

## **GERMINA AGRIBUSINESS S.A.**

### Raportul Consiliului de Administratie pentru semestrul I al anului 2019

Raport pentru semestrul I al anului 2019 intocmit conform cu Anexa nr. 14 din Regulamentul nr. 5/2018 emis de Autoritatea de Supraveghere Financiara

Denumirea Societatii: GERMINA AGRIBUSINESS S.A.

Sediul Social: Bucuresti Sectorul 2, Strada Delea Veche, Nr. 24, Corp A, Modulele M2, M3, M4 si M5, Etaj 10

Telefon: 004-021-323 01 62 / 004-021-3222 54 80; Fax: 004-021-323 01 68

CUI: 351290

Nr. inreg. Reg. Com.: J40/895/1991

Societate listata la Bursa de Valori Bucuresti, categoria AERO – sistemul alternativ de tranzactionare

Capital social subscris si varsat: 33.772.730 RON

## Cuprins

1. Analiza activitatii emitentului.....	3
2. Situatia economico-financiara.....	4
3. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea emitentului.....	14
4. Tranzactii semnificative. ....	14



## **1. Analiza activitatii emitentului**

### **1.1 Descrierea societatii**

GERMINA AGRIBUSINESS S.A. este o societate pe actiuni administrata in sistem unitar, functionand in conformitate cu legile din Romania. Actiunile societatii sunt listate la Bursa de Valori Bucuresti, categoria AERO – Sistemul alternativ de tranzactionare.

GERMINA AGRIBUSINESS S.A isi desfasoara activitatea pe piata semintelor de cereale, plante tehnice si furajere, implicandu-se atat in activitatea de productie si comercializare a acestora, cat si in activitatea de prestari servicii de multiplicare si conditionare seminte. Prin echipa zonala de vanzari Societatea asigura o acoperire teritoriala completa si raspunde nevoilor clientilor prin calitatea produselor proprii si prin excelenta operationala.

Societatea ofera clientilor sai o gama de produse si servicii destinate agriculturii, principalele obiecte de activitate fiind producerea de seminte de cereale, procesarea si conditionarea semintelor in statiile proprii, distributia de inputuri pentru fermieri, seminte productie proprie, seminte ale altor producatori precum si produse pentru protectia plantelor si ingrasaminte. Prestarile de servicii efectuate pentru producatorii de seminte constau in producerea de seminte continuand cu preluarea, receptionarea, procesarea, tratarea si ambalarea semintelor, precum si depozitarea acestora.

Din punct de vedere al obiectului principal de activitate, GERMINA AGRIBUSINESS S.A. este cuprinsa in grupa societatilor de profil agricol: "comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat", cod clasa CAEN: 4621. Societatea isi desfasoara activitatea in noua sucursale (la 30 iunie 2019) denumite «Complexe Agrosem» (Braila, Buzau, Constanta, Dambovita, Giurgiu, Prahova, Tecuci, Tulcea, Urziceni) si un punct de lucru, Vadeni.

Sediul administrativ al societatii este localizat in Bucuresti, Sectorul 2, Strada Delea Veche, Nr. 24, Corp A, Modulele M2, M3, M4 si M5, Etaj 10.

Prin hotararea AGA din 24.04.2019 Societatea si-a schimbat denumirea din SEMROM MUNTENIA S.A in GERMINA AGRIBUSINESS S.A. Noua denumirea este inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti incepand cu 03.05.2019. SEMROM MUNTENIA S.A. este succesoarea SEMROM S.A. Bucuresti, care prin hotararea AGA din 21.10.1997 s-a divizat in 5 societati comerciale pe zone geografice.

In semestrul I al anului financiar 2019 Societatea a realizat vanzari doar pe piata din Romania.

### **1.2 Prezentarea si analiza tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea emitentului, comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut.**

Principalii factori de incertitudine sunt asociati riscurilor de piata, de rata a dobanzii, de credit si de lichiditate.

#### **Riscul de piata**

Riscul de piata la care este expusa societatea este riscul de pret. Formarea pretului cerealelor este influentata de mai multi factori externi (de ex. pretul de comercializare pe piata internationala sau in port, obtinerea exclusivitatii pentru producerea sau comercializarea anumitor hibridi, conditii climaterice nefavorabile etc.) care nu poti fi controlati de catre Societate. Variatia preturilor pietei la seminte sau alte produse poate afecta veniturile, respectiv marja de profitabilitate a Societatii.

#### **Riscul ratei dobanzii**

Expunerea Societatii la riscul modificarilor ratei dobanzii se refera in principal la imprumuturile purtatoare de dobanda variabila pe care Societatea le-a contractat.

#### **Riscul de credit**

Incepand cu anul 2017 Societatea desfasoara relatii comerciale numai cu terti care justifica finantarea pe credit. Politica Societatii este ca toti clientii care doresc sa desfasoare relatii comerciale in conditii de creditare sa faca obiectul procedurilor proprii de verificare. De asemenea, soldurile de creante sunt monitorizate permanent, pentru a diminua expunerea Societatii la riscul unor creante neincasabile.

#### **Riscul de lichiditate**

Societatea se asigura, pe cat posibil, ca va dispune de lichiditatile necesare in vederea achitarii obligatiilor de plata scadente, respectiv a acoperirii cheltuielilor operationale. In acest sens se prioritizeaza cheltuielile in functie de natura lor si se stimuleaza prin reduceri comerciale vanzarile cu plata inainte de termen. Societatea are contracte linii de credit tip overdraft pentru a asigura nevoia curenta de capital de lucru.

#### **Riscul aferent impozitarii**

Sistemul fiscal este supus unor reglementari si modificari permanente. Interpretarea textelor si procedurilor pot varia si exista riscul ca anumite tranzactii sa fie percepute diferit de autoritatile fiscale in comparatie cu tratamentul Societatii. Obligatiile fiscale calculate si declarate de societate sunt supuse controlului fiscal pentru o perioada de cinci ani.





**Riscul variatiilor de curs valutar**

Societatea are contractate un imprumut si leasing-uri desfasurate intr-o alta moneda decat moneda functionala (RON). In semestrul I societatea a inregistrat venituri din variatii de curs valutar de 3.739 RON.

