.214,00	9.712.214,00	2.631.465,81	2.770.327,46
Rezerve din reevaluare	18.558.193,00	18.487.250,00	5.028.230,46	5.273.332,76
Rezerve	1.009.977,00	9.362.546,00	273.647,18	2.670.587,60
Rezultatul reportat	2.881.634,00	2.872.544,00	780.761,35	819.369,05
Rezultatul exercitiului financiar	2.660.472,00	1.053.012,00	720.838,84	300.362,83
Repartizarea profitului	133.024,00	0,00	36.042,05	0,00
Total capitaluri proprii	38.594.210,00	37.541.198,00	10.456.868,43	10.708.311,37

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

TITAN

Tabel nr. 14 Contul de profit si pierdere pentru S.C. TITAN S.A.

	RON		EUR*	
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	2.889.274,23	2.822.257,00	797.745,38	805.025,10
Productia vanduta	370.795,38	279.830,00	102.378,76	79.819,16
Venituri din vanzarea marfurilor	2.518.478,85	2.542.427,00	695.366,63	725.205,94
Total venituri din exploatare	2.936.831,08	2.824.925,80	810.876,11	805.786,35
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	24.511,00	41.562,00	6.767,63	11.855,21
Alte cheltuieli materiale	73,00	18.052,00	20,16	5.149,18
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	89.818,00	46.392,00	24.799,27	13.232,93
Cheltuieli privind marfurile	2.117.582,00	2.128.800,00	584.676,68	607.222,32
Cheltuieli cu personalul	323.775,00	327.008,00	89.396,16	93.276,29

Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	279.591,00	292.757,00	77.196,70	83.506,47
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	226.636,00	204.935,00	62.575,51	58.455,99
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	0,00	(24.044,00)	0,00	(6.858,35)
Total cheltuieli de exploatare	3.061.986,00	3.035.462,00	845.432,11	865.840,04
Rezultat de exploatare	(125.154,92)	(210.536,20)	(34.556,00)	(60.053,68)
Total venituri financiare	3.267,57	754,00	902,20	215,07
Total cheltuieli financiare	0,00	843.230,00	0,00	240.524,27
Rezultat financiar	3.267,57	(842.476,00)	902,20	(240.309,20)
Rezultat curent	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	2.940.098,65	2.825.679,80	811.778,30	806.001,43
Cheltuieli totale	3.061.986,00	3.878.692,00	845.432,11	1.106.364,31
Rezultat brut	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

TITAN

Tabel nr. 15 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru S.C. TITAN S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	2.660.472,00	(1.053.012,00)	720.838,84	(300.362,83)
Ajustari pentru:				
-Provizioane	0,00	0,00	0,00	0,00
-Amortizare	1.568.411,00	292.757,00	424.951,50	83.506,47
-Profit/pierdere din vanzarea imobilizarilor	2.979.742,00	48.435,00	807.343,12	13.815,68
Profitul/(pierderea)din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	7.208.625,00	(711.820,00)	1.953.133,47	(203.040,68)
Modificari in active si datorii:				
Creante si alte active	(19.928.755,00)	(991.514,00)	(5.399.575,97)	(282.821,04)
Stocuri	1.238.867,00	116.366,00	335.663,54	33.192,42
Furnizori si alte datorii	(124.064,00)	447.429,00	(33.614,39)	127.625,36
Numerar net din activitatea de exploatare	(18.813.952,00)	(427.719,00)	(5.097.526,82)	(122.003,25)
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitionarea de imobilizari corporale in curs	(170.461,00)	(16.781,00)	(46.185,38)	(4.786,64)
Acizitionarea de imobilizari necorporale si in curs	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri de investitii financiare	3.402.277,00	(18.241,00)	921.826,43	(5.203,09)
Descresteri de investitii financiare	40.352,00	(24.787,00)	10.933,13	(7.070,28)
Incasari din vanzari de imobilizari corporale si necorporale	8.958.495,00	(1.176,00)	2.427.250,19	(335,44)
Flux de trezorerie din activitati de investitie	12.230.663,00	(60.985,00)	3.313.824,37	(17.395,46)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Cresteri(descresteri)in imprumuturi	0,00	0,00	0,00	0,00

Dividende platite	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri (descresteri) in capitalul social	0,00	0,00	0,00	0,00
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	0,00	0,00	0,00	0,00
Creștere (descreștere) de numerar si echivalente de numerar	625.336,00	(1.200.524,00)	169.431,02	(342.439,39)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	787.999,50	1.413.335,34	213.503,71	403.142,03
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	1.413.335,50	212.811,34	382.934,73	60.702,65

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

Datele financiare de deschidere pentru societatea rezultata din fuziune se prezinta astfel:

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 16 *Bilantul contabil simplificat pentru societatea rezultata din fuziune*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Active imobilizate		
Imobilizari necorporale	374.939,74	107.697,98
Imobilizari corporale	164.834.517,00	47.347.192,80
Imobilizari financiare	1.223.604,00	351.468,95
Total active imobilizate	166.433.060,74	47.806.359,72
Active circulante		
Stocuri	16.446.830,00	4.724.200,03
Creante	17.129.428,00	4.920.270,01
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	2.807.550,00	806.442,81
Total active circulante	36.383.808,00	10.450.912,85
Cheltuieli in avans	1.333.155,00	382.936,46
Datorii mai mici de 1 an	107.485.138,00	30.874.113,29
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(69.768.175,00)	(20.040.263,97)
Total active minus datorii curente	96.664.885,74	27.766.095,75
Datorii mai mari de 1 an	4.326.007,00	1.242.605,56
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	351.098,00	100.849,66
Venituri in avans	0,00	0,00
Capital și rezerve		
Capital, din care:	40.848.301,70	11.733.297,44
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00
Capital subscris varsat	40.848.301,70	11.733.297,44
Prime de capital	11.709.356,00	3.363.404,38
Rezerve din reevaluare	42.088.065,00	12.089.408,00
Rezerve	4.718.967,00	1.355.479,69
Rezultatul reportat	7.376.909,00	2.118.948,99
Rezultatul exercitiului financiar	4.659.706,00	1.338.457,52
Repartizarea profitului	4.659.706,00	1.338.457,52
Total capitaluri proprii	91.987.780,70	26.422.640,52

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 17 *Contul de profit si pierdere pentru societatea rezultata din fuziune*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Cifra de afaceri neta	22.989.615,25	6.603.554,68
Productia vanduta	20.306.835,02	5.832.950,83
Venituri din vanzarea marfurilor	2.682.780,23	770.603,85
Total venituri din exploatare	23.304.111,99	6.693.890,96
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	11.689.579,87	3.357.723,87
Alte cheltuieli materiale	790.681,95	227.116,09
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	1.060.653,12	304.662,81
Cheltuieli privind marfurile	2.164.008,77	621.591,54
Cheltuieli cu personalul	2.641.568,00	758.766,01
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	1.774.015,00	509.569,43
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	2.675.986,77	768.652,49
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(24.044,00)	(6.906,42)
Total cheltuieli de exploatare	22.772.449,48	6.541.175,81
Rezultat de exploatare	531.662,51	152.715,15
Total venituri financiare	5.032.110,00	1.445.427,13
Total cheltuieli financiare	1.957.078,98	562.152,86
Rezultat financiar	3.075.031,02	883.274,26
Rezultat curent	3.606.693,53	1.035.989,41
Venituri extraordinare	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00
Venituri totale	28.336.221,99	8.139.318,09
Cheltuieli totale	24.729.528,46	7.103.328,68
Rezultat brut	3.606.693,53	1.035.989,41
Impozit pe profit	0,00	0,00
Rezultat net	3.606.693,53	1.035.989,41

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR

Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 18 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru societatea rezultata din fuziune*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare		
Rezultat net inainte de impozitare	4.659.706,42	1.338.457,64
Deprecierea imobilizarilor corporale	1.441.489,34	414.054,50
Amortizarea imobilizarilor necorporale	39.768,44	11.423,12
Reevaluarea activelor fixe	0,00	0,00
Pierderi din mijloace fixe	(53.685,95)	(15.420,79)
Cheltuieli privind dobanzile	840.032,41	241.291,55
Venituri din dobanzi	(6.054,05)	(1.738,97)
Provizioane	0,00	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Dobanda platita	(840.032,41)	(241.291,55)

Creante	(676.349,84)	(194.275,25)
Stocuri	3.610.505,95	1.037.084,49
Datorii	(5.348.390,77)	(1.536.275,86)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Plati in avans	(1.021.099,10)	(293.301,29)
Total flux net din activitati de exploatare	2.645.890,44	760.007,59
Flux de trezorerie din activitati de investitie		
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(72.382,83)	(20.791,30)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(179.455,87)	(51.547,04)
Achizitii de imobilizari necorporale	0,00	0,00
Proceeds from selling of FA	80.752,95	23.195,54
Achizitii de actiuni	0,00	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(171.085,75)	(49.142,80)
Flux de trezorerie din activitati de finantare		
Imprumuturi	(6.405.666,00)	(1.839.968,40)
Dobanda primita	6.054,05	1.738,97
FPS	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	(124.261,57)	(35.692,99)
Imprumut additional	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.523.873,52)	(1.873.922,42)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	(4.049.068,83)	(1.163.057,63)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	6.643.807,43	1.908.372,33
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	2.594.738,74	745.314,74

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

8.2. Modificari semnificative pentru societatile care fuzioneaza si pentru societatea care rezulta din fuziune.

Ambele societati implicate in fuziune au acelasi actionar majoritar, Loulis International Foods Enterprises, actionar care detine controlul asupra celor doua societati, astfel incat motivatia fuziunii proiectate este aceea de a simplifica procesul decizional, de a fluidiza procesul de executie si de a reduce costurile administrative, prin formarea unei structuri unice in care sa fie angrenate toate fortele societatilor implicate.

Tinand cont de faptul ca Loulis International Foods Enterprises detine controlul asupra celor doua societati implicate in fuziune, structura economica a grupului de societati comerciale nu se va modifica.

In urma fuziunii, societatea Loulis isi va consolida pozitia pe piata produselor de panificatie din Romania, devenind astfel o prezenta mai importanta pe piata produselor de panificatie, putand concura cu succes la nivel national cu cele mai importante companii in domeniu.

9. Detalii cu privire la fuziune/admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata

Actionarii vor fi notificati cu privire la inregistrarea in contul acestora a noilor actiuni atribuite in schimbul actiunilor detinute la Societatea Absorbita prin intermediul unui raport curent, care va fi disponibilizat cu respectarea regulilor referitoare la rapoartele curente.

9.1. Piata/pietele reglementate pe care vor fi admise la tranzactionare actiunile societatii care rezulta din fuziune.

Actiunile societatii rezultate in urma fuziunii vor fi tranzactionate prin intermediul platformei tehnice Arena a Bursei de Valori Bucuresti, la categoria a II-a.

Fuziunea dintre Loulis și Titan are loc la data inscrierii in Registrul Comertului a mentiunii privind majorarea capitalului social al Societatii Absorbante.

Procesul de admitere la cota BVB va fi definitivat ulterior inregistrarii fuziunii la Oficiul Registrului Comertului a inregistrarii actiunilor la Directia Generala Supraveghere din cadrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

Actiunile emitentului nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare.

Intermediarul nu a incheiat cu nici una din societatile implicate in procesul de fuziune sau cu alte entitati nici un angajament cu privire la asigurarea lichiditatii ulterior fuziunii. Totodata, conform declaratiilor reprezentantilor celor doua societati, acestia nu au incheiat la randul lor nici un astfel de angajament cu alte entitati.

Raportul de schimb al actiunilor a fost stabilit prin raportarea valorii contabile a unei actiuni emisa de Societatea Absorbanta la valoarea contabila a unei actiuni emise de Societatea Absorbanta.

Raportul de schimb al actiunilor este de 3,63 actiuni Loulis nou emise pentru 1 actiune Titan.

Schimbul de actiuni se va face fara sulta.

La data realizarii fuziunii, toate actiunile Societatii Absorbite existente anterior realizarii fuziunii se vor anula și in schimbul lor actionarii Societatii Absorbite vor dobandi un numar total de 132.311.596,31 rotunjit la 132.311.597 actiuni nominative noi ale Societatii Absorbante, avand o valoare nominala de 0,1000 RON fiecare, prin aplicarea raportului de schimb anterior mentionat.

Actiunile emise de societatea Loulis sunt tranzactionate in cadrul categoriei a II-a a B.V.B și sunt inregistrate și depozitate de catre Registrul B.V.B. In aceste conditii, actionarii Societatii Absorbite vor deveni titularii actiunilor nou emise de Societatea Absorbanta la data inscrierii acestora in registrul actionarilor Societatii Absorbante tinut de Registrul B.V.B in conformitate cu reglementarile și procedurile B.V.B și cu reglementarile C.N.V.M.

La data realizarii fuziunii, actionarii Societatii Absorbite vor primi un numar intreg de actiuni nou emise de Societatea Absorbanta, determinat prin rotunjirea pana la cel mai apropiat numar intreg a numarului rezultat din inmultirea numarului de actiuni detinut de acestia la Societatea Absorbanta cu raportul de schimb.

De efectele fuziunii, precum și de actiunile nou emise vor beneficia persoanele care au calitatea de actionar la data de inregistrare, astfel cum va fi aceasta stabilita in cadrul adunarilor generale extraordinare ale actionarilor care aproba prezentul Proiect de Fuziune, in conformitate cu art. 238 din Legea 297/2004.

9.2. Diluarea in urma fuziunii, a cotelor detinute de actionarii existenti ai societatilor care fuzioneaza. (daca este cazul)

Ca urmare a fuziunii, cota din capitalul social detinuta de actionarii LOULIS SA anterior fuziunii, s-a diminuat de la 100% la 67,609033%, ulterior fuziunii.

9.3. Cheltuieli ocazionate de fuziune.

Pe langa costurile generate de inregistrarea la Oficiul Registrului Comertului a mentiunilor aferente fuziunii și de indeplinirea formalitatilor de publicitate, precum si de cele generate de realizarea inregistrarilor necesare la autoritatile pietei de capital, Societatea Absorbanta a suportat costurile cu onorariile consultantului legal, ale intermediarului, precum si ale evaluatorului implicat in fuziune, costuri insumand cumulativ echivalentul in RON a 20.000EUR.

10. Informatii suplimentare

10.1 Capitalul social al societăților care fuzionează și al societății rezultate din fuziune.

Capitalul social, anterior înregistrării fuziunii la Oficiul Registrului Comerțului, al celor două societăți implicate în fuziune era următorul:

- (a) S.C. LOULIS S.A. – 27.617.141,60 RON – capital social subscris și integral vărsat
- (b) S.C. TITAN S.A. – 3.904.744,40 RON – capital social subscris și integral vărsat

Ca efect al fuziunii, capitalul social al Societății Absorbante s-a majorat cu 13.231.159,7RON. Prin urmare, capitalul social al Societății Absorbante S.C. LOULIS S.A., după înregistrarea fuziunii este de 40.848.301,30 RON (capital social subscris și integral vărsat).

10.2 Actul constitutiv al societății care rezultă din fuziune.

În cadrul procesului de fuziune, precum și ca efect al acestuia, actul constitutiv al Societății Absorbante nu a suferit alte modificări decât cele strict legate de majorarea de capital social și fuziune. Actul constitutiv al Societății Absorbante este disponibil spre consultare în condițiile Legii 31/1990 și ale Legii 297/2004.

10.3. Documentele ce vor fi puse la dispoziția acționarilor.

În conformitate cu prevederile legale incidente, administratorii societăților implicate în fuziune au disponibilizat acționarilor interesați, în intervalul de o lună dinaintea ședinței adunării generale extraordinare care a aprobat proiectul de fuziune, următoarele documente:

- a)** proiectul de fuziune;
- b)** darea de seamă a administratorilor;
- c)** situațiile financiare împreună cu rapoartele de gestiune pe ultimele 3 exerciții financiare;
- d)** raportul auditorilor financiari;
- e)** rapoartele de evaluare ale societăților implicate în fuziune întocmite de JPA Audit și Consultanță.

De asemenea, Societățile Implicate în fuziune au îndeplinit toate formalitățile de publicitate a convocărilor/hotărârilor adunărilor generale privind fuziunea, precum și a proiectului de fuziune.

CUPRINS

1. Persoane responsabile

SC Loulis SA cu sediul in sos Cernica nr. 11, oras Pantelimon, cod 70000, judetul Ilfov, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J23/653/2005, cod unic de inregistrare R1221611.

SCA Bostina si Asociatii – Consultantul Legal cu sediul în București, str. Silvestru nr. 12, sector 2, avand C.F. nr. 8078374, autorizată de Uniunea Avocaților din România prin decizia nr. 1861/2001.

SSIF Ieba Trust SA, societate de servicii de investitii financiare, cu sediul in Bucuresti, Barba Center, Calea Buzesti, nr. 66-68, sector 1, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J/40/12014/2003, codu unic de inregistrare 15715453.

JPA Audit si Consultanta, cu sediul in Bucuresti, bl. Mircea VOda, nr. 35, et. 3, sector 3.

Entitatile care au contribuit la realizarea documentului privind fuziunea declara ca, dupa cunostintele lor, informatiile cuprinse in prezentul documente sunt in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

2. Auditori financiari

Situatiile financiare care au stat la baza fuziunii au fost auditate de:

S.C. ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.

Autorizație: J / 40 / 5964 / 1999 din 03 martie 2003, emisă de ORC BUCUREȘTI

Sediul: București, sectorul 5, str. Dr. Staicovici, clădirea FO nr. 75, etaj 4, cod postal 70000

Data numirii: 25 aprilie 2005

Data expirării mandatului: 25 aprilie 2006

Durata mandatului: 1 an

Reprezentat prin SEFERIS CHIRSTODOULOS CONSTANDINOU

3. Informatii financiare selectate

Pentru societatile Loulis si Titan informatiile financiare selectate sunt prezentate pentru data de fuziune, respectiv 28 februarie 2006. Pentru societatea rezultata in urma fuziunii sunt prezentate informatiile financiare de deschidere, respectiv pentru data de 01 martie 2006.

LOULIS

Tabel nr. 19 Bilantul contabil simplificat

	RON	RON	EUR*	EUR*
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	414.708,00	374.939,74	112.362,63	106.948,41
Imobilizari corporale	134.962.394,00	151.556.045,00	36.567.246,67	43.230.088,71
Imobilizari financiare	1.202.084,00	1.202.082,00	325.697,41	342.883,79
Total active imobilizate	136.579.186,00	153.133.066,74	37.005.306,71	43.679.920,91
Active circulante				
Stocuri	19.732.717,00	16.041.875,00	5.346.460,66	4.575.810,09
Creante	14.516.764,00	15.396.763,00	3.933.229,65	4.391.797,31
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	6.643.807,00	2.594.739,00	1.800.099,44	740.127,50
Total active circulante	40.893.288,00	34.033.377,00	11.079.789,75	9.707.734,90

Cheltuieli in avans	287.269,00	1.308.368,00	77.833,80	373.200,98
Datorii mai mici de 1 an	141.151.515,00	129.607.886,00	38.244.151,67	36.969.560,73
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(99.970.958,00)	(94.266.141,00)	(27.086.528,12)	(26.888.624,85)
Total active minus datorii curente	36.608.228,00	58.866.925,74	9.918.778,58	16.791.296,06
Datorii mai mari de 1 an	4.537.384,00	4.326.007,00	1.229.376,83	1.233.957,16
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	94.336,00	94.336,00	25.559,77	26.908,55
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Prime de capital	9.709.356,00	9.709.356,00	2.630.691,45	2.769.512,24
Rezerve din reevaluare	5.790.446,00	23.600.815,00	1.568.886,42	6.731.934,22
Rezerve	896.178,00	896.179,00	242.814,02	255.627,53
Rezultatul reportat	4.362.089,00	7.376.909,00	1.181.881,71	2.104.201,32
Rezultatul exercitiului financiar	(7.674.525,00)	4.659.706,00	(2.079.366,26)	1.329.141,99
Repartizarea profitului	0,00	4.659.706,00	0,00	1.329.141,99
Total capitaluri proprii	31.976.508,00	54.446.583,00	8.663.841,99	15.530.430,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

LOULIS

Tabel nr. 20 Contul de profit si pierdere

	RON	RON	EUR*	EUR*
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	16.303.183,00	20.167.358,25	4.501.403,45	5.752.569,53
Productia vanduta	13.651.538,00	20.027.005,02	3.769.268,87	5.712.534,95
Venituri din vanzarea marfurilor	2.651.645,00	140.353,23	732.134,57	40.034,58
Total venituri din exploatare	16.180.181,00	20.479.186,19	4.467.441,88	5.841.515,83
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	9.814.691,00	11.648.017,87	2.709.893,15	3.322.499,25
Alte cheltuieli materiale	651.453,00	772.629,95	179.869,95	220.386,20
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	641.558,00	1.014.261,12	177.137,89	289.309,46
Cheltuieli privind marfurile	2.376.672,00	35.208,77	656.212,93	10.043,01
Cheltuieli cu personalul	1.310.007,00	2.314.560,00	361.700,54	660.208,80
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	814.843,00	1.481.258,00	224.982,88	422.516,40
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	1.451.200,00	2.471.051,77	400.684,74	704.846,76
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(122.760,00)		(33.894,75)	0,00
Total cheltuieli de exploatare	16.937.664,00	19.736.987,48	4.676.587,33	5.629.809,88
Rezultat de exploatare	(757.483,00)	742.198,71	(209.145,45)	211.705,95
Total venituri financiare	3.351.792,00	5.031.356,00	925.449,22	1.435.152,03
Total cheltuieli financiare	1.235.257,00	1.113.848,98	341.061,63	317.716,06
Rezultat financiar	2.116.535,00	3.917.507,02	584.387,60	1.117.435,97
Rezultat curent	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	19.531.973,00	25.510.542,19	5.392.891,10	7.276.667,86
Cheltuieli totale	18.172.921,00	20.850.836,46	5.017.648,96	5.947.525,95
Rezultat brut	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00

Rezultat net	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058				
Sursa: Situatiile Financiare Auditatale ale Emitentului				

LOULIS

Tabel nr. 21 *Situatia fluxurilor de trezorerie*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	(6.992.026,37)	4.659.706,42	(1.894.447,37)	1.329.142,11
Deprecierea imobilizarilor corporale	7.825.382,96	1.441.489,34	2.120.240,32	411.172,73
Amortizarea imobilizarilor necorporale	228.526,04	39.768,44	61.917,75	11.343,61
Reevaluarea activelor fixe	508.030,07	0,00	137.647,68	0,00
Pierderi din mijloace fixe	104.260,00	(123.637,00)	28.248,62	(35.266,42)
Cheltuieli privind dobanzile	6.725.552,87	840.032,41	1.822.247,99	239.612,19
Venituri din dobanzi	(56.566,25)	(6.054,05)	(15.326,28)	(1.726,87)
Provizioane	(122.760,30)	0,00	(33.261,16)	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Dobanda platita	(6.725.552,87)	(840.032,41)	(1.822.247,99)	(239.612,19)
Creante	1.477.983,19	(676.349,84)	400.450,63	(192.923,11)
Stocuri	8.939.668,13	3.610.505,95	2.422.149,16	1.029.866,49
Datorii	(1.010.283,53)	(5.348.390,77)	(273.730,23)	(1.525.583,54)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plati in avans	1.100.063,60	(1.021.099,10)	298.055,60	(291.259,94)
Total flux net din activitati de exploatare	12.002.277,54	2.575.939,39	3.251.944,71	734.765,07
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(1.775.192,91)	(72.382,83)	(480.977,81)	(20.646,59)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(1.016.730,66)	(179.455,87)	(275.477,04)	(51.188,28)
Achizitii de imobilizari necorporale	(46.964,74)	0,00	(12.724,81)	0,00
Proceeds from selling of FA	169.918,62	150.704,00	46.038,43	42.987,05
Achizitii de actiuni	(1,80)	0,00	(0,49)	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(2.668.971,49)	(101.134,70)	(723.141,73)	(28.847,82)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Imprumuturi	(6.090.366,65)	(6.405.666,00)	(1.650.148,11)	(1.827.162,42)
Dobanda primita	56.566,25	6.054,05	15.326,28	1.726,87
FPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	0,00	(124.261,57)	0,00	(35.444,57)
Imprumut additional	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.033.800,40)	(6.523.873,52)	(1.634.821,83)	(1.860.880,12)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	3.299.505,65	(4.049.068,83)	893.981,16	(1.154.962,87)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	3.344.301,12	6.643.807,43	906.118,22	1.895.090,26
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	6.643.806,77	2.594.738,74	1.800.099,37	740.127,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditatale ale Emitentului

TITAN

Tabel nr. 22 Bilantul contabil simplificat

	RON	RON	EUR*	EUR*
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	3.212,00	0,00	870,27	0,00
Imobilizari corporale	13.580.255,00	13.278.472,00	3.679.488,19	3.787.572,59
Imobilizari financiare	21.522,00	21.522,00	5.831,26	6.138,97
Total active imobilizate	13.604.989,00	13.299.994,00	3.686.189,71	3.793.711,56
Active circulante				
Stocuri	521.320,00	404.955,00	141.248,51	115.510,01
Creante	24.013.954,00	25.005.468,00	6.506.436,00	7.132.599,69
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	1.413.335,00	212.811,00	382.934,59	60.702,55
Total active circulante	25.948.609,00	25.623.234,00	7.030.619,11	7.308.812,25
Cheltuieli in avans	0,00	24.787,00	0,00	7.070,28
Datorii mai mici de 1 an	702.626,00	1.150.055,00	190.372,28	328.043,53
Active circulante nete, respectiv datorii nete	25.245.983,00	24.497.966,00	6.840.246,83	6.987.839,01
Total active minus datorii curente	38.850.972,00	37.797.960,00	10.526.436,54	10.781.550,57
Datorii mai mari de 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	256.762,00	256.762,00	69.568,12	73.239,20
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Prime de capital	9.712.214,00	9.712.214,00	2.631.465,81	2.770.327,46
Rezerve din reevaluare	18.558.193,00	18.487.250,00	5.028.230,46	5.273.332,76
Rezerve	1.009.977,00	9.362.546,00	273.647,18	2.670.587,60
Rezultatul reportat	2.881.634,00	2.872.544,00	780.761,35	819.369,05
Rezultatul exercitiului financiar	2.660.472,00	1.053.012,00	720.838,84	300.362,83
Repartizarea profitului	133.024,00	0,00	36.042,05	0,00
Total capitaluri proprii	38.594.210,00	37.541.198,00	10.456.868,43	10.708.311,37

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

TITAN

Tabel nr. 23 Contul de profit si pierdere

	RON	RON	EUR*	EUR*
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	2.889.274,23	2.822.257,00	797.745,38	805.025,10
Productia vanduta	370.795,38	279.830,00	102.378,76	79.819,16
Venituri din vanzarea marfurilor	2.518.478,85	2.542.427,00	695.366,63	725.205,94
Total venituri din exploatare	2.936.831,08	2.824.925,80	810.876,11	805.786,35
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	24.511,00	41.562,00	6.767,63	11.855,21
Alte cheltuieli materiale	73,00	18.052,00	20,16	5.149,18
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	89.818,00	46.392,00	24.799,27	13.232,93
Cheltuieli privind marfurile	2.117.582,00	2.128.800,00	584.676,68	607.222,32
Cheltuieli cu personalul	323.775,00	327.008,00	89.396,16	93.276,29

Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	279.591,00	292.757,00	77.196,70	83.506,47
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	226.636,00	204.935,00	62.575,51	58.455,99
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli	0,00	(24.044,00)	0,00	(6.858,35)
Total cheltuieli de exploatare	3.061.986,00	3.035.462,00	845.432,11	865.840,04
Rezultat de exploatare	(125.154,92)	(210.536,20)	(34.556,00)	(60.053,68)
Total venituri financiare	3.267,57	754,00	902,20	215,07
Total cheltuieli financiare	0,00	843.230,00	0,00	240.524,27
Rezultat financiar	3.267,57	(842.476,00)	902,20	(240.309,20)
Rezultat curent	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	2.940.098,65	2.825.679,80	811.778,30	806.001,43
Cheltuieli totale	3.061.986,00	3.878.692,00	845.432,11	1.106.364,31
Rezultat brut	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

TITAN

Tabel nr. 24 Situatia fluxurilor de trezorerie

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	2.660.472,00	(1.053.012,00)	720.838,84	(300.362,83)
Ajustari pentru:				
-Provizioane	0,00	0,00	0,00	0,00
-Amortizare	1.568.411,00	292.757,00	424.951,50	83.506,47
-Profit/pierdere din vanzarea imobilizarilor	2.979.742,00	48.435,00	807.343,12	13.815,68
Profitul/(pierderea)din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	7.208.625,00	(711.820,00)	1.953.133,47	(203.040,68)
Modificari in active si datorii:				
Creante si alte active	(19.928.755,00)	(991.514,00)	(5.399.575,97)	(282.821,04)
Stocuri	1.238.867,00	116.366,00	335.663,54	33.192,42
Furnizori si alte datorii	(124.064,00)	447.429,00	(33.614,39)	127.625,36
Numerar net din activitatea de exploatare	(18.813.952,00)	(427.719,00)	(5.097.526,82)	(122.003,25)
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitionarea de imobilizari corporale in curs	(170.461,00)	(16.781,00)	(46.185,38)	(4.786,64)
Acizitionarea de imobilizari necorporale si in curs	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri de investitii financiare	3.402.277,00	(18.241,00)	921.826,43	(5.203,09)
Descresteri de investitii financiare	40.352,00	(24.787,00)	10.933,13	(7.070,28)
Incasari din vanzari de imobilizari corporale si necorporale	8.958.495,00	(1.176,00)	2.427.250,19	(335,44)
Flux de trezorerie din activitati de investitie	12.230.663,00	(60.985,00)	3.313.824,37	(17.395,46)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Cresteri(descresteri)in imprumuturi	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende platite	0,00	0,00	0,00	0,00

Cresteri (descresteri) in capitalul social	0,00	0,00	0,00	0,00
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	0,00	0,00	0,00	0,00
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	625.336,00	(1.200.524,00)	169.431,02	(342.439,39)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	787.999,50	1.413.335,34	213.503,71	403.142,03
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	1.413.335,50	212.811,34	382.934,73	60.702,65

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

Datele financiare de deschidere pentru societatea rezultata din fuziune se prezinta astfel:

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 25 Bilantul contabil simplificat al societatii rezultate in urma fuziunii

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Active imobilizate		
Imobilizari necorporale	374.939,74	107.697,98
Imobilizari corporale	164.834.517,00	47.347.192,80
Imobilizari financiare	1.223.604,00	351.468,95
Total active imobilizate	166.433.060,74	47.806.359,72
Active circulante		
Stocuri	16.446.830,00	4.724.200,03
Creante	17.129.428,00	4.920.270,01
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	2.807.550,00	806.442,81
Total active circulante	36.383.808,00	10.450.912,85
Cheltuieli in avans	1.333.155,00	382.936,46
Datorii mai mici de 1 an	107.485.138,00	30.874.113,29
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(69.768.175,00)	(20.040.263,97)
Total active minus datorii curente	96.664.885,74	27.766.095,75
Datorii mai mari de 1 an	4.326.007,00	1.242.605,56
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	351.098,00	100.849,66
Venituri in avans	0,00	0,00
Capital și rezerve		
Capital, din care:	40.848.301,70	11.733.297,44
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00
Capital subscris varsat	40.848.301,70	11.733.297,44
Prime de capital	11.709.356,00	3.363.404,38
Rezerve din reevaluare	42.088.065,00	12.089.408,00
Rezerve	4.718.967,00	1.355.479,69
Rezultatul reportat	7.376.909,00	2.118.948,99
Rezultatul exercitiului financiar	4.659.706,00	1.338.457,52
Repartizarea profitului	4.659.706,00	1.338.457,52
Total capitaluri proprii	91.987.780,70	26.422.640,52

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR

Sursa: Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate in urma fuziunii

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 26 Contul de profit si pierdere al societatii rezultate in urma fuziunii

RON	EUR*
------------	-------------

	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Cifra de afaceri neta	22.989.615,25	6.603.554,68
Productia vanduta	20.306.835,02	5.832.950,83
Venituri din vanzarea marfurilor	2.682.780,23	770.603,85
Total venituri din exploatare	23.304.111,99	6.693.890,96
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	11.689.579,87	3.357.723,87
Alte cheltuieli materiale	790.681,95	227.116,09
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	1.060.653,12	304.662,81
Cheltuieli privind marfurile	2.164.008,77	621.591,54
Cheltuieli cu personalul	2.641.568,00	758.766,01
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	1.774.015,00	509.569,43
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	2.675.986,77	768.652,49
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(24.044,00)	(6.906,42)
Total cheltuieli de exploatare	22.772.449,48	6.541.175,81
Rezultat de exploatare	531.662,51	152.715,15
Total venituri financiare	5.032.110,00	1.445.427,13
Total cheltuieli financiare	1.957.078,98	562.152,86
Rezultat financiar	3.075.031,02	883.274,26
Rezultat curent	3.606.693,53	1.035.989,41
Venituri extraordinare	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00
Venituri totale	28.336.221,99	8.139.318,09
Cheltuieli totale	24.729.528,46	7.103.328,68
Rezultat brut	3.606.693,53	1.035.989,41
Impozit pe profit	0,00	0,00
Rezultat net	3.606.693,53	1.035.989,41

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate in urma fuziunii*

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 27 *Situatia fluxurilor de trezorerie al societatii rezultate in urma fuziunii*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare		
Rezultat net inainte de impozitare	4.659.706,42	1.338.457,64
Deprecierea imobilizarilor corporale	1.441.489,34	414.054,50
Amortizarea imobilizarilor necorporale	39.768,44	11.423,12
Reevaluarea activelor fixe	0,00	0,00
Pierderi din mijloace fixe	(53.685,95)	(15.420,79)
Cheltuieli privind dobanzile	840.032,41	241.291,55
Venituri din dobanzi	(6.054,05)	(1.738,97)
Provizioane	0,00	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Dobanda platita	(840.032,41)	(241.291,55)
Creante	(676.349,84)	(194.275,25)
Stocuri	3.610.505,95	1.037.084,49
Datorii	(5.348.390,77)	(1.536.275,86)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00

Plati in avans	(1.021.099,10)	(293.301,29)
Total flux net din activitati de exploatare	2.645.890,44	760.007,59
Flux de trezorerie din activitati de investitie		
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(72.382,83)	(20.791,30)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(179.455,87)	(51.547,04)
Achizitii de imobilizari necorporale	0,00	0,00
Proceeds from selling of FA	80.752,95	23.195,54
Achizitii de actiuni	0,00	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(171.085,75)	(49.142,80)
Flux de trezorerie din activitati de finantare		
Imprumuturi	(6.405.666,00)	(1.839.968,40)
Dobanda primita	6.054,05	1.738,97
FPS	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	(124.261,57)	(35.692,99)
Imprumut additional	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.523.873,52)	(1.873.922,42)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	(4.049.068,83)	(1.163.057,63)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	6.643.807,43	1.908.372,33
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	2.594.738,74	745.314,74

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate in urma fuziunii*

DISCLAIMER cu privire la previziunea financiara

Investitorii vor avea in vedere faptul ca informatiile financiare selectate referitoare atat la societatile care fuzioneaza cat si la societatea rezultata in urma fuziunii au la baza situatiile financiare auditate pentru data fuziunii.

