



**S.C. STOFE BUHUȘI S.A.**  
SOCIETATE ADMINISTRATĂ ÎN SISTEM UNITAR  
Libertății 36, BUHUȘI - 605100, BACĂU County ROMÂNIA  
Tel: + 40 234 261001; Fax: + 40 234 261001;  
CUI: RO962838; Nr. RC: J04/52/1991;  
C.S.S.V.: 4.964.682,50 lei  
E-mail: [stofebuhusi@gmail.com](mailto:stofebuhusi@gmail.com)  
Web: [www.stofebuhusi.ro](http://www.stofebuhusi.ro)



**Nr. 680 din 22.04.2019**

## **RAPORTUL ANUAL**

**întocmit pentru exercițiul financiar 2018,  
în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 5/2018  
al Autorității de Supraveghere Financiară,**

**Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare  
emise de STOFE BUHUȘI S.A. : ATS – AeRO Standard**

**STOFE BUHUȘI S.A.** are emise un număr de 1.985.873 acțiuni, instrumente de capital cu valoare nominală de 2,50 lei, distribuite unui număr de 12.008 deținători, nominal înregistrați în Registrul deținătorilor de instrumente financiare administrat de către Depozitarul Central S.A.

Valoarea capitalului social subscris și integral vărsat este de 4.964.682,50 lei.

Acțiunile “Stofe Buhuși” S.A. au fost înregistrate la tranzacționare la data de 14.05.1997.

În exercițiul financiar 2018 nu s-au emis și nu au fost restricționate sau retrase de la tranzacționare acțiuni ale societății.

Acțiunile emise au fost tranzacționate liber pe piața.

În ultimele 52 de săptămâni, au fost înregistrate 27 tranzacții care au implicat un nr. 629 acțiuni, cu o valoare de tranzacționare cumulată de 771,10 lei și o variație pozitivă a prețului de 2,76 %, în descreștere față de perioada anterioară, fapt care certifica interesul acționarilor de conservare a participațiilor lor.

La 25.03.2019 a fost înregistrată ultima tranzacție care a implicat un volum de 5 acțiuni la un preț de tranzacționare de 1,4900 lei/ acțiune.

Structura sintetică a acționariatului la 31.12.2018, certificată de către Depozitarul Central S.A., administratorul registrului acționarilor, este:

A acionari semnificativi	Numar de actiuni deținute	Cota de participare
Asociația "Stofe Buhuși"	1.012.795	51,00 %
S.I.F. "Moldova"	322.224	16,23 %
Alți acționari persoane fizice și juridice cu cote de participare individuale sub 1%	650.854	32,77 %
<b>TOTAL</b>	<b>1.985.873</b>	<b>100,00 %</b>

Situația sintetică a acțiunilor cotate este:

Specificatie	Numar acțiuni	Cota %	Observatii
Acțiuni ale acționarului majoritar	1.012.795	51,00	Dobândite prin cumparare conform contractului nr. BC 33/04.09.2000.vanzător I/PS
Acțiuni cotate	958.720	49,00	Tranzacționabile pe piața ATS – AcRO Standard
<b>TOTAL</b>	<b>1.985.873</b>	<b>100,00</b>	

În perioada de raportare, deși au fost înregistrate tranzacții cu acțiuni ale Stofe Buhuși S.A., valoarea acestora este nesemnificativă, nefiind în măsura a modifica structura sintetică a acționariatului, aceasta fiind identică cu cea existentă la finele anului 2017.

## 1. Analiza activității emitentului.

### 1.1. Descrierea activității de bază a societății

"Stofe Buhuși" S.A. este continuatoarea activității industriale de producție a țesăturilor din lână inițiată și dezvoltată în perioadele istorice începând din 1885.

În actula formă de organizare legală, respectiv societate comercială pe acțiuni, Stofe Buhuși S.A. a fost înființată în anul 1990, prin H.G. nr. 1254, în conformitate cu prevederile Legii nr. 15/1990, de reorganizare a unităților de stat în regii autonome și societăți comerciale.

Societatea a fost înregistrată la Registrul Comerțului la data de 29.01.1991 sub numărul: J04 / 52 / 1991, desfășurându-și activitatea în condiții de continuitate, în conformitate cu prevederile legale specifice și ale documentelor sale constitutive.

Activitatea principală autorizată și efectiv desfășurată de către "Stofe Buhuși" S.A. este clasificată CAEN la cod 1320 „producția de țesături”.

În perioada de analiză nu au fost operate modificări în structura organizatorică și funcțională a societății, acesta desfășurându-și activitatea în condiții de continuitate.

Activitatea productivă poate fi grupată, pe faze tehnologice principale, astfel:

- sortare și spălare lână fină, semifină și grosă;
- sortare și pregătire deșeuri textile proprii sau aprovizionate de la furnizori;
- vopsire fibre și pale;
- tehnologii de realizare fire picptanate, semipieptanate și cardate;
- tehnologii de realizare țesături;
- tehnologii de finisare țesături.

Extinderea obiectului de activitate și în domeniul cercetării - dezvoltării în științe fizice și naturale permite unității valorificarea potențialului intelectual al resursei sale umane, angajații societății implicați în acest sector de activitate având specializări și calificări postuniversitare, cu experiență acumulată în programe de cercetare dezvoltare anterioare

### 1.1.1. Elemente de evaluare generală

lei

Indicator	Realizări 2014	Realizări 2015	Realizări 2016	Realizări 2017	Realizări 2018
Cifra de afaceri	4.459.004	4.896.792	6.536.058	7.567.622	7.305.444
Venituri din exploatare	4.668.983	4.955.681	6.402.822	9.353.466	9.724.550
Cheltuieli din exploatare	4.656.276	4.951.190	6.330.822	9.170.529	9.460.038
Venituri financiare	117.441	73.556	61.455	34.565	41.255
Cheltuieli financiare	21.209	11.961	25.617	23.580	18.113
Rezultatul activității de exploatare	12.707	4.491	72.000	182.937	264.512
Rezultatul activității financiare	96.232	61.595	35.838	10.985	23.142
Rezultatul exercitiului - profit	108.939	66.086	107.838	193.922	287.654
Impozit pe profit	17.378	12.722	31.874	49.106	68.950
Rezultatul net al exercitiului	91.561	53.364	75.964	144.816	218.704
Valoarea exportului	247.679	183.388	145.192	95.031	81.362
Pondere export în CA	5,55%	3,75%	2,22 %	1,25 %	1,11 %
Lichiditate curentă	32.45%	22.28%	24,39	24,90	30,59
Lichiditate imediată	10.83%	7,91%	9,08	9,89	12,75

### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al emitentului

Societatea are imobilizate resurse semnificative în active de natura construcțiilor industriale și a echipamentelor, instalațiilor și utilajelor industriale care permit realizarea următoarelor principale grupe de produse (semifabricate și produse finite):

- lână sortată și spalată având ca sursă lână brută tunsă de pe oi;
- fire din lână și tip lână, în sistem cardat și pieptănat, respectiv 100 % lână, 100 % fibre chimice sau în amestec (fibre naturale și fibre chimice) în diferite procente și fineți, în funcție de cerințele de calitate impuse de beneficiar sau de caracteristicile țesăturilor, în cazul consumului propriu;
- țesături din lână și tip lână, destinate confecțiilor de damă și bărbătești, pături, stofă pentru uniforme militare, articole tehnice, într-o gamă largă de articole.

Produsele finite (țesături) sunt destinate pieței interne și exportului.

La intern produsele finite sunt destinate firmelor de confecții și celor de comerț cu amănuntul și reprezintă 80,16 % din cifra de afaceri.

Pe baza contractelor încheiate cu partenerii externi din Austria, Belgia și Italia au fost expediate produse finite la export a caror pondere în cifra de afaceri este de 1,11 %.

“Stofe Buhuși” S.A. realizează venituri și din furnizarea de servicii către terți, constând atât în pregătirea preliminară a fibrelor prin pieptanare și/sau vopsire, țesere, finisare, cât și în furnizarea de utilități partenerilor săi locatari ai spațiilor industriale și administrative închiriate.

Construcțiile industriale sau administrative devenite disponibile urmare reorganizărilor anterioare ale activităților proprii sunt valorificate prin închiriere, generând astfel venituri din chirii.

Ponderea produselor și serviciilor în cifra de afaceri este:

Specificație	Realizări 2014	Realizări 2015	Realizări 2016	Realizări 2017	Realizări 2018
Produse finite (țesături) (ct.701)	2.332.632 52,31%	2.987.475 61,01%	4.947.188 75,69%	5.881.123 77,71%	5.856.000 80,16%
Semifabricate (lănuri sortate și fire diverse) (ct.702)	1.737 0,04%	15.759 0,32%	10.035 0,16%	368 0,00%	1.150 0,00%
Produse reziduale (ct.703)	42.003 0,94%	422 0,01%	988 0,01%	6.098 0,08%	2.023 0,03%
Lucrări și servicii (filare țesere, finisare, furnizare energie electrică, apă, epurare ape reziduale către terți) (ct.704)	1.294.568 29,03%	1.117.506 22,82%	1.037.247 15,87%	999.224 13,21%	906.985 12,43%
Redevente, chirii (ct.706)	663.970 14,89%	624.835 12,76%	461.117 7,06%	511.386 6,76%	479.327 6,56%
Alte activități 7(ct.708)	874 0,02%	- 0,00%	1.342 0,02%	86.413 1,14%	1.058 0,01%
<b>Total producție vândută</b>	<b>4.335.784</b> <b>97,23%</b>	<b>4.745.997</b> <b>96,92%</b>	<b>6.457.917</b> <b>98,81%</b>	<b>7.484.612</b> <b>98,90%</b>	<b>7.246.543</b> <b>99,19%</b>
Mărfuri (vanzare cu amanuntul a țesăturilor prin magazine proprii) (ct.707)	34.368 0,77%	96.795 1,98%	52.461 0,80%	63.690 0,84%	58.901 0,81%
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri, corespunzătoare activității de cercetare	88.852 2,00%	54.000 1,10%	25.680 0,39%	19.320 0,26%	0 0,00%
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>4.459.004</b> <b>100,00%</b>	<b>4.896.792</b> <b>100,00%</b>	<b>6.536.058</b> <b>100,00%</b>	<b>7.567.622</b> <b>100,00%</b>	<b>7.305.444</b> <b>100,00%</b>

\*lei/ \*\*pondere

Înnoirea face parte din politica de management a producției și include măsuri de racordare a gamei de fire și țesături la tendințele modci.

Modificările semnificative în industria textilelor, sunt relativ rare și de regula, de fond, vizând în special tehnologiile și utilajele necesare prelucrării.

Sub aspectul formei, însă, modificările aduse de tendințele sezoniere ale modei impun o flexibilitate mărită a capacității de armonizare, cu maximă operativitate, pe sezoane, a întregului portofoliu de produse (fire și țesături), aceste schimbări fiind făcute de către societate în cursul întregului an.

### **1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico- materială**

Materiile prime se aprovizionează, în majoritate din import, palele din lână din Germania, coloranții din Elveția și Germania, piesele de schimb și accesoriile din Italia, Germania și China. Din țară sunt asigurați auxiliarii chimici și utilitățile.

Sursele de aprovizionare sunt sigure pe termen lung, iar prețurile la nivelul normal al celor practicate pe piețele internaționale.

Stocurile sunt menținute la nivelul minim sau, în cazul materiilor prime din import, datorită operativității cu care sunt livrate, se comandă distinct, pentru fiecare contract comercial încheiat cu clienții noștri.

Activitatea societății nu depinde de un singur furnizor, iar lipsa furnizorilor autohtoni pentru materiile prime generează un risc mediu provocat de variațiile cursurilor de schimb valutar.

### **1.1.4. Evaluarea activității de vânzare**

Pe ambele destinații – piața externă și internă – există o concurență puternică din partea producătorilor din China, Turcia și India care, oferind produse foarte ieftine sunt preferați, chiar dacă unele din produsele lor sunt de calitate îndoielnică.

Deși evoluția generală specifică industriei textile românești este descendentă, ponderea livrărilor, pe segmentul de piață al societății, este constant la intern, însă și-a continuat trendul descrescător pentru export.