**1.3 Prezentarea si analiza efectelor asupra situatiei financiare a emitentului a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul si sursele de finantare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioada a anului trecut**

Societatea isi administreaza capitalul pentru a se asigura ca poate sa isi continue, cu prioritate, maximizarea randamentului pentru detinatorii de interese prin optimizarea echilibrului dintre datorii si capitaluri proprii.

**1.4 Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza. Precizarea masurii in care au fost afectate veniturile de fiecare element identificat. Comparatie cu perioada corespunzatoare a anului trecut.**

Nu au fost identificate evenimente, tranzactii, schimbari economice care pot afecta semnificativ veniturile din activitatea de baza.

**2. Situatia economico-financiara**

Situatia financiara la 30 iunie 2019 nu este auditata.

**2.1 Analiza principalelor elemente ale situatiei pozitiei financiare**

Urmatorul tabel contine situatia pozitiei financiare a Societatii pentru anul incheiat la data de 31 decembrie 2018 si 30 iunie 2019.

Denumirea Indicatorilor	31 Dec 2018	30 Iun 2019	VAR ABS	VAR %
Imobilizari necorporale	213.449	190.342	(23.107)	-11%
Imobilizari corporale	42.503.394	47.106.004	4.602.610	11%
Imobilizari financiare	127.330	172.961	45.631	36%
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>42.844.173</b>	<b>47.469.307</b>	<b>4.625.134</b>	<b>11%</b>
Stocuri	8.051.471	3.943.150	(4.108.321)	-51%
Creante	19.908.398	30.421.736	10.513.337	53%
Investitii pe termen scurt	263.312	263.312	-	0%
Casa si conturi la banci	4.613.831	2.797.774	(1.816.057)	-39%
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE</b>	<b>32.837.013</b>	<b>37.425.972</b>	<b>4.588.959</b>	<b>14%</b>
Cheltuieli in avans	23.583	295.071	271.488	1.151%
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>75.704.769</b>	<b>85.190.350</b>	<b>9.485.581</b>	<b>13%</b>
Datorii: sumele care trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	11.098.496	21.451.284	10.352.788	93%
Datorii: sumele care trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an	716.275	2.511.076	1.794.801	251%
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>11.814.771</b>	<b>23.962.360</b>	<b>12.147.589</b>	<b>103%</b>
Provizioane	2.406.002	1.990.262	(415.740)	-17%
Venituri in avans	13.320	35.261	21.942	165%
Capital	33.772.730	33.772.730	-	0%
Rezerve din reevaluare	21.548.423	21.548.423	-	0%
Rezerve	7.581.332	7.581.332	-	0%
Profitul/(Pierdere) reportata	(1.659.044)	(1.431.666)	(252.483)	-15%
Profitul/(Pierdere) la sfarsitul perioadei de raportare	252.483	(2.268.210)	(2.520.693)	-998%
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b>61.470.676</b>	<b>59.202.466</b>	<b>(2.268.210)</b>	<b>-4%</b>
<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>75.704.769</b>	<b>85.190.350</b>	<b>9.485.581</b>	<b>13%</b>



## 2.1.1 Active imobilizate

Denumire activ	Valoare Bruta						Amortizari si ajustari pentru depreciere sau pierdere de valoare						Valoare contabila neta	
	01 ianuarie 2019	Cresteri	Reevaluare	Cedari	Transfer	30 iunie 2019	01 ianuarie 2019	Amortizare	Reduceri sau reluari	Cedari	Transfer	30 iunie 2019	01 ianuarie 2019	30 iunie 2019
0	1	2	3	4	5	6=1+2+3- 4-5	7	8	9	10	11	12=7+8-9- 10-11	13=1-7	14=6-12
<b>a) Imobilizari necorporate</b>														
Imobilizari necorporate	1.898.266	-	-	-	-	1.898.266	1.684.817	176.713	153.605	-	-	1.707.924	213.449	190.342
<b>Total imobilizari necorporate</b>	<b>1.898.266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.898.266</b>	<b>1.684.817</b>	<b>176.713</b>	<b>153.605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.707.924</b>	<b>213.449</b>	<b>190.342</b>
<b>b) Imobilizari corporale</b>														
Terenuri si amenajari teren	10.560.803	-	-	-	-	10.560.803	-	-	-	-	-	-	10.560.803	10.560.803
Constructii	13.670.328	1.222.440	-	-	-	14.892.768	2.598.462	617.653	-	-	-	3.216.115	11.071.866	11.676.653
Instalatii tehnice si masini	17.701.394	2.586.645	-	-	-	20.288.039	13.552.867	568.879	-	-	-	14.121.746	4.148.527	6.166.293
Alte instalatii, utilaje si mobilier	193.041	41.296	-	-	-	234.337	161.148	5.164	-	-	-	166.312	31.893	68.025
Investitii imobiliare - terenuri	10.848.091	-	-	-	-	10.848.091	-	-	-	-	-	-	10.848.091	10.848.091
Investitii imobiliare - constructii	6.285.566	-	-	-	-	6.285.566	446.882	147.858	-	-	-	594.740	5.838.684	5.690.826
Imobilizari corporale in curs de executie	-	34.757	-	-	-	34.757	-	-	-	-	-	-	-	34.757
Avansuri	3.530	2.057.026	-	-	-	2.060.556	-	-	-	-	-	-	3.530	2.060.556
<b>Total imobilizari corporale</b>	<b>59.262.753</b>	<b>5.942.164</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.204.917</b>	<b>16.759.359</b>	<b>1.339.554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.098.913</b>	<b>42.503.394</b>	<b>47.106.003</b>
<b>b) Imobilizari financiare</b>														
Actiuni detinute la parti legate	988.244	-	-	-	-	988.244	988.244	-	-	-	-	988.244	-	-
Alte imobilizari financiare	127.330	54.406	-	8.775	-	172.961	-	-	-	-	-	-	127.330	172.961
<b>Total imobilizari financiare</b>	<b>1.115.574</b>	<b>54.406</b>	<b>-</b>	<b>8.775</b>	<b>-</b>	<b>1.161.205</b>	<b>988.244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>988.244</b>	<b>127.330</b>	<b>172.961</b>





## GERMINA AGRIBUSINESS S.A - Raport semestrial al Consiliului de Administratie pentru semestrul I 2019

La data de 30 iunie 2019 activele imobilizate ale Societatii sunt de 47.469.307 RON, in crestere cu 4.625.134 RON, sau 11%, fata de soldul inregistrat la 31 decembrie 2018.

### Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale cuprind licenta pentru producerea unui hibrid de porumb, licentele aferente programului de contabilitate si serverului central, a programului software de salarizare precum si noul sistem informatic de management (ERP).

La 31 decembrie 2016, Societatea a analizat sursele interne si externe de informatii si a concluzionat ca exista indicii de depreciere a licentei detinute pentru Hibridul de samanta porumb Baragan 48. Ca urmare a analizei efectuate a rezultat ca este necesara inregistrarea unei ajustari de depreciere pentru intreaga valoare neta a licentei (valoarea neta 31 decembrie 2018: 153.605 RON). In cursul anului 2019 licenta a fost depreciata in intregime si a fost reluata la venituri ajustarea de depreciere in suma de 153.605 RON.

### Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale includ terenuri, cladiri, echipamente, instalatii de lucru detinute si utilizate de Societate pentru producerea de bunuri si prestarea de servicii si in scopuri administrative, precum si investitiile imobiliare destinate inchirierii sau vanzarii.

### Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active din semestrul I 2019:

In semestrul I 2019 Societatea a executat lucrari de refacere a infrastructurii si a spatiilor de depozitare din sucursalele Urziceni si Braila in valoare de 1.222.440 RON, a achizitionat echipamente tehnologice in valoare de 2.586.645 RON si mobilier, aparatura birotica, echipamente de protectie a valorilor umane si materiale si alte active corporale in valoare totala de 41.296 RON. Prin achizitionarea echipamentelor tehnologice mentionate mai sus a fost completate fluxurile de conditionare seminte de cereale paioase si floarea soarelui din Urziceni si Braila. Totodata, a fost platit si avansul pentru o investitie intr-o linie completa de tratament si insacuire de seminte de porumb si floarea soarelui in sucursala Urziceni, in valoare de 2.057.026 RON.

Investitiile mentionate mai sus au fost realizate conform cu planul de investitii aprobat de AGA din 24.04.2019.

### Imobilizari financiare

Imobilizarile financiare au urmatoarea structura la data de 30 iunie 2019:

	31 decembrie 2018	30 iunie 2019
Actiuni detinute la entitati afiliate	988.244	988.244
Numerar la banca a carui utilizare este restrictionata	127.330	172.961
Ajustari pentru depreciere a imobilizarilor financiare	(988.244)	(988.244)
<b>TOTAL</b>	<b>127.330</b>	<b>172.961</b>

## 2.1.2 Active circulante

### Stocuri

Componenta stocurilor la 30 iunie 2019 si 31 decembrie 2018 este prezentata mai jos :

	31 decembrie 2018			30 iunie 2019			Modificare 2019/2018
	Cost	Ajustari pentru depreciere	Total	Cost	Ajustari pentru depreciere	Total	
Materii prime si materiale consumabile	319.605	13.823	305.782	494.567	12.811	481.576	58%
Productie in curs de executie	2.889.476	-	2.889.476	768.229	-	768.229	-73%
Produce reziduale	448	-	448	448	-	448	0%
Produce finite si marfuri	5.315.512	638.316	4.677.196	2.213.983	192.341	2.021.642	-57%
Ambalaje	70.704	10.123	60.581	250.867	9.825	241.042	298%
Materiale de natura obiecte de inventar	8.741	-	8.741	117.516	-	117.516	1.244%
Active biologice de natura stocurilor	-	-	-	-	-	-	0%
Stocuri ardate la terti	62.007	62.007	-	62.007	62.007	-	0%
Avansuri	109.247	-	109.247	312.517	-	312.517	186%
<b>Total</b>	<b>8.775.740</b>	<b>724.269</b>	<b>8.051.471</b>	<b>4.220.134</b>	<b>276.984</b>	<b>3.943.150</b>	<b>-51%</b>



## GERMINA AGRIBUSINESS S.A - Raport semestrial al Consiliului de Administratie pentru semestrul I 2019

Stocurile Societatii sunt reprezentate de seminte de cereale (grau, orz, mazare, rapita, floarea soarelui, soia, porumb), ingrasaminte si produse pentru protectia plantelor.

Productia in curs de executie consta in costul semintelor din verigi superioare (forme parentale, samanta prebaza si baza), acordate agricultorilor multiplicatori pentru producerea de samanta conform contractelor de multiplicare si alte cheltuieli cu certificari. Productia in curs se determina, pe fiecare contract de multiplicare, prin evidentierea cantitativ valorica a tuturor produselor acordate si a cheltuielilor de multiplicare efectuate pana la sfarsitul perioadei, respectiv pana la obtinerea semintei certificate baza si C1. La 30 iunie 2019 Societatea are in multiplicare urmatoarele tipuri de seminte de cereale: grau, ovaz, soia.

Ca urmare a vanzarilor din campania de primavara, stocurile au inregistrat la 30 iunie 2019 o scadere de 4.108.321 RON, de la 8.051.471 RON la 31 decembrie 2018 la 3.943.150 RON la 30 iunie 2019. Scaderea valorii mentionate mai sus contine si reversarile ajustarilor de valoare privind stocurile in suma de 447.285 RON.

Linia de materiale de natura obiectelor de inventar contine in principal mobilier, aparatura birotica, piese de schimb de valoare mica, achizitionate in primul semestru al anului 2019.

### Creante

Creantele comerciale sunt recunoscute si inregistrate initial la valoare conform facturilor sau conform documentelor care atesta livrarea bunurilor, respectiv prestarea serviciilor. Evaluarea valorii recuperabile a creantelor la data bilantului se face la valoarea lor probabila de incasare sau de plata.