4. Factori de risc

4.1. Prezentarea pe larg a factorilor de risc care se preconizeaza a fi specifici societatii rezultate din fuziune sau ramurii economice din care face parte.

ACEST CAPITOL ARE ROLUL DE A INFORMA POTENTIALII INVESTITORI CU PRIVIRE LA EVENTUALELE RISCURI LEGATE DE PROCESUL DE FUZIUNE. APARITIA ORICARUIA DINTRE ACESTE RISCURI AR PUTEA AFECTA ACTIVITATEA, SITUATIA FINANCIARA SI STRATEGIA DE DEZVOLTARE SI INVESTITIONALA A SOCIETATII REZULTATE IN URMA FUZIUNII, DETERMINAND ASTFEL SCADEREA PRETULUI ACTIUNILOR SI PRIN URMARE SI A VALORII INVESTITIEI.

O EVALUARE BAZATA EXCLUSIV PE ACESTI FACTORI DE RISC NU VA OFERI POTENTIALILOR INVESTITORI O IMAGINE CORECTA SI COMPLETA ASUPRA ACTIUNILOR CE FAC OBIECTUL ACESTEI OFERTE.

RISCURI LEGATE DE SECTORUL DE ACTIVITATE AL SOCIETATII REZULTATE IN URMA FUZIUNII SAU DE RAMURIA ECONOMICA DIN CARE FACE PARTE

Concurenta ridicata din sectorul bunurilor de larg consum are implicatii directe asupra nivelului de risc. In acest sens nu exista nici o garantie asupra mentinerii si pe viitor de catre noua societate a actualei pozitii de piata detinuta de fiecare din cele doua societati subiect al fuziunii.

1. Riscul legat de schimbarile in preferintele consumatorilor

Performanta societatii rezultata din fuziune depinde in mare masura de capacitatea acesteia de a-si mentine si pe viitor clientii. Acest obiectiv poate fi realizat numai printr-o adaptare continua a produselor oferite cu preferintele consumatorilor. Macromediul economic actual, caracterizat printr-o dinamica continua, se transpune si in schimbari permanente in preferintele si in comportamentul de consum al consumatorilor.

2. Riscul legat de concurenta in sectorul de activitate al societatii rezultate in urma fuziunii

Cresterea competitiei in sectorul morarit si panificatie poate influenta negativ activitatea societatii rezultate din fuziune si rezultatele financiare ale acesteia. Plasarea competitorilor pe pozitii agresive din punct de vedere al politicii de produs, de pret sau de promovare ar putea avea impact direct asupra rezultatelor financiare ale noii societati, necesitand eforturi din partea acesteia de contracarare a competitiei prin activitati de piata specifice.

3. Riscuri legate de pretul materiilor prime si disponibilitatea acestora

Toate materiile prime sunt supuse fortelor pietei, in care sunt incluse cererea si oferta, dar si operatiuni speculative pe piata internationala a respectivelor materii prime. Schimbarea pretului materiilor prime va avea influente asupra activitatii operationale a societatii rezultate in urma fuziunii.

4. Riscuri specifice retail-ului alimentar

Societatea rezultata in urma fuziunii este expusa tuturor riscurilor specifice retailului alimentar (riscuri microbiologice, fizice si chimice de la aprovizionare cu materii prime, manipulare, productie, ambalare, depozitare, distributie si consum). Pentru gestionarea acestor riscuri Grupul Loulis a obtinut in luna iulie a anului 2005 certificarea HACCP pentru fabricarea produselor de panificatie din cadrul complexului de la Cernica.

4.2. Factorii de risc care sunt semnificativi pentru actiunile ce urmeaza sa fie emise de societatea rezultata in urma fuziunii.

RISCURI LEGATE DE SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

1. Riscurile legate de implementarea unor concepte sau produse noi

Actiunile desfasurate in cadrul pietei de noua societate se pot transpune si in implementarea de noi concepte sau produse, fara a exista garantia succesului respectivelor produse sau concepte sau a adoptarii lor de catre consumatori.

2. Extinderea societatii rezultate in urma fuziunii pe pietele noi poate prezenta riscuri sporite datorita lipsei de familiaritate cu noile zone

Extinderea societatii rezultate in urma fuziunii pe noi pietele nu este lipsita de riscul de a fi supusa esecului. Un astfel de esec se va cuantifica in rezultatele financiare nefavorabile ale societatii rezultate in urma fuziunii.

3. Riscul generat de posibilitatea degradarii imaginii comerciale

Abilitatea societatii rezultate in urma fuziunii de a atrage si mentine clientela depinde de reusita crearii si mentinerii unei imagini comerciale de succes. In cazul in care imaginea comerciala a acesteia ar avea de suferit ar putea exista riscul ca evolutia ulterioara sa nu fie cea dorita si previzionata de conducerea noii societati.

4. Riscurile legate de insuccesul mentinerii nivelului calitativ al produselor oferite

In domeniul produselor de larg consum este esential ca produsele oferite sa fie de un inalt nivel calitativ. In prezent, fiecare din societatile subiect al fuziunii ofera produse de un inalt nivel calitativ. Mentinerea si pe viitor a acestui nivel de catre societatea rezultata in urma fuziunii

constituie un factor cheie al succesului. Inconsistența în ceea ce privește calitatea produselor ar conduce la insatisfacția clienților și la o reducere a numărului acestora.

5. Riscuri legate de scaderi sau intreruperi survenite in sistemul de aprovizionare

Activitatea ce va fi desfasurata de noua societate depinde in mare masura de relatiile pe care aceasta le va dezvolta cu furnizorii. Aparitia oricaror intreruperi in sistemul de aprovizionare poate conduce la fluctuatii in activitatea de productie, cu efecte asupra rezultatelor din activitatea de exploatare.

6. Riscul lichiditatii

Riscul lichiditatii, denumit și risc de finanțare, reprezintă riscul ca societatea rezultată în urma fuziunii să aibă dificultăți în acumularea de fonduri pentru a-și îndeplini angajamentele asociate instrumentelor financiare. Riscul lichiditatii poate să apară ca urmare a incapacității de a vinde rapid un activ financiar la o valoare apropiată de cea justă.

7. Riscuri legate de sursele din care au fost preluate informatiile si statisticile incluse in Prospect

Informatiile si statisticile referitoare la piata mentionate in documentul de fuziune provin din analize interne, surse specializate si informatii disponibile publicului. Informatiile privind Romania si economia sa au fost obtinute din diverse publicatii guvernamentale si din alte surse. Desi aceste surse pot fi considerate de incredere, informatia furnizata de acestea nu a fost verificata independent.

5. Informatii despre societatea rezultata din fuziune

5.1 Informatii generale

5.1.1. Denumirea si sediul.

Ca efect al fuziunii, s-a înregistrat majorarea capitalului social al Societății Absorbante, celelalte coordonate de identificare ale acesteia, rămânând neschimbate, respectiv:

Denumirea – S.C. Loulis S.A.

Forma juridică – societate pe acțiuni (S.A), persoană juridică română, societate admisă la tranzacționare, acțiunile emise de aceasta fiind înscrise la Cota B.V.B, în cadrul Sectorului valorilor mobiliare emise de persoane juridice române, Categoria a II-a

Sediul social – Comuna Pantelimon, Șoseaua Cernica nr. 11, Județul Ilfov, cod poștal 70000, tel 161 926, fax 160 710

Nr. de ordine în Registrul Comerțului – J23/653/2005, atribuit la data de 29.03.2005

Cod unic de înregistrare - 1221611

Atribut fiscal – R

Durata de funcționare – Nelimitată

Obiect principal de activitate – Fabricarea produselor de morărit - cod CAEN – 1561

Capital social: 40848301,30RON

5.1.2. Data preconizată a înființării și durata de funcționare a acesteia cu excepția cazului în care aceasta este indefinită.

Fuziunea dintre Loulis și Titan a avut loc la data înscrierii în Registrul Comerțului a mențiunii privind majorarea capitalului social al Societății Absorbante, respectiv la data de 28.02.2006.

5.1.3. Legislația în conformitate cu care va funcționa societatea care rezultă din fuziune și forma legală în care va fi constituită.

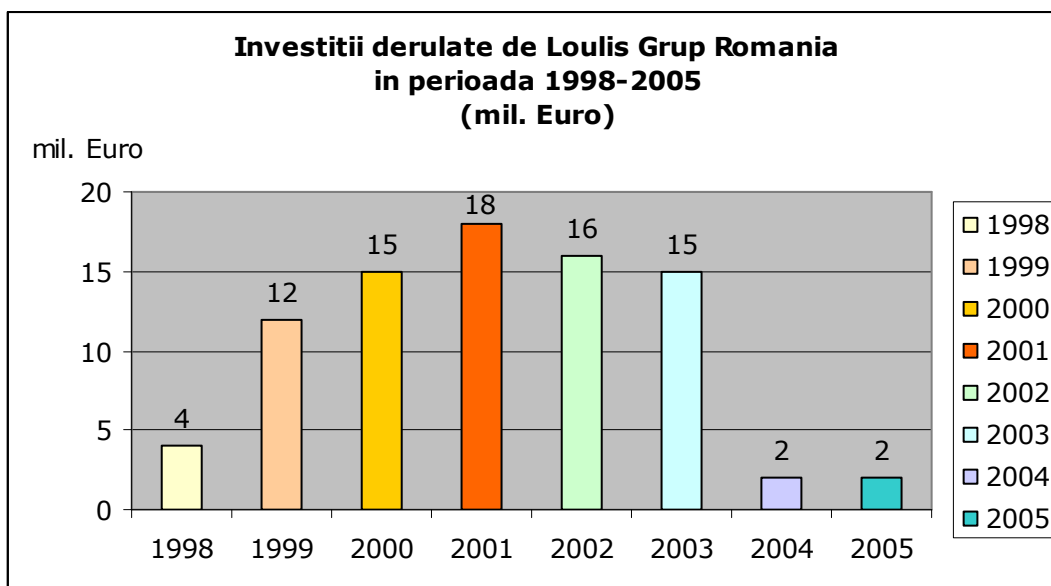
Societatea Absorbanta functioneaza în baza Legii 31/1990 republicată – privind societățile comerciale, a Legii 297/2004 – privind piața de capital și a Regulamentului 1/2006 CNVM – privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare. Societatea are forma juridica a societatii pe acțiuni.

5.2. Politica de investitii

5.2.1. Descrierea principalelor investitii ale societatilor care fuzioneaza, care sunt in derulare, modalitatea de continuare, preluare si realizarea acestora de catre societatea rezultata din fuziune, cu includerea de mentiuni privind distribuirea geografica a acestor investitii precum si privind sursele de finantare a acestora, inainte si dupa fuziune.

Loulis a inceput investitiile in Romania in anul 1998 prin achizitionarea terenului de la Cernica, modernizarea unitatilor de productie din Bucuresti si Targu Mures, sume importante fiind ulterior destinate proiectului de constructie a noii unitati de productie de la Cernica.

Valoarea totala a investitiilor facute de Grupul Loulis in Romania pana in prezent se ridica la peste 80 milioane euro, asa cum reiese si din graficul de mai jos:



Sursa: Loulis Grup Romania

Din totalul investitiilor insumand 80 milioane Euro, 70 de milioane au fost alocate complexului industrial Cernica, restul de 10 milioane Euro fiind directionate catre complexul industrial Targu Mures.

Structura investitiilor derulate de Loulis Grup Romania in perioada 1998-2005 in cadrul complexului industrial Cernica se prezinta astfel:

- terenuri si cladiri in valoare de 30 milioane Euro;
- echipamente si silozuri pentru morile de grau si porumb in valoare de 20 milioane Euro;
- 15 milioane Euro pentru activitatile de brutarie;
- 5 milioane Euro pentru sectorul pastelor.

In ceea ce priveste investitiile derulate de Loulis Grup Romania in perioada 1998-2005 in cadrul complexului industrial Targu Mures, acestea se structureaza astfel:

- 8 milioane Euro pentru silozuri si mori;

- 2 milioane Euro pentru activitati de renovare si modernizare a echipamentelor.

Cheltuielile cu investitiile au fost suportate de catre grupul elen Loulis, Loulis Grup Romania apeland in perioada de la infiintare si pana in prezent la credite locale in scopul asigurarii capitalului de lucru.

Pana in anul 2012 Loulis intentioneaza sa optimizeze gradul de utilizare a capacitatilor de productie detinute. Acest lucru va presupune realizarea unor cheltuieli investitionale anuale de aproximativ 300.000 Euro in ceea ce priveste mentinerea in stare de functionare la parametri optimi a tuturor instalatiilor, utilajelor si echipamentelor ce isi aduc aportul la activitatea si la rezultatele Loulis Grup Romania.

Si pe viitor, grupul Loulis vizeaza realizarea unor investitii a caror dimensiune si valoare va depinde in mare masura de evolutia pe termen mediu a pietei produselor de morarit si panificatie.

5.2.2. Informatii privind investitiile principale in legatura cu care organele de conducere ale societatilor care fuzioneaza si-au luat deja, inainte de fuziune, angajamente ferme privind realizarea acestora in viitor, precum si modalitatea preconizata de realizare a acestora de catre societatea rezultata din fuziune.

Nu este cazul.

6. Privire generala asupra activitatilor ce urmeaza a fi desfasurate de societatea rezultata din fuziune

6.1 Activitati principale

6.1.1. Descrierea operatiunilor si a activitatilor ce urmeaza a fi desfasurate de societatea rezultata din fuziune. (Se vor mentiona inclusiv principalele categorii de produse care se intentioneaza sa fie vandute si/sau servicii care intentioneaza a fi desfasurate de catre societatea rezultata din fuziune).

Date de identificare ale S.C. Loulis S.A.

Societatea este localizata in Comuna Pantelimon, Sos. Cernica, nr. 11, judetul Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului cu nr. J23/653/2005, cod unic de inregistrare 1221611.

De asemenea, societatea poate deschide sucursale, filiale, reprezentante, agentii, in orice localitati din tara si strainatate, in conditiile legii, in baza hotararilor Adunarii Generale si cu respectarea formalitatilor specifice locului unde acestea vor functiona.

Domeniul principal de activitate al S.C. Loulis S.A. este "Fabricarea produselor de morarit, amidonului si a produselor din amidon", cod CAEN 156, obiectul principal constituindu-l "Fabricarea produselor de morarit", cod CAEN 1561.

Scurt istoric al societatii

Istoria Grupului Loulis a inceput in anul 1782 in Grecia. Secolul XX a reprezentat inceputul unei perioade de prosperitate pentru companie: activitatea in domeniul moraritului s-a diversificat, volumul vanzarilor a crescut considerabil si s-au facut investitii importante in modernizarea unitatilor de productie.

Ultimul deceniu a marcat o perioada de expansiune a Grupului Loulis in Balcani, materializata prin preluarea pachetului amjoritar de actiuni ale companiei St. George Mills, impreuna cu Titan S.A. Bucuresti si Mopan S.A. Targu Mures, construirea unui complex de morarit complet automatizat in

Volos, construirea unitatii industriale moderne de la Cernica si achizitionarea celei mai mari mori din Bulgaria. Prin acest program vast de investitii care s-a derulat pe o perioada de 5 ani si care se ridica la 240 milioane euro, compania a devenit liderul pietei de morarit din zona Balcanilor, reusind sa detina peste 20% cota de piata in cele patru tari in care isi desfasoara activitatea: Romania, Grecia, Bulgaria, Albania.

Extinderea activitatii in Romania a fost o adevarata provocare pentru Grupul Loulis, intrucat pornind de la faina ca produs de baza, portofoliul de produse s-a diversificat si in directia producerii de paste, paine, cozonac, cereale pentru micul dejun. Grupul Loulis a transferat in Romania know-how-ul si cunostintele dobandite in cei peste 220 de ani de activitate in domeniu si a implementat tehnologie si metode de lucru moderne in cadrul unitatilor de productie locale.

Intrarea Grupului Loulis pe piata din Romania a fost posibila prin preluarea a doua unitati de profil din Bucuresti si Targu Mures, cele doua companii cu traditie in industria romaneasca de morarit si panificatie, Titan S.A. si Mopan S.A., fiind listate pe piata de capital. Prezenta companiei pe piata locala a fost consolidata odata cu punerea in functiune a unui nou complex industrial langa Bucuresti (Moara Loulis S.A.) in anul 2003. Intreaga activitate de productie din cadrul complexului Titan S.A. a fost transferata in perioada 2002-2003 in noul sediu de la Cernica, care a devenit centrul operatiunilor Loulis in Romania.

Firma Mopan a fost infiintata in 1950 in orasul transilvanean Targu Mures. Unitatea industrială este situata in centrul orasului, fiind utilata cu tehnologii moderne, acoperind nevoile consumatorilor din centrul si nordul Romaniei, dar in special din Transilvania.

In 1997, Mopan se numara printre primele companii din Romania care au fost introduse la cota Bursei de Valori Bucuresti.

Conform Actului constitutiv autentificat cu nr. 439/02.02.2001 a fost actualizat si reformulat contractul de societate si Statutul Societatii Comerciale Mopan S.A., aceasta pastrandu-si numarul de inmatriculare la Oficiul Registrului Comertului Mures: J/26/65/1991 si codul fiscal R1221611.

Prin actul aditional autentificat cu nr. 178/21.01.2005 la Actul Constitutiv al societatii Mopan Mures S.A. se aproba fuziunea prin absorbtie a S.C. Moara Loulis – Romanian Flour Mills Loulis S.A. de catre S.C. Mopan Mures S.A. si schimbarea denumirii societatii in S.C. Loulis S.A.

Reunirea celor doua companii in plan economic si operational sub forma unei structuri unice a avut ca scop formarea unei companii mult mai solide si competitive pe piata moraritului si panificatiei din Romania. Compania rezultata in urma fuziunii este listata la Bursa de Valori Bucuresti.

La data de 22.03.2005 prin actul aditional autentificat cu nr. 1030 este schimbat sediul societatii din Targu Mures, str. Baneasa, nr. 31, judetul Mures in comuna Pantelimon, str. Cernica, nr. 11, judetul Ilfov.

Activitatea de productie a societatii este structurata astfel:

- morarit in vederea obtinerii fainurilor de grau si porumb
- panificatie
- productiei paste
- productie pesmet
- productie de aluaturi

Grupul Loulis are in portofoliul din Romania o gama larga de produse profesionale destinate producatorilor din industria de panificatie, precum si diverse categorii de produse de larg consum, comercializate sub marcile St. George Mills, Fortza, Belforno si Riva.

Produse promovate sub brandul St. George Mills

Pe segmentul de produse profesionale (fainuri de panificatie, fainuri speciale, malai) Loulis comercializeaza o gama variata de fainuri. Fainurile profesionale sunt comercializate in ambalaj de hartie personalizat, la 50 kg (saci cu valva), dar pot fi distribuite si in varianta vrac (cisterna), la cererea clientului. In prezent Loulis Romania detine, conform estimarilor companiei, o cota de piata de peste 50% in Bucuresti si 15% la nivel national pentru aceasta categorie de produse. Printre principalii clienti ai companiei se numara producatori importanti pe piata romaneasca precum Chipita, Star Foods, Nestle, Standard Nutricia, Brau Union, United Romanian Breweries Bereprod, Cream Line, Best Foods, Tip Top, Royal Brinkers, Primo Prod, Dr. Oetker, Alka, Ulker.

Fainurile speciale reprezinta o categorie aparte de produse. Acestea au un rol esential in procesul de fabricare al specialitatilor de panificatie: croissant, napolitane, foi de placinta, baghete, cozonaci, pateuri, chifle. In vederea respectarii specificatiilor tehnice si parametrilor de calitate necesari pentru obtinerea acestor fainuri, specialistii Loulis acorda o atentie deosebita fiecărei etape a procesului tehnologic, din momentul receptionarii materiei prime si pana la obtinerea produsului final: selectarea graului de cea mai buna calitate se face cu strictete, procesul de macinare este supravegheat in permanenta si se realizeaza teste ale produsului in diferite stadii ale procesului de productie.

Sortimentele de fainuri produse si comercializate de Loulis sunt: faina Alba Superioara, faina Top, faina Record, faina Oscar, faina Biscuit, faina Wafer, faina Suprem si faina Milenium.

Faina Alba Superioara este o faina cu un continut ridicat de gluten, utilizata la fabricarea produselor speciale de panificatie si patiserie: franzela extra, bagheta, toast, blat pentru tort, blat pentru prafituri, cozonac.

Faina Top este o faina alba tip 480, utilizata in general in cofetarii si patiserii pentru obtinerea aluaturilor dulci.

Faina Record este o faina cu un continut ridicat de gluten, dar cu extensibilitate mai mare, ideala pentru fabricarea aluaturilor laminate (pateuri, foietaje).

Faina Oscar este faina destinata fabricarii chiflilor de tip hamburger.

Faina Biscuit, cu un continut mic de gluten si cu o extensibilitate mare, este utilizata in procesul de productie al diverselor sortimente de biscuiti.

Faina Wafer, special creata pentru fabricarea napolitanelor, este o faina alba la a carei productie parametrii reologici si continutul de gluten sunt foarte atent urmariti.

Faina Suprem a fost recent lansata si este recomandata in productia foilor de placinta obtinute prin procesul de extrudare.

Faina Milenium este una dintre cele mai noi fainuri create de catre specialistii Loulis. Acest produs a fost special conceput pentru fabricarea aluaturilor congelate si a foilor de placinta obtinute prin procesul de laminare.

In cele ce urmeaza, plecand de la aspectele anterior mentionate, este prezentata analiza SWOT pentru produsul faina, punctul de plecare constituindu-l pozitia acestui produs pe piata produselor de morarit si panificatie din Romania.

Analiza SWOT pentru produsul faina	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none">calitatea buna a produsuluigama variata de sortimenteprodus lider din punctul de vedere al cotei de piata detinute	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none">slaba acoperire teritoriala in taravizibilitate scazuta, desi exista posibilitatea imbunatatirii acestui aspect
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none">cresterea ariei de acoperire a vanzarilor	Amenintari: <ul style="list-style-type: none">expansiunea producatorilor localiaparitia unor produse la preturi

<ul style="list-style-type: none"> • imbunatatirea sistemului de distributie • cresterea recunoasterii marcii si a preferintelor consumatorului 	<p>scazute</p> <ul style="list-style-type: none"> • cresterea competitiei prin aparitia de noi produse si/sau marci • deschiderea pietei spre noi competitori
---	---

Din punct de vedere al pozitionarii pe piata, produsul faina se caracterizeaza prin:

- ocuparea pozitiei de lider in Bucuresti cu o cota de piata de 45%
- ocuparea locului trei pe piata cu o cota de 11% la nivel national
- produse de calitate
- lipsa recunoasterii marcii in provincie
- distributie la nivelul intregii tari
- pozitionarea in functie de pret este foarte apropiata de cea a competitorilor Dobrogea si Baneasa

Distributia produsului faina se realizeaza prin diverse canale, structura acestora fiind prezentata in tabelul de mai jos.

Tabel nr. 28 – Canalele de distributie ale produsului faina

Valoare vanzari (RON)	Total Romania	Supermarket	Bacanie	Magazin specializat	Magazin alimentar	Magazin general	Kiosk
Total piata	6.303.488	1.136.919	1.246.052	2.341.261	812.510	590.245	176.501
Loulis	10,4%	12,9%	9,1%	9,9%	14,1%	5,9%	7,1%
Dobrogea	27,4%	31,1%	25,2%	26,1%	31,4%	27,3%	19,2%
Baneasa	23,3%	23,6%	21,7%	23,3%	17,1%	29,6%	39,6%
Pambac	9,2%	7,9%	15,2%	7,6%	12,6%	1,9%	5,3%
Boromir	7,9%	2,3%	6,0%	12,1%	5,2%	11,2%	1,6%

Sursa: SC Loulis SA

Trendul de piata al segmentului produselor profesionale se caracterizeaza prin:

- principalii competitori comercializeaza produsele la preturi mici, determinand astfel scaderea pretului mediu al acestor produse
- cresterea termenelor de plata acceptate de competitori
- cresterea in amploare a reducerilor de pret practicate de competitori in special ca urmare a cantitatilor mari de grau disponibile in piata, punandu-se astfel presiune pe preturile ridicate ale produselor de marca
- diversificarea produselor de marca la pret scazut in cadrul formelor de comert traditionale
- expansiunea geografica a competitorilor prin achizitii in diverse regiuni din tara

Obiectivele Loulis in ceea ce priveste produsele profesionale sunt:

- mentinerea pozitiei de lider si a reputatiei companiei
- cresterea cotei de piata pana la atingerea pragului de 19%
- indeplinirea volumului de vanzari previzionat
- asigurarea profitabilitatii
- penetrarea de noi canale
- asigurarea calitatii produselor
- asigurarea expansiunii geografice
- optimizarea din punct de vedere al zonelor de acoperire in piata
- dezvoltarea bazei de clienti

In tabelul de mai jos sunt sintetizate, in analiza SWOT, principalele puncte tari, puncte slabe, amenintari si oportunitati ce trebuie avute in vedere pentru produsele profesionale.

Analiza SWOT pentru produsele profesionale	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • reputatie buna pe piata • forta financiara transpusa in posibilitatea de a achizitiona materii prime in partizi mari • amplasament bun al capacitatilor de productie • personal calificat • mentinerea unei bune relatii cu clientii • posibilitatea livrarii produsului faina in cisterna • capacitate mare de productie 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • instabilitatea produsului in anumite perioade • probleme legate de logistica • lipsa de comunicare interna • lipsa materialelor promotionale in vederea apropierii fata de clienti
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • aparitia de noi produse pe piata, cu implicatii directe asupra calitatii (cu precadere pentru faina speciala) • rezultate mai bune in ceea ce priveste volumul vanzarilor pentru produse de calitate oferite pe parcursul intregului an • expansiune geografica 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • vanzarea produselor fara factura • cresterea capacitatii de productie a principalilor competitori • cresterea termenelor de plata • scaderea preturilor pentru marcele de fabrica

Produse promovate sub brandul FORTZA

Brandul Fortza a fost lansat in anul 2003. Fulgii de porumb Fortza, produse si comercializate in pachete de 150 g, sunt cele mai cunoscute de pe piata romaneasca din clasa de produse din care fac parte.

Gama premium de cereale pentru micul dejun, destinata segmentului superior al pietei vine in completarea bine cunoscutului produs Fortza – fulgi de porumb, incepand cu luna ianuarie 2004. Aceasta gama include patru tipuri de cereale: Classic, Chocker cu ciocolata, Foxies cu aroma de visine si Melos cu miere. Aceste sortimente contin multivitamine si fier.

In cele ce urmeaza sunt sintetizati, sub forma analizei SWOT, principalii factori ce trebuie avuti in vedere in dezvoltarea viitoare a acestui produs.

Analiza SWOT pentru produsul cereale pentru micul dejun	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • recunoasterea si cota de piata detinuta 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • locul numar 6 ocupat prin cota de piata detinuta • acoperire nationala slaba • lipsa sustinerii prin activitati de amrketing specifice
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • imbunatatirea sistemului de distributie • activitati de publicitate neconventionala 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea expansiunii producatorilor locali si a produselor cu preturi scazute • cresterea capacitatii concurentiale

<ul style="list-style-type: none"> • imbunatatirea gamei Fortza • dezvoltarea de noi produse 	<p>a pietei specifice (in special Nestle prin derularea unor ample programe investitionale)</p> <ul style="list-style-type: none"> • cresterea importantei marcii private
--	--

Din punct de vedere al pozitionarii pe piata, produsul cereale pentru micul dejun se caracterizeaza prin:

- produsul este considerat a fi de aparitie recenta pe piata;
- dezvoltarea, in momentul de fata, a unui sortiment variat de produse;
- cerealele pentru micul dejun au un mare potential de dezvoltare, dar deocamdata nu se bucura de recunoastere, competitia cu Nestle fiind pentru moment imposibila;
- recunoastere si acceptare pentru produsele Fortza;
- practicarea unei politici de pret competitive, pretul cerealelor pentru micul dejun fiind cu 2 RON mai mari decat cele ale liderului de piata (Nestle).

Din punct de vedere al pozitionarii produselor comercializate sub marca Fortza, conform unui studiu realizat de AC Nielsen², producatorul Loulis Grup Romania ocupa locul secund pe piata, primul loc fiind detinut de Nestle. European Foods si Dobrogea se constituie de asemenea in competitori puternici pe acest segment de produse.

