



MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

S.C. MINEXFOR S.A.

pe AeRO
piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti

Consultant Autorizat:



PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU

POTENTIALII INVESTITORI IN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SA FIE IN CUNOSTINTA DE CAUZA CU PRIVIRE LA FAPTUL CA SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE ESTE O PIATA PENTRU CARE EXISTA TENDINTA SA SE ATASEZE UN RISC INVESTITIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (SC MINEXFOR SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditile de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Consultantul Autorizat si Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din investitia efectuata in conformitate cu acest Memorandum in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea actiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (SC MINEXFOR SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca SC MINEXFOR SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

CAP. I
PERSOANE RESPONSABILE

1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum

SC MINEXFOR SA cu sediul social in Mun. Deva, Str. Titu Maiorescu, Nr.2, Jud. Hunedoara reprezentata de Dl. Mitu Ionel – Presedinte Consiliul de Administratie
Verificand informatiile MINEXFOR SA reprezentata de Dl. Mitu Ionel accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

IFB FINWEST SA, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. [PJR01SSIF/020065](#) ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

AUDITORI FINANCIARI

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost verificate de o comisie de cenzori din cadrul SC MINEXFOR SA, formata din: Ec. Pavel Teofil, Ec. Lupu Lina Florentina si Ec. Branza Mihai.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

Denumirea	MINEXFOR SA
<i>Sediul</i>	RO – Deva, Str. Titu Maiorescu, Nr. 2, Jud. Hunedoara
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J20/43/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO2114206
<i>Telefon</i>	0371 354486
<i>Fax</i>	0372 253498
<i>E-mail</i>	office@minexfor.ro
<i>Web</i>	-
<i>Domeniu de activitate</i>	Productia de bauturi racoritoare nealcoolice; productia de ape minerale si alte ape imbuteliate
<i>Cod CAEN</i>	1107
<i>Simbol de tranzactionare</i>	MINX
<i>Cod ISIN</i>	ROMINXACNOR1
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	MITU IONEL

2.2. Scurt istoric al societatii

SC Minexfor S.A. s-a înființat prin HGR nr. 1272/08.12.1990.

S.C. MINEXFOR S.A. Deva s-a constituit ca si societate comerciala din anul 1991 avand la baza structura fostei Intreprinderi de prospectiuni si Exploatare Geologice. Hunedoara - Deva infiintata in 1950. In cursul istoriei sale au existat mai multe astfel de transformari, asa incat experienta de viata a societatii ajunge, in acest an 2015, la 64 de ani.

Principalul domeniu de activitate in lungul evolutiei sale a fost cercetarea geologica si punerea in evidenta a unor importante rezerve de substante minerale utile: de la aur, argint la carbune si nu in ultimul rand, apa minerala Perla Apusenilor.

In anul 2011 SC Minexfor SA Deva a depus toate eforturile pentru a prelua activitatea de productie si imbuteliere apa minerala de la SC FORATEL SRL Aninoasa, societate controlata in procent de 99,96% de SC Minexfor SA in vederea obtinerii mai usor a avizelor, acordurilor, autorizatiilor.

In prezent, SC Foratel SRL este in procedura falimentului, conform sentintei civile nr. 546/F/2013.

2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 2643 eliberat la data de 29.01.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 1.615.387,5 lei, varsat integral de actionari, divizat in 646.155 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 06.01.2015 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
SC Amattis SA	309.542	773.855	47,9052%
Stan Maricel Ionel	124.813	312.032,50	19,3163%
Chelu Catalin Constantin*	118.340	295.850	18,3145%
AVAS Bucuresti	2.421	6.052,50	0,3747%
Alti actionari personae fizice	51.039	127.597,50	7,8989%
Alti actionari personae juridice	40.000	100.000	6,1905%
TOTAL	646.155	1.615.387,5	100,00%

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 06.01.2015

* Prin Ordonanta din 16.10.2014 pronuntata de Parchetul de pe langa Inalta Curte de Casatie si Justitie – DIICOT in dosarul penal nr. 394/D/P/2014 s-a dispus completarea si extinderea sechestrului asigurator infiintat prin Ordonanta din 18.12.2012 asupra instrumentelor financiare evidentiata in conturile suspectului Chelu Catalin Constantin, de la Depozitarul Central SA (118.340 actiuni emise de SC MINEXFOR SA), precum si asupra actiunilor / partilor sociale apartinand altor societati pe actiuni rezidente, de tip inchis ori de tip deschis precum si societati de tip SRL.