La 30 iunie 2019 creantele Societatii sunt dupa cum urmeaza:

	31 decembrie 2018	30 iunie 2019	2019/2018
Creante comerciale – terti	30.996.284	41.502.592	34%
Creante comerciale - alte parti legate	853.908	13.558	-98%
<b>Total creante comerciale</b>	<b>31.850.192</b>	<b>41.516.150</b>	<b>30%</b>
Ajustari de depreciere pentru creante comerciale	12.371.668	11.987.818	-3%
<b>Creante comerciale, net</b>	<b>19.478.524</b>	<b>29.528.332</b>	<b>52%</b>
Alte creante	1.516.188	1.576.992	4%
Ajustari de depreciere pentru alte creante	1.086.314	683.588	-37%
<b>Alte creante, net</b>	<b>429.874</b>	<b>893.404</b>	<b>108%</b>
<b>Total creante comerciale si alte creante</b>	<b>19.908.398</b>	<b>30.421.736</b>	<b>53%</b>

Cresterea este influentata, in principal, de majorarea creantelor comerciale cu 10.049.808 RON, de la 19.478.524 RON la 31 decembrie 2018, la 29.528.332 RON la 30 iunie 2019. Cresterea este determinata de vanzarile la termen efectuate in campania de primavara pentru culturile de porumb, floarea soarelui, mazare si soia, ce vor fi incasate pana la finalul anului 2019.

Linia de Alte creante contine la 30 iunie 2019 TVA de recuperat de 496.171 RON, de la 42.078 RON la 31 decembrie 2018.

La 30 iunie 2019, creantele comerciale indoielnice avand o valoare de 12.671.406 RON (31 decembrie 2018: 13.457.982 RON) sunt ajustate pentru depreciere, din care creante comerciale in suma de 11.987.818 RON si debitori diversi in suma de 683.588 RON. Miscarile in ajustarile pentru depreciere a creantelor au fost urmatoarele:

	31 decembrie 2018	30 iunie 2019	2019/2018
<b>Sold la 1 ianuarie</b>	<b>14.601.196</b>	<b>13.457.982</b>	-8%
Cresteri in timpul anului	1.035.737	-	-100%
-Sume trecute pe cheltuiala	-	-	0%
-Reversari in timpul anului	2.178.951	786.576	-64%
<b>Sold la 31 decembrie/ 30 iunie</b>	<b>13.457.982</b>	<b>12.671.406</b>	-6%

### Numerar si echivalente de numerar

Disponibilitatile banesti raportate la 30 iunie 2019 au fost de 2.797.774 RON, in scadere cu 1.816.057 RON fata de 31 decembrie 2018. Fluxurile de trezorerie sunt prezentate la pagina 14.





## 2.1.3 Datorii

Urmatorul tabel prezinta datoriile inregistrate de Societate la 31 decembrie 2018 si 30 iunie 2019:

	Sold la		Termen de exigibilitate			Modificare 2019/2018
	31 decembrie 2018	30 iunie 2019	Sub 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani	
Sume datorate institutiilor de credit	1.699.989	8.118.255	7.274.477	843.778	-	378%
Avansuri incasate in contul comenzilor	308.230	85.938	85.938	-	-	-72%
Datorii comerciale - alte parti legate	-	-	-	-	-	0%
Datorii comerciale - furnizori terti	7.961.634	12.246.800	12.246.800	-	-	54%
<b>Total datorii comerciale</b>	<b>8.269.864</b>	<b>12.332.738</b>	<b>12.332.738</b>	-	-	<b>49%</b>
Sume datorate entitatilor din grup	-	-	-	-	-	0%
Alte datorii	1.844.917	3.291.250	1.844.069	1.667.298	-	78%
<b>Total</b>	<b>11.814.770</b>	<b>23.962.360</b>	<b>21.451.284</b>	<b>2.511.076</b>	-	<b>103%</b>

Datoriile Societatii au crescut cu 11.927.473 RON, de la 11.814.770 RON la 31 decembrie 2018 la 23.742.243 RON la 30 iunie 2019. Cresterea datoriilor este determinata de finantarea campaniei de vanzari de primavara, capital de lucru si cresterea datoriilor cu leasingurile financiare cu 1.294.842 RON, de la 1.104.590 RON la 31 decembrie 2018, la 2.399.432 RON la 30 iunie 2019 si a creditelor bancare cu 6.418.267 RON, de la 1.699.989 RON la 31 decembrie 2018, la 8.118.255 RON la 30 iunie 2019.

La data de 31 decembrie 2018 situatia imprumuturilor la institutiile de credit este urmatoarea:

Tip credit	Plafon aprobat (RON)	Sold 31.12.2018 (RON)	Data acordarii	Data rambursarii	Dobanda (%)	Garantii
Linie de credit	3.000.000	524.656	21.06.2018	20.06.2019	Robor la 3 luni +3,25%	Ipoteca active (teren + constructii) Tecuci si Aristide Pascal 28-30 Bucuresti
Overdraft multi valuta	2.500.000	543.583	26.11.2018	26.11.2019	Robor la 3 luni +3,7%	Ipoteca active (teren + constructii) Ploiesti; Ipoteca mobiliara stocuri 4.000.000 lei
Credit pentru cheltuieli generale si rambursari	2.000.000	631.750	26.11.2018	26.09.2019 26.11.2019	Robor la 3 luni +3,2%	
<b>Total credite</b>	<b>7.500.000</b>	<b>1.699.989</b>	-	-	-	-

La data de 30 iunie 2019 situatia imprumuturilor la institutiile de credit este urmatoarea:

Tip credit	Plafon aprobat (RON)	Sold 30.06.2019 (RON)	Data acordarii	Data rambursarii	Dobanda (%)	Garantii
Linie de credit	3.000.000	2.392.264	21.06.2018	12.06.2020	Robor la 3 luni +3,25%	Ipoteca active (teren + constructii) Tecuci si Aristide Pascal 28-30 Bucuresti
Overdraft multi valuta	4.700.000	2.756.221	26.11.2018 24.06.2019	26.11.2019	Robor la 3 luni +3,7%	Ipoteca active (teren + constructii) Ploiesti si Dambovita; Ipoteca mobiliara stocuri 4.000.000 lei
Credit pentru cheltuieli generale si rambursari	2.000.000	1.905.876	26.11.2018	26.09.2019 26.11.2019	Robor la 3 luni +3,2%	
Linie de credit pentru echipamente	3.223.836 (680,838 EUR)	1.063.894	26.03.2019	25.03.2024	Euribor la 3 luni +4,4%	Ipoteca pe echipamente in valoare de 680.000 EUR
<b>Total credite</b>	<b>12.923.836</b>	<b>8.118.255</b>	-	-	-	-





## Provizioane

La 30 iunie 2019 provizioanele Societatii se prezinta dupa cum urmeaza:

Denumirea provizionului	Sold la 31 decembrie 2018	Transfer in cont	Transfer din cont	Sold la 30 iunie 2019
Provizioane pentru litigii	1.734.960	-	-	1.734.960
Alte provizioane	671.042	-	415.740	255.302
<b>Total</b>	<b>2.406.002</b>	<b>-</b>	<b>415.740</b>	<b>1.990.262</b>

Societatea a inregistrat in anii precedenti un provizion in suma de 1.664.960 RON (inclusiv cheltuieli de judecata) pentru un litigiu in care o parte terta solicita plata unei suma de 1.632.975 RON, reprezentand prejudiciul creat printr-o pretinsa prestare gresita a serviciilor asupra unei cantitati de porumb. Litigiul solutionat nefavorabil societatii la prima instanta, se judeca in prezent la Curtea de Apel Constanta. Provizionul a fost mentinut.