Produse promovate sub brandul Belforno

Brandul Belforno a fost lansat in anul 2002 in Romania si cuprinde o gama variata de produse de panificatie, structurata in trei categorii: paine feliata (Toast alb, Toast secara, Dieta, Graham, Fortina), cozonac (de post cu rahat, cacao si rahat, extra cu stafide, cu nuca, traditional) si pesmet.

Painile feliata sunt produse ce respecta tendintele nutritionale moderne. Fabricate din ingrediente naturale, atent selectate, acestea sunt recomandate pentru un regim alimentar echilibrat.

Loulis a lansat la inceputul lunii aprilie 2005 o noua gama de paine feliata, Belforno Primus, in ton cu tendintele nutritionale ale consumatorului modern: mai putine calorii, mai multe fibre, un nivel mai ridicat de vitamine si minerale. Raspunsul la aceste cerinte se regaseste in noile sortimente Belforno Primus - Paine alba feliata, Belforno Primus - Paine alba feliata cu lapte proaspat, Belforno Primus - Graham cu fulgi de grau si amestec de seminte.

Belforno Primus Paine alba feliata se remarca prin calitatea ingredientelor folosite, continutul bogat in fibre vegetale, metoda fermentarii naturale a aluatului ce confera acesteia un gust si o aroma specifice painii preparate in casa, acestea fiind principalele avantaje care recomanda aceasta paine pentru consumul zilnic.

Belforno Primus Paine alba feliata cu lapte proaspat contine 12% lapte proaspat, calciu si vitamine, aceasta paine fiind unica pe piata locala. Gustul deosebit, textura fina a miezului si aroma de lapte proaspat sunt doar cateva din caracteristicile ce recomanda aceasta paine pentru intreaga familie.

Belforno Primus Graham cu fulgi de grau si amestec de seminte are la baza un bogat amestec de fainuri, cu adaos de fulgi de grau si amestec de seminte, aceasta paine venind in intampinarea cerintelor nutritionale moderne. Continutul bogat in fibre vegetale si nivelul scazut de calorii sunt avantajele care o diferentiaza fata de alte produse existente in piata, fiind recomandata pentru

² ACNielsen, companie specializata in oferirea de consultanta, ofera o gama variata de informatii si servicii privind piata in vederea sprijinirii clientilor in fundamentarea deciziilor privind actiunilor acestora

orice regim alimentar echilibrat. O felie de paine graham cu fulgi de grau si amestec de seminte Belforno Primus contine 10% din necesarul zilnic de fibre vegetale.

Painea feliata la randul sau cuprinde doua game de produs: Toast si Specialitati.

Painea feliata de tip Toast este o paine feliata de calitate superioara, destinata consumului zilnic, ideala pentru intreaga familie, fiind comercializata in doua sortimente: Toast alb 500g si Toast seara 500g.

Painea feliata de tip Specialitati este o paine feliata de calitate superioara, proteinizata, cu aport caloric redus, recomandata pentru diete, fiind comercializata in trei sortimente: Dieta 400g, Fortina 500g si Graham 500g.

Noile sortimente se remarca prin urmatoarele avantaje:

- sistem inovator de inchidere al pungii;
- prospetime pana la ultima felie;
- o felie mai mare, dimensiunea optima pentru sandwich-uri si toaster;
- asigura aportul necesar de vitamine, minerale si fibre.

Calitatea ingredientelor folosite, continutul bogat in fibre vegetale, metoda fermentarii manuale a aluatului ce confera acesteia un gust si o aroma specifice painii preparate in casa, sunt principalele avantaje care recomanda aceasta paine pentru consumul zilnic.

In tabelul de mai jos sunt sintetizate, in analiza SWOT, principalele puncte tari, puncte slabe, amenintari si oportunitati ce trebuie avute in vedere pentru produsul paine.

Analiza SWOT pentru produsul paine	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • ocuparea pozitiei de lider la nivelul orasului Bucuresti • gama sortimentala variata 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • slaba calitate a unei parti din cadrul acestui segment de produse
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea ariei de acoperire a vanzarilor • imbunatatirea sistemului de distributie • cresterea recunoasterii marcii si a preferintelor consumatorului 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea expansiunii producatorilor locali si a produselor cu preturi scazute • cresterea competitiei prin aparitia de noi produse si/sau marci

Din punct de vedere al pozitionarii pe piata, produsul paine se caracterizeaza prin:

- ocuparea pozitiei de lider la nivelul orasului Bucuresti impreuna cu producatorul VelPitar
- produse de calitate
- gama sortimentala variata
- produse de calitate premium pentru noua paine feliata pentru prajit, preturile pentru acest sortiment de produse fiind de asemenea ridicate

Cozonacii Belforno, adaptati ca aspect, compozitie si mod de ambalare celor mai exigente cerinte ale consumatorilor, reprezinta o gustare delicioasa in orice moment al zilei si sunt produsele care nu trebuie sa lipseasca de pe masa de sarbatori. Si in cadrul acestui produs exista o varietate de sortimente precum: Cacao si Rahat 500g, Extra cu stafide 500g, Nuca 500g, De Post cu rahat 500g, Traditional 900g.

In ceea ce priveste pesmetul, Loulis Grup Romania comercializeaza produsul "pesmet alb", produs de calitate superioara, obtinut printr-un proces modern de fabricatie, fiind foarte apreciat pe piata locala.

Obiectivele producatorului Loulis pentru produsele proaspete se prezinta astfel:

- mentinerea pozitiei de lider si a reputatiei companiei
- cresterea cotei de piata pana la 22%
- indeplinirea indicatorilor de vanzari
- asigurarea profitabilitatii
- asigurarea standardelor de calitate pentru produsele comercializate
- optimizarea ariei de desfacere

In tabelul de mai jos sunt sintetizate, in analiza SWOT, principalele puncte tari, puncte slabe, amenintari si oportunitati ce trebuie avute in vedere pentru produsele proaspete.

Analiza SWOT pentru produsele proaspete	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • reputatie buna pe piata • personal calificat • mentinerea unei bune relatii cu clientii • capacitate mare de productie 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • instabilitatea productiei in anumite perioade • reactii interne lente • lipsa materialelor promotionale destinate intensificarii legaturii cu clientii
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea cererii consumatorilor pentru noi sortimente de paine speciala • diferentierea produselor comercializate de cele ale competitorilor prin ambalaj si prin cresterea perioadei de valabilitate • dezvoltarea distributiei in noi zone 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • vanzarea produselor fara factura (piata neagra) • cresterea capacitatii celui mai important competitor • extinderea termenelor de plata • marcile cu pret scazut

Loulis comercializeaza pe piata si anumite sub-produse (ex: tarate, malai furajer, faina de porumb). Aceste produse, rezultate din procesul de macinare al cerealelor, sevesc ca materie de baza in diferite industrii: in zootehnie, in fabricarea nutreturilor combinate, in industria de alcool. Sub-produsele sunt livrate in ambalaj de rafie/hartie (saci cu valva) dupa cum urmeaza: la 30 kg pentru tarate, 40 kg pentru malai furajer si 50 kg pentru faina de porumb. Acestea pot fi distribuite de asemenea in varianta vrac (cisterna).

Pentru anul 2005, producatorul Loulis si-a propus atingerea urmatoarelor obiective in ceea ce priveste sub-produsele comercializate:

- perfectarea de contracte cu preturi fixe pentru anumite cantitati, cu incasarea sumelor in avans
- imbunatatirea metodelor de colectare a banilor pentru sub-produsele livrate
- optimizarea sistemului de incarcare
- extinderea si spre alte zone din Romania

In tabelul de mai jos sunt sintetizate, in analiza SWOT, principalele puncte tari, puncte slabe, amenintari si oportunitati ce trebuie avute in vedere pentru sub-produse.

Analiza SWOT pentru sub-produse	
Puncte tari:	Puncte slabe:

<ul style="list-style-type: none"> • posibilitati de livrare permanenta • flexibilitate si acoperire buna 	<ul style="list-style-type: none"> • existenta unei singure linii de livrare a taratelor si a malaiului furajer (nu pot fi livrate in acelasi timp) • capacitate redusa de depozitare
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • dezvoltarea micilor fermieri • posibilitatea de dezvoltare catre noi zone in special datorita posibilitatii de ambalare in saci • perfectarea de contracte pe termen lung 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • competitorii ofera posibilitatea de plata a produselor intr-un interval mare de timp • competitorii perfecteaza contracte pe termen lung

Produse promovate sub brandul Riva

In luna iunie 2002 a fost lansat Brandul Riva, in cadrul caruia sunt cuprinse o gama variata de produse, structurata in trei categorii: paste lungi, paste scurte si paste cuib.

Pastele Riva Classic sunt paste de calitate superioara fabricate dintr-un bogat amestec de fainuri de grau dur si grau moale. Produse naturale, fara conservanti, acestea sunt usor de preparat, fiind hranitoare pentru organism. In cadrul acestui brand sunt comercializate o gama variata de paste: Spaghetti - 500g, Macaroni - 500g, Tagliatelle - 250g, Fidea - 250g, Penne Rigate - 400g, Fusilli - 400g, Stelline - 400g, Conchiglie - 400g, Alfabet - 400g, Cornetti - 400g.

In cele ce urmeaza sunt sintetizati, sub forma analizei SWOT, principalii factori ce trebuie avuti in vedere in dezvoltarea viitoare a acestui produs.

Analiza SWOT pentru produsul paste	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • calitatea buna a produsului 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • locul numar sase ocupat prin cota de piata detinuta • acoperire nationala slaba • lipsa sustinerii prin activitati de marketing specifice
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • cresterea ariei de acoperire a vanzarilor • imbunatatirea sistemului de distributie • dezvoltarea de noi produse in cadrul sortimentului • cresterea recunoasterii marcii si a preferintelor consumatorului 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • aparitia de produse cu preturi scazute • cresterea expansiunii geografice a producatorilor locali si a principalilor concurenti • numarul mare de concurenti existenti in piata • cresterea importantei marcii private

Din punct de vedere al pozitionarii pe piata, produsul paste se caracterizeaza prin:

- ocuparea locului 6 din punct de vedere al cotei de piata
- slaba recunoastere a marcii
- deschidere scazuta in provincie
- adoptarea unei politici de copiere a preturilor in functie de cele practicate de liderul de piata
- adoptarea unei politici de pret flexibile adaptata la calitatea produselor oferite

Distributia produselor

In cazul produselor de panificatie sunt utilizate, preponderent, canale de distributie directe. Distributia directa presupune transportul marfurilor de la punctul de productie la punctul de desfacere, pe o lungime a canalului de distributie cat mai scurta.

Astfel, in cazul produselor de panificatie proaspete:

- 59,5 % din produse sunt distribuite direct, prin propria retea de magazine;
- 40,5% din produsele proaspete sunt distribuite cu intermediari (magazine).

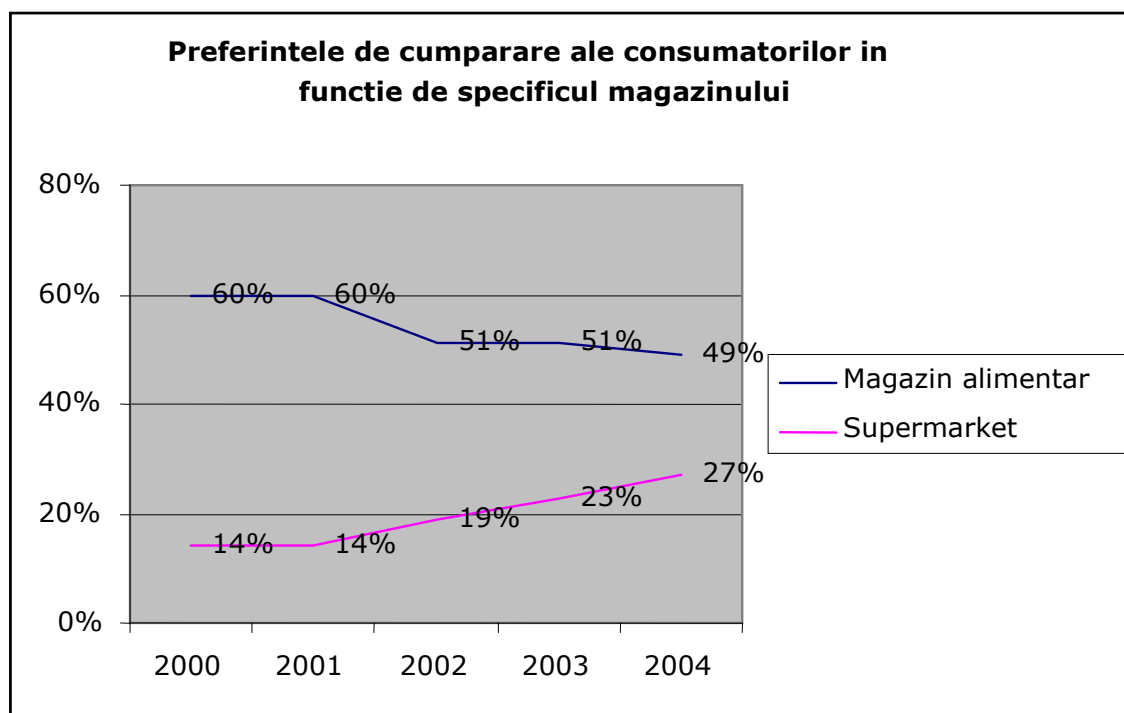
Procentul produselor distribuite direct este destul de mare din cauza existentei micilor brutarii si patiserii care au ca punct de desfacere chiar locul de productie.

Relativ putini producatori foarte mari si mari au sau sunt tentati sa realizeze o retea proprie de puncte de vanzare, in special din cauza problemelor de administrare a acestora si a eficientei economice discutabile. Producatorii prefera sa amenajeze, de obicei la poarta, un magazin de prezentare si vanzare a produselor proprii, in care atragerea consumatorilor se realizeaza in principal prin preturile ceva mai reduse practicate in astfel de puncte de vanzare, dar in acest caz exista riscul cumpararii unor produse de un nivel calitativ mai redus, controlul calitatii realizandu-se in acest caz numai de producator. Exista si situatii in care producatorii s-au extins prin puncte de vanzare implementate in zonele care prezinta un interes deosebit din punct de vedere comercial.

Pentru a veni in intampinarea cerintelor clientilor sai, echipele manageriale ale celor doua societati au acordat in permanenta o atentie sporita preferintelor de consum si modificarilor survenite in comportamentul consumatorilor. Punctul de plecare in indeplinirea cu succes a unor asemenea obiective l-a constituit cercetarea in detaliu a modificarilor aparute in comportamentul consumatorilor, in baza carora au rezultat urmatoarele aspecte:

Tip magazin/An	2000	2001	2002	2003	2004
Magazin alimentar	60%	60%	51%	51%	49%
Supermarket	14%	14%	19%	23%	27%

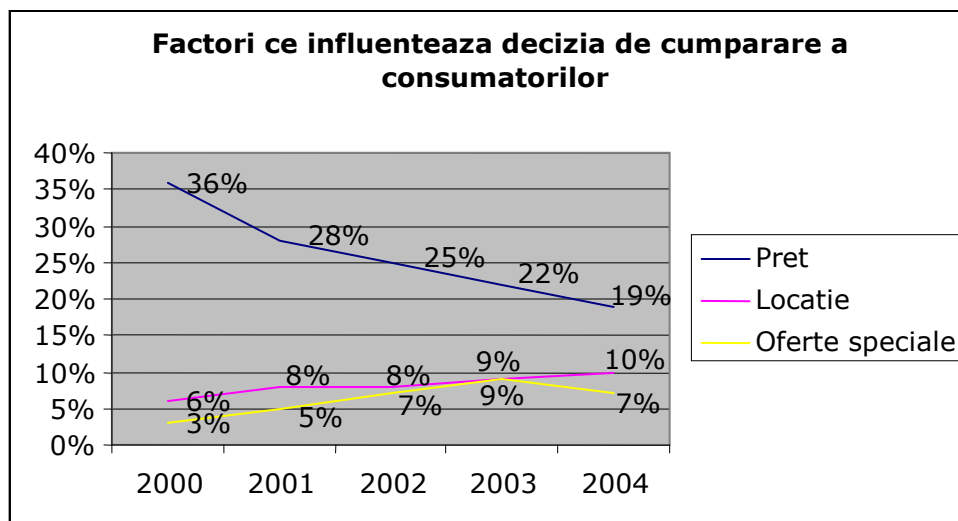
Sursa: TGI Romania³



³ TGI este o companie de cercetari de piata care a fost infiintata in anul 1969 in Marea Britanie. Scopul acesteia este de a oferi sprijin in intelegerea fenomenelor de pe piata tinta si de a oferi consultanta in definirea politicilor de marketing.

Factori ce influenteaza decizia de cumparare/An	2000	2001	2002	2003	2004
Pret	36%	28%	25%	22%	19%
Locatie	6%	8%	8%	9%	10%
Oferte speciale	3%	5%	7%	9%	7%

Sursa: TGI Romania



Date de identificare ale S.C. Titan S.A.

Societatea este localizata in Sos. Pantelimon, nr. 350, bloc 4, parter, centrul nr. 646, sector 2, Bucuresti, inregistrata la Registrul Comertului cu nr. J40/384/1990, cod unic de inregistrare 744.

De asemenea, societatea poate deschide sucursale, filiale, reprezentante, agentii, in orice localitati din tara si strainatate, in conditiile legii, in baza hotararilor Adunarii Generale si cu respectarea formalitatilor specifice locului unde acestea vor functiona.

Domeniul principal de activitate al S.C. Titan S.A. este "Comert cu amanuntul al produselor alimentare, bauturilor si al produselor din tutun, in magazine specializate", cod CAEN 552, obiectul principal constituindu-l "Comert cu amanuntul al painii, produselor de patiserie si produse zaha"

Scurt istoric al societatii

In anul 1961 se construia societatea Titan cu activitate in domeniul moraritului si panificatiei, cu scopul deservirii nevoilor consumatorilor la nivel local si national.

Complexul, cu o capacitate de productie semnificativa pentru acea vreme, a revolutionat piata de profil din Romania prin dezvoltarea si lansarea unor produse noi pentru consumatorii romani: fulgi de porumb, sticksuri, pufuleti, panetone, cozonac Pandoro, etc.

Actiunile firmei Titan au fost cotate la Rasdaq inca din anul 1996. In anul 1999 Camera de Comert si Industrie a Romaniei a acordat companiei Titan locul IV in cadrul Topului National al Firmelor si locul I ca firma romaneasca.

Dupa trei decenii de activitate, Titan a devenit lider de piata in domeniul moraritului si panificatiei, transformandu-se intr-un brand autohton de renume, asimilat obiceiurilor de consum ale romanilor.

Analiza comerciala a S.C. Titan S.A.

Compania si-a extins activitatea de distributie in directia comertului cu amanuntul, tocmai in ideea dezvoltarii retelei de retail cu scopul comercializarii produselor Loulis.

Grupul Loulis a decis o abordare diferita a magazinelor de paine si produse de panificatie. In urma unui studiu de piata realizat in Bucuresti, s-a inceput o campanie de rebranding, prin care s-a urmarit transformarea magazinelor sub o noua identitate, Family. Noua imagine a lantului de magazine a fost legata de activitatea specifica a grupului, cea de morarit si panificatie, prin sloganul "Paine si mai mult". Acestea se doreau a fi magazine de proximitate, care ofera a paleta variata de produse de panificatie si produse lactate, cu alte cuvinte locul ideal pentru cumparaturile zilnice ale familiei.

Magazinele beneficiaza din anul 1999 de o solutie integrata de vanzare prin case de marcat. In 2004 s-a implementat de asemenea un sistem de monitorizare al vanzarilor on-line.

Magazinele Family, amplasate in sectoarele 2 si 3 ale capitalei, sunt vizitate zilnic de aproximativ 30.000 de consumatori.

La nivel de concept de retail, Family reprezinta singurul lant de magazine cu o gama specifica de produse de morarit si panificatie, fara concurenti directi. Compania intentioneaza sa extinda linia de produse cu aluaturi de patiserie congelata si sa introduca cuptoare in magazine.

Ca urmare a introducerii unui nou profil de activitate (coacere aluat congelat), putem lua in discutie pentru Loulis Grup Romania un nou concurent: Fornetti.

Activitatea S.C. Titan S.A. se desfasoara la nivelul orasului Bucuresti in cele 30 de magazine prin intermediul carora comercializeaza o variata gama de produse. Din punct de vedere al magazinelor, Loulis Grup Romania se situeaza pe o pozitie superioara fata de principalii sai competitori (Vel Pitar si Lujerul detin fiecare cate 15 magazine in Bucuresti). Singurul "dezavantaj" il constituie localizarea magazinelor doar in sectoarele 2 si 3 cu implicatii directe asupra ariei de comercializare a produselor.

Cele 30 de magazine proprietate si inchiriate ale S.C. Titan S.A. sunt localizate astfel:

1. Punct de lucru – Centrul nr. 355, Bucursti, Str. Liviu Rebreanu, nr. 13, bl. N20, sector 3;
2. Punct de lucru – Centrul nr. 396, Bucuresti, Str. Baba Novac, nr. 15, bl. 3, sector 3;
3. Punct de lucru – Centrul nr. 307, Bucuresti, Str. Lucretiu Patrascanu, nr. 19, bl. MC18A, sector 2;
4. Punct de lucru – Centrul nr. 338, Bucuresti, Str. Campia Libertatii, nr. 46, bl. 52, sector 2;
5. Punct de lucru – Centrul nr. 646, Bucuresti, Sos. Pantelimon, nr. 350, bl.4, sector 2;
6. Punct de lucru – Centrul nr. 380, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr. 25, bl. U6, sector 3;
7. Punct de lucru – Centrul nr. 371, Bucuresti, Str. Codrii Neamtului, nr. 15, bl. 6, sector3;
8. Punct de lucru – Centrul nr. 101, Bucuresti, Sos. Mihai Bravu, nr. 288, bl. C3, parter, sector 3;
9. Punct de lucru – Centrul nr. 525, Bucuresti, Sos. Iancului, nr. 7, bl. 109, sector 2;
10. Punct de lucru – Centrul nr. 313, Bucuresti, Sos. Mihai Bravu, nr. 306, bl. B13, sector 3;
11. Punct de lucru – Centrul nr. 639, Bucuresti, Sos. Pantelimon, nr. 358, parter, sector 2;
12. Punct de lucru – Centrul nr. 316, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr. 41, bl. P108, sector 3;
13. Punct de lucru – Centrul nr. 507, Bucuresti, Sos. Vergului, nr. 39, bl. 29D, sector 2;

14. Punct de lucru – Centrul nr. 361, Bucursti, Str. Tina Petre, nr. 5, bl. L41, sector 3;
15. Punct de lucru – Centrul nr. 642, Bucuresti, Sos. Pantelimon, nr. 354, bl. 2, sector 2;
16. Punct de lucru – Centrul nr. 332, Complex Comercial, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr. 37, sector 3;
17. Punct de lucru – Centrul nr. 333, Bucuresti, Str. Vasile Goldis, nr. 2, bl. 1, sector 3;
18. Punct de lucru – Centrul nr. 399, Bucuresti, Aleea Buhusi, nr. 2, bl. 3, sector 3;
19. Punct de lucru – Centrul nr. 634, Bucuresti, Sos. Pantelimon, nr. 252, bl. 55A, sector 2;
20. Punct de lucru – Centrul nr. 321, Bucuresti, Str. Nicolae Rosu, nr. 24, sector 3;
21. Punct de lucru – Centrul nr. 438, Complex Comercial, Bucuresti, Str. Ziduri intre Vii, nr. 21, sector 2;
22. Punct de lucru – Centrul nr. 328, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr. 28, bl. 7, sector 3;
23. Punct de lucru – Centrul nr. 323, Bucuresti, Str. Liviu Rebreanu, nr. 26, sector 3;
24. Punct de lucru – in vecinatatea portii principale de acces in incinta S.C. Loulis S.A., judetul Ilfov, localitate Pantelimon, Sos. Cernica, nr. 11;
25. Punct de lucru – Centrul nr. 504, Bucuresti, Str. Baia de Arama, nr. 1, sector 2;
26. Punct de lucru – Centrul nr. 368, CA 9, Bucuresti, Str. Barajul Sadului, nr. 10, sector 3;
27. Punct de lucru – Centrul nr. 471, Bucuresti, Str. Aura Buzescu, nr. 1, sector 2;
28. Punct de lucru – Centrul nr. 319, Bucuresti, Str. Constantin Brancusi, CA 7, nr. 11, sector 3;
29. Punct de lucru – Centrul nr. 521, Bucuresti, Str. Basarabia, nr. 102, bl. B3, sector 2;
30. Punct de lucru – Centrul nr. 505, Bucuresti, Str. Basarabia, nr. 84, bl. B2, sector 2.

Politica de marketing

Politica de marketing a constat in „rebranding” pentru 21 din cele 30 de magazine. Noul brand este „Belforno Fresh” care a inlocuit vechiul brand „Family”.

Comunicarea rebrandingului se face prin postere afisate in fiecare magazin, pri leaflet-uri ce sunt distribuite in proximitatea magazinelor, prin intermediul propriei pagini web si a mass-media.

Obiectivul acestei politici de marketing este cresterea constientizarii brandului Belforno si introducerea noului concept de aluat congelat „proaspat copt in magazin”.

Analiza SWOT pentru brandul Belforno	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • implementarea noului concept Belforno Fresh • imbunatatirea imaginii magazinelor • dezvoltarea unui numar semnificativ de magazine • existenta unor clienti fideli • vizitarea zilnica a magazinelor de aproximativ 30.000 de consumatori • oferirea unor produse constante din punct de vedere calitativ • monitorizarea vanzarilor in cadrul fiecarui magazin 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • intrazieri la livrare • gama restransa de produse coapte in magazine • nu toate magazinele au beneficiat de investitii in vederea reamenajarii
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • produse de panificatie proaspete • produse proaspat coapte in magazin • identitatea magazinului 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • competitivitate prin preturi scazute • cresterea numarului de brutarii • dezvoltarea punctelor de

<ul style="list-style-type: none"> • imbunatatirea contractelor cu furnizorii 	desfacere in regim de franciza
--	--------------------------------

In urma fuziunii, produsele comercializate de noua societate vor fi in mare masura aceleasi produse ca si cele existente pe piata anterior fuziunii. Managementul noii companii va avea insa in vedere posibilitatea adaptarii produselor sau a anumitor segmente de produse la cerintele si preferintele consumatorilor, putand astfel rezulta pe viitor noi categorii de produse ce vor face parte din gama sortimentala oferita pe piata de societatea rezultata in urma fuziunii.

Lantul de magazine al S.C. Titan S.A. se va constitui in lantul de distributie al societatii rezultate in urma fuziunii.

6.1.2. Informatii cu privire la strategia de dezvoltare a produselor si serviciilor noi, daca au fost facute publice inainte de fuziune de catre societatile care participa la fuziune, precum si modalitatea preconizata de realizare a acestora de catre societatea rezultata din fuziune.

Luand in considerare posibila integrare a Romaniei in Uniunea Europeana la inceputul anului 2007, un set de factori isi vor pune amprenta pe succesul sau esecul Loulis Grup Romania pe piata europeana largita. Elementul esential il va constitui identificarea preferintelor si a comportamentului de cumparare al consumatorilor, asteptarile acestora cu privire la produsele oferite, precum si implementarea si dezvoltarea unei politici agresive de marketing in vederea sustinerii vanzarilor la nivelul capacitatilor de productie dezvoltate de managementul Loulis Grup Romania in ultimii ani.

Strategia Loulis Grup Romania se va axa pe identificarea publicului tinta si prin informarea acestuia prin intermediul campaniilor publicitare cu privire la noile produse comercializate pe piata.

In acelasi timp Loulis Grup Romania se va axa pe promovarea produselor congelate de panificatie. Aceste produse vor fi initial promovate prin intermediul propriului lant de distributie echipat cu cuptoare specifice, aceste produse urmand a fi ulterior comercializate si prin intermediul retelor altor comercianti cu amanuntul in mod similar conceptului dezvoltat de Fornetti in Romania.

6.2. Piete principale

Descrierea principalelor piete pe care se preconizeaza ca va concura societatea rezultata din fuziune.

Privire generala asupra competitorilor existenti pe piata

Potrivit datelor furnizate de MEMRB⁴, piata bunurilor de larg consum a cunoscut, in termeni de volum al vanzarilor, o crestere de 23,3% in anul 2004 comparativ cu anul 2003. Trendul crescator a fost datorat in principal produselor alimentare cu o crestere de 24,3%, in timp ce produsele nealimentare au crescut cu 19,5%.

Conform studiului realizat de MEMRB, Loulis Grup Romania detine, din punct de vedere al valorii vanzarilor, o cota de piata de 42,565% pe segmentul de produse "paine feliata", fiind in acest moment lider de piata.

⁴ MEMRB este o companie de cercetare de piata a produselor de larg consum ale carei activitati isi au originea la inceputul anilor '70. In anul 1995 prin alianta cu compania Information Resources Inc. a rezultat actuala companie MEMRB IRI.

Conform studiului realizat de Interbiz Group⁵ privitor la piata produselor de panificatie, competitorii din acest domeniu pot fi esalonati in functie de cifra de afaceri si de numarul de angajati.

In functie de cifra de afaceri, competitorii se impart astfel:

- primele 10 de firme detin 24,2% din piata interna;
- primele 20 de firme detin 35,6% din piata interna;
- primele 40 de firme detin 49,7% din piata interna;
- primele 80 de firme detin 61,2% din piata interna.

Baza luata in calcul are 2.646 de firme producatoare de morarit si panificatie.

In functie de numarul de angajati, firmele din domeniul panificatiei se impart, potrivit aceluasi studiu realizat de Interbiz Group, astfel:

- 19 firme (0,7%) au 500 angajati si peste, concentreaza 23,8 % din personalul angajat in industriile de morarit si panificatie;
- 12 firme (0,5%) au intre 250 si 499 angajati, concentreaza 7,5% din personalul angajat;
- 66 firme (2,5%) au intre 100 si 249 angajati, concentreaza 16,6% din personalul angajat;
- 124 firme (4,7%) au intre 50 si 99 angajati, concentreaza 12,9% din personalul angajat;
- 993 firme (37,5%) au intre 10 si 49 angajati, concentreaza 31,1% din personalul angajat;
- 1.432 firme (54,1%) au sub 10 angajati, concentreaza 8,1% din personalul angajat.

Studiul reliefeaza de asemenea faptul ca cele mai puternice firme la nivel national, cu activitate preponderenta fabricarea produselor de panificatie, sunt: Vel Pitar (in crestere, datorita achizitiilor, logisticii si managementului), Loulis Grup Romania (in crestere, datorita investitiilor, logisticii si managementului) si Pambac (in crestere, datorita investitiilor, logisticii si diversificarii productiei).

Top 5 grupuri de morarit si panificatie

Nr. crt.	Companie	Mil. Euro				
		2000	2001	2002	2003	2004
1.	Dobrogea	49,1	49,6	40,2	54,5	75,0
2.	Vel Pitar	30,7	36,2	40,2	57,8	73,4
3.	Boromir	30,4	41,0	40,5	59,5	74,0
4.	Loulis	35,1	37,9	31,8	40,3	50,0
5.	Pambac	17,3	20,1	18,6	22,5	35,0
6.	Total	162,6	184,8	171,3	234,6	307,4

Sursa: Ministerul Finantelor Publice

O segmentare a intregii pietei, indica faptul ca industria produselor de panificatie se concentreaza la nivelul superior al clasamentului, primii 10 mari producatori castigand din piata firmelor de mijloc. Astfel, primele 10 firme detin 32,1% din piata, urmatoarele 40 de firme detin 22,3% din piata, iar restul 45,6% din piata, dintr-un total de 1.742 de firme analizate si active.