Capitalizarea anticipata: 1,21 mil. euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu, determinate prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (07.03.2014 – 09.03.2015)

Free float

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;

- Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numărul de acțiuni inclus în free-float-ul exprimat în valoare absolută și numărul total de acțiuni emise și înregistrate în registrul acționarilor.

In cazul emitentului, calculul free float la data de 12.03.2015 este prezentat mai jos:

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,00%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari - A.A.A.S. Bucuresti : 2.421 actiuni (0,3747%)	2.421 actiuni	0,3747%
Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,00%
Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori, din care:	592.695 actiuni	91,7264%
- Amattis SA: 309.542 actiuni (47,9052%)		
- Stan Maricel Ionel: 124.813 actiuni (19,3163%)		
- Chelu Catalin Constantin: 118.340 actiuni (18,3145%)		
- Maital Press SRL: 40.000 actiuni (6,1905%)		
Free Float	51.039 actiuni	7,8989%

Nr. Actionari: 236

2.4. Conducerea societatii

La data de 29.01.2015 componenta Consiliului de Administratie al MINEXFOR SA este:

Nume	Calitate
Mitu Ionel	Presedinte Consiliu de Administratie
Albu Valeria	Membru Consiliu de Administratie
Stan Maricel Ionel	Membru Consiliu de Administratie

Sursa: Certificat constatator nr. 2643/29.01.2015

Conducerea executiva a MINEXFOR SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Draghici Dan	Director General
Huiet Adriana	Contabil Sef

Sursa: Emitentul

CV-uri membrii conducere

Mitu Ionel

Educatie

1995 Universitatea Dunarea de Jos, Galati – Tehnologie informatica

Experienta profesionala:

Mai 2008 – Prezent Minexfor SA Deva – Administrator, Presedinte CA

Ianuarie 2008 – Prezent UPSS SA Botosani - Administrator

Iulie 2008 – Prezent Diabicon SRL Craiova – Programare, Administrare Servere

Decembrie 2007 – Prezent Comat SA Galati - Administrator
Iulie 2007 – Prezent Metalica SA Oradea - Administrator
Iulie 2006 – Prezent BlueIntel SRL Galati – Programare, Administrare Servere
1999 – Ianuarie 2007 Comat SA Galati – Sef Oficiu Calcul

Albu Valeria

Educatie

1976 – 1981 Facultatea de Tehnologia si Chimia Textilelor

Experienta profesionala:

2010 – prezent SC Favil SA Ramnicu Valcea – Director General
1994 – 2010 SC Favil SA Ramnicu Valcea – Director Tehnic
1985 – 1994 SC Favil SA Ramnicu Valcea – Sef Sectie
1981 – 1985 SC Favil SA Ramnicu Valcea – Inginer

Stan Maricel Ionel

Educatie

2007 – 2009 Universitatea „Danubius” din Galati, Facultatea de Economie - Master
2004 - 2007 Universitatea „Danubius” din Galati, Facultatea de Drept

Experienta profesionala:

2008 – prezent SC SPIT Bucovina SA Suceava – Administrator
2005 – prezent SC Minexfor SA Deva - Administrator

Draghici Dan

Educatie

1970 – 1975 Universitatea Tehnica Petrosani

Experienta profesionala:

2013 – prezent SC Minexfor SA Deva – Director General
2004 – 2013 SC Minexfor SA Deva – Inginer Sef Electromecanic
1996 – 2004 SC Minexfor SA Deva – Sef Sectie Transport
1975 – 1996 SC Minexfor SA Deva – Inginer Electromecanic