De asemenea, un provizion in suma de 70.000 RON a fost inregistrat in anul 2018 ca urmare a unui litigiu cu fosti angajati ai companiei. Provizionul a fost mentinut.

Linia de alte provizioane a inclus la 31 decembrie 2018 provizioanele pentru concedii de odihna aferente anului 2018 si neefectuate pana la acea data in suma de 336.998 RON, provizioane pentru ore suplimentare nerecuperate si salarii compensatorii in suma de 34.044 RON si provizioane pentru bonusuri pe care societatea le va acorda personalului din vanzari pentru activitatea anului 2018 in suma de 300.000 lei. Pana la data de 30 iunie 2019 au fost reversate provizioanele pentru bonusurile acordate personalului de vanzari, ca urmare a acordarii lor, si provizioane pentru concedii neefectuate in valoare de 115.740 RON.

## 2.1.4 Capitalurile proprii

Capitalul social al Societatii este integral varsat la 31 decembrie 2018. Nu au fost modificari pe parcursul anului 2019.

	Sold la 31 decembrie 2018	%	Sold la 30 iunie 2019	%
S.I.F. Muntenia S.A.	30.625.615	90,6815	30.625.615	90,6815
Alti actionari persoane fizice	2.679.002	7,9324	2.679.002	7,9324
Alti actionari persoane juridice	468.113	1,3861	468.113	1,3861
<b>Total</b>	<b>33.772.730</b>	<b>100</b>	<b>33.772.730</b>	<b>100</b>

In cadrul AGOA din 24.04.2019 s-a aprobat repartizarea profitului net obtinut de Societate in anul 2018, de 252.483 lei, dupa cum urmeaza: pentru rezerva legala (12.804 lei) si pentru acoperirea pierderilor Societatii din anii precedenti (239.859 lei). Astfel, pierderea raportata s-a diminuat de la 1.671.668 RON la 31 decembrie 2018, la 1.431.809 RON la 30 iunie 2019.



## 2.2 Contul de profit si pierdere

Denumirea Indicatorilor	Semestrul 1		VAR S1 2019 vs S1 2019	
	2018	2019	ABS	%
Cifra de afaceri neta	25.969.032	21.337.610	(4.631.422)	-18%
Venituri aferente costului productiei in curs de executie	836.864	(2.569.507)	(3.406.341)	407%
Alte venituri din exploatare	237.802	350.311	112.509	47%
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE – TOTAL</b>	<b>27.043.698</b>	<b>19.118.413</b>	<b>(7.925.285)</b>	<b>-29%</b>
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	1.291.921	620.319	(671.602)	-52%
Alte cheltuieli materiale	85.553	231.511	145.958	170%
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	238.972	324.065	85.093	37%
Cheltuieli privind marfurile	19.177.118	13.778.430	(5.398.688)	-28%
Reduceri comerciale primite	47.627	1.318.767	1.214.359	2.550%
Cheltuieli cu personalul, din care :	4.322.661	5.146.101	824.440	19%
a) Salarii si indemnizatii	4.197.284	5.005.619	808.355	19%
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	125.377	140.482	15.105	12%
Ajustari de valoare privind imobilizari corporale si necorporale	1.554.667	1.362.662	(192.005)	-12%
a) Cheltuieli (6811+6813)	1.833.048	1.516.267	(316.781)	-17%
b) Venituri (7813)	278.381	153.605	(124.776)	-45%
Ajustari de valoare privind activele circulante	(2.061.565)	(1.233.859)	(827.706)	-40%
a) Cheltuieli (6814+654)	-	-	-	0%
b) Venituri (754+7814)	2.061.565	1.233.859	(827.706)	-40%
Alte cheltuieli de exploatare :	2.559.831	2.755.349	195.608	8%
Cheltuieli privind prestatii externe	2.084.320	2.347.332	263.012	13%
Chelt cu alte impozit, taxe si varsaminte asimilate	470.278	378.630	(91.648)	-19%
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	5.233	29.477	24.244	463%
Ajustari de valoare privind provizioanele :	(366.337)	(415.740)	(49.403)	13%
a) Cheltuieli (6812)	-	-	-	-
b) Venituri (7812)	366.337	415.740	49.403	13%
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE – TOTAL</b>	<b>26.755.194</b>	<b>21.250.161</b>	<b>(5.505.033)</b>	<b>-21%</b>
<b>REZULTATUL DIN EXPLOATARE : (PIERDERE)/PROFIT</b>	<b>288.504</b>	<b>(2.131.747)</b>	<b>(2.420.251)</b>	<b>-838%</b>
Venituri din dobanzi	4.837	25.810	20.973	434%
Alte venituri financiare	3.598	27.971	24.373	677%
<b>VENITURI FINANCIARE – TOTAL</b>	<b>8.434</b>	<b>53.781</b>	<b>45.347</b>	<b>537%</b>
Cheltuieli privind dobanzile	37.217	169.600	20.669	125%
Alte cheltuieli financiare	15.336	20.664	5.308	35%
<b>CHELTUIELI FINANCIARE TOTAL</b>	<b>52.553</b>	<b>190.244</b>	<b>137.691</b>	<b>262%</b>
<b>REZULTATUL FINANCIAR : (PIERDERE)/PROFIT</b>	<b>(44.119)</b>	<b>(136.463)</b>	<b>(92.344)</b>	<b>209%</b>
<b>REZULTATUL CURENT: (PIERDERE)/PROFIT</b>	<b>244.385</b>	<b>(2.268.110)</b>	<b>(2.512.595)</b>	
<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>27.052.132</b>	<b>19.172.195</b>	<b>(8.030.137)</b>	<b>-30%</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>26.807.747</b>	<b>21.440.405</b>	<b>(5.367.342)</b>	<b>-20%</b>
<b>REZULTATUL BRUT : (PIERDERE)/PROFIT</b>	<b>244.385</b>	<b>(2.268.210)</b>	<b>(2.512.595)</b>	
<b>IMPOZITUL PE PROFIT</b>	-	-	-	0%
<b>REZULTATUL NET</b>	<b>244.385</b>	<b>(2.268.210)</b>	<b>(2.512.595)</b>	





**2.2.1 Venituri din exploatare**

Cifra de afaceri neta a primului semestru al anului 2019 s-a ridicat la 21.187.409 RON, in scadere fata de cifra de afaceri obtinuta in primul semestrul al anului 2018 cu 4.781.623 RON, sau 18%.