Faptul ca restul de firme castiga in ponderea totala a pietei indica un grad de fragmentare ridicat al pietei si ne conduce la urmatoarele concluzii:

- dezvoltarea rapida a retelelor de supermarket-uri si hypermarket-uri si imbunatatirea canalelor de distributie ale marilor producatori ajuta la cresterea vanzarilor acestora in defavoarea celor mai mici;
- firmele mici, de proximitate, castiga teren, tot in defavoarea celor de mijloc, datorita locatiilor, fiind in general firme ce acopera consumul unui numar restrans de populatie.

Cele mai puternice firme la nivel national, cu activitate preponderenta fabricarea produselor de panificatie, sunt: Vel Pitar (in crestere, datorita achizitiilor, logisticii si managementului), Grupul

⁵ Interbiz Group este prima firma româneasca de consultanta strategica specializata in analize economice sectoriale pentru diferite domenii de activitate, prezenta pe piata din România din anul 2000. (website: www.interbizgroup.ro)

Loulis (in crestere, datorita investitiilor, logisticii si managementului) si Pambac (in crestere, datorita investitiilor, logisticii si diversificarii productiei).

Anul 2005 va aduce o schimbare a liderului de piata, fiind de asteptat ca producatorul Vel Pitar sa devina noul lider de piata in defavoarea producatorului Dobrogea, fapt datorat in special programului de achizitii dezvoltat de echipa manageriala de la Vel Pitar. Grupul Vel Pitar a luat fiinta ca urmare a procesului de fuziune a unui numar de 12 companii, companii in cadrul carora fondul de investitii Broadhurst Investments Limited detine pozitia majoritara: Mopariv, Panegrano Cluj, Arges Whetear, Berceni Bucuresti, Granpan Tecuci, Pangran Iasi, Gorjpan Targu Jiu, Postavarul, Panem Giurgiu, Panvitan Bucuresti, Dambovita Bucuresti si Libertatea Panificatie Bucuresti.

Dobrogea S.A. este cel mai mare producator cu capital autohton, avand in prezent 21 puncte de lucru localizate in Cernavoda, Harsova, Medgidia, Eforie, Mangalia si 42,4% din Lujeul Bucuresti. Aproximativ 40% din cifra de afaceri este obtinuta din vanzarea produsului faina.

Producatorul Boromir, asemenea grupului Vel Pitar, s-a dezvoltat ca urmare a implementarii unui program de achizitii. Boromir are o capacitate de productie pentru produsul faina de aproximativ 900 tone/zi, reprezentand 11,3% din capacitatea totala la nivel national, in special ca urmare a morilor detinute in Ramnicu Valcea (Boromir Ind. 148 tone/24 h), Sibiu (Moara Cibin - 240 tone/24 h), Buzau (Spicul Buzau- 200 tone/24 h) si Deva (320 tone/24 h). Capacitatea de productie a grupului Boromir pentru produsul paine este de aproximativ 180 tone/24 h.

Este de asteptat ca producatorii anterior mentionati sa domine piata pe termen mediu si lung, indiferent de structura actionariatului, dar depinzand in mare masura de structura si experienta echipelor manageriale.

Conform estimarilor companiei, Loulis detine la nivelul intregii tari pe segmentul produselor profesionale (ex: faina, malai) o cota de piata de 13% pentru anul 2003, 17% pentru anul 2004 si 19% pentru anul 2005, in timp ce la nivelul orasului Bucuresti detine o cota de piata de 14% pentru anul 2003, 20% pentru anul 2004 si 24% pentru anul 2005.

Pe segmentul produselor profesionale principalii competitori ai Loulis sunt Dobrogea, Boromir, Pambac, Baneasa, Grup Prod Pan, Vital si Hayel. Conform datelor detinute de companie privitoare la competitori, Dobrogea beneficiaza de o mare flexibilitate in ceea ce priveste cerintele pietei, a dat dovada de instabilitate in ceea ce priveste calitatea produselor, practica preturi similare la nivelul intregii tari. Boromir, localizat in Sibiu, este cel mai important competitor, avand o buna acoperire nationala, produsele acestuia fiind de o calitate constant buna. Pambac, unul dintre cei mai mari producatori din zona Moldovei, practica o politica de preturi imprezibila, „remarcandu-se” prin instabilitate in ceea ce priveste calitatea produselor. In ceea ce priveste competitorul Baneasa, acesta a decis sa sisteze colaborarea pe care a avut-o cu distribuitorul Overseas ca urmare a slabelor rezultate, in momentul de fata desfacand produse de calitate buna la preturi reduse. Vital si Hayel a facut dovada unei mari flexibilitati in ceea ce priveste cerintele pietei, linia urmata in raport de calitatea produselor oferite nefiind una constanta. Grup Prod Pan comercializeaza produse de buna calitate la preturi scazute.

Pentru produsul paine, principalul competitor al societatii Loulis Grup Romania il constituie producatorul Vel Pitar aflat pe locul secund cu o cota de piata de 42,440% in ceea ce priveste valoarea vanzarilor pe segmentul de produse „paine feliata”. Prin cota de piata detinuta, restul producatorilor nu constituie pentru moment o amenintare pentru Loulis Grup Romania.

In perioada iunie-iulie 2005 piata produsului paine feliata la nivelul orasului Bucuresti a fost de 213.593 kg, cu o valoare de 969.978 RON. Peste jumatate din aceasta cantitate a reprezentat-o painea feliata pentru prajit. Liderii de piata ai acestui produs sunt Loulis si Vel Pitar, fiecare

detinand o cota de peste 40% (Loulis este lider de piata in ceea ce priveste valoarea vanzarilor, in timp ce Vel Pitar este lider de piata din punct de vedere al volumului vanzarilor).

Pe segmentul produsului paine proaspata grupul este lider de piata la nivelul orasului Bucuresti, cu o cota de piata de 22%. Comercializarea acestor produse se realizeaza doar in sectoarele 2 si 3, grupul detinand pe respectivele pietete o cota de 66%. Grupul detine in prezent la nivelul sectoarelor 2 si 3 un numar de 30 de magazine, zilnic peste 30.000 clienti trecand pragul acestor puncte de desfacere.

Segmentul produselor proaspete (paini, pateuri, specialitati de panificatie) se caracterizeaza prin urmatoarele caracteristici:

- principalii competitori practica preturi de vanzare scazute, facand astfel ca preturile medii sa cunoasca un trend descendent
- practicarea de reduceri importante in principal ca urmare a cantitatilor mari de grau existente pe piata, punandu-se astfel presiune pe produsele cu preturi ridicate
- cresterea competitiei din punct de vedere geografic prin achizitii in diferite zone ale Bucurestiului

Din estimarile companiei, evolutia pietei produselor proaspete la nivelul orasului Bucuresti in perioada 2002-2005 a fost urmatoarea:

Tabelul nr. 29 – marimea pietei produselor proaspete la nivelul orasului Bucuresti

An	2003	2004	2005
Marimea pietei (tone)	88.076	87.500	84.000
Loulis	22%	20%	22%
Vel Pitar	20%	18%	17%
Brutarii turcesti	14%	15%	14%
Lujerul	13%	13%	13%
Alti competitori	31%	34%	34%
TOTAL	100%	100%	100%

Sursa: Estimările companiei Loulis Grup Romania

Din punct de vedere al competitiei pe piata produselor proaspete, producatorul Vel Pitar este cel mai important competitor, cu o mare adaptabilitate la cerintele pietei, cu cea mai mare expansiune geografica si care practica o politica de preturi pe baza de discount. O importanta deosebita pe piata produselor proaspete o are si producatorul Lujerul, localizat in Sibiu, dar care beneficiaza de o buna acoperire la nivelul intregii tari. Lujerul a dat dovada de constanta in ceea ce priveste calitatea produselor comercializate, practicand o politica de preturi predictibila, de cele mai multe ori la cel mai scazut nivel de pe piata. In ceea ce priveste brutariile turcesti, acestea sunt active in principal in zona capitalei, comercializand produse de o calitate multumitoare la preturi foarte scazute.

Avand in vedere competitia acerba din piata la nivelul produsului faina, in tabelul urmatoare este prezentata cota de piata detinuta de principalii producatori din punct de vedere al vanzarilor.

Tabel nr. 30 – Cotele de piata detinute de principalii producatori pentru produsul faina

Total Romania	Volum vanzari iunie-iulie 2005 (Kg)	Valoare vanzari iunie-iulie 2005 (RON)	Pret mediu/Kg (RON)
Total piata	3.219.504	6.303.488	1,96
Total producatori	100,0%	100,0%	1,96

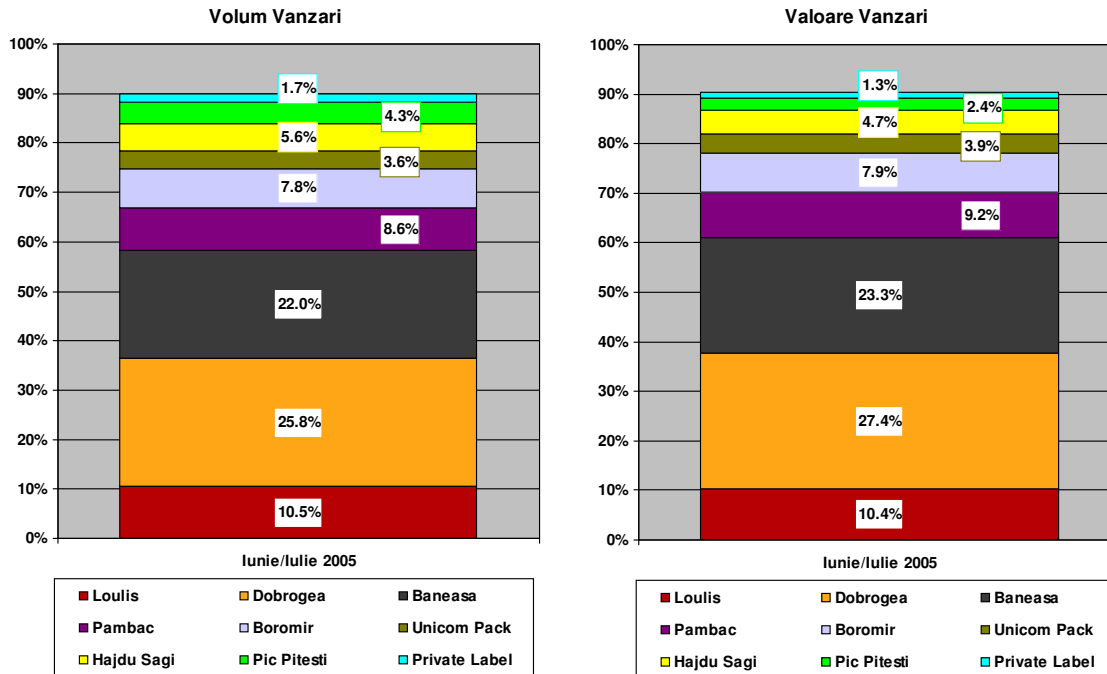
Total Loulis	10,5%	10,4%	1,94
Total Dobrogea	25,8%	27,4%	2,08
Total Baneasa	22,0%	23,3%	2,07
Total Pambac	8,6%	9,2%	2,09
Total Boromir	7,8%	7,9%	1,98
Total Hajdu Sagi	5,6%	4,7%	1,65
Total Pic Pitesti	4,3%	2,4%	1,10
Total Unicom Pack	3,6%	3,9%	2,12
Total alti producatori	3,3%	2,9%	1,70
Total Private Label	1,7%	1,3%	1,55
Total Agrograin	1,6%	1,9%	2,30
Total Monte Banato (Prodpan)	1,5%	1,5%	1,96
Total Vel Pitar	1,0%	0,9%	1,86
Total Pan Group	0,9%	0,8%	1,88
Total Naturavit Trade	0,6%	0,5%	1,49
Total Prodpan Zalau	0,6%	0,6%	1,76
Total Panimon	0,4%	0,3%	1,66
Total Interagro	0,1%	0,1%	1,57

Sursa: MEMRB

Din datele prezentate in tabelul de mai sus, se observa ca majoritatea producatorilor detin o cota de piata din punct de vedere al valorii vanzarilor superioara celei detinute prin prisma volumului vanzarilor, fapt datorat in principal practicarii unor preturi de vanzare peste media preturilor din piata.

In ceea ce priveste producatorii Dobrogea si Baneasa, clasarea acestora pe primele doua pozitii din punct de vedere al cotelor de piata detinute se datoreaza in principal comercializarii produselor prin intermediul unor puncte de desfacere specializate, politica de preturi practicata neavand nici o influenta. Nu trebuie de asemenea neglijat faptul ca cei doi producatori distribuie o gama variata de produse alimentare, ceea ce le confera o baza solida in ceea ce priveste asigurarea unei distributii eficiente si diversificate.

Grafic, cotele de piata detinute de producatori pentru produsul faina in intervalul iunie-iulie 2005 se prezinta astfel:



Sursa: MEMRB

In ceea ce priveste piata pastelor, conform unui studiu realizat de MEMRB, grupul detine o cota de piata de aproximativ 13-15% in Bucuresti si de aproximativ 6-7% la nivelul intregii tari.

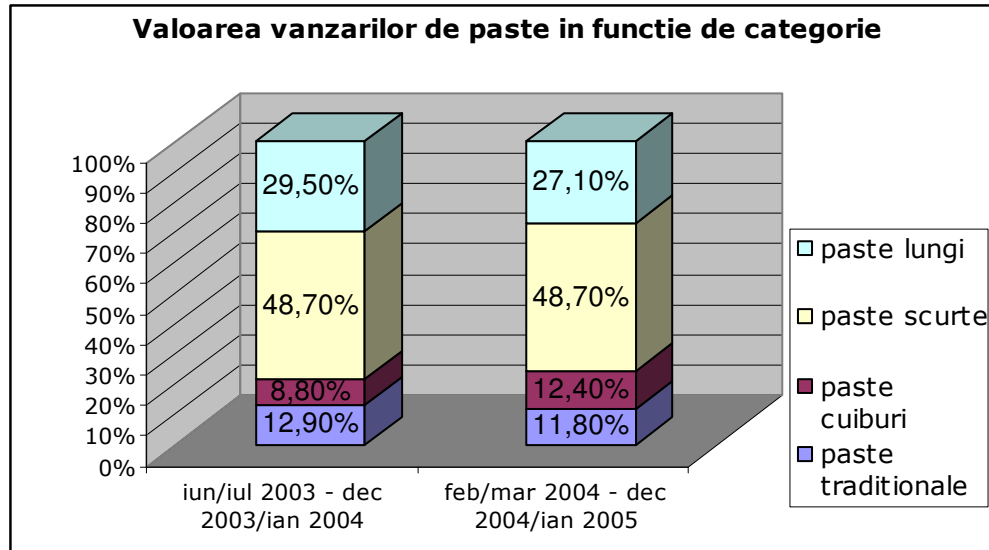
Pe segmentul pastelor, liderul pietei este S.C. Morarit Panificatie Baneasa S.A. cu o cota de piata in volum de 28%. Baneasa, impreuna cu Pambac, care se situeaza pe locul secund, detin impreuna aproape 50% din cota de piata in volum pentru pastele fainoase ambalate. Gama Baneasa, conform studiilor MEMRB, este cea mai completa dintre cele existente in prezent pe piata. Conform acelorasi studii, Baneasa este lider detasat in vanzarile din magazinele de tip supermarket, detinand peste 40% din vanzari, o cota de peste doua ori mai mare decat a urmatorului concurent. In afara de marca proprie, Baneasa mai produce branduri private pentru cei mai mari clienti ai sai. Baneasa exporta o buna parte din produsele sale la nivel regional, dominand piata din republica Moldova si are prevazut demararea exporturilor in Bulgaria si Serbia.

Piata pastelor fainoase din Romania este caracterizata in acest moment de existenta a foarte multi producatori locali si prin cresterea numarului de marci provenite din import sau dezvoltate de retailerii internationali. Pe de alta parte, piata pastelor fainoase este una puternic competitiva datorita evolutiei intr-un ritm rapid al investitiilor in noi capacitati de productie. Reversul medaliei ascutirii concurentei consta in aparitia unor fenomene negative precum pirateria, vandalismul in merchandising, practicate de unii competitori de pe piata. Insa aceste aspecte pot fi considerate drept normale pentru o piata care se afla in plin proces de maturizare. Cu toate ca se inregistreaza unele aspecte negative, piata pastelor fainoase evolueaza in directia produselor de calitate, accentul fiind pus pe noutate si pe valoarea produsului.

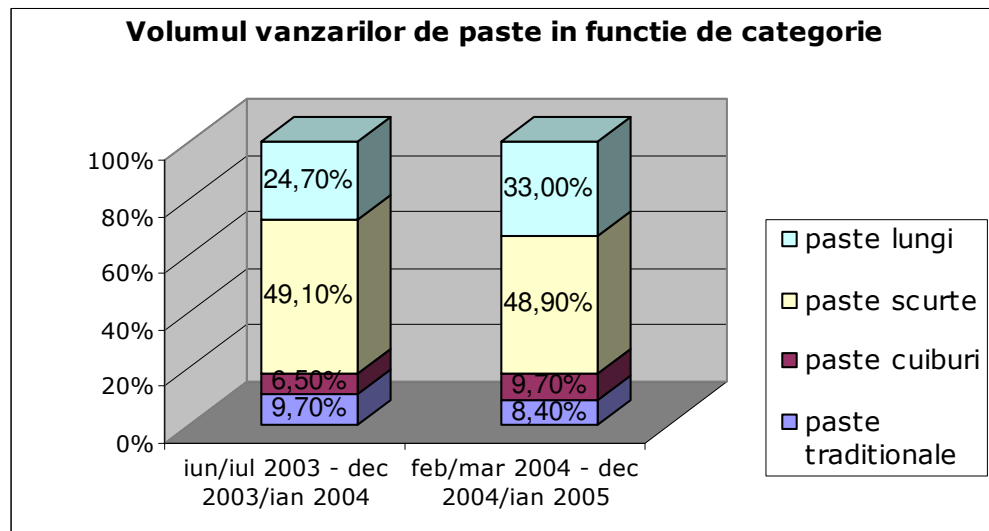
Putinele importuri de paste fainoase sunt reprezentate de pastele obtinute din grau dur, sortiment care nu se cultiva in tara, insa pretul ridicat al acestora face ca cererea sa fie redusa pe segmentul pastelor superpremium.

Spre deosebire de importuri, produsele autohtone au un raport calitate-pret mult mai adaptat consumatorului roman. Atat din punct de vedere al valorii, cat si al volumului, pastele romanesti detin peste 90% din piata.

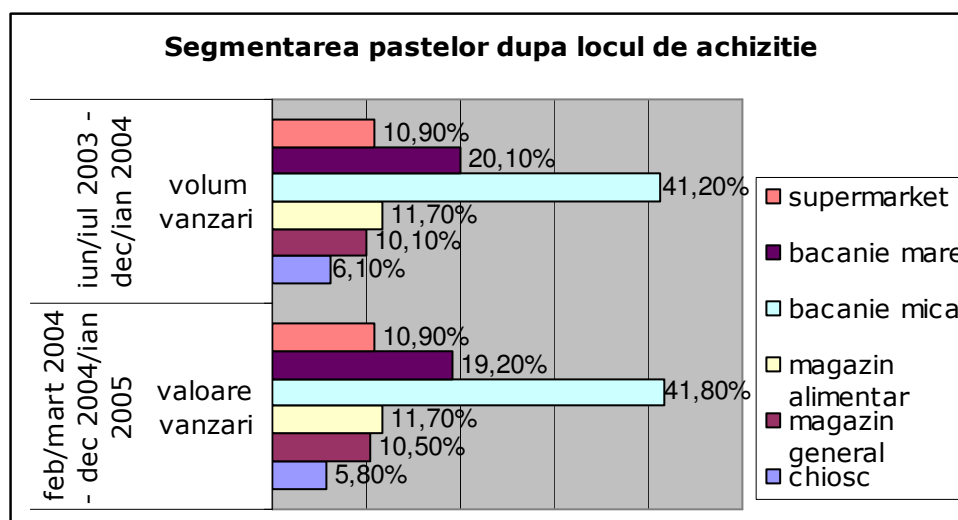
Se observa tendinta de diversificare a gamei de produse fie prin dezvoltarea marcilor deja existente, fie prin introducerea unora noi.



Sursa: MEMRB



Sursa: MEMRB



Sursa: MEMRB

In prezent, din punct de vedere al cotelor de piata detinute de competitori, respectiv al pretului mediu, piata pastelor fainoase din Romania se prezinta astfel:

Tabel nr. 31 – piata pastelor fainoase din Romania din punct de vedere al cotelor de piata detinute de competitori

Romania	octombrie- noiembrie 2004	decembrie- ianuarie 2005	februarie- martie 2005
Moara Loulis	4,3%	4,7%	3,9%
Baneasa	24,4%	24,5%	24,9%
Pambac	18,1%	17,2%	17,7%
Pangram	11,4%	11,8%	11,8%
European Food	6,7%	6,2%	5,8%
Arnos	7,7%	7,8%	7,1%
Pan Group	2,6%	2,6%	2,4%
Propast	3,1%	2,8%	2,8%
Moara Loulis - Paste Lungi	5,0%	5,5%	4,2%
Baneasa- Paste Lungi	24,8%	24,6%	25,5%
Pambac - Paste Lungi	34,7%	35,5%	35,4%
Pangram - Paste Lungi	6,5%	6,0%	6,5%
European Food - Paste Lungi	10,6%	9,3%	9,6%
Pan Group - Paste Lungi	8,8%	9,3%	8,2%
Propast- Paste Lungi	5,4%	5,2%	5,2%
Moara Loulis - Paste Scurte	4,1%	4,3%	3,5%
Baneasa - Paste Scurte	25,5%	25,7%	26,6%
Pambac - Paste Scurte	18,2%	16,2%	17,2%
Pangram - Paste Scurte	11,8%	12,3%	12,7%
European Food - Paste Scurte	7,9%	7,8%	6,8%
Arnos- Paste Scurte	10,7%	11,0%	9,6%
Pan Group - Paste Scurte	0,4%	0,2%	0,3%

Propast- Paste Scurte	2,9%	2,6%	2,4%
Moara Loulis - Paste Cuiburi	7,4%	9,0%	8,0%
Baneasa - Paste Cuiburi	40,8%	42,1%	40,0%
Propast - Paste Cuiburi	1,5%	1,6%	1,7%
Paste Traditionale	11,6%	12,0%	11,9%
Pangram - Paste Traditionale	33,3%	35,4%	33,9%
Arnos - Paste Traditionale	21,4%	20,7%	21,6%

Sursa: MEMRB

Analizand datele din tabelul anterior se observa faptul ca cel mai cunoscut produs, respectiv pastele normale, au cunoscut un usor regres din punct de vedere al cotei de piata (de la 68,3% la 67,7%) pe perioada analizata.

Baneasa este producatorul cu cea mai importanta cota de piata si care beneficiaza de o crestere constanta a expunerii produselor sale pe piata din Romania. La polul opus se situeaza producatorul European Foods, a carui cota de piata a cunoscut un trend descrescator (de la 6,7% la 5,8% in perioada analizata).

Tabel nr. 32 – piata pastelor fainoase din Romania din punct de vedere al pretului mediu al produselor

	RON		
Romania	octombrie- noiembrie 2004	decembrie- ianuarie 2005	februarie- martie 2005
Moara Loulis	1,382	1,380	1,370
Baneasa	1,317	1,323	1,309
Pambac	1,656	1,640	1,611
Pangram	1,434	1,431	1,429
European Food	1,590	1,545	1,539
Arnos	1,440	1,432	1,445
Pan Group	1,500	1,513	1,488
Propast	1,351	1,276	1,309
Moara Loulis - Paste Lungi	1,462	1,470	1,456
Baneasa- Paste Lungi	1,356	1,351	1,308
Pambac - Paste Lungi	1,629	1,616	1,593
Pangram - Paste Lungi	1,503	1,511	1,525
European Food - Paste Lungi	1,617	1,544	1,538
Pan Group - Paste Lungi	1,511	1,521	1,500
Propast- Paste Lungi	1,379	1,303	1,332
Moara Loulis - Paste Scurte	1,351	1,356	1,357
Baneasa - Paste Scurte	1,385	1,388	1,377
Pambac - Paste Scurte	1,686	1,669	1,633
Pangram - Paste Scurte	1,633	1,642	1,635
European Food - Paste Scurte	1,571	1,546	1,541
Arnos- Paste Scurte	1,459	1,437	1,463
Pan Group - Paste Scurte	1,382	1,352	1,338
Propast- Paste Scurte	1,375	1,323	1,345
Moara Loulis - Paste Cuiburi	1,345	1,320	1,308
Baneasa - Paste Cuiburi	1,146	1,175	1,179
Propast - Paste Cuiburi	1,055	0,950	1,053

Pangram - Paste Traditionale	1,193	1,193	1,177
Arnos - Paste Traditionale	1,402	1,420	1,414

Sursa: MEMRB

Plecand de la datele prezentate in tabelul de mai sus, se observa ca producatorii Baneasa, European Food si Propast au practicat o politica de scadere a preturilor. In urma acestor masuri s-a remarcat o usoara revigorare a vanzarilor producatorului Baneasa, in timp ce pentru ceilalti doi producatori mentionati efectele nu s-au dovedit a fi cele scontate.

Clasamentul celor mai bine vandute 20 de produse pe baza de faina este prezentat in tabelul de mai jos:

Tabel nr. 33 – Clasamentul primelor 20 de produse pe baza de faina

Pozitie	Total Romania Iunie/Iulie 2005	Volum vanzari (kg)	Valoare vanzari (RON)	Pret mediu / kg
	Total piata	3.219.504	6.303.488	1,96
1	Baneasa 000 Sup 1Kg	17,8%	19,3%	2,12
2	Dobrogea 000 Sup 1Kg	17,8%	19,1%	2,10
3	St George Mills 000 Sup 1Kg	6,5%	6,6%	1,98
4	Boromir 000 Sup 1Kg	5,2%	5,4%	2,03
5	Grania 000 Sup 1Kg	4,8%	5,3%	2,17
6	Pic 000 Patise 1Kg	3,8%	2,0%	1,04
7	Hajdu 550 1Kg	3,7%	3,2%	1,68
8	Arpis 000 Sup 1Kg	3,2%	3,5%	2,13
9	Dobrogea 000 Sup Cozonac 1Kg	2,9%	3,0%	2,05
10	St George Mills Ola 000 Sup 1Kg	1,8%	1,6%	1,72
11	Boromir 000 Sup Prajituri 1Kg	1,8%	1,8%	1,94
12	Agrograin 550 Patise 1Kg	1,6%	1,9%	2,30
13	Dobrogea 000 Sup Cozonac 1Kg 10% gratis	1,6%	1,9%	2,23
14	Grania 480 1Kg	1,5%	1,5%	1,97
15	Hajdu 550 2Kg (5)	1,4%	1,2%	1,62
16	Pambac 000 Sup 1Kg (4)	1,3%	1,5%	2,15
17	La Grande Familgia 550 Patise 1Kg (3)	1,2%	1,2%	1,83
18	Monte Banato 000 Sup 1Kg (3)	1,1%	1,2%	2,01
19	La Grande Familgia 650 Brutarie 1Kg (3)	1,0%	0,9%	1,67
20	Grania 650 1Kg (3)	0,8%	0,7%	1,77
	Total Top 20	81,0%	82,6%	

Sursa: MEMRB

Pe segmentul de sub-produse (ex: tarate, malai furajer, faina de porumb), Loulis intra in competitie cu producatorii Baneasa (livreaza cantitati mai mici, practica preturi mai scazute, pot ambala cantitati mici in saci), Dobrogea (livreaza cantitati mai mici, practica preturi mai scazute, pot livra sub-produsele in cisterne, sunt pozitionati departe de locul desfacerii respectivelor sub-produse), Lujerul (livreaza cantitati mai mici, practica preturi mai scazute, sunt adeptii contractelor pe termen lung) si Vel Pitar (sunt prezenti in partea de sud a Romaniei, nu pot ambala deocamdata sub-produsele in saci).

Data fiind competitia acerba din domeniu, managementul celor doua companii subiect al fuziunii trebuie sa se confrunte lunar cu diverse actiuni de promovare a produselor sustinute de competitori. Pentru a nu pierde teren in fata competitorilor si totodata pentru a-si mentine pozitia detinuta pe piata, echipa de conducere a societatii rezultate in urma fuziunii va trebui sa desfasoare in permanenta campanii de promovare a diferitelor produse comercializate, pentru a putea astfel contracara in piata actiunile derulate de competitori.

Ca un corolar al aspectelor anterior mentionate, analiza SWOT din punct de vedere al competitorilor existenti pe piata produselor de morarit si paificatie se prezinta dupa cum urmeaza:

Analiza SWOT pentru competitorii existenti pe piata produselor de morarit si panificatie	
Puncte tari: <ul style="list-style-type: none"> • majoritatea cerealelor provin din productia interna • marii producatori ofera consumatorilor noi produse • concurenta acerba in domeniu 	Puncte slabe: <ul style="list-style-type: none"> • activitati de marketing inexistente • diversitate scazuta pe anumite segmente de produse • pozitionarea insuficienta a marcilor • politici promotionale insuficiente
Oportunitati: <ul style="list-style-type: none"> • costuri salariale scazute • forta de munca inalt calificata • tehnologii avansate • schimbari in comportamentul de consum al consumatorilor, cu accent pe produse naturale 	Amenintari: <ul style="list-style-type: none"> • doar aproximativ 40% din terenul arabil este considerat a fi un sol de calitate buna si foarte buna • dificultati in ceea ce priveste armonizarea legislatiei Romaniei cu cea a Uniunii Europene in domeniul agriculturii • dorinta de extindere a unor competitori (ex: Loulis, Vel Pitar, Boromir, Dobrogea) • consumul scazut de produse de morarit si panificatie la nivelul Uniunii Europene

Clientii LOULIS

In ceea ce priveste clientii, reprezentantii Loulis S.A. au perfectat contracte de colaborare cu numerosi clienti care acopera o gama variata de domenii de activitate, fapt de natura sa denote sfera larga de acoperire in randul clientilor. Data fiind baza stufoasa de clienti cu care colaboreaza Loulis S.A., in cele ce urmeaza vom enumera doar cativa dintre acestia:

MEGA IMAGE
 CARREFOUR
 CORA
 PROFI
 BRAU UNION
 DON PAN CEREAL SRL
 UTILTEX INTERNATIONAL SRL

SUPERROM 2001 SRL
COM NICO-IMPEX SRL
CRISTAL PRODUCTION SRL
DONNA COMP-IMPEX 2001 SRL
MAGIROM IMPEX SRL
OMI MARKETING SRL
QUANT MUZICA SRL
GEO CEREAL COM SRL
NESTLE
MAMA SI FIUL SRL
COMPLEXUL SPORTIV NATIONAL LIA MANOLIU BUCURESTI
BUCUR SA
TITAN SA
BEST FOODS PRODUCTIONS SRL
STAR FOODS
UNITED ROMANIAN BREWERIES BEREPROD SRL
DOROBANTI HOUSE SRL
IFANTIS ROMANIA SRL
PANIPAT SRL
LA FOURMI SRL
TIP TOP FOOD INDUSTRY SRL
INTERAGRO SA
BILLA ROMANIA SRL
MEDIA ON SA
SELGROS CASH & CARRY SRL
PHILIP MORIS ROMANIA SRL
Distribuitori si comercianti cu ridicata si cu amanuntul

Furnizorii LOULIS

In ceea ce priveste furnizorii, Loulis S.A. are de asemenea perfectate numeroase contracte, de natura sa denote atat independenta producatorului fata de furnizori, cat si capacitatea acestuia de a studia piata si de a selecta furnizorii de renume pentru fiecare din produsele si serviciile solicitate ca urmare a dorintei de desfasurare in bune conditii a activitatilor zilnice.