Aceste tendințe sunt generate:

- la intern, de reducerea semnificativă a ofertei similare din partea altor producători specializați, societatea noastră valorificând oportunitățile oferite de cerințele pieței;
- la extern, de concurența producătorilor din Orientul Apropiat și Asia.

Activitatea societății nu depinde de un singur client la nici un produs din portofoliu.

### **1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajați / personalul emitentului**

Unitatea își desfășoară activitatea de producție utilizând personal calificat și specializat pentru fiecare loc de muncă, potrivit atribuțiilor profesionale și caracteristicilor tehnologice.

Personalul angajat are calificarea necesară, având după caz, avizele speciale de lucru (avize medicale pentru lucrul în mediu sau cu substanțe nocive, avize și autorizații ISCIR, etc.).

Pondere este deținută de salariații calificați în industria textilă (filatori, țesători, finisori, laboranți, controlori tehnici de calitate), pentru serviciile administrative și auxiliare având angajați calificați corespunzător, a căror pondere însă nu are valori semnificative.

Evoluția numărului mediu de salariați este:

Indicatori	2014 numar/pondere	2015 numar/pondere	2016 numar/pondere	2017 numar/pondere	2018 numar/pondere
Muncitori	52/ 72,23 %	51/ 72,86 %	59/ 75,65 %	64/ 77,39 %	71/ 78,03 %
Maistri	7/ 9,73 %	6/ 8,57 %	6/ 7,69 %	6/ 7,14 %	7/ 7,69 %
TESA (inclusiv conducere)	13/ 18,06 %	13/ 18,57 %	13/ 16,66 %	14/ 15,47 %	13/ 14,28 %
<b>TOTAL</b>	<b>72/ 100,00 %</b>	<b>70/ 100,00 %</b>	<b>78/ 100,00 %</b>	<b>84/ 100,00 %</b>	<b>91/ 100,00 %</b>

Angajații societății au reprezentanți ai salariaților semnatari ai contractului colectiv de muncă.

Raporturile de muncă, în condițiile de acută austeritate, în care unitatea își desfășoară activitatea, sunt amiabile, între angajați și patronat neexistând situații conflictuale, aspectele divergente fiind soluționate prin negociere.

În ultimii cincisprezece ani nu au fost înregistrate incidente spontane de întrerupere a activității sau greve datorate nemulțumirii angajaților față de tratamentul profesional sau social aplicat de angajator.

#### **1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază asupra mediului înconjurător.**

Autoritățile publice competente au autorizat activitatea societății și au emis Autorizația de mediu nr. 45 din 01.03.2013, fără program de conformare iar Revizia nr. 1 din 31.03.2017 a Autorizației de mediu stabilește că valabilitatea acesteia expiră în anul 2023.

Activitatea desfășurată nu generează situații de risc pentru mediu, societatea având funcțională o instalație de epurare a apelor meteorice și uzate, care asigură deversarea apelor reziduale epurate în emisar, râul Bistrița, cu asigurarea cerintelor de protecție a acestuia.

Activitatea societății nu este generatoare de reziduuri poluante sau noxe în aer, sol sau apă.

Societatea nu este implicată în litigii de mediu și nu se preconizează încălcări ale legislației specifice, activitatea de mediu fiind monitorizată de angajat specializat în protecția mediului.

#### **1.1.7. Evaluarea activității de cercetare-dezvoltare.**

În exercițiul financiar 2017 societatea a formulat și depus spre evaluare și aprobare două noi proiecte de cercetare-dezvoltare, astfel:

- 1. Revigorarea gospodăriilor tradiționale țărănești și sectorului de creștere a ovinelor prin valorificarea lânii utilizând soluții inovative de prelucrare ecologică, tratare și crearea de produse cu valoare ridicată pentru construcții,*

**industria textilă și agricultură (acronim InoWool)** al cărui scop este crearea unui lanț valoric integrat în regiunea de Nord-Est pentru valorificarea lânii provenită de la fermele și gospodăriile țărănești.

Societatea, în calitate sa de coordonator al proiectului se va ocupa de valorificarea resurselor indigene de lână, prin crearea unui sistem pilot pentru producerea de panouri izolatoare termice și fonoabsorbante destinate construcțiilor, rulotelor, elementelor modulare pentru stânc și stupi.

Proiectul va fi relizat în parteneriat cu:

- Institutul Național de Cercetări Economice "Costin C. Kirițescu" (INCE) București / Centrul de Economie Montană (CEMONT) Vatra Dornei;
- Primăria Dărmănești și
- Universitatea Tehnică "Gheorghe Asachi" din Iași - Facultatea de Textile-Pielărie și Management Industrial

**2. Reducerea poluării mediului ambiant prin utilizarea unor materiale și deșeuri textile reciclate în controlul buruienilor, agenților patogeni și dăunătorilor plantelor cultivate în agricultura convențională și ecologică (acronim TEXCOMBAT)** al cărui scop este valorificarea superioară a materialelor și deșeurilor textile reciclate în tehnologii de cultură a plantelor prietenoase mediului ambiant.

Societatea, în calitate sa de partener în proiect va efectua inovarea de produs prin realizarea și comercializarea unor materiale textile țesute și deșeuri reciclate din industria textilă pentru mulcirea solului, în vederea controlului buruienilor, agenților patogeni și dăunătorilor.

Proiectul se va realiza sub coordonarea promotorului Stațiunea de Cercetare - Dezvoltare pentru Legumicultură Bacău, în parteneriat cu R.B.R. Construct S.R.L., Adonis S.R.L., Farmacia Naturii S.R.L. și HORTISEM S.R.L.

În perioada de raportare implicarea societății în aceste proiecte nu a fost generatoare de venituri și cheltuieli.

#### **1.1.8. Evaluarea activității privind managementul riscului**

Activitățile societății sunt dezvoltate și desfășurate pe bază de management al riscurilor, pentru realizarea căruia sunt implementate sisteme de control intern integrat certificate ISO 9001:2015.

În activitatea curentă sunt aplicate proceduri de sistem și proceduri operaționale dezvoltate și aprobate pentru principalele circuite funcționale, iar evaluarea modului de aplicare a acestora este realizată de către compartimentul de audit intern.