Urmatorul tabel prezinta cifra de afaceri pentru semestrul I 2019 comparativ cu cifra de afaceri inregistrata in semestrul I 2018:

Denumirea indicatorilor	Semestrul 1		VAR S1 2018 vs S1 2017	
	2018	2019	ABS	%
Venituri din prestari servicii	1.057.380	1.596.577	539.197	51%
Venituri din chirii	938.493	1.027.605	89.112	9%
Venituri din ambalaje	3.566	8.036	4.470	125%
Venituri din productia vanduta si vanzarea marfurilor	24.783.753	21.600.632	(3.183.121)	-13%
Reduceri comerciale acordate	(814.160)	(2.895.240)	(2.081.080)	256%
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>25.969.032</b>	<b>21.337.610</b>	<b>(4.631.422)</b>	<b>-18%</b>

**Prezentarea evolutiei vanzarilor pe fiecare linie de afaceri**

- Activitatea de comercializare seminte si alte inputuri pentru agricultura (linia vanzare marfuri)**

In activitatea de distributie inputuri pentru fermieri, Germina a urmarit implementarea in continuare a strategiei de pozitionare ca producator de seminte proprii (genetica selectata) si distribuitor direct catre fermieri. De asemenea, societatea a dezvoltat un departament dedicat selectiei de genetica pentru semintele distribuite sub marca proprie pentru care garanteaza catre fermieri cea mai buna calitate de productie si procesare, dar si rezultate performante si constante. In portofoliul de ingrasaminte foliare s-a inclus un produs ales de asemenea in exclusivitate pentru Germina pe care societatea a inceput sa il promoveze incepand cu 2019. Aceasta strategie permite societatii sa isi valorifice avantajele competitive de producator de seminte, precum si sa dezvolte un portofoliu de clienti sustenabil cu rezultate performante pentru ambele parti.

Repozitionarea societatii ca strategie comerciala a adus in prima jumatate a anului 2019 o diminuare a veniturilor renuntandu-se la comercializarea inputurilor catre o serie de distribuitori. De asemenea, un alt impact a fost diminuarea veniturilor din comercializarea hibridului Olt, pe fondul achizitionarii in exclusivitate a licentei de productie si comercializare a acestui hibrid, incepand cu anul 2020, de catre Societatea Rodbun Grup SA, fapt ce condus la lichidarea stocurilor pe piata de catre toti detinatorii acestui hibrid. Dept consecinta, Societatea a resimtit un impact valoric semnificativ atat asupra veniturilor, cat si asupra marjei comerciale.

Reducerile comerciale inregistrate in contul de profit si pierdere la 30 iunie 2019 reprezinta reducerile pe care societatea trebuie sa le acorde clientilor in 2019, aferente vanzarilor inregistrate in primavara lui 2019 (reduceri comerciale cu scadenta la incasare in anul 2019). Cresterea inregistrata pe contul de reduceri comerciale a venit ca urmare a alinierii Societatii la practicile pietei unde, pe partea de seminte detinute de marile case de genetica, producatorul poate accesa direct fermierul obtinand o promisiune de cumparare, livrarea facandu-se ulterior printr-un distribuitor. Pentru a obtine o marja cat mai mare, distribuitorul va trebui sa cumpere cantitati cat mai mari de la producator pentru a obtine un discount comercial cat mai semnificativ, dar va fi nevoit ulterior sa acorde un discount cat mai mare fermierului, pentru a il atrage si a finaliza tranzactia.

Diferentele in ceea ce priveste reducerile comerciale acordate de Societate, respectiv de 2.895.240 lei in semestrul I 2019, comparativ cu 814.160 lei inregistrate in semestrul I 2018, sunt cauzate in principal de timing-ul inregistrarii acestor discounturi. Astfel, daca in anul 2018 reducerile comerciale acordate aferente campaniei de primavara au fost inregistrate in cea mai mare parte ulterior incheierii semestrului I, odata cu implementarea formala a politicii de acordare si de primire a discounturilor si instalarea noului sistem informatic de management (ERP), societatea a reusit sa tina o evidenta stricta a discounturilor. In vederea asigurarii comparabilitatii, a fost determinata valoarea ajustata a reducerilor comerciale acordate in semestrul I 2018, care este de 2.498.265 lei. Astfel, diferenta reala intre reducerea comerciala acordata in semestrul I al anului 2019 fata de acelasi semestru al anului 2018 fiind de 397.795 RON sau 16%.

Venituri aferente costului productiei in curs de executie au fost inregistrate in corespondenta cu cheltuielile efectuate de catre societate aferente loturilor semincere infiintate in primavara lui 2019. Veniturile aferente costului productiei in curs de executie aferente semestrului I 2019, raportate la veniturile inregistrate in semestrul I 2018, au inregistrat o scadere de 3.406.371 RON, ca urmare a vanzarilor stocurilor de produse si a deciziei Societatii a nu infiinta loturi pentru productia de porumb Olt, luand drept reper situatia descrisa mai sus.

- Activitatea de prestari servicii de conditionare (linia servicii de procesare, tratare, ambalare, depozitare)**

In primul semestru al anului 2019, Societatea a inregistrat o apreciere a veniturilor din servicii de procesare, tratare, ambalare si depozitare. Veniturile pentru aceasta linie de afaceri s-au majorat in semestrul I 2019 cu 539.197 RON, de la 1.057.380 RON in 2018, la 1.596.577 RON in 2019, reprezentand o crestere de 51%. Societatea a realizat o eficientizare a activitatii, realizand aceste venituri intr-un numar mai restrans de unitati de productie.