Huiet Adriana Lucica

Educatie

Noiembrie 2012 – Ianuarie 2013 Institutul Multimedia Deva – Curs de asistent relatii publice si comunicare, Curs de comunicare in limba engleza, Curs de operator Calculator Electronic si Retele
2004 Corpul Expertilor Contabili si Contabili Autorizati Hunedoara – Expert evaluator
2004 ASE Bucuresti – Alocarea costurilor
2003 Corpul Expertilor Contabili si Contabili Autorizati Hunedoara – Curs Standarde Internationale de Contabilitate
2000 Sucursala de Formare si Perfectionare Transelectrica – Preturi si Costuri
1990 – 1995 Universitatea de Vest Timisoara – Facultatea de Stiinte Economice si drept – Contabilitate, Finante, Informatica de Gestiune

Experienta profesionala:

15.06.2014 – prezent SC Minexfor SA Deva – Contabil Sef
 15.05.2013 – 15.06.2014 Tin Lavir – Economist
 29.01.2013 – 15.05.2013 SC Sanex Com SRL Deva - Economist
 15.08.2007 – 31.08.2012 Enel Servicii Comune SA Bucuresti - Economist principal
 01.11.2000 – 17.10.2005 Electrica SA Sucursala Deva - Sef Serviciu Gestione Abonati
 01.08.1998 – 01.11.2000 Electrica SA Sucursala Deva – Economist, Serviciul Contabilitate
 23.10.1995 – 01.08.1998 Electrica SA Sucursala Deva – Economist, Contabilitate abonati
 04.09.1995 – 23.10.1995 SC Carmeta Plast SA Deva - Economist

Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 06.01.2015

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
Stan Maricel Ionel	124.813	19,3163%

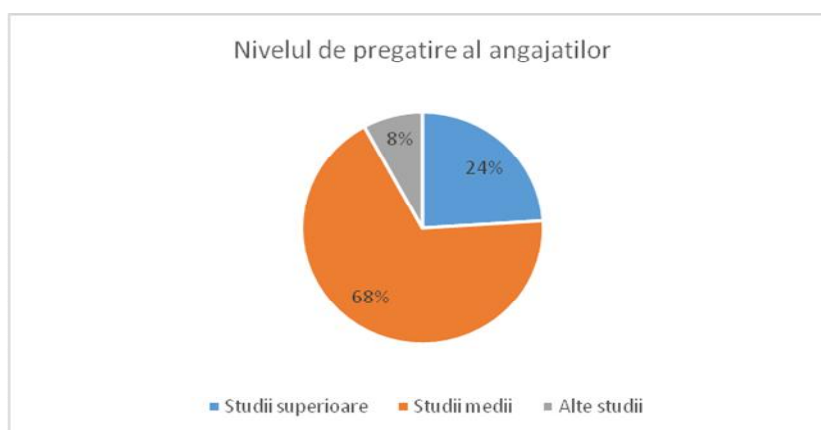
2.5.Detalii cu privire la angajati

Emitentul își respectă angajatiile recunoscându-le devotamentul și profesionalismul. Oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contribuția fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esențială din managementul performanței. Deoarece angajatiile reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost de 25, din care 6 cu studii superioare, 17 cu studii medii si 2 cu alte studii.

Situatia angajatilor societatii la data de 31.12.2014 este prezentata in tabelul de mai jos:

Numar mediu angajati la 31.12.2014	25
Angajati cu studii superioare	6
Angajati cu studii medii	17
Angajati cu alte studii	2



Raporturile între managementul societății și angajați sunt cele reglementate de legislația muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au înregistrat elemente, stări conflictuale de natură afectării raporturilor dintre angajator și angajați, între conducere și personalul din societate există o relație bazată pe disciplină, încredere și înțelegere reciprocă. Angajații societății nu sunt organizați într-un sindicat.

2.6. Descrierea activității

Activitatea principală a companiei constă în producția de băuturi răcoritoare, nealcoolice; producția de ape minerale și alte ape îmbuteliate. Pe lângă această activitate, prestează și următoarele servicii:

- Executarea unor foraje pentru alimentări cu apă;
- Lucrări de întreținere și reparații auto;
- Alte activități.

Minexfor este producător și distribuitor al apei minerale „Miracol”, începând cu anul 2004. Pentru o mai bună desfășurare a procesului de producție în cadrul activității de îmbuteliere apă minerală și băuturi răcoritoare, în anul 2013 s-au realizat unele modernizări din punct de vedere tehnic.