Dintre furnizorii Loulis S.A. amintim:

MEGA IMAGE SA
AUTOBILAL SRL
MOBIFON SA
INTERAMERICAN SA
DHL INTERNATIONAL ROMANIAN SRL
ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL
CAMERA DE COMERT SI INDUSTRIE A JUDETULUI ILFOV
TNT ROMANIA SRL
METRO CASH&CARRY
DISTRIGAZ SUD SA
BILLA ROMANIA SRL
ROMSERVICE TELECOMUNICATII
RENTROP&STRATON
AVIA MOTORS
FLAMINGO COMPUTERS
PAGINI AURII
PRAKTIKER ROMANIA SRL
TOP SERVICES
BUSINESS DEVELOPMENT TEAM
MOBEXPERT PIPERA

M.J. MAILLIS ROMANIA SA
SIEMENS

Atenta selectie a furnizorilor a condus la atingerea unor standarde de performanta inalte, satisfactia clientilor fiind unul din obiectivele majore vizate in permanenta de conducerea Loulis S.A.

Cientii TITAN

Aflata intr-o permanenta dinamica, societatea Titan S.A. a cunoscut in ultimii ani o imbunatatire continua a relatiilor cu clientii. Acest lucru s-a vazut si in baza de clienti de care beneficiaza in prezent societatea. In cele ce urmeaza vom aminti doar cativa din clientii cu care societatea are relatii de colaborare:

INTERBREW EFES BREWERIES
PRODLACTA BRASOV
CONSUMCOOP
ALITARO INTERNATIONAL
INTERMACEDONIA
PATISERIA CASANDRA
ANA PAN
LOTUS SERVICE 2000
INTERAGROALIMENT
REMAT BUCURESTI NORD
CASA DE VINURI ODOBESTI
SPICUL 2 DOROHOI
SELGROS CASH & CARRY SRL
MEGA IMAGE SA
BILLA ROMANIA

Furnizorii TITAN

Printre furnizorii cei mai importanti ai Titan S.A. se numara:

SNC DISTRIGAZ
RTC HOLDING
APA NOVA
BRAILACT
ELECTRICA
DANONE SRL
ERNST&YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L.
COCA COLA SA
RADET
BRENAC PARAMETRU SA

Fara a avea nici un moment intentia de a prezenta intreaga baza de furnizori si clienti cu care companiile subiect al fuziunii desfasoara relatii de colaborare, am incercat doar sa prezentam pe scurt partenerii cu ajutorul carora s-a reusit de-a lungul ultimilor ani dezvoltarea activitatilor derulate de fiecare din cele doua companii.

6.3. Patente si licente

6.3.1. Informatii sintetice cu privire la masura in care societatea rezultata din fuziune se preconizeaza ca va fi dependenta de patente si licente sau contracte financiare, comerciale sau industriale ori procese de productie noi.

Conducerile celor doua societati implicate considera ca Societatea Absorbanta nu este dependenta de vreunul din patentele, licentele, contractele comerciale sau industriale ori procesele de productie noi.

6.4. Temeiul oricaror declaratii facute de societatile care participa la fuziune cu privire la pozitia competitiva care se preconizeaza pentru societatea care rezulta din fuziune.

Analizele si informatiile prezentate cu privire la competitori au la baza informatiile publice transmise de acestia la Administratiile Financiare si la Registrul Comertului, precum si cele disponibilizate prin website-ul grupului Loulis.

Declaratiile facute de reprezentantii celor doua societati implicate in procesul de fuziune cu privire la pozitia de piata si pozitia competitiva au la baza analizele efectuate de personalul de specialitate al societatilor, cat si contactele numeroase cu reprezentantii firmelor din domeniu.

7. Structura organizatorica

Societatea Absorbanta (ca dealtfel si Societatea Absorbanta) face parte din Grupul Loulis, fiind detinuta in proportie de 86,09% de Loulis International Foods Enterprises Ltd.

Societatea Absorbanta nu are filiale.

8. Proprietati imobiliare, utilaje si instalatii

8.1. Informatii referitoare la activele imobilizate ale societatii rezultata din fuziune, inclusiv referitoare la modalitatea de preluare a contractelor de achizitii in leasing ale societatilor care fuziuneaza precum si modalitatea de preluare a oricaror ipoteci/servituti care greveaza respectivele active.

Structura mijloacelor fixe ale SC Loulis SA la 30 iunie 2005 este detaliata in tabelul urmatoare:

Mijloace fixe	Valoare contabila	Amortizare	Valoare neta	Valoare neta	Amortizare
Categorie	(mil lei)	(mil lei)	(mil lei)	(%)	(%)
Constructii	734.791	65.727	669.065	53%	23%
Echipamente	680.626	170.794	509.832	40%	61%
Tehnica de calcul	13.026	5.793	7.234	1%	2%
Mijloace de transport	102.241	35.067	67.096	5%	12%
Mobilier, birotica	22.060	4.358	17.702	1%	2%
Total	1.552.745	281.738	1.270.929	100%	100%

Activitatile S.C. Loulis S.A. sunt impartite in doua complexe industriale:

- a) Complexul industrial Cernica
 - suprafata desfasurata a punctului de lucru: 100.000 mp
 - suprafata cladiri: 35.000 mp
 - volumul cladirilor: 300.000 mc
 - suprafata depozitare: 10.000 mp
 - capacitate de insilozare: 35.000 tone, in timp ce la nivel de tara capacitatea totala de insilozare este de 120.000 tone
 - capacitate de manevrare a cerealelor de 100 tone/ora (cu trenul sau autotrailer)
 - 3 mori cu o capacitate totala de procesare de 650 tone/zi, respectiv de 230.000 tone/an
 - capacitate de procesare a graului, graului arnaut si porumbului
 - capacitate de inmagazinare de 4.000 tone pentru produse finite pe baza de faina

- linie de productie cereale pentru mic dejun. Capacitatea de productie este de 10 tone/zi.
 - linie de ambalat faina cu o capacitate de 100 tone/zi
 - instalatie mecanizata de fabricat pungi de impachetat cu o capacitate de 500 pungi/minut
 - 6 linii automate de productie a painii
 - capacitate de productie a painii si a produselor de tip fresh : peste 200 tone/zi
 - capacitate de productie a pesmetului : 10 tone/zi
 - 4 capacitati de productie a pastelor
 - capacitate de productie a pastelor: 40 tone/zi
 - b) Complexul industrial Targu Mures
 - capacitate de insilozare: 55.000 tone/zi
 - capacitate de morarit de 150 tone/24 de ore
 - linie de productie a painii de 30 tone/24 de ore
 - linie de productie a biscuitilor de 10 tone/24 de ore
 - linie de impachetat faina in ambalaje de 1 kg cu o capacitate de 40 tone/24 de ore
- instalatie de uscare a graului

Structura mijloacelor fixe ale SC Titan SA la 30 iunie 2005 este detaliata in tabelul urmatoar:

Mijloace fixe	Valoare contabila	Amortizare	Valoare neta	Valoare neta	Amortizare
Categorie	(mil lei)	(mil lei)	(mil lei)	(%)	(%)
Constructii	22.000.219	8.543.208	13.457.011	50%	37%
Echipamente	19.517.859	11.899.772	7.618.087	44%	52%
Tehnica de calcul	456.806	305.544	151.262	1%	1%
Mijloace de transport	1.931.811	1.827.561	104.250	4%	8%
Mobilier, birotica	383.289	231.191	152.098	1%	1%
Total	44.289.984	22.807.276	21.482.708	100%	100%

Premise de exploatare

Activitatea SC TITAN SA se desfasoara in cele 30 de magazine proprietate si inchiriate, aflate in sectoarele 2 si 3 ale mun. Bucuresti:

1. Punct de lucru - Centrul nr.355, Bucuresti, str.Liviu Rebreanu, nr.13A, bl.N20, sector 3;
2. Punct de lucru - Centrul nr.396, Bucuresti, Str.Baba Novac, nr.15A, bl.3, sector 3;
3. Punct de lucru - Centrul nr.307, Bucuresti, Str.Lucretiu Patrascanu, nr.19, bl.MC18A, sector 2;
4. Punct de lucru - Centrul nr.338, Bucuresti, Str.Campia Libertatii, nr.46, bl.52, sector 2;
5. Punct de lucru - Centrul nr.646, Bucuresti, Sos.Pantelimon, nr.350, bl.4, sector 2;
6. Punct de lucru - Centrul nr.380, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr.25, bl.U6, sector 3;
7. Punct de lucru - Centrul nr.371, Bucuresti, Str.Codrii Neamtului, nr.15, bl.6, sector 3;
8. Punct de lucru - Centrul nr.101, Bucuresti, Sos.Mihai Bravu, nr.288, bl.C3, parter, sector 3;
9. Punct de lucru - Centrul nr.525, Bucuresti, Sos.Iancului, nr.7, bl.109, sector 2;
10. Punct de lucru - Centrul nr.313, Bucuresti, Sos.Mihai Bravu, nr.306, bl.B13, sector 3;
11. Punct de lucru - Centrul nr.639, Bucuresti, Sos.Pantelimon, nr.358, parter, sector 2;
12. Punct de lucru - Centrul nr.316, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr.41, bl.P108, sector 3;
13. Punct de lucru - Centrul nr.507, Bucuresti, Sos.Vergului, nr.39, bl.29D, sector 2;
14. Punct de lucru - Centrul nr.361, Bucuresti, Str.Tina Petre, nr.5,bl.L41, sector 3;
15. Punct de lucru - Centrul nr.642, Bucuresti, Sos.Pantelimon, nr.354, bl.2, sector 2;

16. Punct de lucru - Centrul nr.332 Complex Comercial, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr.37, sector 3;
17. Punct de lucru - Centrul nr.333, Bucuresti, Str.Vasile Goldis, nr.2A, bl.1, sector 3;
18. Punct de lucru - Centrul nr.399, Bucuresti, Aleea Buhusi, nr.2, bl.3, sector 3;
19. Punct de lucru - Centrul nr.634, Bucuresti, Sos.Pantelimon, nr.252, bl.55A, sector 2;
20. Punct de lucru - Centrul nr.321, Bucuresti, Str.Nicolae Rosu, nr.24, sector 3;
21. Punct de lucru - Centrul nr.438 Complex Comercial, Bucuresti, Str.Ziduri intre vii, nr.21, sector 2;
22. Punct de lucru - Centrul nr.328, Bucuresti, B-dul 1 Decembrie 1918, nr.28, bl.7, sector 3;
23. Punct de lucru - Centrul nr.323, Bucuresti, Str.Liviu Rebreanu, nr.26, sector 3;
24. Punct de lucru - in vecinatatea portii principale de acces in incinta S.C. Loulis S.A., Judetul Ilfov, localitate: Pantelimon, Sos.Cernica, nr.11;
25. Punct de lucru - Centrul nr.504, Bucuresti, Str.Baia de Arama, nr.1, sector 2;
26. Punct de lucru - Centrul nr.368, CA 9, Bucuresti, str.Barajul Sadului, nr.10, sector 3;
27. Punct de lucru - Centrul nr.471, Bucuresti, Str.Aura Buzescu, nr.1, sector 2;
28. Punct de lucru - Centrul nr.319, Bucuresti, Str.Constantin Brancusi, Ca7, nr.11, sector 3;
29. Punct de lucru - Centrul nr.521, Bucuresti, Str.Basarabia, nr.102, bl.B3, sector 2;
30. Punct de lucru - Centrul nr.505, Bucuresti, Str.Basarabia, nr.84, bl.B2, sector 2.

La 30.06.2005 S.C. Loulis S.A. avea in derulare urmatoarele contracte de leasing :

Nr. contract	Valoare contract (EURO)	Tip echipament
341/21.02.2005	53.114,88	2 masini Ford Tranzit Connect 1.8 tdi
341/21.02.2005	51.384,00	2 masini Ford Tranzit Connect 1.8 tdi
341/21.02.2005	479.922,24	1 masina Ford Mondeo 2.0 TDCI trend, 22 masini Ford Fiesta 1.4 TDCI Comfort
341/21.02.2005	41.254,56	1 masina Ford Tranzit Van 2.0 TCI 85 cp 300 SWB
341/21.02.2005	25.516,80	1 masina Ford Tranzit Van 2.0 TCI 85 cp 300 SWB
785/23.06.2004	13.430,28	Opel Astra Classic 1.6L 16V 100CP
665/26.04.2004	31.885,25	Skoda Octavia Ideal 1.6
F/2004/2191	39.572	Mercedes Benz Sprinter 413 CDI, Mercedes Benz Vario
F/2004/2191	31.061	Mercedes Benz Sprinter 413 CDI
F/2004/2191	141.600	Linie completa panificatie
F/2004/2191	37.161	4 calculatoare Iren Ares 3400 19 calculatoare Iren Ares 3000 1 sistem imprimare Oki (3xOki 3321) 7 calculatoare Iren Ares2 3000 1 laptop Fujitsu Siemens 1 sistem imprimare HP LJ2420N+LJ1015 1 imprimanta HP LJ2420N 1 HP server 2 1 HP server 1
910/19.08.2004	115.977,22	Masina de inchis si impachetat, Rianta Slicer 400, Rianta BFS 300-C

La aceeasi data S.C. Titan S.A. nu avea nici un contract de leasing aflat in derulare.

Activele imobilizate, precum si contractele de achizitie in leasing ale SC Loulis SA vor fi preluate de societatea rezultata in urma fuziunii. In prezent nu exista ipoteci/servituti care greveaza respectivele active.

8.2. Descrierea problemelor de mediu ce pot afecta utilizarea de catre societatea rezultata din fuziune a respectivelor active preluate.

In vederea respectarii prevederilor Hotararii nr. 621 din 2005 privind gestionarea ambalajelor si a deseurilor de ambalaje emisa de Guvernul Romaniei, SC Loulis SA a perfectat in data de 30 septembrie 2005 contractul nr. 205976 cu SC ECO-ROM AMBALAJE SA, contract al carui obiect de activitate il reprezinta transferarea responsabilitatilor privind indeplinirea obligatiilor de valorificare a deseurilor de ambalaje, respectiv a obligatiei de raportare a informatiilor privind gestionarea ambalajelor si deseurilor de ambalaje. In acest fel SC Loulis SA respecta prevederile Hotararii anterior mentionate privind valorificarea si respectiv reciclarea deseurilor de ambalaje prin mijloace proprii sau prin predare catre operatorii economici autorizati.

In prezent SC Titan SA nu este producatoare de deseuri.

Societatea rezultata in urma fuziunii nu va desfasura activitati care ridica probleme deosebite de mediu cum ar fi lucrul cu substante toxice, radioactive sau interzise.

Totuși, in urma desfasurarii activitatii zilnice, noua societate poate produce deseuri obisnuite, in aceasta situatie urmand a se perfecta contracte cu furnizorii specializati in colectarea deseurilor de la punctele de lucru si de la facilitatile de productie.

Grupul Loulis a obtinut in luna iulie certificarea HACCP pentru fabricarea produselor de panificatie din cadrul complexului de la Cernica. Auditul in vederea certificarii a fost realizat de catre compania EQA Ltd. (European Quality Assurance). EQA este un organism international de certificare independent, avand birouri in Marea Britanie, Statele Unite, Japonia, Grecia, Italia, Spania, și a eliberat pana in prezent peste 4.000 de certificate in domeniul calitatii.

Managementul companiei s-a asigurat de faptul ca politica referitoare la calitatea și siguranta produselor a fost inteleasa, implementata și mentinuta la toate nivelurile organizatiei.

9. Privire generala asupra situatiei financiare si activitatii de exploatare

9.1. Situatiia financiara

Descrierea situatiei financiare a societatilor care fuzioneaza pentru data de fuziune, Descrierea situatiei financiare de deschidere a societatii rezultate din fuziune.

Situatiia financiara a societatii SC Titan SA la data de 28 februarie 2006 se caracterizeaza printr-un excedent de active peste totalul datoriilor de 37.797.960 RON. Datoriile sunt nesemnificative in total activ care este format in principal din active imobilizate (in valoare de 13.299.994 RON) si active circulante (in valoare de 25.623.234 RON).

Activitatea Titan SA este redusa la nivel minim.

SC Loulis SA are o activitate in plina desfasurare conform profilului sau – produse de panificatie. Total activ este de 188.474.812 RON la data de 28 februarie 2006, din care active imobilizate in valoare de 153.133.067 RON si active circulante de 34.033.377 RON.

Societatea rezultata din fuziune va avea un total activ de 204.150.124 RON la data de 28 februarie 2006, din care active imobilizate de 166.433.061 RON si active circulante de 36.383.808 RON. Capitalurile proprii la aceeasi data sunt pozitive si sunt in valoare de 91.987.781 RON.

9.2. Rezultate din exploatare

9.2.1. Informatii cu privire la orice factori de natura economica, fiscala, monetara, politica care se preconizeaza ca sunt in masura sa afecteze semnificativ direct sau indirect operatiunile viitoare ale societatii rezultata din fuziune.

Nu detinem informatii.

10. Sursele de capital

10.1. Informatii cuprinzand resursele de capital pentru societatea care rezulta din fuziune (atat cele pe termen scurt cat si cele pe termen lung).

SC Loulis SA

Sursele de capital propriu sunt

- Rezerve RON 896.179
- rezerve din reevaluare RON 23.600.815
- prime de capital RON 9.709.356

Surse atrase constau in:

- datorii pe termen scurt de 129.607.886 RON din care catre institutii de credit 84.354.030 RON si
- datorii pe termen lung de 4.326.007 din care datorate institutiilor de credit in suma de 820.207 RON

SC Titan SA

Sursele de capital propriu sunt

- rezerve 9.300.450 RON
- rezerve reevaluare 18.487.250 RON
- prime de capital 9.712.214 RON

Surse atrase constau in:

- datorii pe termen scurt de 1.150.055 RON

In previzionarea surselor de capital s-au avut in vedere doua posibile scenarii in ceea ce priveste evolutia cash-flow-ului companiei: scenariul de baza, respectiv scenariul optimist, asa cum sunt prezentate in cele ce urmeaza.

SC Loulis SA cash flow - scenariul de baza (EURO)

Cash Flow	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Cash flow pe operatiuni							
Profit net	(118.020)	(249.759)	148.760	916.454	630.387	1.074.430	1.328.989
Ajustari pentru:	2.473.096	2.503.096	2.533.096	2.563.096	2.593.096	2.623.096	2.653.096
<i>Deprecieri & Amortizari</i>	2.473.096	2.503.096	2.533.096	2.563.096	2.593.096	2.623.096	2.653.096
Modificari in capitalul de lucru	(461.008)	(543.393)	(561.158)	(423.740)	(480.340)	(452.782)	(243.945)
<i>Cresteri/descresteri clienti</i>	(272.237)	(276.872)	(300.688)	(253.684)	(254.929)	(244.087)	(131.507)
<i>Cresteri/descresteri stocuri</i>	(130.627)	(384.975)	(376.235)	(245.637)	(325.594)	(301.448)	(162.411)
<i>Cresteri/descresteri furnizori</i>	(58.143)	118.454	115.765	75.581	100.183	92.753	49.973
Cash flow din activitatea de operare	1.894.068	1.709.944	2.120.697	3.055.809	2.743.144	3.244.744	3.738.139
Cash flow din activitatea de investitii							
<i>Cresteri/descresteri ale activelor fixe</i>	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)
Cash flow net din activitatea de investitii	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)
Cash flow din activitati financiare							
<i>Cresteri/descresteri ale imprumuturilor</i>	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(13.094.072)
<i>Cresteri/descresteri ale imprumuturilor actionarilor</i>							
<i>Cresteri/descresteri ale altor datorii si imprumuturi</i>	(283.553)	0	0	0	0	0	0
Cash flow net din activitati financiare	(2.283.553)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(13.094.072)
Creștere/descreștere neta	(689.485)	(590.056)	(179.303)	755.809	443.144	944.744	(9.655.933)
Disponibilitati la inceputul anului	496.336	(193.149)	(783.205)	(962.508)	(206.698)	236.445	1.181.190
Disponibilitati la sfarsitul anului	(193.149)	(783.205)	(962.508)	(206.698)	236.445	1.181.190	(8.474.743)

SC Loulis SA cash flow - scenariul optimist (EURO)

Cash Flow	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Cash flow pe operatiuni							
Profit net	332.226	638.406	1.141.653	2.317.428	2.481.050	2.940.188	3.190.127
Ajustari pentru	2.473.096	2.503.096	2.533.096	2.563.096	2.593.096	2.623.096	2.653.096
<i>Deprecieri & Amortizari</i>	2.473.096	2.503.096	2.533.096	2.563.096	2.593.096	2.623.096	2.653.096
Modificari in capitalul de lucru	(609.490)	(747.196)	(788.667)	(589.498)	(725.881)	(393.684)	(201.438)
<i>Cresteri/descresteri clienti</i>	(375.135)	(399.840)	(425.158)	(365.947)	(392.104)	(214.177)	(109.589)
<i>Cresteri/descresteri stocuri</i>	(196.470)	(501.737)	(525.070)	(322.907)	(482.123)	(259.288)	(132.671)
<i>Cresteri/descresteri furnizori</i>	(37.884)	154.381	161.560	99.356	148.345	79.781	40.822
Cash flow din activitatea de operare	2.195.832	2.394.306	2.886.082	4.291.026	4.348.265	5.169.600	5.641.784
	2.195.832	2.394.306	2.886.082	4.291.026	4.348.265	5.169.600	5.641.784
Cash flow din activitatea de investitii							
<i>Cresteri/descresteri ale activelor fixe</i>	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)
Cash flow net din activitatea de investitii	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)	(300.000)
Cash flow din activitati financiare							
<i>Cresteri/descresteri ale imprumuturilor</i>	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(13.094.072)
<i>Cresteri/descresteri ale imprumuturilor actionarilor</i>							
<i>Cresteri/descresteri ale altor datorii si imprumuturi</i>	(283.553)	0	0	0	0	0	0
Cash flow net din activitati financiare	(2.283.553)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(13.094.072)
Crestere/descrestere neta	(387.721)	94.306	586.082	1.991.026	2.048.265	2.869.600	(7.752.288)
Disponibilitati la inceputul anului	496.336	108.615	202.921	789.003	2.780.030	4.828.295	7.697.895
Disponibilitati la sfarsitul anului	108.615	202.921	789.003	2.780.030	4.828.295	7.697.895	(54.393)

Pentru fiecare din cele doua scenarii, orizontul de timp avut in vedere a fost de 7 ani, asigurandu-se astfel o informare cuprinzatoare cu privire la evolutia viitoare a societatii Loulis SA.

10.2. Informatii cu privire la sursele anticipate de finantare ale societatii care rezulta din fuziune, necesare pentru indeplinirea angajamentelor mentionate la punctele 5.2.1. si 5.2.2.

Sursele de finantare urmeaza a se determina in functie de politicile grupului.

11. Politica de cercetare si dezvoltare, patente si licente

Politica de cercetare si dezvoltare a Loulis Grup Romania se bazeaza atat pe cerintele si preferintele consumatorilor, cat si pe eforturile companiei de a lansa pe piata noi produse si arome.

Plecand de la aceste considerente, pe parcursul anului 2005 au fost lansate un numar de 20 de produse de panificatie si cereale pentru micul dejun. In plus, un numar de 10 aluaturi congelate au fost dezvoltate si introduse pe piata in conformitate cu planurile de dezvoltare ale companiei si cu cerintele consumatorilor.

Si pe viitor Loulis Grup Romania va avea in vedere dezvoltarea unei politici de cercetare si dezvoltare similare, axata atat pe preferintele consumatorilor si pe evolutia pietei, cat si pe nevoile de dezvoltare ale companiei. Pentru a-si atinge obiectivele in ceea ce priveste politica de cercetare si dezvoltare, compania va pune accent si pe largirea Departamentului de Cercetare si Dezvoltare atat din punct de vedere logistic, cat si din punct de vedere al personalului angajat in acest gen de activitati. In acest sens, compania intentioneaza sa apeleze fie la finantari externe prin programe europene, fie, in masura posibilitatilor, sa aloce din fonduri proprii sumele necesare activitatilor de cercetare si dezvoltare.

Situatia **licentelor de fabricatie S.C. Loulis S.A.** se prezinta astfel:

1. Licenta de fabricatie seria A nr. 07844 emisa la data de 04.04.2005 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea fainurilor, grisurilor si a arpacasului din grau;
2. Licenta de fabricatie seria A nr. 07845 emisa la data de 04.04.2005 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea malaiului si fainii din porumb;
3. Licenta de fabricatie seria A nr. 07846 emisa la data de 04.04.2005 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea painii, produselor de panificatie;
4. Licenta de fabricatie seria A nr. 07849 emisa la data de 04.04.2005 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea fulgilor de cereale si a produselor expandate, fulgilor de ovaz, produse expandate;
5. Licenta de fabricatie seria A nr. 07847 emisa la data de 04.04.2005 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea pastelor fainoase;
6. Licenta de fabricatie seria A nr. 078448 emisa la data de 04.04.2005 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea produselor de patiserie;

Situatia **licentelor de fabricatie S.C. Titan S.A.** se prezinta astfel:

1. Licenta de fabricatie seria B nr. 34843 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea painii si a produselor de panificatie;
2. Licenta de fabricatie seria B nr. 34842 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea fainurilor, grisurilor si a arpacasului din grau;

3. Licenta de fabricatie seria B nr. 34844 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea produselor de patiserie;
4. Licenta de fabricatie seria B nr. 34846 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea produselor expandate;
5. Licenta de fabricatie seria B nr. 34847 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea malaiului si a fainii din porumb;
6. Licenta de fabricatie seria B nr. 34845 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea fulgilor de cereale;
7. Licenta de fabricatie seria B nr. 34848 emisa la data de 19.04.2000 de catre Ministerul Agriculturii si Alimentatiei pentru fabricarea amelioratorilor alimentari.

Situatia **marcilor S.C. Loulis S.A.** se prezinta astfel:

Nr. crt.	Marca	Stare marca	Data expirare
1.	LOULIS TOAST	Inregistrata	25.02.2008
2.	LOULIS	Inregistrata	25.02.2008
3.	FARIN AP	inregistrata	17.06.2012
4.	GOLDEN	Inregistrata	11.03.2013
5.	KREMINI	Inregistrata	21.04.2013
6.	CREMINI	Inregistrata	02.06.2014
7.	CORNFLAKES CLASSIC	Inregistrata (titularul marcii nu are drept exclusiv asupra denumirii cornflakes)	08.08.2010
8.	MELOS	Inregistrata	22.09.2013
9.	CHOCKER	Inregistrata	04.03.2010
10.	FORTINA	Inregistrata	20.07.2014
11.	GRANSOLE	Admisa inregistrarea la OSIM	
12.	BELGUSTO	Inregistrata	13.09.2014
13.	Marca nr. 32157 (LOULIS +stelute)	Inregistrata	25.02.2008
14.	Marca nr. 32156 (LOULIS TOAST - nou produs)	Inregistrata	25.02.2008
15.	FOXIES	Inregistrata	22.09.2013
16.	KREMINI	Inregistrata	11.03.2013
17.	GOLDEN FAMILY	Inregistrata	19.04.2014
18.	KREMINI	Inregistrata	11.03.2013
19.	OLA	Inregistrata	07.06.2014
20.	OLA	Inregistrata	07.06.2014

Situatia **marcilor S.C. Titan S.A.** se prezinta astfel:

Nr. crt.	Marca	Stare marca	Data expirare
1.	TITAN	Inregistrata	06.02.2007
2.	TITAN	Inregistrata	06.02.2007
3.	TITAN	Inregistrata	06.02.2007
4.	TITAN	Inregistrata	06.02.2007
5.	SAINT GEORGE'S MILLS MORILE SFANTUL GHEORGHE (desen Sf. Gheorghe)	Inregistrata	25.05.2008
6.	NUTRICIOUS	Inregistrata	10.05.2010
7.	DURO	Inregistrata	10.05.2010
8.	QUATRO	Inregistrata	10.05.2010

9.	ARISTON	Inregistrata	10.05.2010
10.	ARTINO	Inregistrata	10.05.2010
11.	ARTOS	Inregistrata	10.05.2010
12.	BISCOTINI	Inregistrata	10.05.2010
13.	HERITAGE	Inregistrata	10.05.2010
14.	TET A TET	Inregistrata	10.05.2010
15.	DOLCE MONDO	Inregistrata	10.05.2010
16.	DELIKIOSK	Inregistrata	10.05.2010
17.	FORTZA	Inregistrata	10.05.2010
18.	TANTO	Inregistrata	18.05.2010
19.	LIDO	Inregistrata	18.05.2010
20.	CORINA	Inregistrata	18.05.2010
21.	SERAFINO	Inregistrata	18.05.2010
22.	DOMANI	Inregistrata	18.05.2010
23.	SIMI	Inregistrata	18.05.2010
24.	ALDENTE	Inregistrata	18.05.2010
25.	BIRIBA	Inregistrata	18.05.2010
26.	SCONTO	Inregistrata	18.05.2010
27.	Marca nr. 042834	Inregistrata	18.05.2010
28.	LOULIS TITAN	Inregistrata	23.11.2010
29.	RIVA	Inregistrata	02.05.2011
30.	BUONFORNO	Inregistrata	05.07.2011
31.	BELFORNO	Inregistrata	05.07.2011
32.	LOULIS TITAN	Inregistrata	31.07.2011
33.	ST GEORGE MILLS	Inregistrata	03.05.2014
34.	FORTZA	Inregistrata	19.04.2014
35.	BELFORNO DINNER	Admisa inregistrarea la OSIM	
34.	FORTZA SILHOUETTE	Inregistrata	30.07.2014
35.	BELFORNO SILHOUETTE	Inregistrata	30.07.2014
36.	BELFORNO PRIMUS	Admisa inregistrarea la OSIM	
37.	BELFORNO BELGUSTO	Admisa inregistrarea la OSIM	
38.	BELFORNO PAINE DIETA	Admisa inregistrarea la OSIM	
39.	BELFORNO DIETA	Admisa inregistrarea la OSIM	
40.	BELFORNO EXTRA	Admisa inregistrarea la OSIM	
41.	BELFORNO PAINE PENTRU DIETA	Admisa inregistrarea la OSIM	
42.	DEVETA	Inregistrata	18.05.2010
43.	NONA	Inregistrata	18.05.2010
44.	Marca nr. 30962 (omulet)	Inregistrata	06.02.2007
45.	Marca nr. 30963 (ursulet)	Inregistrata	06.02.2007
46.	Marca nr. 46856 (LOULIS TITAN - stelute)	Inregistrata	23.11.2010

47.	Marca nr. 47327 (LOULIS TITAN)	Inregistrata	31.07.2011
48.	RIZI	Inregistrata	18.05.2010
49.	Marca nr. 43292 (Fortza corn flakes cu vitamine si fier)	Inregistrata	10.05.2010
50.	Marca nr. 40905 (desen familie)	Inregistrata	12.01.2010
51.	Marca 42834	Inregistrata	18.05.2010
52.	MESIR (Titular SC TITAN – TRACO SA)	Inregistrata	25.01.2010
53.	TITAN FAMILY PAINE SI MAI MULT	Opoz. In curs L84	03.05.2014
54.	LOULIS FAMILY PAINE SI MAI MULT	Opoz. In curs L84	03.05.2014
55.	TITAN FAMILY	Opoz. In curs L84	19.04.2014
56.	LOULIS FAMILY	Opoz. In curs L84	19.04.2014
57.	ST. GEORGE MILLS	Inregistrata	03.05.2014
58.	RIZI	Inregistrata	18.05.2010
59.	ALDENTE	Inregistrata	18.05.2010
60.	NONA	Inregistrata	18.05.2010
61.	DEVETA	Inregistrata	18.05.2010

Situatia **desenelor si modelelor industriale S.C. Titan S.A.** se prezinta astfel:

1.	Certificat de inreg. nr. 010282 (desene etichete ambalaje – 7)	Inregistrat	30.11.2005
----	--	-------------	------------

12. Informatii privind evolutiile inregistrate.

Conducerile celor doua societati implicate in procesul de fuziune declara ca nu au cunostinta de existenta nici unei evolutii, a unei cerinte, a unui angajament sau a unui eveniment care este probabil sa aiba un efect semnificativ asupra perspectivelor societatii rezultate din fuziune.