Controlul intern vizează asigurarea conformității cu legislația în vigoare, buna funcționare a activității interne, aplicarea deciziilor luate de către conducere, fiabilitatea informațiilor financiare, utilizarea eficientă a resurselor, precum și prevenirea și controlul riscurilor de a nu atinge obiectivele stabilite.

Procedurile de control intern aplicate vizează atât urmărirea înscrierii activității unității și a comportamentului personalului în cadrul definit de legislația aplicabilă, valorile, normele și regulile interne, cât și verificarea corectitudinii cu care informațiile financiare, contabile și de gestiune reflecta poziția și performanța societății.

Având în vedere lipsa ofertei autohtone pentru materiile prime și concurența produselor din China, Turcia, India suntem expuși permanent riscului de preț, resimțindu-se pregnant atât lipsa unei strategii naționale privind producția de lână și fibre chimice, cât și a unei protecții a producției naționale de fire și țesături față de importurile de textile ieftine și de calitate îndoielnică.

Societatea practică o politică de evitare, pe cât posibil, a angajării de credite, asigurându-și lichiditățile din activitatea curentă, astfel încât aceasta nu este supusă riscului de credit și/sau riscului ratei dobânzii.

De asemenea, entitatea își asigură finanțarea activității curente direct, selecționându-și clienții pe baza bonității lor financiare astfel fiind evitat riscul de finanțare și riscul de lichiditate.

Operațiunile și tranzacțiile efectuate de către societate în această perioadă au permis constituirea unui flux de numerar constant, care a asigurat atât onorarea obligațiilor de plată la scadență, cât și constituirea unui disponibil de cont curent, care să permită atât intervenții rapide în situații de criză, cât și valorificarea disponibilităților prin investiții financiare pe termen scurt.

În cursul anului 2018 societatea a fost în atenția unităților teritoriale specializate ale statului, care prin acțiuni de control tematic au evaluat neutru și obiectiv activitatea acesteia.

În anul 2018 au fost efectuate controale tematice de către reprezentanții Administrației Bazinale de Apă Siret Bacău, Gărzii Naționale de Mediu, reprezentanța teritorială Bacău, Inspectoratul Județean pentru Situații de Urgență, Inspectoratul Teritorial de Muncă Bacău. Aceste autorități au verificat și evaluat conform competențelor specifice, organizarea și desfășurarea activităților de gospodărire a apelor, de protecție a mediului, de desfășurarea activităților curente pentru evitarea situațiilor de urgență și de desfășurare a activităților de administrare a forței de muncă cu asigurarea tuturor condițiilor de sănătate și securitate în muncă.

Urmare acestor operațiuni de control s-a constatat că societatea își desfășoară activitățile curente în condiții de legalitate, fără a fi recomandate planuri de măsuri, de conformitate sau sancțiuni.



Activitatea economică a entității, desfășurată în perioada de raportare, a fost prezentată în Situațiile Financiare Anuale întocmite în conformitate cu prevederile O.M.F.P. nr. 1802/2014, acestea fiind supuse auditului statutar.

Urmare desfășurării activităților și aplicării procedurilor specifice, conform Standardelor Internaționale de Audit, auditorul financiar a emis, fără rezerve, raportul său.

Raportul de audit a fost făcut public, la data emiterii, conform regulamentelor C.N.V.M./ A.S.F.

### **1.2.9 Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului**

Pentru perioada următoare conducerea societății va aplica politici manageriale care să asigure o evoluție favorabilă a tuturor segmentelor funcționale ale societății, prin asigurarea cu comenzi, aprovizionarea operativă, întreținerea curentă a utilajelor și instalațiilor, reducerea cheltuielilor, a consumurilor specifice, rentabilizarea procesului de producție și introducerea cu prioritate a tehnologiilor avansate care să asigure atât creșterea calității produselor realizate cât și prețuri competitive.

Pentru exercitiul financiar 2019 societatea a preconizat desfășurarea activității ținând cont de cerințele piețelor internă și externă. În acest sens, se va proceda la intensificarea acțiunilor de marketing prin:

- participarea la târguri și expoziții specializate în țară și străinătate;
- ofertarea produselor și serviciilor în S.I.C.A.P. pentru clienții care aplică proceduri de achiziție publică;
- abordarea potențialilor clienți, prin ofertarea de mostre de țesături din colecțiile aflate spre desfacere;
- ofertarea de prestări servicii specializate pentru alți clienți privați;
- ofertarea de servicii privind studiile și cercetările tehnologice, pentru valorificarea la maxim a performanțelor profesionale ale specialiștilor societății.

În același timp dimensionarea personalului va fi una dinamică raportată la cantitățile și termenele contractate.

De asemenea obligațiile contractuale determină o abordare dinamică și în ceea ce privește politica cheltuielilor de capital, societatea fiind pregătită pentru realizarea acestora fără afectarea situației financiare, date fiind valorile indicatorilor de lichiditate realizați la data de referință.

Managementul societății apreciază că, la nivelul mediului intern, nu există riscuri estimate și/sau alte premise care să ducă la producerea de evenimente și/sau efectuarea de tranzacții și operațiuni care ar putea afecta semnificativ veniturile din activitatea de bază.

La nivelul mediului extern, însă, managementul își exprimă îngrijorarea cu privire la efectele negative asupra activității de baza generate de lipsa de predictibilitate legislativă și de întâzierile repetate în aplicarea politicilor și programelor naționale de dinamizare a sectorului de exploatare a lăunii.

## **2. Activele corporale ale emitentului**

Activitatea societății se desfășoară exclusiv la sediul social declarat, respectiv, Buhuși, str. Libertății nr. 36.

Unitatea nu are sucursale, filiale, agenții sau puncte de lucru organizate pe alte amplasamente.

În patrimoniul unității sunt înregistrate construcții, construcții speciale, instalații tehnice, mașini, utilaje și alte active asimilabile, utilizate pentru producție, în conservare, disponibile sau închiriate, după caz.

Defavorizantă este însă vechimea utilajelor și gradul ridicat de uzură, ultima acțiune de re tehnologizare fiind desfasurată în anul 1995 și privește activitatea secției de finisaj.