În data de 16.05.2014, a avut loc lansarea mărcii înregistrată **PERLA APUSENILOR**®. Începând cu această dată, apă minerală naturală MIRACOL își schimbă denumirea.

Referitor la activitatea de service auto, aceasta și-a păstrat aceeași structură și s-au realizat investiții prin achiziționarea de SDV-uri care au ajutat la menținerea activității, dar nu s-a reușit ridicarea acesteia pe o treaptă superioară. De menționat este totuși, construirea în anul 2013 a unei spalatorii auto în incinta atelierului auto.

În ceea ce privește activitatea de cercetare geologică și execuție de foraje de apă potabilă, în 2013 aceasta s-a redus aproape la zero față de anul 2012.

2.7. Cota de piață / Principali competitori

Emitentul este în competiție cu alte societăți de profil active pe plan național. În ceea ce privește distribuția, s-a menținut în principal piața locală, dar s-a largit piața de desfacere a apei minerale și în alte zone din țară.

Din punct de vedere concurențial, produsul principal, apă minerală Perla Apusenilor, concurează cu mărci consacrate, fapt care împiedică intrarea rapidă pe zone noi din piață.

Scurta prezentare a pietei pe care isi desfasoara activitatea emitentul.

Romania reprezinta una din tarile cu un vast potential hidrografic - detine peste 60% din resursele de ape minerale ale Europei. Pe teritoriul Romaniei s-au amenajat numeroase statiuni de exploatare a apelor minerale, dintre care se disting: Govora (una din cele mai bogate statiuni in ape iodurate și bromurate din Europa), Perla Moldovei (în cadrul zăcământului mineral Slănic-Moldova, descoperit încă din anul 1801), Domogled-Herculane, Calimanești - Caciulata sau Borsec.

Nu multe din izvoarele existente (naturale sau artificiale) indeplinesc criteriile riguroase impuse de legislatie privind atestarea lor ca ape minerale ce pot fi utilizate pentru imbuteliere. In vederea exploatarii si imbutelierii ulterioare a apelor minerale sunt obligatorii studii complexe si lucrări dificile care cer o tehnologie de varf, tehnologie greu accesibila din punct de vedere financiar. Efortul continua cu monitorizarea si protejarea intregului proces pentru a asigura o existenta durabila a apei minerale imbuteliate.

Pe piata romaneasca a apei minerale exista o gama sortimentala destul de generoasa: carbogazoasa sau plata, slab, mediu sau puternic mineralizată - aceasta ar fi o clasificare generala intrucat variatia concentratiei diferitelor substante existente in apele minerale (precum iodul, bromul, sulful, calciul, magneziul, sodiul, carbonul) cunoaste valori mai ample.

Ponderea pe piata a produselor si serviciilor

Perla Apusenilor este o apa cu un continut bogat si echilibrat de minerale usor assimilate de catre organism.

Puritatea apei, gustul placut si bagajul mineral, o recomanda ca un concurrent important pe piata apelor minerale din Romania si nu numai.

Conform analizelor efectuate pana in prezent, apa minerala Perla Apusenilor este microbiologic pura si este definite ca: natural carbogazoasa, bicarbonata, calcica, magneziana, hipotona, cu caracteristici fizico-chimice ce se incadreaza in standardele prevazute de Normele tehnice de exploatare, valorificare si comercializare a apelor minerale. Este o apa cu un gust specific placut care confera senzatia de satietate.

Gama de produse variaza de la flaconul de 0,5 litri, destinat consumului imediat si pana la bidonul de 5 litri sau 6 litri, care se preteaza pentru consumul casnic. In functie de continutul de dioxid de carbon, sunt prezentate cele patru variante posibile de apa mineral naturala, respectiv cea carbogazoasa forte, carbogazoasa, decarbogazificata partial, precum si variant necarbogazoasa plata.