13. Previziunile privind profitul

13.1. Declaratie cu privire la principalele supozitii in enuntarea previziunilor cu privire la profitul viitor al societatii rezultate din fuziune.

Se va face o distinctie intre supozitiile ce iau in calcul factorii ce pot fi influentati de membrii organelor de conducere, administrative si de supraveghere ale emitentului si cele care se bazeaza pe factorii care sunt in totalitate in afara influentei acestor persoane. Supozitiile trebuie sa fie clare si precise si sa fie usor de inteles de catre investitori.

Societatile supuse procesului de fuziune, reprezentate de Domnul Nikolaos Voudouris in calitate de Presedinte al Consiliilor de Administratie, declara ca prognozele privind profitul sunt in concordanta cu politicile contabile ale celor doua societati, fiind elaborate pe o baza comparabila cu cea a informatiilor financiare istorice.

Obiectivele generale ale societatii rezultate in urma fuziunii pentru urmatoorii 3 ani sunt:

- de a ramane lider si pe viitor in ceea ce priveste cota de piata detinuta pe segmentul produsului faina si de a spori recunoasterea marcii la nivelul intregii tari;
- cresterea recunoasterii marcii Belforno (pentru produsul paine) si pe cea a marcii Riva (pentru produsul paste);
- extinderea retelei de distributie, avand ca pricipal scop cresterea ariei de acoperire;
- satisfactia clientilor;
- asigurarea calitatii produselor;
- dezvoltarea bazei de clienti;

- reducerea costurilor pe unitatea de produs;
- asigurarea profitabilitatii.

Datorita cresterii capacitatilor de productie si bazandu-se pe strategie sa de marketing, Loulis doreste sa isi sporeasca vanzarile cu peste 37% pana in anul 2012 comparativ cu anul nivelul propus a fi realizat in anul 2006, de la aproximativ 47,1 milioane Euro in 2006 la aproximativ 64,5 milioane Euro in 2012.

In previziunile financiare, s-au avut in vedere doua scenarii, de baza si respectiv optimist, in ceea ce priveste evolutia companiei in perioada 2006-2012. Pentru a asigura o acuretete cat mai mare a datelor financiare, previziunile au fost facute in moneda Euro, cunoscut fiind faptul ca moneda nationala este inca intr-o etapa de fluctuatii ce nu ne permite sa previzionam pe un orizont de timp mediu si lung evolutia cursului de schimb. In plus, cursul de schimb al monedei nationale depinde de numerosi factori aflati in afara sferei de control a managementului Loulis Grup Romania.

Previziunile financiare au fost facute respectand urmatoarele categorii de venituri si cheltuieli:

- costul bunurilor vandute, format din cheltuieli cu materii prime si materiale, cheltuieli cu ambalajele, cheltuieli cu personalul productiv si cheltuieli cu utilitatile;
- alte cheltuieli operationale, format din cheltuieli administrative si cheltuieli privind vanzarile si distributia, cheltuieli cu reclama si publicitate, cheltuieli cu personalul administrativ, din vanzari si distributie;
- alte cheltuieli, format din cheltuieli de intretinere si reparatii si din cheltuieli cu impozite si taxe.

Metoda de amortizare luata in calcul este cea lineara, urmand ca aceste cheltuieli sa ramana la nivelul anului 2005 pe parcursul orizontului de timp avut in vedere.

Pentru perioada analizata s-a preconizat ca nu vor mai fi achizitionate noi active, ca perioada de recuperare a creantelor este de 40 de zile, perioada de plata a furnizorilor este de 20 de zile, ca viteza de rotatie a stocurilor este de 65 de zile, ca leasingul pe termen lung se va incheia in anul 2006, ca nu vor mai fi contractate credite sau imprumuturi asimilate, ca imprumuturile contractate vor fi rambursate in rate egale anuale in suma de 2 milioane Euro, urmand ca in anul 2012 compania sa se afle in fata varfului de plata a datoriei, suma de rambursat fiind de 13 milioane Euro. De asemenea, pe perioada avuta in vedere capitalul social, primele de capital si rezervele nu vor cunoaste modificari.

Cheltielile cu investitii se vor cifra la echivalentul a aproximativ 300.000 Euro pe an si se vor directiona catre intretinerea si reparatiile echipamentelor si utilajelor, urmand a fi capitalizate in valoarea activelor. Aceste investitii urmeaza a fi amortizate intr-o perioada de 10 ani.

S-a considerat ca impozitul pe profit actualmente de 16% va ramane nemodificat pe perioada supusa analizei.

Scenariul de baza este prezentat in cele ce urmeaza:

<i>EUR</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Venituri	46.161.381	48.687.839	51.431.614	53.746.479	56.072.704	58.300.000	59.500.000
Profit brut operational	9.535.068	9.899.743	10.530.811	11.466.329	11.964.220	12.498.771	12.786.771
<i>Marja profitului brut operational</i>	<i>20,66%</i>	<i>20,33%</i>	<i>20,48%</i>	<i>21,33%</i>	<i>21,34%</i>	<i>21,44%</i>	<i>21,49%</i>
Profit brut inainte de plata dobanzilor. a taxelor. a depreciarii si a amortizarii	3.677.740	3.409.041	3.761.435	4.600.896	4.185.881	4.640.043	4.823.043
<i>Marja profitului brut inainte de plata dobanzilor. a taxelor. a depreciarii si a amortizarii</i>	<i>7,97%</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,31%</i>	<i>8,56%</i>	<i>7,47%</i>	<i>7,96%</i>	<i>8,11%</i>
Profit brut inainte de plata	1.204.644	905.945	1.228.339	2.037.800	1.592.785	2.016.947	2.169.947

dobanzilor si a taxelor							
Profit net/pierdere	-118.020	-249.759	148.760	916.454	630.387	1.074.430	1.328.989

In cazul scenariului de baza, valoarea vanzarilor va creste cu 29% pana la finele anului 2012 comparativ cu nivelul vanzarilor preconizat a fi atins in anul 2006, respectiv de la 46,16 milioane Euro in 2006 la 59,5 milioane Euro in 2012.

In ceea ce priveste cheltuielile in perioada 2006-2012, acestea sunt evidentiata in tabelele de mai jos.

<i>% in cifra de afaceri</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Costul bunurilor vandute - total	79,34%	79,67%	79,52%	78,67%	78,66%	78,56%	78,51%
Cheltuieli cu materii prime si materiale	71,50%	71,50%	71,50%	71,00%	71,00%	71,00%	71,00%
<i>Cheltuieli cu ambalajele</i>	<i>2,75%</i>	<i>2,75%</i>	<i>2,75%</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>
Cheltuieli cu utilitatile	2,75%	2,75%	2,75%	2,75%	2,50%	2,50%	2,50%

<i>% in cifra de afaceri</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alte cheltuieli operationale	18,05%	18,47%	18,09%	17,54%	18,50%	17,98%	17,84%
Cheltuieli administrative si cheltuieli privind vanzarile si distributia	9,50%	9,50%	9,50%	9,50%	10,00%	10,00%	10,00%
<i>Cheltuieli cu reclama si publicitate</i>	<i>2,00%</i>	<i>1,75%</i>	<i>1,75%</i>	<i>1,50%</i>	<i>1,50%</i>	<i>1,25%</i>	<i>1,25%</i>

Cheltuielile cu materii prime si materiale, privite in suma absoluta, cunosc o crestere, datorata in principal eventualelor evolutii nefavorabile ale pretului graului, principala materie prima.

Cheltuielile cu ambalajele, ca procent din cifra de afaceri, se vor diminua in special ca urmare a cresterii in timp a productiei de bunuri cu valoare adaugata sporita.

Cheltuielile administrative si cheltuielile privind vanzarile si distributia se vor situa pe o panta ascendenta in special ca urmare a cresterii productiei si a ariei de distributie, fiind de asteptat sa se cifreze la aproximativ 9,5% din cifra de afaceri in perioada 2006-2009, respectiv 10% intre 2010-2012.

Cheltuielile cu reclama si publicitatea au fost previzionate luand in calcul faptul ca Loulis Grup Romania intentioneaza sa deruleze ample campanii de sustinere a vanzarilor, motiv pentru care in termeni nominali aceste cheltuieli vor cunoaste cresteri in anul 2006, urmand ca pentru perioada 2007-2012 sa cunoasca o usoara scadere de la un an la altul.

Cheltuielile cu personalul productiv se incadreaza pe un trend crescator in perioada supusa analizei, urmand a creste cu 20% in 2007 fata de 2006 si cu 15% in 2010 fata de 2009. Pentru anii 2006, 2008, 2009, 2011 si 2012 cheltuielile cu personalul se vor mentine la nivelul anului precedent. Previziunea a fost facuta in baza iminentei integrari a Romaniei in Uniunea Europeana incepand cu 1 ianuarie 2007, fapt ce se va transpune in cresterea salariilor in toate ramurile si sectoarele de activitate ale Romaniei, inclusiv a salariului minim pe economie.

Scenariul optimist se prezinta astfel:

<i>EUR</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Venituri	47.100.324	50.748.862	54.628.425	57.967.690	61.545.637	63.500.000	64.500.000
Profit brut operational	10.104.277	10.935.369	11.866.464	13.392.484	14.263.126	14.761.489	15.016.489
<i>Marja profitului brut operational</i>	<i>21,45%</i>	<i>21,55%</i>	<i>21,72%</i>	<i>23,10%</i>	<i>23,17%</i>	<i>23,25%</i>	<i>23,28%</i>

Profit brut inainte de plata dobanzilor. a taxelor. a deprecierii si a amortizarii	4.191.267	4.418.807	4.943.451	6.268.723	6.389.051	6.861.184	7.038.684
<i>Marja profitului brut inainte de plata dobanzilor. a taxelor. a deprecierii si a amortizarii</i>	8,90%	8,71%	9,05%	10,81%	10,38%	10,81%	10,91%
Profit brut inainte de plata dobanzilor si a taxelor	1.718.171	1.915.711	2.410.355	3.705.627	3.795.955	4.238.088	4.385.588
Profit net/pierdere	332.226	638.406	1.141.653	2.317.428	2.481.050	2.940.188	3.190.127

In ceea ce priveste cheltuielile in perioada 2006-2012, acestea sunt evidentiatare in tabelele de mai jos.

<i>% in cifra de afaceri</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Costul bunurilor vandute - total	78,55%	78,45%	78,28%	76,90%	76,83%	76,75%	76,72%
Cheltuieli cu materii prime si materiale	71,00%	71,00%	71,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
<i>Cheltuieli cu ambalajele</i>	2,50%	2,50%	2,50%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
Cheltuieli cu utilitatile	2,75%	2,50%	2,50%	2,50%	2,25%	2,25%	2,25%

<i>% in cifra de afaceri</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alte cheltuieli operationale	17,80%	17,77%	17,31%	16,71%	17,01%	16,57%	16,48%
Cheltuieli administrative si cheltuieli privind vanzarile si distributia	9,50%	9,50%	9,50%	9,50%	9,50%	9,50%	9,50%
<i>Cheltuieli cu reclama si publicitate</i>	2,00%	1,75%	1,75%	1,50%	1,50%	1,25%	1,25%

In previzionarea cheltuielilor administrative si a celor privind vanzarile si distributia, s-a avut in vedere mentinerea acestora la un nivel constant cifrat la 9,5% din cifra de afaceri. Totusi este bine stiut faptul ca sporirea cifrei de afaceri conduce la cresterea cheltuielilor legate de distributie la nivel national.

Cheltuielile cu reclama si publicitatea au fost previzionate luand in calcul faptul ca Loulis Grup Romania nitentioneaza sa deruleze ample campanii de sustinere a vanzarilor, motiv pentru care in termeni nominali aceste cheltuieli vor cunoaste cresteri in anul 2006, urmand ca pentru perioada 2007-2012 sa cunoasca o usoara scadere de la un an la altul.

Cheltuielile cu personalul se incadreaza pe un trend crescator in perioada supusa analizei, urmand a creste cu 15% in 2007 fata de 2006, cu 15% in 2010 fata de 2009 si cu 10% in 2011 fata de 2010. Pentru anii 2006, 2008, 2009 si 2012 cheltuielile cu personalul se vor mentine la nivelul anului precedent.

14. Organele administrative, de conducere si supraveghere

Reiteram faptul ca la momentul aprobarii finale a fuziunii nu au intervenit schimbari in structura consiliului de administratie, in sa o serie de schimbari au fost aprobate ulterior fuziunii, respectiv la

data de 27.04.2006. Prin urmare, structura actuala a consiliului de administratie al SC LOULIS SA este urmatoarea:

1.8. KONSTANTINOS LOULIS, cetatenie greaca – Presedinte al Consiliului de Administratie

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 606636 emis la data de 21.11.2005

1.9. VOUDOURIS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Vicepreședinte al Consiliului de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria A, nr. 188101 emis la data de 14.11.2003

1.10. FOTOPOULOS NIKOLAOS, cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria A, nr. 806753 emis la data de 10.09.2004

1.11. POUTSIAKAS MICHAEL , cetatenia greacă – Membru în Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria O, nr. 632032 emis la data de 13.02.2002

1.12. KROMMYDAS STEFANOS cetatenia greaca – Vicepresedinte Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 172403 emis la data de 03.05.2005

1.13. NIKOLAOS STRAVELAKIS cetatenia greaca – Membru Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirarii mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria B, nr. 068143 emis la data de 09.03.2005

1.14. AGISILAOS CHILIARCHOSPOULOS cetatenia greaca – Membru Consiliul de Administrație

Data numirii :27.04.2006

Durata mandatului:4 ani

Puteri conferite: conform actului constitutiv

Data expirării mandatului: 27.04.2010

Act de identitate tip PA seria T, nr. 356701 emis la data de 19.06.2002

15. Angajații societăților implicate în fuziune

15.1. Numarul angajatilor societății rezultate din fuziune, clasificarea acestora pe categorii de activități prestate precum și în funcție de locația geografică. O previziune cu privire la numărul mediu de angajați temporari pe care societatea rezultată din fuziune îi va avea în următorul exercițiu financiar.

La 30 Iunie 2005, societatea Loulis SA avea angajate aproximativ 828 persoane. Evoluția personalului față de perioadele precedente este după cum urmează:

Anul	2002	2003	2004	30.06.2005
Numar de personal	779	803	811	828

Fluctuația personalului:

Fluctuația personalului	2002		2003		2004		30.06.2005	
	Muncitori	TESA	Muncitori	TESA	Muncitori	TESA	Muncitori	TESA
Intări	500	128	328	43	154	20	127	15
Țesiri	125	22	205	15	128	22	120	24

Structura personalului din punct de vedere al participării directe sau indirecte la activitățile operaționale:

Personal	Numar			
	2002	2003	2004	30.06.2005
Total personal:	779	803	811	828
<i>Total personal TESA:</i>	145	123	139	145
Conducere	12	11	15	15
Sefi compartimente functionale	18	18	16	16
Rest personal TESA	115	100	108	114
<i>Total personal productiv:</i>	634	680	672	683
Sef compartiment productie	16	17	17	17
Maistri	10	12	14	14
Muncitori	628	651	646	657
• permanenti	628	651	646	657
• zilieri	-	-	-	-

Personal	Numar			
	2002	2003	2004	30.06.2005
Total personal:	779	803	811	828
TESA	145	123	139	145
Muncitori	634	680	672	683
• direct productivi	625	655	648	657
• indirect productivi	9	25	24	26

La 30 Iunie 2005 personalul productiv reprezintă 82% din numărul total de salariați.

Structura salariaților din punct de vedere al vechimii :

Vechime (ani)	pana la 3 ani	4-5 ani	6-10 ani	10-15 ani	15-20 ani	peste 20 ani	Total
Nr. salariatii	739	29	15	25	12	8	828

Structura personalului din punctul de vedere al nivelului salarial:

Salarii (mii lei)	3.500	3.500 - 7.500	7.500-9.500	9.500-14.500	peste 14.500
Total personal	10	596	76	48	98

Majoritatea angajatilor au salariul cuprins intre 3,5 - 7,5 mil. lei (72%).

Evolutia cheltuielilor legate de personal comparativ cu cifra de afaceri:

Toti angajatii societatii sunt membrii ai planului de pensii al statului roman.

Societatea nu opereaza nici un alt plan de pensii sau de beneficii dupa pensionare si, deci, nu are nici un fel de alte obligatii referitoare la pensii. Societatea nu este obligata sa ofere beneficii suplimentare angajatilor dupa pensionare.

La 30 Iunie 2005, societatea Titan SA avea angajate aproximativ 148 persoane. Evolutia personalului fata de perioadele precedente este dupa cum urmeaza:

Anul	2003	2004	30.06.2005
Numar de personal	211	159	148

Fluctuatia personalului:

Fluctuatia personalului	2003		2004		06.30.05	
	Muncitori	TESA	Muncitori	TESA	Muncitori	TESA
Intari	38	3	15	1	22	1
Iesiri	120	7	41	3	22	1

Structura personalului din punct de vedere al participarii directe sau indirecte la activitatile operationale:

Personal	Numar		
	2003	2004	30.06.2005
Total personal:	211	159	148
<i>Total personal TESA:</i>	42	38	20
Conducere	11	6	3
Sefi compartimente functionale	10	2	2
Rest personal TESA	21	30	15
<i>Total personal productiv:</i>	169	121	128
Sef compartiment productie	5	1	0
Maistri	2	0	0
Muncitori	162	120	128
• permanenti	162	120	128
• zilieri	-	-	-

Personal	Numar		
	2003	2004	30.06.2005
Total personal:	211	159	148
TESA	42	38	20
Muncitori	169	121	128
• direct productivi	148	91	113
• indirect productivi	21	30	15

La 30 Iunie 2005 personalul productiv reprezinta 86% din numarul total de salariatii.

Structura salariatilor din punct de vedere al vechimii :

Vechime (ani)	pana la 3 ani	4-5 ani	6-10 ani	10-15 ani	15-20 ani	peste 20 ani	Total
Nr. salariatii	10	25	49	30	32	2	148

Structura personalului din punctul de vedere al nivelului salarial:

Salarii (mii lei)	3.500 - 7.500	7.500-9.500	9.500-14.500	peste 14.500
Total personal	128	4	10	6

Majoritatea angajatilor au salariul cuprins intre 3,5 - 7,5 mil. lei (86%).

Toti angajatii societatii sunt membrii ai planului de pensii al statului roman.

Societatea nu opereaza nici un alt plan de pensii sau de beneficii dupa pensionare si, deci, nu are nici un fel de alte obligatii referitoare la pensii. Societatea nu este obligata sa ofere beneficii suplimentare angajatilor dupa pensionare.

15.2. Detineri de actiuni sau optiuni acordate salariatilor societatilor care fuzioneaza, precum si numarul si modalitatea de alocare de actiuni noi (optiuni) emise de societatea rezultata din fuziune.

Nu este cazul.

15.3. Descrierea modalitatii de preluare de catre societatea rezultata din fuziune a oricaror acorduri privind implicarea salariatilor in capitalul societatilor care fuzioneaza.

Nu este cazul.

16. Actionari semnificativi

16.1. Actionarii semnificativi ai societatilor care fuzioneaza si ai societatii rezultate din fuziune.

SOCIETATEA ABSORBANTĂ – LOULIS S.A. – ANTERIOR FUZIUNII

Nr. crt.	Denumire acționar	Nr. acțiuni	Deținere
1	LOULIS INTERNATIONAL FOODS ENTERPRISES LIMITED	243.855.290	88,29853%
2	KATSELIS SONS S.A.	26.615.592	9,63734%
3	FOTOPOULOS NIKOLAOS	2.704.477	0,97927%
4	ALȚI ACȚIONARI	2.996.057	1,08490%
5	TOTAL	276.171.416	100.00000%

SOCIETATEA ABSORBITĂ - TITAN S.A.

Nr. crt.	Denumire acționar	Nr. acțiuni	Deținere
1	LOULIS INTERNATIONAL FOODS ENTERPRISES LIMITED	29.725.633	76,12696%
2	KATSELIS SONS S.A.	4.008.379	10,26500%
3	S.C. LOULIS S.A.	2.564.505	6,56766%
4	ALTI ACTIONARI	2.748.927	7,04038%
5	TOTAL	39.047.444	100,00000%

SOCIETATEA LOULIS S.A. – STRUCTURA ACTIONARIAT SEMNIFICATIV ULTERIOR FUZIUNE

Nr. crt.	Denumire acționar	Nr. acțiuni	Deținere
1	LOULIS INTERNATIONAL FOODS ENTERPRISES LIMITED	351.668.155	86,09%
2	KATSELIS SONS S.A.	41.153.712	10,07%

16.2. Informatii cu privire la situatia in care actionarii semnificativi ai societatilor care fuzioneaza si ai societatii rezultate din fuziune au drepturi de vot diferite. Daca nu exista o astfel de situatie, se va preciza acest fapt.

Nu este cazul.

16.3. O descriere a acordurilor cunoscute de societatile care fuzioneaza a caror aplicare pot genera, la o data ulterioara, o schimbare a controlului asupra societatii rezultate din fuziune.

Nu este cazul.

17. Informatii financiare privind situatia patrimoniala, pozitia financiara precum si contul de profituri si pierderi.

17.1. Informatii financiare istorice pentru societatile care fuzioneaza

Informatii financiare auditate la data de fuziune (situatiile financiare de fuziune). Se vor anexa rapoartele de audit.

SC LOULIS SA

Tabel nr. 34 Bilantul contabil simplificat pentru S.C. LOULIS S.A.

	RON	RON	EUR*	EUR*
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	414.708,00	374.939,74	112.362,63	106.948,41
Imobilizari corporale	134.962.394,00	151.556.045,00	36.567.246,67	43.230.088,71
Imobilizari financiare	1.202.084,00	1.202.082,00	325.697,41	342.883,79
Total active imobilizate	136.579.186,00	153.133.066,74	37.005.306,71	43.679.920,91
Active circulante				
Stocuri	19.732.717,00	16.041.875,00	5.346.460,66	4.575.810,09

Creante	14.516.764,00	15.396.763,00	3.933.229,65	4.391.797,31
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	6.643.807,00	2.594.739,00	1.800.099,44	740.127,50
Total active circulante	40.893.288,00	34.033.377,00	11.079.789,75	9.707.734,90
Cheltuieli in avans	287.269,00	1.308.368,00	77.833,80	373.200,98
Datorii mai mici de 1 an	141.151.515,00	129.607.886,00	38.244.151,67	36.969.560,73
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(99.970.958,00)	(94.266.141,00)	(27.086.528,12)	(26.888.624,85)
Total active minus datorii curente	36.608.228,00	58.866.925,74	9.918.778,58	16.791.296,06
Datorii mai mari de 1 an	4.537.384,00	4.326.007,00	1.229.376,83	1.233.957,16
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	94.336,00	94.336,00	25.559,77	26.908,55
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	27.617.142,00	27.617.142,00	7.482.698,06	7.877.557,76
Prime de capital	9.709.356,00	9.709.356,00	2.630.691,45	2.769.512,24
Rezerve din reevaluare	5.790.446,00	23.600.815,00	1.568.886,42	6.731.934,22
Rezerve	896.178,00	896.179,00	242.814,02	255.627,53
Rezultatul reportat	4.362.089,00	7.376.909,00	1.181.881,71	2.104.201,32
Rezultatul exercitiului financiar	(7.674.525,00)	4.659.706,00	(2.079.366,26)	1.329.141,99
Repartizarea profitului	0,00	4.659.706,00	0,00	1.329.141,99
Total capitaluri proprii	31.976.508,00	54.446.583,00	8.663.841,99	15.530.430,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC LOULIS SA

Tabel nr. 35 Contul de profit si pierdere pentru S.C. LOULIS S.A.

	RON	RON	EUR*	EUR*
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	16.303.183,00	20.167.358,25	4.501.403,45	5.752.569,53
Productia vanduta	13.651.538,00	20.027.005,02	3.769.268,87	5.712.534,95
Venituri din vanzarea marfurilor	2.651.645,00	140.353,23	732.134,57	40.034,58
Total venituri din exploatare	16.180.181,00	20.479.186,19	4.467.441,88	5.841.515,83
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	9.814.691,00	11.648.017,87	2.709.893,15	3.322.499,25
Alte cheltuieli materiale	651.453,00	772.629,95	179.869,95	220.386,20
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	641.558,00	1.014.261,12	177.137,89	289.309,46
Cheltuieli privind marfurile	2.376.672,00	35.208,77	656.212,93	10.043,01
Cheltuieli cu personalul	1.310.007,00	2.314.560,00	361.700,54	660.208,80
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	814.843,00	1.481.258,00	224.982,88	422.516,40
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	1.451.200,00	2.471.051,77	400.684,74	704.846,76
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(122.760,00)		(33.894,75)	0,00
Total cheltuieli de exploatare	16.937.664,00	19.736.987,48	4.676.587,33	5.629.809,88
Rezultat de exploatare	(757.483,00)	742.198,71	(209.145,45)	211.705,95
Total venituri financiare	3.351.792,00	5.031.356,00	925.449,22	1.435.152,03
Total cheltuieli financiare	1.235.257,00	1.113.848,98	341.061,63	317.716,06
Rezultat financiar	2.116.535,00	3.917.507,02	584.387,60	1.117.435,97
Rezultat curent	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00

Venituri totale	19.531.973,00	25.510.542,19	5.392.891,10	7.276.667,86
Cheltuieli totale	18.172.921,00	20.850.836,46	5.017.648,96	5.947.525,95
Rezultat brut	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	1.359.052,00	4.659.705,73	375.242,14	1.329.141,92

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC LOULIS SA

Tabel nr. 36 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru S.C. LOULIS S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	(6.992.026,37)	4.659.706,42	(1.894.447,37)	1.329.142,11
Deprecierea imobilizarilor corporale	7.825.382,96	1.441.489,34	2.120.240,32	411.172,73
Amortizarea imobilizarilor necorporale	228.526,04	39.768,44	61.917,75	11.343,61
Reevaluarea activelor fixe	508.030,07	0,00	137.647,68	0,00
Pierderi din mijloace fixe	104.260,00	(123.637,00)	28.248,62	(35.266,42)
Cheltuieli privind dobanzile	6.725.552,87	840.032,41	1.822.247,99	239.612,19
Venituri din dobanzi	(56.566,25)	(6.054,05)	(15.326,28)	(1.726,87)
Provizioane	(122.760,30)	0,00	(33.261,16)	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Dobanda platita	(6.725.552,87)	(840.032,41)	(1.822.247,99)	(239.612,19)
Creante	1.477.983,19	(676.349,84)	400.450,63	(192.923,11)
Stocuri	8.939.668,13	3.610.505,95	2.422.149,16	1.029.866,49
Datorii	(1.010.283,53)	(5.348.390,77)	(273.730,23)	(1.525.583,54)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00	0,00	0,00
Plati in avans	1.100.063,60	(1.021.099,10)	298.055,60	(291.259,94)
Total flux net din activitati de exploatare	12.002.277,54	2.575.939,39	3.251.944,71	734.765,07
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(1.775.192,91)	(72.382,83)	(480.977,81)	(20.646,59)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(1.016.730,66)	(179.455,87)	(275.477,04)	(51.188,28)
Achizitii de imobilizari necorporale	(46.964,74)	0,00	(12.724,81)	0,00
Proceeds from selling of FA	169.918,62	150.704,00	46.038,43	42.987,05
Achizitii de actiuni	(1,80)	0,00	(0,49)	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(2.668.971,49)	(101.134,70)	(723.141,73)	(28.847,82)
Flux de trezorerie din activitati de finantare				
Imprumuturi	(6.090.366,65)	(6.405.666,00)	(1.650.148,11)	(1.827.162,42)
Dobanda primita	56.566,25	6.054,05	15.326,28	1.726,87
FPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	0,00	(124.261,57)	0,00	(35.444,57)
Imprumut aditional	0,00	0,00	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.033.800,40)	(6.523.873,52)	(1.634.821,83)	(1.860.880,12)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	3.299.505,65	(4.049.068,83)	893.981,16	(1.154.962,87)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	3.344.301,12	6.643.807,43	906.118,22	1.895.090,26

**Numerar si echivalente de numerar
la finele perioadei**

6.643.806,77 2.594.738,74 1.800.099,37 740.127,43

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC TITAN SA

Tabel nr. 37 *Bilantul contabil simplificat pentru S.C. TITAN S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	01 Ian 2006	28 Febr 2006	01 Ian 2006	28 Febr 2006
Active imobilizate				
Imobilizari necorporale	3.212,00	0,00	870,27	0,00
Imobilizari corporale	13.580.255,00	13.278.472,00	3.679.488,19	3.787.572,59
Imobilizari financiare	21.522,00	21.522,00	5.831,26	6.138,97
Total active imobilizate	13.604.989,00	13.299.994,00	3.686.189,71	3.793.711,56
Active circulante				
Stocuri	521.320,00	404.955,00	141.248,51	115.510,01
Creante	24.013.954,00	25.005.468,00	6.506.436,00	7.132.599,69
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	1.413.335,00	212.811,00	382.934,59	60.702,55
Total active circulante	25.948.609,00	25.623.234,00	7.030.619,11	7.308.812,25
Cheltuieli in avans	0,00	24.787,00	0,00	7.070,28
Datorii mai mici de 1 an	702.626,00	1.150.055,00	190.372,28	328.043,53
Active circulante nete, respectiv datorii nete	25.245.983,00	24.497.966,00	6.840.246,83	6.987.839,01
Total active minus datorii curente	38.850.972,00	37.797.960,00	10.526.436,54	10.781.550,57
Datorii mai mari de 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	256.762,00	256.762,00	69.568,12	73.239,20
Venituri in avans	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital și rezerve				
Capital, din care:	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital subscris varsat	3.904.744,00	3.904.744,00	1.057.966,84	1.113.795,42
Prime de capital	9.712.214,00	9.712.214,00	2.631.465,81	2.770.327,46
Rezerve din reevaluare	18.558.193,00	18.487.250,00	5.028.230,46	5.273.332,76
Rezerve	1.009.977,00	9.362.546,00	273.647,18	2.670.587,60
Rezultatul reportat	2.881.634,00	2.872.544,00	780.761,35	819.369,05
Rezultatul exercitiului financiar	2.660.472,00	1.053.012,00	720.838,84	300.362,83
Repartizarea profitului	133.024,00	0,00	36.042,05	0,00
Total capitaluri proprii	38.594.210,00	37.541.198,00	10.456.868,43	10.708.311,37

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC TITAN SA

Tabel nr. 38 *Contul de profit si pierdere pentru S.C. TITAN S.A.*

	RON	RON	EUR*	EUR*
	28 Febr 2005	28 Febr 2006	28 Febr 2005	28 Febr 2006
Cifra de afaceri neta	2.889.274,23	2.822.257,00	797.745,38	805.025,10
Productia vanduta	370.795,38	279.830,00	102.378,76	79.819,16
Venituri din vanzarea marfurilor	2.518.478,85	2.542.427,00	695.366,63	725.205,94
Total venituri din exploatare	2.936.831,08	2.824.925,80	810.876,11	805.786,35
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	24.511,00	41.562,00	6.767,63	11.855,21
Alte cheltuieli materiale	73,00	18.052,00	20,16	5.149,18

Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	89.818,00	46.392,00	24.799,27	13.232,93
Cheltuieli privind marfurile	2.117.582,00	2.128.800,00	584.676,68	607.222,32
Cheltuieli cu personalul	323.775,00	327.008,00	89.396,16	93.276,29
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	279.591,00	292.757,00	77.196,70	83.506,47
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	226.636,00	204.935,00	62.575,51	58.455,99
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	0,00	(24.044,00)	0,00	(6.858,35)
Total cheltuieli de exploatare	3.061.986,00	3.035.462,00	845.432,11	865.840,04
Rezultat de exploatare	(125.154,92)	(210.536,20)	(34.556,00)	(60.053,68)
Total venituri financiare	3.267,57	754,00	902,20	215,07
Total cheltuieli financiare	0,00	843.230,00	0,00	240.524,27
Rezultat financiar	3.267,57	(842.476,00)	902,20	(240.309,20)
Rezultat curent	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Venituri extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00	0,00	0,00
Venituri totale	2.940.098,65	2.825.679,80	811.778,30	806.001,43
Cheltuieli totale	3.061.986,00	3.878.692,00	845.432,11	1.106.364,31
Rezultat brut	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)
Impozit pe profit	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezultat net	(121.887,35)	(1.053.012,20)	(33.653,80)	(300.362,88)

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 28 februarie 2005 - 3,6218 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058
Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

SC TITAN SA

Tabel nr. 39 Situatia fluxurilor de trezorerie pentru S.C. TITAN S.A.