In semestrul I al anului 2019, Societatea se asteapta sa isi mareasca semnificativ cifra de afaceri din prestari de servicii, atat din prestarile serviciilor „traditionale”, dar mai ales ca urmare a dezvoltarii noii ramuri denumite "field to bag", care presupune





## GERMINA AGRIBUSINESS S.A - Raport semestrial al Consiliului de Administratie pentru semestrul I 2019

productia, printr-un contract de prestari servicii, de loturi semincere de porumb/ floarea soarelui/ cereale paioase si livrarea catre client a cantitatii de seminte rezultata ca produs final. Acesta, fiind un serviciu "end to end", presupune ca majoritatea productiei rezultate din camp va fi apoi conditionata, tratata si insacuita in statiile Societatii.

### • Activitatea de inchiriere (linia venituri din chirii)

Veniturile din chirii a crescut in semestrul I 2019 cu 89.112 RON sau 9%, de la 938.493 RON in 2018 la 1.027.605 RON in 2019, ca urmare a renegocierii preturilor din contracte.

### 2.2.2 Alte venituri din exploatare

Linia de alte venituri din exploatare a inregistrat o scadere de 112.509 RON sau 47% in primul semestru al anului financiar 2019, comparativ cu perioada similara din 2018, de la 351.311 RON la 237.802 RON. Cresterea se datoreaza in mare parte deciziei companiei de a suporta costul si de a refactura ulterior contravaloarea asigurarilor pentru culturile agricole pentru clientii care au solicitat Societatii sa suporte costul asigurarii. Valoarea asigurarilor refacturate este de 148.913 RON la 30 Iunie 2019.

### 2.2.3 Cheltuieli de exploatare

Cheltuielile de exploatare includ cheltuieli fixe si variabile utilizate de Societate pentru producerea de produse si prestarea serviciilor. Ponderea cheltuielilor de exploatare ca pondere in veniturile din exploatare a crescut cu 13,1 puncte procentuale in semestrul I 2019 comparativ cu semestrul I 2018, de la 98,93% la 111,15%.

Principalele categorii de cheltuieli operationale sunt descrise mai jos.

Denumirea Indicatorilor	Semestrul 1		VAR ABS	VAR %
	2018	2019		
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	1.291.921	620.319	(671.602)	-52%
Alte cheltuieli materiale	85.553	231.511	145.957	170%
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	238.972	324.065	85.092	37%
Cheltuieli privind marfurile	19.177.118	13.778.430	(5.398.688)	-28%
Reduceri comerciale primite	47.627	1.318.767	1.271.140	2.669%
Cheltuieli cu personalul	4.322.661	5.146.101	823.440	19%
Ajustari de valoare privind imob corp si necorp	1.554.667	1.362.662	(192.005)	-12%
a) Cheltuieli (6811+6813)	1.833.048	1.516.267	(316.781)	-17%
b) Venituri (7813)	278.381	153.605	(124.776)	-44,82%
Ajustari de valoare privind activele circulante	(2.061.565)	(1.233.859)	827.706	40%
a) Cheltuieli (6814+654)	-	-	-	0%
b) Venituri (754+7814)	2.061.565	1.233.859	-827.706	-40%
Alte cheltuieli de exploatare :	2.559.831	2.755.439	195.608	8%
Cheltuieli privind prestatiile externe	2.084.320	2.347.332	263.012	13%
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si vars. Asimilate	470.278	378.630	(91.648)	-19%
Cheltuieli cu desp., donatii si activele cedate	5.233	29.477	24.244	463%
Ajustari de valoare privind provizioanele :	(366.337)	(415.740)	(49.403)	13%
a) Cheltuieli (6812)				
b) Venituri (7812)	366.337	415.740	49.403	13%
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE – TOTAL</b>	<b>26.755.194</b>	<b>21.250.161</b>	<b>(5.505.033)</b>	<b>-21%</b>

### Materii prime si consumabile

Linia de cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile prezinta cheltuielile generate de procesul de productie si conditionare. Cheltuielile cu materiile prime si materialele consumabile au inregistrat o scadere de 671,602 RON in primul semestru al lui 2019, comparativ cu semestrul I 2018, pe fondul scaderii cheltuielilor privind semintele si materialele de plantat cu hibridul Olt.

### Alte cheltuieli materiale

Alte cheltuieli materiale au inregistrat o crestere de 145.957 RON, reprezentand 170%, in semestrul I 2019 comparativ cu semestrul I 2018, pe fondul relocarii si dotarii departamentelor suport ale Societatii in noul sediu social.





### **Cheltuieli cu utilitatile**

Cheltuielile cu utilitatile au inregistrat o crestere de 85.092 RON, reprezentand 37%, in semestrul I 2019 comparativ cu semestrul I 2018, in principal datorita extinderii perioadei de prestare de servicii de tratare si insacuire in ianuarie-martie 2019.

### **Cheltuieli cu marfurile**

Cheltuielile cu marfurile de la terti inregistrate de Societate au scazut in primul semestru al lui 2019 cu 5.398.688, sau 28%, atat pe fondul scaderii volumului de produse achizitionate de la terti, cat si ca urmare a vanzarii de produse proprii din stoc.

Societatea a reusit sa pastreze aceeasi marja comerciala procentuala chiar si in contextul situatiei descrise la „Activitatea de comercializare seminte si alte inputuri pentru agricultura (linia vanzare marfuri)”.

### **Cheltuieli cu personalul**

Cheltuielile cu personalul includ cheltuielile cu salariile brute si cheltuielile cu impozitele aferente salariilor pentru personalul Societatii. Cheltuielile cu personalul au crescut in semestrul I 2019 comparativ cu semestrul I 2018 cu 824.440 RON, sau 19%, de la 4.322.661 RON, la 5.146.101 RON. Cresterea este datorata in principal de consolidarea echipelor din statiile Urziceni si Braila – 63% (destinate activ in procesele de procesare si cu efecte vizibile in cresterea cifrei de afaceri din prestari de servicii din primul semestru cu 51%, totodata de urgenta necesitate in contextul dezvoltarii noi ramuri – field to bag) de angajarea unui Director de Cercetare si Dezvoltare, care se ocupa cu imbunatatirea si dezvoltarea portofoliului de produse proprii, si de redimensionarea echipei de vanzari prin completarea acesteia cu un Reprezentant Tehnic.