Gradul de uzură pentru circa 10 % din active este estimat la 40 – 45 %, utilajele respective având o vechime de circa 20 ani, pentru celelalte 90 % din active gradul de uzură fiind estimat la 80 – 85 %, vechimea acestora fiind de peste 25 ani.

Referitor la administrarea activelor imobilizate, în perioada de raportare, au fost efectuate operațiuni și/sau tranzacții de achiziție, respectiv casare de active imobilizate de natura utilajelor și instalațiilor tehnologice și nu s-au efectuat operațiuni și/sau tranzacții de înstrăinare de active.

Achizițiile de active efectuate în sumă de 6.768 lei, sunt nesemnificative ca număr și valoare raportat la valoarea netă a acestora de 8.423.618 lei și constau în cumpărarea de pe piața internă a unui echipament de climatizare și a unui recipient de aer, sub presiune de 1000 litri, necesare desfasurării activităților curente de producție în condiții de siguranță și sănătate a muncii.

Operațiunea de casare efectuată privește echipamente și utilaje tehnologice cu durate de viață normate expirate, majoritatea având mai mult de 40 de ani de funcționare, valoarea acestora însumând 136.833 lei. Casarea s-a realizat în regie proprie deșeurile feroase și neferoase urmând a fi valorificate pe măsura obținerii unor prețuri avantajoase.

Unitatea nu are înregistrate litigii privind dreptul de proprietate și nici nu există potențiale probleme legate de aceste drepturi.

### 3. Piața valorilor mobiliare emise de emitent

Unitatea are emise valori mobiliare de tipul acțiunilor. Acestea sunt tranzacționate pe piața ATS – AeRO Standard și au fost prezentate în detaliu în prima parte a acestui raport.

În conformitate cu prevederile legale societatea a decis pentru exercițiul 2018, utilizarea integrală a profitului net pentru acoperirea pierderilor contabile reportate, astfel încât nu s-au convenit, plătit sau acumulat dividende în contul acționarilor.

Pentru perioadele viitoare se intenționează utilizarea rezultatelor pozitive pentru acoperirea tuturor pierderilor reportate, după care acestea se vor utiliza pentru re tehnologizare.

Nu se intenționează achiziționarea de către societate a propriilor acțiuni.

Societatea nu are filiale și implicit nu există acțiuni emise și deținute de acestea.

Entitatea nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță și nici nu intenționează să inițializeze operațiuni de capital de acest tip.

### 4. Conducerea societății.

#### 4.1. Lista membrilor Consiliului de Administrație

Societatea a adoptat Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

Structura de guvernanță corporativă este reprezentată la nivel decizional de către Consiliul de Administrație aprobat și validat conform prevederilor legale, prin hotărârea Adunării Generale a Acționarilor, în ședința din 16.12.2015, în următoarea componență:

Nume și prenume/ Denumirea	Calitate
Ștefan Câmpanu	Președinte al CA - Director General, inginer textilist
Gheorghe Costin	Membru al CA- economist
S.C. Asset Invest S.A. Bacau	Membru al CA legal reprezentat de d-na Udreanu Mihaela-Dorina, inginer textilist

Mandatul membrilor consiliului de administrație expiră la data de 01.01.2020.

Pentru monitorizarea desfășurării activității societății comerciale Consiliul de Administrație se întrunește lunar, ocazie cu care se realizează și procesul de evaluare a activității acestuia.

#### **4.2. Prezentarea membrilor Consiliului de Administrație.**

**D-l Ștefan Câmpanu**, este absolvent al Institutului Politehnic Iași, Facultatea de Tehnologie și Chimia Textilelor, specialitatea inginer în tehnologia firelor și țesăturilor. Experiența profesională este dobândită la Stofe Buhuși, unde începând cu 1986 a deținut funcții de conducere la nivel departamental sau general. Deține în proprietate un număr de 3115 acțiuni reprezentând 0,15 % din totalul acțiunilor tranzacționabile.

**D-l Gheorghe Costin** este absolvent al Universității "Alexandru Ioan Cuza " Iași, specializarea contabilitate și informatică de gestiune. Experiența profesională este dobândită la Stofe Buhuși, unde a deținut cronologic funcțiile de conducere: șef serviciu financiar-prețuri, șef serviciu contabilitate și director economic. Deține în proprietate un număr de 1050 acțiuni reprezentând 0,05 % din totalul acțiunilor tranzacționabile.

**S.C. ASSET Invest S.A. Bacau** este persoană juridică autorizată conform legislației specifice, interesele acesteia sunt reprezentate, iar drepturile și obligațiile sunt exercitate de către **D-na Mihaela - Dorina Udreanu**, absolventă a Institutului Politehnic Iași, Facultatea de Tehnologie și Chimia Textilelor, specialitatea inginer în tehnologia țesăturilor. Experiența profesională este dobândită la "Proletarul" Bacău. Începând cu anul 1992 este analist investiții financiare la S.I.F. "Moldova". Nu deține în proprietate acțiuni la Stofe Buhuși S.A..

**S.C. ASSET Invest S.A. Bacău** reprezintă interesele acționarului semnificativ S.I.F. "Moldova".

Nu există persoane afiliate sau legate așa cum acestea sunt definite de către legislația specifică, astfel încât nu există nici un acord, înțelegere sau legătură de familie datorită căreia membrii conducerii executive să fi fost numite în funcție.

Membrii Consiliului de Administrație în ultimii cinci ani nu au fost antrenați în litigii sau proceduri administrative referitoare la activitatea în cadrul societății și nici nu există aspecte care să restricționeze capacitatea acestora de a-și exercita atribuțiile profesionale în folosul societății.

#### **5. Situația financiar – contabilă.**

Situațiile financiare ale Stofe Buhuși S.A. sunt întocmite în conformitate cu Reglementările contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate, aprobate prin Ordinul nr. 1802/2014 și oferă o imagine fidelă a poziției economice și performanțelor societății, obținute în condiții de continuitate.