	RON	RON	EUR*	EUR*
	31 Dec 2005	28 Febr 2006	31 Dec 2005	28 Febr 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare				
Rezultat net inainte de impozitare	2.660.472,00	(1.053.012,00)	720.838,84	(300.362,83)
Ajustari pentru:				
-Provizioane	0,00	0,00	0,00	0,00
-Amortizare	1.568.411,00	292.757,00	424.951,50	83.506,47
-Profit/pierdere din vanzarea imobilizarilor	2.979.742,00	48.435,00	807.343,12	13.815,68
Profitul/(pierderea)din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	7.208.625,00	(711.820,00)	1.953.133,47	(203.040,68)
Modificari in active si datorii:				
Creante si alte active	(19.928.755,00)	(991.514,00)	(5.399.575,97)	(282.821,04)
Stocuri	1.238.867,00	116.366,00	335.663,54	33.192,42
Furnizori si alte datorii	(124.064,00)	447.429,00	(33.614,39)	127.625,36
Numerar net din activitatea de exploatare	(18.813.952,00)	(427.719,00)	(5.097.526,82)	(122.003,25)
Flux de trezorerie din activitati de investitie				
Achizitionarea de imobilizari corporale in curs	(170.461,00)	(16.781,00)	(46.185,38)	(4.786,64)
Acizitionarea de imobilizari necorporale si in curs	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri de investitii financiare	3.402.277,00	(18.241,00)	921.826,43	(5.203,09)
Descresteri de investitii financiare	40.352,00	(24.787,00)	10.933,13	(7.070,28)
Incasari din vanzari de imobilizari corporale si necorporale	8.958.495,00	(1.176,00)	2.427.250,19	(335,44)
Flux de trezorerie din activitati de	12.230.663,00	(60.985,00)	3.313.824,37	(17.395,46)

investitie

Flux de trezorerie din activitati de finantare

Cresteri(descresteri)in imprumuturi	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende platite	0,00	0,00	0,00	0,00
Cresteri (descresteri) in capitalul social	0,00	0,00	0,00	0,00
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	0,00	0,00	0,00	0,00
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	625.336,00	(1.200.524,00)	169.431,02	(342.439,39)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	787.999,50	1.413.335,34	213.503,71	403.142,03
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	1.413.335,50	212.811,34	382.934,73	60.702,65

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 30 decembrie 2005 - 3,6908 RON/ EUR; 28 februarie 2006 - 3,5058

Sursa: Situatiile Financiare Auditate ale Emitentului

17.2. Informatii financiare pentru societatea care rezulta din fuziune**SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII**

Tabel nr. 40 Bilantul contabil simplificat pentru societatea rezultata in urma fuziunii

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Active imobilizate		
Imobilizari necorporale	374.939,74	107.697,98
Imobilizari corporale	164.834.517,00	47.347.192,80
Imobilizari financiare	1.223.604,00	351.468,95
Total active imobilizate	166.433.060,74	47.806.359,72
Active circulante		
Stocuri	16.446.830,00	4.724.200,03
Creante	17.129.428,00	4.920.270,01
Investitii financiare pe termen scurt	0,00	0,00
Casa și conturi la banci	2.807.550,00	806.442,81
Total active circulante	36.383.808,00	10.450.912,85
Cheltuieli in avans	1.333.155,00	382.936,46
Datorii mai mici de 1 an	107.485.138,00	30.874.113,29
Active circulante nete, respectiv datorii nete	(69.768.175,00)	(20.040.263,97)
Total active minus datorii curente	96.664.885,74	27.766.095,75
Datorii mai mari de 1 an	4.326.007,00	1.242.605,56
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	351.098,00	100.849,66
Venituri in avans	0,00	0,00
Capital și rezerve		
Capital, din care:	40.848.301,70	11.733.297,44
Capital subscris nevarsat	0,00	0,00
Capital subscris varsat	40.848.301,70	11.733.297,44
Prime de capital	11.709.356,00	3.363.404,38
Rezerve din reevaluare	42.088.065,00	12.089.408,00
Rezerve	4.718.967,00	1.355.479,69
Rezultatul reportat	7.376.909,00	2.118.948,99
Rezultatul exercitiului financiar	4.659.706,00	1.338.457,52
Repartizarea profitului	4.659.706,00	1.338.457,52
Total capitaluri proprii	91.987.780,70	26.422.640,52

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR

Sursa: Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 41 *Contul de profit si pierdere pentru societatea rezultata in urma fuziunii*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Cifra de afaceri neta	22.989.615,25	6.603.554,68
Productia vanduta	20.306.835,02	5.832.950,83
Venituri din vanzarea marfurilor	2.682.780,23	770.603,85
Total venituri din exploatare	23.304.111,99	6.693.890,96
Cheltuieli cu materiile prime și materiale consumabile	11.689.579,87	3.357.723,87
Alte cheltuieli materiale	790.681,95	227.116,09
Alte cheltuieli din afara (cu energia si apa)	1.060.653,12	304.662,81
Cheltuieli privind marfurile	2.164.008,77	621.591,54
Cheltuieli cu personalul	2.641.568,00	758.766,01
Ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	1.774.015,00	509.569,43
Ajustarea valorii activelor circulante	0,00	0,00
Alte cheltuieli de exploatare	2.675.986,77	768.652,49
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(24.044,00)	(6.906,42)
Total cheltuieli de exploatare	22.772.449,48	6.541.175,81
Rezultat de exploatare	531.662,51	152.715,15
Total venituri financiare	5.032.110,00	1.445.427,13
Total cheltuieli financiare	1.957.078,98	562.152,86
Rezultat financiar	3.075.031,02	883.274,26
Rezultat curent	3.606.693,53	1.035.989,41
Venituri extraordinare	0,00	0,00
Cheltuieli extraordinare	0,00	0,00
Rezultat extraordinar	0,00	0,00
Venituri totale	28.336.221,99	8.139.318,09
Cheltuieli totale	24.729.528,46	7.103.328,68
Rezultat brut	3.606.693,53	1.035.989,41
Impozit pe profit	0,00	0,00
Rezultat net	3.606.693,53	1.035.989,41

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR

Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

SOCIETATEA REZULTATA IN URMA FUZIUNII

Tabel nr. 42 *Situatia fluxurilor de trezorerie pentru societatea rezultata in urma fuziunii*

	RON	EUR*
	01 Mar 2006	01 Mar 2006
Flux de trezorerie din activitati de exploatare		
Rezultat net inainte de impozitare	4.659.706,42	1.338.457,64
Deprecierea imobilizarilor corporale	1.441.489,34	414.054,50
Amortizarea imobilizarilor necorporale	39.768,44	11.423,12
Reevaluarea activelor fixe	0,00	0,00
Pierderi din mijloace fixe	(53.685,95)	(15.420,79)
Cheltuieli privind dobanzile	840.032,41	241.291,55
Venituri din dobanzi	(6.054,05)	(1.738,97)
Provizioane	0,00	0,00
Venituri din subventii	0,00	0,00
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Dobanda platita	(840.032,41)	(241.291,55)
Creante	(676.349,84)	(194.275,25)

Stocuri	3.610.505,95	1.037.084,49
Datorii	(5.348.390,77)	(1.536.275,86)
Impozitul pe venit amanat	0,00	0,00
Plati in avans	(1.021.099,10)	(293.301,29)
Total flux net din activitati de exploatare	2.645.890,44	760.007,59
Flux de trezorerie din activitati de investitie		
Achizitii de aparate si echipamente/Purchase of property, plant and equipment	(72.382,83)	(20.791,30)
Investitii in programe investitionale/Investments in CIP	(179.455,87)	(51.547,04)
Achizitii de imobilizari necorporale	0,00	0,00
Proceeds from selling of FA	80.752,95	23.195,54
Achizitii de actiuni	0,00	0,00
Venituri din emisiunea de capital social	0,00	0,00
Vanzare teren	0,00	0,00
Total flux net din activitati de investitie	(171.085,75)	(49.142,80)
Flux de trezorerie din activitati de finantare		
Imprumuturi	(6.405.666,00)	(1.839.968,40)
Dobanda primita	6.054,05	1.738,97
FPS	0,00	0,00
Rambursare imprumut pe termen lung	(124.261,57)	(35.692,99)
Imprumut additional	0,00	0,00
Total flux net din activitati de finantare	(6.523.873,52)	(1.873.922,42)
Crestere (descrestere) de numerar si echivalente de numerar	(4.049.068,83)	(1.163.057,63)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	6.643.807,43	1.908.372,33
Numerar si echivalente de numerar la finele perioadei	2.594.738,74	745.314,74

*Curs EURO comunicat de Banca Nationala a Romaniei: 01 martie 2006 - 3,4814 RON/ EUR
Sursa: *Situatiile Financiare de deschidere ale societatii rezultate din fuziune*

17.3. Informatii financiare auditate

17.3.1. Declaratie potrivit careia informatiile financiare incluse in documentul de prezentare au fost auditate. Daca auditorii au refuzat auditarea informatiilor financiare sau daca rapoartele auditorilor contin calificari, acest refuz sau calificari vor fi reproduse integral impreuna cu motivul acestora.

Situatiile financiare de fuziune au fost auditate de Ernst & Young Assurance Services SRL.

17.3.2. Indicarea altor informatii din documentul de prezentare a fuziunii care au fost auditate de auditori.

Nu este cazul.

17.3.3. Atunci cand informatiile financiare din documentul de prezentare a fuziunii nu au fost extrase din situatiile financiare auditate se va mentiona sursa acestora precum si faptul ca acestea nu sunt auditate.

Nu este cazul.

18. Politica de dividend

O descriere a oricaror prevederi sau restrictii referitoare la distribuirea dividendelor de catre societatea care rezulta din fuziune.

In conformitate cu prevederile legale incidente Societatea Absorbanta va stabili anual, in baza hotararilor Adunarii Generale a Actionarilor, politica de dividend precum si modalitatea si directiile de alocare a profitului net.

19. Informatii suplimentare

19.1. Capitalul social

19.1.1. Valoarea capitalului emis precum si numarul de actiuni emise si platite integral si valoarea nominala a unei actiuni.

Capitalul social, anterior inregistrarii fuziunii la Oficiul Registrului Comertului, al celor doua societati implicate in fuziune era urmatorul:

(c) S.C. LOULIS S.A. – 27.617.141,60 RON – capital social subscris și integral vărsat

(d) S.C. TITAN S.A. – 3.904.744,40 RON – capital social subscris și integral vărsat

Ca efect al fuziunii, capitalul social al Societatii Absorbante s-a majorat cu 13.231.159,7RON. Prin urmare, capitalul social al Societatii Absorbante S.C. LOULIS S.A., dupa inregistrarea fuziunii este de 40.848.301,30 RON (capital social subscris și integral vărsat). Capitalul social este divizat in 408.483.013 actiuni nominative, integral platite, fiecare avand o valoare nominala de 0,1RON.

19.1.2. Numarul, valoarea contabila si valoarea nominala a actiunilor emise de societatile care fuzioneaza, detinute de societatile care fuzioneaza sau de filialele acestora.

Valoarea contabila a actiunilor Societatii Absorbante calculata prin raportarea la activul net al acesteia, evidentiata in situatiile financiare de fuziune de la 30.06.2005, este de 0,32RON/actiune.

Valoarea contabila a actiunilor Societatii Absorbite calculata prin raportarea la activul net al acesteia, evidentiata in situatiile financiare de fuziune de la 30.06.2005, este de 1,15RON/actiune.

19.1.3. Valoarea oricaror valori mobiliare convertibile, cu indicarea procedurilor de conversie.

Nu este cazul.

19.2. Actul constitutiv al societatii care rezulta din fuziune

In cadrul procesului de fuziune, precum si ca efect al acestuia, actul constitutiv al Societatii Absorbante nu a suferit alte modificari decat cele strict relatate majorarii de capital social si fuziunii. Actul constitutiv al Societatii Absorbante este disponibil spre consultare in conditiile Legii 31/1990 si ale Legii 297/2004.

19.2.1. Descrierea obiectului de activitate si localizarea informatiilor corespunzatoare in cuprinsul actului constitutiv.

Activitatea principală conform codificării CAEN: 1561 – Fabricare produselor de morărit.

Activități secundare conform codificării CAEN:

1583 - Fabricarea zahărului

5121 - Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor și furajelor

5211 - Comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominantă de produse alimentare, băuturi și tutun

5226 - Comerț cu amănuntul al produselor din tutun

1584 - Fabricarea produselor din cacao, a ciocolatei și a produselor zaharoase

1585 - Fabricarea macaroanelor, tăițeilor, cuș-cuș-ului și a altor produse făinoase similare
 5119 - Intermedieri în comerțul cu produse diverse
 1581 - Fabricarea pâinii; fabricarea produselor proaspete de patiserie
 5224 - Comerț cu amănuntul al pâinii, produselor de patiserie și produselor zaharoase
 5114 - Intermedieri în comerțul cu mașini, echipamente industriale, nave și avioane
 1582 - Fabricarea biscuiților, pișcoturilor și altor produse similare
 1588 - Fabricarea preparate lor alimentare omogenizate și alimentelor dietetice
 1589 - Fabricarea altor produse alimentare n.c.a.
 2121 - Fabricarea hârtiei și cartonului ondulat și a ambalajelor din hârtie sau carton
 3710 - Recuperarea deșeurilor și resturilor metalice reciclabile
 4511 - Demolarea construcțiilor, terasamente și organizare de șantiere
 5111 - Intermedieri în comerțul cu materii prime agricole, animale vii, materii prime textile și cu semiproduse
 5117 - Intermedieri în comerțul cu produse alimentare, băuturi și tutun
 5131 - Comerț cu ridicata al fructelor și legumelor
 5132 - Comerț cu ridicata al cărnii și produselor din carne
 5133 - Comerț cu ridicata al produselor lactate, ouălor, uleiurilor și produselor comestibile
 5134 - Comerț cu ridicata al băuturilor
 5135 - Comerț cu ridicata al produselor din tutun
 5136 - Comerț cu ridicata al zahărului, cocolatei și produselor zaharoase
 5137 - Comerț cu ridicata cu cafea, ceai, cacao și condimente
 5138 - Comerț cu ridicata specializat al altor alimente, inclusiv pește, crustacee și moluște
 5139 - Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, băuturi și tutun
 5141 - Comerț cu ridicata al produselor textile
 5142 - Comerț cu ridicata al îmbrăcăminte și încălțăminte
 5143 - Comerț cu ridicata al aparatelor electrice și de uz gospodăresc, al aparatelor de radio și televizoarelor
 5144 - Comerț cu ridicata al produselor din ceramică, sticlărie, tapete și produse de întreținere
 5145 - Comerț cu ridicata al produselor cosmetice și de parfumerie
 5146 - Comerț cu ridicata al produselor farmaceutice
 5147 - Comerț cu ridicata al altor bunuri de consum nealimentare, n.c.a.
 5156 - Comerț cu ridicata al altor produse intermediare
 5212 - Comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominantă de produse nealimentare
 5221 - Comerț cu amănuntul al fructelor și legumelor proaspete
 5222 - Comerț cu amănuntul al cărnii și al produselor din carne
 5223 - Comerț cu amănuntul al peștelui, crustaceelor și moluștelor
 5225 - Comerț cu amănuntul al băuturilor
 5227 - Comerț cu amănuntul în magazine specializate al produselor alimentare
 5233 - Comerț cu amănuntul al produselor cosmetice și de parfumerie
 5261 - Comerț cu amănuntul prin corespondență
 5262 - Comerț cu amănuntul prin standuri și piețe
 5263 - Comerț cu amănuntul care nu se efectuează prin magazine
 5551 - Cantine
 5552 - Alte unități de preparare a hranei
 6024 - Transporturi rutiere de mărfuri
 6311 - Manipulări
 6312 - Depozitări
 7011 - Dezvoltare (promovare) imobiliară
 7012 - Cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii
 7020 - Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate
 7032 - Administrarea imobilelor pe bază de tarife sau contract
 7110 - Închirierea autoturismelor și utilitatelor de capacitate mică
 7121 - Închirierea altor mijloace de transport terestru

7131 - Închirierea mașinilor și echipamentelor agricole
7132 - Închirierea mașinilor și echipamentelor pentru construcții, fără personal de deservire aferent
7134 - Închirierea altor mașini și echipamente n.c.a.
7411 - Activități juridice
7413 - Activități de studiere a pieței și de sondaj
7414 - Activități de consultanță pentru afaceri și management
7415 - Activitățile de management ale holdingurilor
7430 - Activități de testări și analize tehnice
7482 - Activități de ambalare
6521 - Activități de creditare pe bază de contract (leasing financiar)
8042 - Alte forme de învățământ
5190 - Comerț cu ridicata al altor produse
7486 - Activități ale centrelor de intermediere telefonică
7487 - Alte activități de servicii prestate în principal întreprinderilor
0111 - Cultivarea cerealelor, porumbului și a altor plante n.c.a.
0141 - Activități de servicii anexe agriculturii; grădinărit peisagistic (arhitectură peisageră)
4030 - Producția și distribuția energiei termice și a apei calde
7485 - Activități de secretariat și traducere
0112 - Cultivarea legumelor, a specialităților horticole și a produselor de seră
1586 - Prelucrarea ceaiului și cafelei
1587 - Fabricarea condimentelor
7122 - Închirierea mijloacelor de transport pe apă
7123 - Închirierea mijloacelor de transport aerian

Obiectul de activitate este inclus în art. 6 din actul constitutiv al Societății Absorbante.

19.2.2. Sumarul prevederilor cuprinse în actul constitutiv, procedurile și alte reglementări interne cu privire la membrii organelor de conducere, administrative și de supraveghere.

Actele constitutive ale Societății Absorbante stabilesc că organul suprem de deliberare și decizie cu privire la toate problemele esențiale ale activității. Totodată adunarea generală este cea care asigură politica economică și comercială.

Societatea Absorbantă este administrată de un consiliu de administrație compus din șapte administratori temporari și revocabili. Administratorii sunt aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor, dintre persoanele propuse de acționari.

19.2.3. Descrierea drepturilor, avantajelor și restricțiilor ataseate fiecărei clase de acțiuni existente.

Societatea Absorbantă a emis o singură clasă de acțiuni, respectiv acțiuni ordinare, nominative și dematerializate.

Gama de drepturi conferite de acțiuni detinatorilor acestora este cea prevăzută de Legea privind piața de capital și de Legea societăților comerciale, actul constitutiv neinstituind restricții sau limitări care privesc drepturile acționarilor.

19.2.4. Descrierea acțiunilor/procedurilor necesare pentru modificarea drepturilor detinatorilor de acțiuni.

Modificarea drepturilor detinatorilor de acțiuni se poate realiza exclusiv printr-o hotărâre a adunării generale extraordinare a acționarilor prin care să se modifice actul constitutiv. Detalii cu privire la convocarea adunării generale sunt prevăzute la secțiunea 19.2.5 de mai jos.

19.2.5. Descrierea conditiilor in care sunt convocate adunarile generale extraordinare ale actionarilor si a celor privind accesul in cadrul AGEA.

Adunarile generale ale actionarilor Societatii Absorbante sunt de doua tipuri, respectiv: adunari generale ordinare si adunari generale extraordinare. Dreptul de a participa si de a vota in cadrul adunarilor generale apartine persoanelor care au calitatea de actionar la data de referinta stabilita de Consiliul de administratie si inregistrata ca atare in convocarea adunarii generale.

Adunarile generale sunt convocate de administratorii Societatii Absorbante. Adunarea generala ordinara are loc cel putin o data pe an, in maximum patru luni de la incheierea exercitiului financiar, in vreme ce adunarea generala extraordinara este convocata ori de cate ori se considera necesar a se lua o hotarare in materii date in competenta acestei adunari. Competenta adunarilor generale ordinara, respectiv extraordinara este stabilita in conformitate cu prevederile legale incidente.

19.2.6. Descriere sumara a oricaror prevederi din actul constitutiv, procedurile si alte reglementari interne ale respectivei societati care pot avea un efect de amanare, suspendare ori prevenire a schimbarii controlului asupra societatii.

Nu este cazul

19.2.7. Mentionarea prevederilor din actul constitutiv care instituie obligativitatea raportarii in cazul depasirii unui anumit prag al detinerilor de actiuni emise de emitent.

Actul constitutiv nu instituie reguli speciale cu privire la obligativitatea raportării deținerilor. Prin urmare si in cazul LOULIS actionarii societatii trebuie sa indeplineasca intocmai obligatiile legale de raportare a detinerilor, in conformitate cu prevederile art. 228 din Legea 297/2004 privind piata de capital.

19.2.8. Descrierea conditiilor impuse prin actul constitutiv cu privire la modificarea capitalului social daca aceste conditii sunt mai restrictive decat prevederile legale.

Actul constitutiv al Loulis nu contine prevederi mai restrictive decat prevederile legale in ceea ce priveste procedura de modificare a capitalului social.

20. Contracte importante

Ca efect al fuziunii toate drepturile si obligatiile asumate de Titan, in calitate de Societate Absorbita, sunt preluate de Loulis in calitate de Societate Absorbanta. Clienții, furnizorii, precum și orice alti parteneri contractuali ai Titan au fost notificati, in timp util, cu privire la efectele fuziunii, pentru a se preintampina astfel aparitia unor inconveniente in derularea relatiilor contractuale ale Titan.

21. Informatii privind persoanele terte si orice declaratii ale expertilor sau declaratii ale oricaror interese.

21.1. Atunci cand o declaratie sau un raport atribuit unei persoane sau expert sunt incluse in documentul de prezentare a fuziunii se va furniza numele acestei persoane, sediul sau profesional, calificarea sa profesionala precum si daca are anumite interese semnificative cu privire la societatea care rezulta din fuziune. Daca raportul/declaratia au fost intocmite la cererea unei societati implicate in fuziune, o declaratie cu privire la faptul ca aceste documente au fost incluse cu consimtamantul persoanei care a autorizat continutul acelei parti din documentul de prezentare.

Nu este cazul.

21.2. Atunci cand informatia a fost furnizata de o terta persoana, se va furniza o confirmare a faptului ca informatia a fost reproducusa cu acuratete si ca, dupa cunostintele societatii respective cu privire la informatia furnizata, nu au fost omise fapte/elemente care ar face ca informatia sa fie incorecta sau sa induca in eroare.

Nu este cazul.

22. Documente puse la dispozitia investitorilor

Pe o perioada de 1 an de la data la care documentul de prezentare a fuziunii este facut disponibil pentru prima data, urmatoarele documente (sau copii ale acestora) sunt disponibile pentru investitori:

- Hotararea A.G.E.A. nr. 7 din 16 septembrie 2005 privind insarcinarea Consiliului de Administratie al S.C. Loulis S.A. sa intocmeasca proiectul de fuziune prin absorbtie in conformitate cu art. 241 din Legea 31/1990 republicata
- Hotararea A.G.E.A. nr. 4 din 16 septembrie 2005 privind insarcinarea Consiliului de Administratie al S.C. Titan S.A. sa intocmeasca proiectul de fuziune prin absorbtie in conformitate cu art. 241 din Legea 31/1990 republicata
- Hotararea A.G.E.A. LOULIS nr. 1 din 16 ianuarie 2006 privind aprobarea definitiva a fuziunii
- Hotararea A.G.E.A. TITAN nr. 1 din 16 ianuarie 2006 privind aprobarea definitiva a fuziunii
- Proiectul de fuziune prin absorbtie a societatilor S.C. LOULIS S.A. și S.C. TITAN S.A. aprobat prin Decizia Consiliului de Administratie LOULIS nr. 12 din 01.11.2005 si prin Decizia Consiliului de Administratie TITAN nr. 12 din 01.11.2005
- Rapoartele de evaluare ale S.C. Loulis S.A. si S.C. Titan S.A. intocmite de societatea de evaluare JPA Audit&Consultanta S.R.L., cu sediul in Bucuresti, Bd. Mircea Voda 35, Etaj 3, Sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. de ordine J340/8639/2002, avand cod unic de inregistrare 14863621, membra a Asociatiei Nationale a Evaluatorilor din Romania, membra a Corpului Expertilor Contabili si Contabililor Autorizati din Romania, inscrisa pe Lista Evaluatorilor Inregistrati la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.
- Rapoartele de Audit ale Auditorului Ernst & Young Assurance Services S.R.L., care desfasoara activitati de auditare potrivit Autorizatiei de functionare nr. 77 emisa de Camera Auditorilor Financiari din Romania la data de 15.08.2001, cu sediul in Romania, Municipiul Bucuresti, Str. Dr. Staicovici, nr. 75, Cladirea Forum 2000, etaj 4, sector 5, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. de ordine J40/5964/1999, avand cod unic de inregistrare 11909783 si atribut fiscal R, inscrisa in Registrul Auditorilor Financiari din Romania – persoane juridice la pozitia 423, publicat in Monitorul Oficial al Romaniei nr. 468 din data de 02.06.2005, Partea I, reprezentata legal prin D-nul Christos Seferis (Garry Collins), in calitate de Administrator, auditor financiar potrivit Carnetului de Auditor Financiar nr. 1585 eliberat de Camera Auditorilor Financiari din Romania la data de 27.08.2004, referitoare la auditarea situatiilor financiare aferente exercitiilor financiare 2002, 2003, 2004, respectiv a situatiei financiare semestriale la data de 30.06.2005 pentru S.C. Titan S.A.
- Rapoartele de Audit ale Auditorului Ernst & Young Assurance Services S.R.L., care desfasoara activitati de auditare potrivit Autorizatiei de functionare nr. 77 emisa de Camera Auditorilor Financiari din Romania la data de 15.08.2001, cu sediul in Romania, Municipiul Bucuresti, Str. Dr. Staicovici, nr. 75, Cladirea Forum 2000, etaj 4, sector 5, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. de ordine J40/5964/1999, avand cod unic de inregistrare 11909783 si atribut fiscal R, inscrisa in Registrul Auditorilor Financiari din Romania – persoane juridice la pozitia 423, publicat in Monitorul Oficial al Romaniei nr. 468 din data de 02.06.2005, Partea I, reprezentata legal prin D-nul Christos Seferis (Garry Collins), in calitate de Administrator, auditor financiar

potrivit Carnetului de Auditor Financiar nr. 1585 eliberat de Camera Auditorilor Financiari din Romania la data de 27.08.2004, referitoare la auditarea situatiilor financiare aferente exercitiilor financiare 2002, 2003, 2004 si 2005 pentru S.C. Titan S.A., S.C. Mopan Mures S.A., S.C. Moara Loulis S.A., respectiv a situatiilor financiare la data de 30.06.2005 si 31.12.2005 pentru S.C. Loulis S.A.

- Rapoartele de Audit al Auditorului RBC Consulting & Audit SRL, cu sediul in Ploiesti, Str. Ion Maiorescu, nr. 8, Bl. 33 T1, Ap. 2, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Prahova sub nr. de ordine J29/596/1999, avand cod unic de inregistrare 12073049 si atribut fiscal R, referitoare la auditarea situatiilor financiare ale SC Loulis SA si SC TITAN SA pentru data de 28.02.2006

Documentele puse la dispozitia investitorilor pot fi obtinute, in mod gratuit, fie in format electronic, fie pe suport de hartie, la sediul societatii absorbante sau la sediul S.S.I.F. Ieba Trust S.A. pe o perioada de 1 an de la data la care documentul de prezentare a fuziunii este facut disponibil pentru prima data.

23. Informatii cu privire la detineri

Informatii cu privire la societatile comerciale in care societatea care rezulta in urma fuziunii urmeaza sa detina, o proportie a capitalului social cu un impact semnificativ asupra evaluarii propriilor active si pasive, pozitiei financiare sau asupra profitului sau pierderilor.

Nu exista asemenea situatie dupa informatiile pe care le detinem.

24. Informatii cheie

24.1. Capitalizare si grad de indatorare

Pentru societatea rezultata din fuziune, informatii privind capitalizarea si gradul de indatorare (se va distinge intre datoriile garantate si negarantate) Informatiile privind indatorarea vor include si cele privind datoriile indirecte si contingente.

La data fuziunii capitalizarea celor doua societati se prezinta astfel:

- pentru SC Titan SA 39.047.444 RON, calculata in baza ultimului pret de tranzactionare de 1,0 RON/actiune din data de 26 ianuarie 2006
- pentru SC Loulis SA 110.468.566,40 RON, calculata in baza ultimului pret de tranzactionare de 0,40 RON/actiune din data de 23 decembrie 2005

Societatea rezultata din fuziune va avea o capitalizare de 40.848.301,3 RON, calculata in baza numarului de 408.483.013 actiuni rezultat in urma fuziunii si respectiv a valorii nominale de 0,1 RON/actiune.

Gradul de indatorare ale societatii rezultate din fuziune este de 5% (0,05) calculat ca raport intre datorii pe termen lung si capitaluri proprii si de 122% (1.22) calculat ca raport intre total datorii si capitaluri proprii.

Credite Loulis S.A.

a) Credite bancare pe termen lung

Societatea nu a inregistrat imprumuturi de la institutiile de credit, cu perioada de rambursare mai mare de 1 an.

28 februarie 2006

b) Credite bancare pe termen scurt

Imprumuturi pe termen

RON

-

Credit de cont curent
Portiunea curenta a imprumuturilor pe termen lung

84,003,681

Mai jos sunt analizate imprumuturile pe termen scurt la 28.02.2006 :

BANCA	MONEDA	SCADENTA	DOBANDA LA 28.02.2006
ALPHA BANK	EUR	31.03.2006	EURIBOR la 3 luni+1.85% p.a
	RON		BUBOR la 3 luni+1.85%p.a
UNICREDIT	EUR	29.03.2006	EURIBOR la 1 luna+2%p.a
ROMANEASCA	EUR	30.04.2006	EURIBOR la 1 luna+2%p.a
	RON		BUBOR la 1 luna +2% p.a
PIRAEUS	EUR	04.11.2006	EURIBOR la 3 luni+2.5%p.a
BANC POST	RON	17.09.2006	BUBOR la 1 luna+3%p.a.

La 28.02.2006 societatea avea operabile urmatoarele linii de credit deschise la urmatoarele banci:

ALPHA BANK

Facilitatea de credit de la **ALPHA BANK** este in valoare de 10,200,000 EUR (contract de credit NR.042/1/13/2005).