Ponderea cheltuielii cu personalul prin raportare la cifra de afaceri a crescut de la 17% in semestrul I 2018, la 24% in semestrul I 2019.

## **2.4 Alte cheltuieli de exploatare**

Societatea a inregistrat in semestrul I 2019 alte cheltuieli de exploatare in valoare de 2.755.349 RON. Linia de alte cheltuieli de exploatare s-a majorat in semestrul I 2019 cu 195.608 RON, sau 8%, comparativ cu semestrul I 2018, din cauza majorarii cheltuielilor cu prestatiile externe si a altor cheltuieli cu 287.256 RON (aici fiind incluse cheltuieli cu asiguratorii de culturi refacturate fermierilor, in valoare de 148.913 RON) si datorita diminuarii cheltuielilor cu impozitele si taxele cu 91.648 RON (diminuare ca urmare a vanzarilor de active din 2018).

### **2.2.5 Rezultatul din exploatare**

Societatea a inregistrat in semestrul I 2019 o pierdere din exploatare de 2.131.747 RON, comparativ cu profitul din exploatare de 288.504 RON inregistrat in primul semestru al anului 2018. Comparand structura veniturilor si a cheltuielilor ce formeaza rezultatul din exploatare din cele doua perioade se constata ca diferentele dintre cele doua perioade sunt influentate de raportarea la luna a reducerilor comerciale de acordat si de primit, odata cu introducerea noului sistem de ERP, de diferenta net pozitiva a ajustarilor de provizioane in anul 2018 si de cresterea cheltuielilor cu salariile in prima parte a anului 2019.

### **2.2.6 Rezultatul financiar**

Pierdere financiara inregistrata in semestrul I 2019 a fost de 136.463 RON, in crestere cu 92.344 RON comparativ cu pierdere inregistrata in semestrul I 2018. Cresterea a fost cauzata de majorarea in semestrul I 2019 a finantarii prin credit bancar, respectiv leasing financiar.

### **2.2.7 Rezultatul net**

Societatea a inregistrat in primul semestru al anului financiar 2019 o pierdere neta de 2.268.210 RON, comparativ cu un profit net de 244.385 RON inregistrat in semestrul I 2018. Eliminand din calcul elementele contextuale prezentate la punctul „2.2.5 Rezultatul din exploatare”, se constata ca diferenta efectiva a rezultatului net dintre cele doua perioade este de 876.684 RON, acest impact negativ rezultand in principal din volumul de marfa vandut suplimentar in semestrul I 2018 comparativ cu semestrul I 2019 si din cheltuiala suplimentara cu salariile din 2019.

Tinand cont de situatia contextuala creata in timpul campaniei de primavara descrisa la punctul „2.2.1 Venituri din exploatare”, si luand in calcul potentialul semnificativ al activitatii de prestari servicii, incluzand aici noua ramura de prestari – field to bag, descrisa la punctul „2.2.5 Rezultatul din exploatare”, Societatea considera ca nu exista riscuri in executarea campaniei de vanzari de toamna conform asteptarilor si in obtinerea rezultatului net de 304.504 RON (profit) propus in „Nota de fundamentare a BVC” aprobata in AGA din 24.04.2019.



## 2.3 Analiza principalelor elemente ale fluxului de trezorerie (cash flow)

Denumirea Indicatorilor	Sem 1 2019
<b>Fluxuri de trezorerie provenite din activitati de exploatare:</b>	
Profitul/(Pierdere) bruta	(2.268.210)
<b>Ajustari pentru:</b>	
Amortizare si ajustari de depreciere privind imobiliarile corporale si necorporale	1.362.662
Ajustari de depreciere privind activele circulante	(1.233.859)
Venituri din reversarea provizioanelor	(415.740)
Veniturile din dobanzi	(25.810)
Cheltuieli privind dobanzile	169.600
Pierdere/(Profit) din vanzarea respectiv casarea imobiliarilor corporale si necorporale	-
Alte cheltuieli/(venituri) financiare	(7.327)
<b>Profitul din exploatare inainte de schimbari in capitalul circulant</b>	<b>(2.418.684)</b>
Descrere / (Crestere) a creantelor comerciale si de alta natura	(9.948.460)
(Crestere) / Descrere a stocurilor	4.555.010
(Descrere) / Crestere a datoriilor comerciale si de alta natura	3.631.531
(Crestere) / Descrere a cheltuielilor in avans	(271.488)
Crestere / (Descrere) a veniturilor in avans	21.942
Dobanzi platite	(169.600)
<b>Fluxuri de trezorerie provenite din activitati de exploatare</b>	<b>(4.599.749)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie provenite din activitati de investitie:</b>	
Plati pentru achizitionarea de imobiliarizari corporale	(4.441.767)
Plati pentru achizitionarea de imobiliarizari necorporale	-
Plati pentru achizitionarea de imobiliarizari financiare	(45.631)
Incasari din vanzarea de imobiliarizari corporale si necorporale	-
Dobanzi incasate	25.810
<b>Fluxuri de trezorerie provenite din activitati de investitie</b>	<b>(4.461.588)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie provenite din activitati de finantare:</b>	
Incasari din imprumuturi	7.507.830
Plati aferente imprumutului pe termen lung	(36.686)
Plati aferente leasingului financiar	(225.864)
<b>Fluxuri de trezorerie provenite din activitati de finantare</b>	<b>7.245.280</b>
Descrere / cresterea neta a numerarului si echivalentelor de numerar	(1.816.057)
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>4.613.831</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>2.797.774</b>

## 3. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea emitentului.

Nu exista schimbari inregistrate in primul semestru al anului 2019 care sa afecteze capitalul si administrarea emitentului.

## 4. Tranzactii semnificative - informatii privind tranzactiile majore incheiate de emitent cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat sau in care au fost implicate aceste persoane in perioada de timp relevanta.

Nu exista tranzactii semnificative inregistrate in primul semestru al anului 2019.

## 5. Anexe

- Bilantul la 30 Iunie 2019
- Declaratia de asumare a raspunderii
- Actul constitutiv al Societatii actualizat in anul 2019

  


**Iuliana Cernat**

Presedinte Consiliul de Administratie