Analiza comparată a indicatorilor economico-financiari reflectați prin bilanț, contul de profit și pierdere și a fluxurilor de trezorerie, pentru o perioadă extinsă de cinci ani, reflectă tendința constantă de consolidare a poziției economice și de creștere a performanțelor societății, astfel:

### 5.a. Analiza comparata a principalilor indicatori bilantieri

lei

Indicatori	Rezultate 2014	Rezultate 2015	Rezultate 2016	Rezultate 2017	Rezultate 2018
Imobilizări necorporale	0	0	0	0	0
Imobilizări corporale	8.889.283	8.580.909	9.017.732	8.774.651	8.423.618
Imobilizări financiare	0	0	0	0	0
<b>Active imobilizate</b>	<b>8.889.283</b>	<b>8.580.909</b>	<b>9.017.732</b>	<b>8.774.651</b>	<b>8.423.618</b>
Stocuri	8.386.928	8.483.543	7.993.802	7.928.195	7.946.772
Creanțe	769.650	948.980	640.282	1.035.276	831.095
Investiții financiare TS	1.100.000	650.000	2.058.605	2.078.366	2.117.154
Casa și cont bancar	2.332.960	3.072.884	2.043.154	2.113.681	2.729.672
<b>Active circulante</b>	<b>12.589.538</b>	<b>13.155.407</b>	<b>12.735.843</b>	<b>13.155.518</b>	<b>13.624.693</b>
Cheltuieli în avans	1.150	0	200	200	200
Datorii cu scadența <1an	387.924	590.473	522.092	528.318	445.376
<b>Active circulante nete</b>	<b>12.202.764</b>	<b>12.564.934</b>	<b>12.204.076</b>	<b>12.591.973</b>	<b>13.161.709</b>
<b>Total active minus datorii curente</b>	<b>21.092.047</b>	<b>21.145.843</b>	<b>21.221.808</b>	<b>21.366.624</b>	<b>21.585.327</b>
Datorii cu scadența >1an	0	0	0	0	0
Provizioane	0	0	0	0	0
Venituri în avans	0	0	9.875	35.427	17.808
Capital social subscris și varsat	4.964.683	4.964.683	4.964.683	4.964.683	4.964.683
Prime de capital	0	0	0	0	0
Rezerve din reevaluare	2.792.489	2.792.338	2.791.736	2.791.565	2.789.889
<b>Rezerve</b>	<b>24.896.549</b>	<b>22.848.539</b>	<b>22.853.931</b>	<b>22.863.627</b>	<b>22.878.010</b>
<b>Rezultatul reportat - pierdere</b>	<b>(11.647.778)</b>	<b>(9.511.600)</b>	<b>(9.459.114)</b>	<b>(9.388.371)</b>	<b>(9.251.576)</b>
<b>Rezultatul curent - profit</b>	<b>91.561</b>	<b>53.364</b>	<b>75.964</b>	<b>144.816</b>	<b>218.704</b>
Repartizarea profitului	5.457	1.481	5.392	9.696	14.383
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>21.092.047</b>	<b>21.145.843</b>	<b>21.221.808</b>	<b>21.366.624</b>	<b>21.585.327</b>
Patrimoniu public	0	0	0	0	0
<b>Total capitaluri</b>	<b>21.092.047</b>	<b>21.145.843</b>	<b>21.221.808</b>	<b>21.366.624</b>	<b>21.585.327</b>
<b>Variația capitalurilor</b>		<b>+ 0,26 %</b>	<b>+ 0,36 %</b>	<b>+ 0,68 %</b>	<b>+ 1,02 %</b>

Indicatorii bilantieri obtinuti pentru exercitiul financiar 2018 confirmă desfășurarea unei activități în condiții de continuitate, care a consolidat poziția economică a societății prin creșterea capitalurilor proprii în condițiile reducerii pierderilor reportate, fapt care permite evaluarea corectă a mărimii proceselor economice viitoare ale societății.

Atât valorile pozitive ale capitalurile proprii și trendul ascendent al acestora, cât și lipsa capitalului împrumutat reflectă capacitatea societății de a-și asigura continuitatea activității din fonduri proprii.

### 5.b. Analiza comparata a contului de profit și pierdere.

lei

Indicator	Realizări 2014	Realizări 2015	Realizări 2016	Realizări 2017	Realizări 2018
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>4.459.004</b>	<b>4.896.792</b>	<b>6.536.058</b>	<b>7.567.622</b>	<b>7.305.444</b>
Venituri din exploatare	4.668.983	4.955.681	6.402.822	9.353.466	9.724.550
Cheltuieli din exploatare	4.656.276	4.951.190	6.330.822	9.170.529	9.460.038
Venituri financiare	117.441	73.556	61.455	34.565	41.255
Cheltuieli financiare	21.209	11.961	25.617	23.580	18.113
<b>Rezultatul activității de exploatare</b>	<b>12.707</b>	<b>4.491</b>	<b>72.000</b>	<b>182.937</b>	<b>264.512</b>
<b>Rezultatul activității financiare</b>	<b>96.232</b>	<b>61.595</b>	<b>35.838</b>	<b>10.985</b>	<b>23.142</b>
<b>Rezultatul brut al exercitiului - profit</b>	<b>108.939</b>	<b>66.086</b>	<b>107.838</b>	<b>193.922</b>	<b>287.654</b>
Impozit pe profit	17.378	12.722	31.874	49.106	68.950
<b>Rezultatul net al exercitiului</b>	<b>91.561</b>	<b>53.364</b>	<b>75.964</b>	<b>144.816</b>	<b>218.704</b>
<b>Variația rezultatului net</b>		<b>- 41,72 %</b>	<b>+ 42,35 %</b>	<b>+ 90,64 %</b>	<b>+ 51,02 %</b>

Activitatea societății s-a desfășurat conform programului de activitate aprobat, rezultatele indicatorilor contului de profit și pierdere reflectând tendința crescătoare a performanțelor economice, constatându-se o creștere cu 51,02 % a rezultatului net față de exercitiul financiar precedent.

Pentru veniturile nete realizate, cheltuielile angajate s-au situat în limite normale, asigurându-se un profit, proportional cu producția realizată.