Facilitatea a fost acordata pentru societatile TITAN SA si LOULIS SA. Imprumutul este garantat prin 2 scrisori de garantie, de 3,221,649.48 EUR - emisa de Alpha Bank AE GRECIA, scrisoare valabila pana la 31.04.2006 si de 3,006,872.85 EUR emisa de Alpha Bank AE GRECIA, scrisoare valabila pana la 13.04.2006 si Corporate Guarantee in valoare de 5,000,000 EUR emisa de LOULIS MILLS SA GRECIA. Creditul a fost acordat pentru cheltuieli de capital in EUR, USD si RON si emitere de scrisori de garantie si acreditive. Data expirarii facilitatii de credit este 31.03.2006, data limita pana la care sunt admise trageri in limita plafonului.

Rata dobanzii EURIBOR la 3 luni + 1.85% p.a pentru trageri in valuta , cotata in ultima zi lucratoare a fiecarei luni pe piata respectiva. Dobanda de baza se plateste lunar.

La sfarsitul lunii februarie 2006, linia de credit era apelata la nivelul a 9,765,529.78 EUR si era emisa o scrisoare de garantie bancara pentru vama in suma de 1,400,927 RON nr. S8114074.

Conform scrisorii adresate societatii de catre banca nu s-au constatat restante pana la data de 28.02.2006.

BANCA ROMANEASCA

Facilitatea de credit de la Banca ROMANEASCA a fost acordata pentru cheltuieli de capital multicash si emitere de scrisori de garantie si acreditive. Plafonul aprobat a fost de 10,000,000 EUR (contract 0014/22.03.2005 si acte aditionale nr. 1, 2, 3 /2005) avand drept garantie un Corporate Guarantee in valoare de 10,300,000 EUR emis de LOULIS MILLS SA GRECIA.

Linia de credit este valabila pana la 30.04.2006, iar perioada de utilizare din linia de credit este pana la 31.03.2006. Rata dobanzii EURIBOR la 1 luna plus 2% p.a, pentru tragerile in EUR si BUBOR la 1 luna plus 2% p.a, pentru tragerile in RON. Comisioanele de tragere sunt de 0.15% pentru tragerile in EUR/USD, 0.35% pentru tragerile in RON. Dobanda se calculeaza si se plateste lunar in ultima zi lucratoare din luna.

La sfarsitul lunii februarie 2006, linia de credit era apelata la nivelul a 7,059,887.79 EUR si 9,563,988.91RON.

Conform scrisorii bancii adresate societatii, nu s-au constatat restante pana la data de 28.02.2006.

BANC POST

Facilitatea de credit de la **BANC POST** a fost acordata pentru cheltuieli de capital in RON si emitere de scrisori de garantie si acreditive. Plafonul aprobat a fost de 11,400,000 RON (contract 693/19.09.2004, Add. 6/18.11.2005. Pentru aceasta facilitate de 114 mld. ROL se garanteaza cu o scrisoare de garantie corporativa acordata de LOULIS SA GRECIA care sa acopere creditul si dobanda in proportie de 100% in orice moment al creditarii, plus cesiune de creante si garantie reala mobiliara asupra soldurilor creditoare ale conturilor curente deschise la Banc Post de catre Loulis SA.

Data scadentei este 17.09.2006. Rata dobanzii BUBOR la 1 luna plus marja bancii de 3%. La sfarsitul lunii februarie 2006, linia de credit era apelata la nivelul a 7,984,869.19 RON. Conform scrisorii adresate societatii de catre banca, nu s-au constatat restante pana la data de 28.02.2006.

PIRAEUS BANK

Facilitatile de credit de la **PIRAEUS BANK**, in valoare totala de 2,000,000 EUR (contract 1940/05.11.2004) sunt destinate:

- I) finantarii directe – facilitatea I (1,200,000 EUR), pusa la dispozitia imprumutatului in EUR, precum si emiterii de scrisori de garantie si acreditive in EUR, la care se calculeaza o dobanda de EURIBOR la 3 luni plus o marja de 2.5% p.a.;
- II) finantarii directe – facilitatea II (800,000 EUR) destinata asigurarii capitalului de lucru.

Pentru aceste facilitati s-a constituit o garantie care sa acopere creditul si dobanda in proportie de 100%, acordata de LOULIS MILLS SA GRECIA conform contractului de cautiune nr. 1941/05.11.2004 si cesiune de creante in cazul utilizarii celei de-a doua facilitati.

Data expirarii liniei de credit este 04.11.2006.

La sfarsitul lunii februarie 2006 linia de credit era apelata la nivelul a 1,196,576.55 EUR.

Conform scrisorii adresate societatii de catre banca, nu s-au constatat restante pana la data de 28.02.2006.

UNICREDIT

Facilitatea de credit de la **UNICREDIT** a fost acordata pentru cheltuieli de capital in EUR si RON. Plafonul aprobat a fost de 1,000,000 EUR a fost acordata pentru cheltuieli de capital in RON (ctr.016-18) pentru care garantia este constituita din cesiune de creante, girare instrumente financiare, gaj pe stocurile de cereale din Sos. Cernica nr.11, Com. Pantelimon, garantie reala mobiliara si un corporate guarantee in valoare de 300,000 EUR emis de Loulis Mills SA Grecia.

Rata dobanzii pentru trageri in EUR este EURIBOR la 1 luna + 2% p.a.

Scadenta facilitatii este 29.03.2006.

La sfarsitul lunii februarie 2006, linia de credit era apelata la nivelul a 933,686.00 EUR.

La data de 28 februarie 2006 Loulis avea datoriile comerciale dupa cum urmeaza:

Datorii Comerciale	RON
Furnizori –facturi nesosite	1.641.078
Furnizori interni de mijloace fixe	203.787
Furnizori externi de mijloace fixe	167.095
Furnizori interni	5.513.643
Furnizori externi	2.069.075
TOTAL	9.594.678

La data de 28.02.2006 SC Titan SA nu avea contractate credite.

La data de 28 februarie 2006 SC Titan SA avea datoriile comerciale dupa cum urmeaza:

Datorii Comerciale	RON
Sume datorate institutiilor de credit	53.662
Datorii comerciale - furnizori	326.207
Alte datorii	770.186
TOTAL	1.150.055

Intreaga valoare a datoriilor comerciale trebuie platita in mai putin de 1 an.

24.2. Interesele persoanelor fizice si juridice implicate in fuziune

Descrierea oricarui interes (inclusiv cele aflate in conflict) care sunt importante pentru fuziune cu mentionarea numelor persoanelor implicate si a naturii acestui interes.

24.3. Motivele si fundamentarea fuziunii

Descrieti motivele, fundamentarea si conditiile fuziunii.

Societatea Loulis este o societate cu traditie in domeniul moraritudinii si panificatiei, remarcandu-se nu numai pe plan local, cat si la nivel national, cu atat mai mult cu cat este o societate ale carei actiuni sunt inscrite la cota la B.V.B.

La randul sau SC Titan SA activeaza in domeniul panificatiei, dispunand de un potential economic, tehnologic si de piata ridicat.

Avand in vedere ca ambele societati implicate in fuziune au ca obiect principal de activitate fabricarea produselor de morarit, activitatea acestora este pe deplin compatibila.

Ambele societati implicate in fuziune au acelasi actionar majoritar, Loulis International Foods Enterprises, actionar care detine controlul asupra celor doua societati, astfel incat motivatia fuziunii proiectate este aceea de a simplifica procesul decizional, de a fluidiza procesul de executie si de a reduce costurile administrative, prin formarea unei structuri unice in care sa fie angrenate toate fortele societatilor implicate.

Tinand cont de faptul ca Loulis International Foods Enterprises detine controlul asupra celor doua societati implicate in fuziune, structura economica a grupului de societati comerciale nu se va modifica.

In urma fuziunii, societatea Loulis isi va consolida pozitia pe piata produselor de panificatie din Romania, devenind astfel o prezenta mai importanta pe piata produselor de panificatie, putand concura cu succes la nivel national cu cele mai importante companii in domeniu.

Data fiind structura si domeniul in care activeaza cele doua societati, procesul de fuziune isi regaseste fundamentarea in numerosi factori, precum:

- dat fiind faptul ca cele doua companii au acelasi obiect de activitate (morarit si panificatie), fuziunea acestora reprezinta un proces de reunire in plan operational si economic, sub acelasi concept managerial. Prin formarea unei structuri unice in care vor fi angrenate toate fortele societatilor implicate in fuziune, se va urmari simplificarea procesului decizional, fluidizarea procesului de executie si reducerea costurilor administrative.
- eficientizarea actului de decizie
- stabilirea unei politici adecvate de marketing
- consolidarea pozitiei pe piata a noii societati
- cresterea capacitatilor de productie si desfacere
- alocarea cat mai exacta a fondurilor si resurselor la nivelul companiei rezultate in urma fuziunii
- planificarea planurilor de investitii in conformitate cu strategia de dezvoltare a noii companii
- listarea la Bursa de Valori Bucuresti (B.V.B.) a unei companii mult mai solide, fiind astfel create premisele asigurarii unei lichiditati sporite de natura sa atraga interesul investitorilor

Alaturi de motivatia fuziunii de mai sus, la baza acesteia au stat urmatoarele ratiuni economice si de strategie comerciala:

- se va eficientiza actul de decizie managerial, datorita experientei profesionale si manageriale care exista in societatile implicate in fuziune si care va fi utilizata la un randament mai ridicat de catre Loulis;
- va determina o mai buna politica de marketing pentru cele doua societati implicate in fuziune
- in schimbul actiunilor detinute la Societatea Absorbanta actionarii acesteia vor primi actiuni la Societatea Absorbanta, beneficiind astfel de avantajele listarii la B.V.B, determinate in

- primul rand de sporirea gradului de lichiditate si atractivitate a Loulis pe piata de capital, precum si de cresterea capitalizarii societatii rezultate in urma fuziunii;
- o mai buna utilizare a facilitatilor si fortei de munca existente sau o reducere a costurilor unitare de achizitie a materilor prime prin cresterea volumului;
 - va creste capacitatea de desfacere si nivelul vanzarilor, ceea ce va determina implicit cresterea beneficiilor;
 - va creste puterea de negociere a societatii rezultate in urma fuziunii cu furnizorii, cu clientii si cu institutiile financiare si de credit;
 - fuziunea va contribui la o mai buna alocare a resurselor la nivelul Societatii Absorbante;
 - se vor elimina paralelismele din cadrul structurilor administrative ale societatilor care fuzioneaza.

Unirea celor doua patrimonii va duce la marirea puterii financiare necesara contractarii de credite bancare cu dobanzi mai mici, si indirect efectuarea de economii utile derularii in bune conditii a activitatilor.

25. Informatii cu privire la actiuni

Raportul de schimb al actiunilor, metoda de determinare a acestuia, inclusiv o declaratie cu privire la cine a stabilit criteriile de determinare sau cine este formal responsabil pentru determinarea acestuia. Modalitatea de predare a actiunilor si, daca este cazul, cuantumul sultei.

25.1. O descriere a tipurilor si claselor de actiuni care sunt alocate sau oferite in urma fuziunii, cu precizarea inclusiv a codului ISIN sau a unui alt cod de identificare.

Noile actiuni emise de Societatea Absorbanta si inregistrarea actionarilor.

In urma fuziunii Societatea Absorbanta va emite noi actiuni ordinare, dematerializate și nominative la valoarea nominala de 0,1000 RON.

Actionarii Societatii Absorbite vor primi actiuni ale Societatii Absorbante conform raportului de schimb al actiunilor precizat mai jos.

Actiunile emise de societatea Loulis sunt tranzactionate in cadrul categoriei a II-a a B.V.B si sunt inregistrate si depozitate de catre Registrul B.V.B. In aceste conditii, actionarii Societatii Absorbite vor deveni titularii actiunilor nou emise de Societatea Absorbanta la data inscrierii acestora in registrul actionarilor Societatii Absorbante tinut de Registrul B.V.B in conformitate cu reglementarile si procedurile B.V.B si cu reglementarile C.N.V.M.

La data realizarii fuziunii, actionarii Societatii Absorbite vor primi un numar intreg de actiuni nou emise de Societatea Absorbanta, determinat prin rotunjirea pana la cel mai apropiat numar intreg a numarului rezultat din inmultirea numarului de actiuni detinut de acestia la Societatea Absorbanta cu raportul de schimb.

RAPORTUL DE SCHIMB AL ACTIUNILOR

Raportul de schimb al actiunilor a fost stabilit prin raportarea valorii contabile a unei actiuni emisa de Societatea Absorbanta la valoarea contabila a unei actiuni emise de Societatea Absorbanta.

Raportul de schimb al actiunilor este de 3,63 actiuni Loulis nou emise pentru 1 actiune Titan.

Schimbul de actiuni se va face fara sulta.

CONVERSIA SI SCHIMBUL DE ACTIUNI. PATRIMONIUL NET AL SOCIETATII ABSORBANTE

La data realizarii fuziunii, toate actiunile Societatii Absorbite existente anterior realizarii fuziunii se vor anula si in schimbul lor actionarii Societatii Absorbite vor dobandi un numar total de

132.311.596,31 rotunjit la 132.311.597 actiuni nominative noi ale Societatii Absorbante, avand o valoare nominala de 0,1000 RON (1.000 ROL) fiecare, prin aplicarea raportului de schimb stabilit la punctul 8 de mai sus, cu respectarea regulilor stabilite conform punctului 6 din Proiectul de Fuziune si in conformitate cu prevederile Ordinului nr. 1376/2004.

Determinarea numarului de actiuni ce vor fi distribuite actionarilor Societatii Absorbite s-a facut prin efectuarea urmatoarelor operatiuni:

- (i) determinarea numarului de actiuni ce vor fi emise de catre Societatea Absorbanta prin inmultirea numarului de actiuni ale Societatii Absorbite cu raportul de schimb;
- (ii) anularea actiunilor pe care Societatea Absorbanta ar fi trebuit sa le primeasca in urma fuziunii in calitate de actionar al Societatii Absorbite.

De efectele fuziunii, precum si de actiunile nou emise vor beneficia persoanele care au calitatea de actionar la data de inregistrare astfel cum a fost stabilita de adunarea generala extraordinara a actionarilor care a aprobat definitiv fuziunea.

25.2. Legislatia aplicabila actiunilor care urmeaza sa fie emise de societatea rezultata in urma fuziunii.

Actiunile emise de Societatea Absorbanta se supun regulilor si conditiilor prevazute in legislatia speciala aplicabila pietei de capital, precum si in legislatia generala care guverneaza orice societate comerciala.

25.3. Indicarea faptului daca actiunile ce urmeaza sa fie emise de societatea rezultata in urma fuziunii sunt nominative sau la purtator.

Actiunile emise de Societatea Absorbanta sunt actiuni nominative.

25.4. Moneda in care vor fi emise actiunile societatii rezultate din fuziune.

Actiunile Societatii Absorbante sunt emise in RON.

25.5. O descriere a drepturilor atasate actiunilor societatii rezultate din fuziune, incluzand orice limitari ale acestor drepturi si procedura de exercitare a acestor drepturi.

Noile actiuni emise de Societatea Absorbanta ca efect al fuziunii si distribuite actionarilor Societatii Absorbite dau dreptul la dividende in conditiile prevazute de art. 238 din Legea nr. 297/2004.

La data realizarii fuziunii, actionarii Societatii Absorbite pierd dreptul la dividende in aceasta societate si dobandesc dreptul la dividende in Societatea Absorbanta, proportional cu cota de participare a fiecaruia la capitalul social al Societatii Absorbante.

In conformitate cu prevederile legale incidente, dreptul la dividend apartine persoanelor care au calitatea de actionar la data de inregistrare stabilita de adunarea generala ordinara a actionarilor care hotaraste distribuirea de dividende. Actul constitutiv al Societatii Absorbante nu contine restrictii cu privire la continutul si conditiile de exercitare a dreptului la dividende.

De asemenea, actiunile emise de Societatea Absorbanta confera actionarilor dreptul de vot, dreptul de preferinta la subscrierea noilor actiuni emise in cadrul majorarilor de capital social, dreptul la rascumpararea actiunilor in conditiile legii, dreptul la conversia actiunilor in conditiile legii. Drepturile mentionate au continutul dat acestora prin lege si se exercita in conditiile legii, actul constitutiv al Societatii Absorbante neinstituind restrictii cat priveste drepturile actionarilor.

25.6. Se vor preciza actele decizionale in virtutea carora actiunile vor fi emise.

Fuziunea a fost initiata si finalizata in baza urmatoarelor hotarari ale adunarilor generale extraordinare ale actionarilor societatilor implicate in fuziune:

- Hotararea A.G.E.A. nr. 7 din 16 septembrie 2005 privind insarcinarea Consiliului de Administratie al S.C. Loulis S.A. sa intocmeasca proiectul de fuziune prin absorbtie in conformitate cu art. 241 din Legea 31/1990 republicata
- Hotararea A.G.E.A. nr. 4 din 16 septembrie 2005 privind insarcinarea Consiliului de Administratie al S.C. Titan S.A. sa intocmeasca proiectul de fuziune prin absorbtie in conformitate cu art. 241 din Legea 31/1990 republicata
- Hotararea A.G.E.A. LOULIS nr. 1 din 16 ianuarie 2006 privind aprobarea definitiva a fuziunii, aprobarea proiectului de fuziune si aprobarea majorarii de capital social al LOULIS ca efect al fuziunii
- Hotararea A.G.E.A. TITAN nr. 1 din 16 ianuarie 2006 privind aprobarea definitiva a fuziunii

25.7. Se va preciza data estimativa de emisiune a actiunilor

Actiunile nou emise de LOULIS ca efect al majorarii capitalului social in cadrul procesului de fuziune au fost inregistrate la Oficiul Registrului Comertului Ilfov in baza incheierii Judecatorului Delegat nr. 743/28.02.2006.

25.8. O descriere a oricaror restrictii cu privire la libera transferabilitate a actiunilor emise de societatea rezultata din fuziune.

Nu este cazul. Actul constitutiv al Societatii Absorbante nu contine nici un fel de restrictii cu privire la libera transferabilitate a actiunilor.

25.9. Indicarea existentei oricarei oferte obligatorii de preluare sau a situatiilor de aplicare a prevederilor art.206 respectiv art.207 din Legea nr.297/2004 in legatura cu respectivele actiuni.

Nu este cazul.

25.10. Cu privire la tara unde urmeaza sa se inregistreze societatea care rezulta din fuziune:a) informatii cu privire la nivelul impozitului pe venitul din actiuni cu retinere la sursa;b) indicatii cu privire la faptul daca emitentul isi asuma responsabilitatea pentru retinerea la sursa si varsarea acestui impozit.

Actiunile sunt inregistrate in Romania, drept urmare venitul din investitii va fi impozitat in conformitate cu prevederile legale incidente romanesti. Potrivit legii, emitentul nu are responsabilitatea retinerii la sursa si a varsarii impozitului aferent veniturilor din investitii realizate de actionarii Societatii Absorbante.

26. Termenii si conditiile fuziunii

26.1. Conditiiile si detalii referitoare la posibilitatea retragerii din societate, in situatia in care este aplicabil art. 242 din Legea nr. 297/2004.

Intrucat actionarii Societatii Absorbite vor primi, in schimbul actiunilor detinute –actiuni care se tranzactionau in cadrul Bursei de Valori Bucuresti – Piata Rasdaq- actiuni emise de Societatea Absorbanta care este admisa la tranzactionare in cadrul Bursei de Valori Bucuresti, Categoria a II a, actionarii care nu sunt de acord cu fuziunea nu beneficiaza de dreptul de a se retrage din societate in conformitate cu prevederile art. 242 din Legea 297/2004.

26.2. Planul de distributie si de alocare

26.2.1. Procedura de notificare a actionarilor cu privire la numarul de actiuni emise de societatea rezultata din fuziune, ce le-a fost alocat / Modalitatea de predare a actiunilor si, daca este cazul, cuantumul sultei.

Avand in vedere numarul mare de actionari in cadrul celor doua societati, notificarea actionarilor cu privire la numarul de actiuni emise de Societatea Absorbanta ce le-a fost alocat / modalitatea de predare a actiunilor si, daca este cazul, cuantumul sultei, va fi realizata prin intermediul unui raport curent care va face obiectul formalitatilor de publicitate specifice rapoartelor curente. Continutul raportului curent este reprodus in Anexa 1 a prezentului Document privind fuziunea.

In urma evaluarii societatilor subiect al fuziunii a fost stabilit ca raportul de schimb al actiunilor este de 3,63 actiuni Loulis nou emise pentru 1 actiune Titan. Schimbul de actiuni se va face fara sulta. Raportul de schimb al actiunilor a fost stabilit prin raportarea valorii contabile a unei actiuni emisa de Societatea Absorbanta (SC Titan SA) la valoarea contabila a unei actiuni emise de Societatea Absorbanta (SC Loulis SA).

Atribuirea actiunilor nou emise de catre LOULIS catre actionarii TITAN se va realiza prin inregistrarea acestora si a actiunilor detinute in registrul Societatii Absorbante tinut de BVB.

26.2.2. Data incepand cu care documentul de prezentare a fuziunii este disponibil spre consultare.

Documentul de prezentare a fuziunii este disponibil spre consultare la sediul Societatii Absorbante sau la sediul S.S.I.F. Ieba Trust S.A. imediat dupa aprobarea acestuia de catre CNVM.

26.3. Intermediarul

26.3.1. Numele si adresa intermediarului care a contribuit la intocmirea documentului de prezentare a fuziunii.

SSIF TRUST SA, in calitate de Intermediar, cu sediul social in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 66-68, sector 1, Cod Unic de Inregistrare 15715453, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/12014/2003, autorizatie C.N.V.M. nr. 116/04.03.2005, autorizata sa tranzactioneze in cadrul B.V.B in baza deciziei C.N.V.M. nr. 3548/16.10.2003, a contribuit la intocmirea documentului de prezentare a fuziunii.

26.3.2. Comisioane platite intermediarului.

Comisionul platit intermediarului a fost de 5.835 Euro.

27. Admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata

27.1. Indicarea faptului daca actiunile societatii rezultate din fuziune sunt subiect sau vor fi subiect al unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata. Daca este cunoscuta, data cand vor fi admise la tranzactionare valorile mobiliare.

Procesul de admitere la cota BVB va fi definitivat ulterior inregistrarii majorarii capitalului de catre Oficiul Registrului Comertului si a inregistrarii actiunilor Societatii Absorbante in evidentele CNVM.

28. Cheltuieli aferente fuziunii

Pe langa costurile generate de inregistrarea la Oficiul Registrului Comertului a mentiunilor aferente fuziunii și de indeplinirea formalitatilor de publicitate, precum si de cele generate de realizarea inregistrarilor necesare la autoritatile pietei de capital, Societatea Absorbanta a suportat costurile cu onorariile consultantului legal, ale intermediarului, precum si ale evaluatorului implicat in fuziune, costuri insumand cumulativ echivalentul in RON a 20.000EUR.

29. Diluarea detinerilor de actiuni

Ca urmare a fuziunii, cota din capitalul social detinuta de actionarii LOULIS SA anterior fuziunii, s-a diminuat de la 100% la 67,609033%, ulterior fuziunii.

30. Informatii aditionale

30.1. Daca exista consultantii in legatura cu fuziunea se va mentiona denumirea si sediul acestora, calitatea in care au actionat, precum si contributia acestora.

La redactarea prezentului Prospect au mai fost implicate si urmatoarele entitati, dupa cum urmeaza:

- in calitate de Intermediar, SSIF TRUST SA, cu sediul social in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 66-68, sector 1, Cod Unic de inregistrare 15715453, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/12014/2003, autorizatie C.N.V.M. nr. 116/04.03.2005, autorizata sa tranzactioneze in cadrul B.V.B in baza deciziei C.N.V.M. nr. 3548/16.10.2003.
- in calitate de Consultant Juridic, SCA Bostina si Asociatii, cu sediul profesional situat in str. Aleea Alexandru, nr. 20A, sector 1, autorizata de Uniunea Avocatilor din Romania prin decizia nr. 1861/2000, Municipiul Bucuresti, Romania, Numar de inregistrare fiscala R 8078374.
- in calitate de Consultant, SC JPA AUDIT SI CONSULTANTA SRL, cu sediul in Bucuresti, Bd. Mircea Voda 35, Etaj 3, Sector 3, membra a Asociatiei Nationale a Evaluatorilor din Romania, membra a Corpului Expertilor Contabili si Contabililor Autorizati din Romania, inscrisa pe Lista Evaluatoilor Inregistrati la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

30.2. Indicarea altor informatii din documentul de prezentare care au fost auditate sau revizuite de auditorii emitentului si daca auditorii au intocmit un raport. In caz afirmativ, va fi reprodus cel putin un rezumat al acestui raport. Daca declaratia sau un raport atribuit unui expert sunt incluse in documentul de prezentare se vor furniza numele acestei persoane, sediul profesional, calificarea profesionala precum si orice interes important ar avea in legatura cu fuziunea. Daca raportul/declaratia au fost intocmite la cererea unei societati care fuzioneaza, se va face o declaratie cu privire la faptul ca aceste documente au fost incluse cu consimtamantul persoanei care a autorizat continutul acelei parti din documentul de prezentare.

Rapoartele auditorului asupra situatiilor financiare inainte de fuziune la 28.02.2006 au fost preluate ca atare in documentul de fuziune, dupa cum urmeaza:

SC LOULIS SA

1. La solicitarea SC LOULIS SA, noi am auditat bilantul, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu precum si situatia fluxurilor de trezorerie inainte de fuziune ale S.C. "LOULIS" SA la 28 februarie 2006. Responsabilitatea pentru aceste situatii financiare inainte de fuziune revine conducerii societatii. Responsabilitatea noastra consta in exprimarea unei opinii asupra acestor situatii financiare inainte de fuziune in baza auditului pe care l-am efectuat.

2. Auditul nostru a fost desfasurat in concordanta cu reglementarile nationale romanesti. Aceste reglementari sunt stabilite de Camera Auditorilor Financiari din Romania si sunt in conformitate cu Standardele Internationale de Audit emise de Federatia Internationala a Contabililor. Aceste Standarde cer planificarea si efectuarea auditului pentru a obtine o asigurare rezonabila asupra situatiilor financiare, pentru a constata daca acestea nu contin declaratii eronate semnificative.

Un audit include examinarea, pe baza de teste, a probelor de audit ce sustin sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare.

Un audit include, de asemenea, evaluarea principiilor contabile folosite si estimarile facute de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii generale a situatiilor financiare. Consideram ca auditul nostru constituie o baza rezonabila pentru opinia noastra.

3. In opinia noastra, situatiile financiare inainte de fuziune prezinta o imagine fidela a starii financiare a S.C. "LOULIS" SA la 28.02.2006, a rezultatelor si fluxurilor de numerar pentru anul incheiat, in concordanta cu Standardele Internationale de Contabilitate.

4. Acest raport de audit este intocmit asupra situatiilor financiare inainte de fuziune ale SC LOULIS SA la 28.02.2006 si este destinat exclusiv pentru actionarii societatii, asa cum prevede art. 244, alin. 1 din Legea 31 / 1990, republicata.

Auditor financiar

SC" RBC CONSULTING & AUDIT " SRL
Ploiesti, 21 Aprilie 2006

SC TITAN SA

1. La solicitarea SC TITAN SA, noi am auditat bilantul, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu precum si situatia fluxurilor de trezorerie inainte de fuziune ale S.C. "TITAN" SA la 28 februarie 2006. Responsabilitatea pentru aceste situatii financiare inainte de fuziune revine conducerii societatii. Responsabilitatea noastra consta in exprimarea unei opinii asupra acestor situatii financiare inainte de fuziune in baza auditului pe care l-am efectuat.

2. Auditul nostru a fost desfasurat in concordanta cu reglementarile nationale romanesti. Aceste reglementari sunt stabilite de Camera Auditorilor Financiarilor din Romania si sunt in conformitate cu Standardele Internationale de Audit emise de Federatia Internationala a Contabililor. Aceste Standarde cer planificarea si efectuarea auditului pentru a obtine o asigurare rezonabila asupra situatiilor financiare, pentru a constata daca acestea nu contin declaratii eronate semnificative.

Un audit include examinarea, pe baza de teste, a probelor de audit ce sustin sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare.

Un audit include, de asemenea, evaluarea principiilor contabile folosite si estimarile facute de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii generale a situatiilor financiare. Consideram ca auditul nostru constituie o baza rezonabila pentru opinia noastra.

3. In opinia noastra, situatiile financiare inainte de fuziune prezinta o imagine fidela a starii financiare a S.C. "TITAN" SA la 28.02.2006, a rezultatelor si fluxurilor de numerar pentru anul incheiat, in concordanta cu Standardele Internationale de Contabilitate.

4. Acest raport de audit este intocmit asupra situatiilor financiare inainte de fuziune ale SC TITAN SA la 28.02.2006 si este destinat exclusiv pentru actionarii societatii, asa cum prevede art. 244, alin. 1 din Legea 31 / 1990, republicata.

Auditor financiar

SC" RBC CONSULTING & AUDIT " SRL
Ploiesti, 21 Aprilie 2006



S.C. LOULIS S.A.

societate pe actiuni,
inmatriculata in Romania, sub Nr. J23/653/2005



TITAN

S.C. TITAN S.A.

societate radiata de la Oficiul Registrului Comertului
in baza certificatului de radiere din data de 31.03.2006

Stefanos Krommydas
Vicepresedinte Consiliu de Administratie LOULIS

**CONSULTANT JURIDIC
SCA BOSTINA SI ASOCIATII**

str. Aleea Alexandru, nr. 20A, sector 1, Bucuresti

Narcisa Fătu
Avocat Asociat

**EVALUATOR INDEPENDENT
JPA AUDIT & CONSULTANTA SRL**

B-dul Mircea Voda, nr. 35, etaj 3, sector 3, Bucuresti

Florin Toma
Director General

**INTERMEDIAR
SSIF IEBA TRUST SA**

Str. Buzesti, nr. 66-68, etaj 8, Sector 1, Bucuresti

Argyrios Volis
Conducător

CONSULTANT JURIDIC



INTERMEDIAR



EVALUATOR INDEPENDENT





Persoana Juridica Romana, Sediul Social in Oras Pantelimon
Sos. Cernica Nr. 11, Jud. ILFOV
Tel: 021204.67.90; Fax: 021/204.67.99
Nr.Ordine Orc.ILFOV: J/23/653/2005; C.U.I.: 1221611
Atribut fiscal R; CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS SI VARSAT **40.848.301,30 lei**

Raport Curent

Privind alocarea actiunilor emise ca efect al fuziunii prin absorbtie dintre LOULIS (Societate Absorbanta) si TITAN (Societate Absorbita)

In conformitate cu Hotararea nr. 1/16.01.2006 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor S.C. LOULIS S.A. s-a aprobat fuziunea prin absorbtie a S.C. TITAN S.A. (societate absorbita), cu sediul social in Bucuresti, Sos. Pantelimon nr. 350, Bl. 4, Parter, Centrul Nr. 646, Sector 2, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. de ordine J40/384/12.02.1991, C.U.I. 744, atribut fiscal R, de catre S.C. LOULIS S.A. (societate absorbanta), in conditiile prevazute in Proiectul de fuziune publicat in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV a nr. 3867 din 5 decembrie 2005.

Dupa inregistrarea la CNVM a actiunilor nou emise de LOULIS ca efect al fuziunii, acestea vor fi inregistrate in registrul actionarilor LOULIS tinut de Bursa de Valori Bucuresti. Actionarii TITAN vor beneficia de integralitatea atributelor dreptului de proprietate asupra actiunilor dupa inregistrarea acestora in registrul actionarilor LOULIS tinut de Bursa de Valori Bucuresti.

Actiunile nou emise vor fi distribuite catre persoanele care au calitatea de actionari ai S.C. TITAN S.A. la data de inregistrare, 31 ianuarie 2006, potrivit raportului de schimb in scris in proiectul de fuziune. Astfel, pentru fiecare actiune TITAN detinuta, actionarii TITAN vor primi 3,63 actiuni LOULIS nou emise in cadrul majorarii de capital social.

Stefanos Krommydas
Vicepresedinte Consiliu de Administratie