### 5.c. Analiza comparata a fluxurilor de trezorerie

lei

Denumirea elementului	Exercitiul 2016	Exercitiul 2017	Exercitiul 2018
A	1	2	3
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:</b>			
Incasari de la clienti	9.520.792	8.730.834	8.915.647
Plati catre furnizorii si angajati	8.244.571	8.569.775	8.189.576
Dobanzi platite	0	0	0
Impozit pe profit platit	3.006	66.064	68.950
Incasari din asigurarea impotriva cutremurilor	0	0	0
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>1.273.215</b>	<b>94.995</b>	<b>657.121</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:</b>			
Plati pentru achizitionarea de actiuni	0	0	0
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	913.033	6.307	3.097
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	0	0	0
Dobanzii incasate	16.813	1.600	753
Dividende incasate	1.880	0	0
<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>(894.340)</b>	<b>(4.707)</b>	<b>(2.344)</b>
<b>Fluxurile de trezorerie din activitati de finantare:</b>			
Incasari din emisiunea de actiuni	0	0	0
Incasari din imprumuturi pe termen lung	0	0	0
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	0	0	0
Dividende platite	0	0	0
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie</b>	<b>378.875</b>	<b>90.288</b>	<b>654.777</b>
<b>Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul perioadei</b>	<b>3.722.884</b>	<b>4.101.759</b>	<b>4.192.048</b>
<b>Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul perioadei</b>	<b>4.101.759</b>	<b>4.192.047</b>	<b>4.846.825</b>

Fluxul de numerar este un indicator care reprezintă imaginea stării de sănătate a acestei afaceri, cuprinzând atât încasările, cât și plățile pe care societatea le are într-o perioadă de timp.

În ultimii cinci ani societatea a obținut valori pozitive semnificative ale lichidităților evoluția acestora fiind constantă și predictibilă, valorile realizate fiind

Indicator	Realizări 2014	Realizări 2015	Realizări 2016	Realizări 2017	Realizări 2018
Trezorerie și echivalente de trezorerie nete, din care:	3.432.960	3.722.884	4.101.759	4.192.047	4.846.825
Imobilizări financiare pe termen scurt	1.100.000	650.000	2.058.605	2.078.366	2.117.154
Pondere imobilizare financiară	32,04 %	17,46 %	50,19 %	49,58 %	43,68 %

Operațiunile și tranzacțiile efectuate de către societate în această perioadă au permis constituirea unui flux de numerar constant, care a asigurat atât onorarea obligațiilor de plată la scadență, cât și constituirea unui disponibil de cont curent, care să permită atât intervenții rapide în situații de criză, cât și valorificarea disponibilităților prin investiții financiare pe termen scurt.

O bună dinamică a cifrei de afaceri și a profitabilității, lipsa datoriilor bugetare, bunul istoric de plată către creditorii comerciali, lipsa oricăror altor forme de creditare, reflect capacitatea societății de finanțare a activității sale, valorile indicatorilor specifici confirmând corespunzător această realitate, astfel:

Denumirea indicatorului	U.M.	Exercițiul financiar			
		2015	2016	2017	2018
Fondul de rulment	lei	12.537.404,00	12.204.076,00	12.591.973,00	13.161.709,00
Necesarul de fond de rulment	lei	9.492.050,00	10.170.597,00	10.513.519,00	10.449.645,00
Trezoreria netă	lei	3.045.354,00	2.033.479,00	2.078.454,00	2.712.064,00

Pentru perioada următoare conducerea societății va aplica politici manageriale care să asigure o evoluție favorabilă a tuturor segmentelor funcționale ale societății, prin asigurarea cu comenzi, aprovizionarea operativă, întreținerea curentă a utilajelor și instalațiilor, reducerea cheltuielilor, a consumurilor specifice și o consolidare a rentabilității procesului de producție.

## 6. Guvernanta corporativa.

Guvernanta corporativa a Stofe Buhuși S.A. a implementat în mod benevol recomandările cuprinse în Codul de Guvernanta Corporativa a Bursei de Valori București, care stabilește principiile și structurile de guvernanta, având ca scop principal respectarea drepturilor acționarilor precum și asigurarea unui tratament echitabil al acestora.

*Practicile de guvernață corporativă* adoptate de societate se referă, fără a fi limitative, la:

- tratarea în mod echitabil a tuturor deținătorii de acțiuni, toate instrumentele confera drepturi egale deținătorilor, orice modificare a drepturilor conferite de acestea, trebuie supusă aprobării deținătorilor direct afectați, după caz, în adunările speciale ale respectivilor deținători;
- depunerea de către societate a tuturor diligențelor pentru facilitarea participării acționarilor la lucrările adunărilor generale ale acționarilor (“AGA”), precum și a exercitării depline a drepturilor acestora;
- propunerea de către societate spre aprobarea AGA a procedurilor de urmat în vederea desfășurării ordonate și eficiente a lucrărilor AGA, fără a prejudicia însă dreptul oricărui acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateră;
- încurajarea pe deplin a participării acționarilor la lucrările AGA acționarii care nu pot participa având la dispoziție posibilitatea exercitării votului în absență, pe bază de procură specială, în cadrul AGA se va permite și încuraja dialogul între acționari și membrii Consiliului de Administrație și/sau ai conducerii;
- asigurarea de către societate a accesului acționarilor la informații relevante, astfel încât aceștia să își exercite toate drepturile de o manieră echitabilă;
- existența personalului desemnat pentru relația cu investitorii, în general, și cu acționarii proprii, în special.

#### 6.1. Declarația privind guvernanta corporativă.

Indicativ	Prevederi care trebuie respectate	Respecta	Nu respecta sau respecta partial	Motivarea neconformității
A 1.	Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință cu privire la Consiliu și la funcțiile de conducere cheie ale societății. Administrarea conflictului de interese la nivelul Consiliului trebuie să fie prevăzută în regulamentul Consiliului.		PARTIAL	Consiliul de administrație își desfășoară activitatea pe baza actului constitutiv al societății și în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990. În actul constitutiv al societății sunt reglementate atribuțiile drepturile, obligațiile și limitele de competență ale Consiliului de Administrație. Se va avea în vedere elaborarea, aprobarea și implementarea unui regulament intern de funcționare a Consiliului de Administrație.
A 2.	Orice alte angajamente și obligații profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv pozițiile executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, vor fi aduse la cunoștința Consiliului înainte de numire și pe perioada mandatului.	DA		



A 3.	Orice membru al Consiliului trebuie sa prezinte Consiliului informatii privind orice legatura cu un actionar care detine direct sau indirect actiuni reprezentand peste 5% din toate drepturile de vot. Aceasta obligatie se refera la orice fel de legatura care poate afecta pozitia membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	DA		
A 4.	Raportul anual va informa daca a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Presedintelui. Trebuie sa contina de asemenea numarul de sedinte ale Consiliului.	DA		
A 5.	Procedura privind cooperarea cu Consultantul Autorizat pentru perioada in care aceasta cooperare este impusa de Bursa de Valori Bucuresti, care va cuprinde cel putin urmatoarele:	DA		
A 5.1.	Persoana de legatura cu Consultantul Autorizat	DA		
A 5.2.	Frecventa intalnirilor cu Consultantul Autorizat, care va fi cel putin o data pe luna si ori de cate ori evenimente sau informatii noi implica transmiterea de rapoarte curente sau periodice astfel incat Consultantul Autorizat sa poata fi consultat.		PARTIAL	Se pastreaza legatura cu consultantul autorizat pe masura ce se identifica aspecte care necesita opinia acestuia.
A 5.3.	Obligatia de a furniza Consultantului Autorizat toate informatiile relevante si orice informatie pe care in mod rezonabil o solicita consultantul autorizat pentru indeplinirea responsabilitatilor care ii revin.	DA		
A 5.4.	Obligatia de a informa Bursa de Valori Bucuresti cu privire la orice disfunctionalitate aparuta in cadrul cooperarii cu Consultantul Autorizat sau schimbarea Consultantului Autorizat.	DA		
B.1	Consiliul va adopta o politica astfel incat orice tranzactie a societatii cu o filiala reprezentand 5% sau mai mult din activele nete ale societatii, conform celei mai recente raportari financiare, sa fie aprobata de Consiliu.		NU	Societatea nu detine filiale

B 2.	Auditul intern trebuie sa fie realizat de catre o structura organizatorica separata (departamentul de audit intern) din cadrul societatii sau prin serviciile unei terte parti independente care va raporta Consiliului, iar in cadrul societatii ii va raporta direct directorului general.	DA		
C 1.	Societatea va publica in raportul anual o sectiune care va include veniturile totale ale membrilor Consiliului si ale directorului general aferente anului financiar respectiv si valoarea totala a bonusurilor sau a oricaror compensatii variabile si de asemenea ipotezele cheie si principiile pentru calcularea veniturilor mentionate mai sus,		PARTIAL	Principiile de calcul sunt prezentate in actul constitutiv si contractul de mandate.
D 1.	Societatea trebuie sa organizeze un serviciu de Relatii cu Investitorii -facut cunoscut publicului larg prin persoana/persoanele responsabile sau ca unitate organizatorica. In afarade informatiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie sa includa pe pagina sa de internet o sectiune dedicata relatiilor cu investitorii, in limbile romana si engleza, cu toate informatiile relevante de interes pentru investitori, Inklusiv:		PARTIAL	Societatea are pe pagina sa de internet o sectiune dedicata investitorilor denumita "Noutati" unde sunt publicate informatii relevante acestora. Se are in vedere publicarea altor informatii care sa largeasca volumul informatiilor furnizate.
D 1.1.	Principalele regulamente ale societatii: actul constitutiv si regulamentele interne ale organelor statutare		PARTIAL	Se are in vedere publicarea acestora pe pagina de internet a societatii, pe masura ce aceasta se dezvoltă.
D 1.2.	Cv-urile membrilor organelor statutare;	DA		
D 1.3.	Rapoartele curente si rapoartele periodice	DA		
D 1.4.	Informatii referitoare la adunarile generale ale actionarilor: ordinea de zi si materialele aferente; hotararile adunarilor generale;	DA		

D 1.5.	Informatii cu privire la evenimente corporative precum plata dividendelor sau alte evenimente care au ca rezultat obtinerea sau limitari cu privire la drepturile unui actionar incluzand termenele limita si principiile unor astfel de operatiuni;	DA		
D 1.6.	Alte informatii de natura extraordinara care ar trebui facute publice: anulara/ modificarea/ initierea cooperarii cu un Consultant Autorizat; semnarea / reinoirea/ terminarea unui acord cu un Market Maker.			NU ESTE CAZUL Societatea nu a modificat contractul cu consultantul autorizat. Societatea nu are acorduri cu Market Makeri.
D 1.7.	Societatea trebuie sa aiba o functie de Relatii cu Investitorii si sa includa in sectiunea dedicata acestei functii, pe pagina de internet a societatii, numele si datele de contact ale unei persoane care are capacitatea de a furniza la cerere informatiile corespunzatoare	DA		
D 2.	O societate trebuie sa aiba adoptata o politica de dividend a societatii ca un set de directii referitoare la repartizarea profitului net. Principiile politicii de dividend vor fi publicate pe pagina de internet a societatii.		PARTIAL	Principiile politicii de dividend sunt prezentate in actul constitutiv . Se are in vedere dezvoltarea sectiunii specifice pe pagina de internet a societatii
D 3.	O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluzii cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Daca sunt publicate, prognozele vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind prognozele va fi publicata pe pagina de internet a societatii.		NU	Societatea inca nu a adoptat o politica in legatura cu previziunile insa va lua in considerare intocmirea unei politici cu privire la prognoze, in functie de contextual economic in care evolueaza. Acestea nu vor fi insa publicate..

D 4.	O societate trebuie sa stabileasca data si locul unei adunari generale astfel incat sa permita participarea unui numar cat mai mare de actionari	DA		
D 5.	Rapoartele financiare vor include informatii atat in romana cat si in engleza, cu privire la principalii factori care influenteaza schimbari la nivelul vanzarilor, profitului operational, profitului net sau orice alt indicator financiar relevant.		NU	Lichiditatea redusă a acțiunilor societății și faptul că acționarii sunt de naționalitate română, nu justifică publicarea acestor informații și în limba engleză.
D 6.	O societate va organiza cel puțin o intalnire/ conferinta telefonica cu analisti si investitori, in fiecare an. Informatiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate in sectiunea Relatii cu Investitorii de pe pagina de internet a societatii, la momentul respectivei intalniri/conferinte	DA		

**Presedinte al Consiliului de Administratie**

**Director General,  
Ing. Stefan Cămpanu**