Carbogazificata Forte

CO₂ min. 3.000mg/L

Imbuteliata la PET:

-0,5L

-1,5L

-2L; 2,5 L



Carbogazificata

CO₂ min. 2.500mg/L

Imbuteliata la PET: 0,5L; 1,5L; 2L; 2,5 L

**Decarbogazificata partial**CO₂ min. 1.200mg/L

Imbuteliata la PET:

- 0,5L
- 1,5L
- 2L
- 2,5 L
- 5L, 6 L

**Naturala de izvor (plata)**

Imbuteliata la PET:

- 0,5L
- 2L
- 6L

Cota de piata

Cota de piata a Minexfor este de circa 2%.

Procentul de mai sus reprezinta o estimare, intrucat nu exista studii statistice pentru a putea determina o pondere exacta a procentului de piata.

Din punct de vedere concurential, apa minerala concureaza cu marci consacrate cum ar fi: Izvorul Alb, Borsec, Aqua Carpatica, Poiana Negrii, Aqua Sara

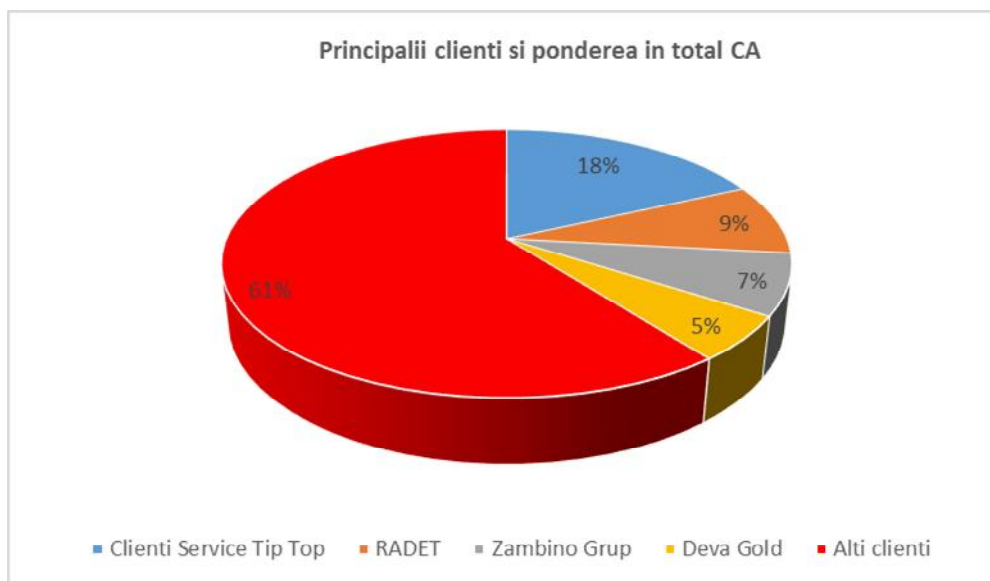
2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Principalii beneficiari ai produselor societatii (apa minerala) serviciilor prestate de societate sunt in principal magazine si supermarket-uri care comercializeaza produse alimentare si bauturi. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principalii clienti sunt: SC Totalitaris Com Divers, RADET Bucuresti, Kaufland Romania (Deva, Sibiu, Sebes, Alba Iulia, Orastie, Hunedoara) Exotic Aroma, Eclipsa Logistic Pentru celelalte servicii si produse, beneficiarii sunt persoane juridice si fizice, pe baza de comenzi si contracte.

Ponderea celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului este prezentata mai jos:

Client	Pondere in total cifra de afaceri 2014 (%)
Clienti Service Tip Top	18,23%
SC RADET	8,71%
SC Zambino Grup SRL	7,35%
SC Deva Gold SA	5,43%
SC Laleaua	3,85%
SC Kaufland Romania SCS	3,49%
SC Adarco	3,42%
SC Unicarm SRL	2,12%
SC Amplo Ploiesti	2,10%
I.T.R.S.V. Timisoara	2,09%
Mobila Radauti	1,47%
SC Exotic Aroma SRL	1,45%
CN Posta Romana	1,42%
Societatea Apelor Minerale	1,39%
Zorder Big	1,38%
Electroarges	1,36%
Sarmis Mob	1,23%
AS Perfect Dent	1,18%
SC Romit	1,08%
SC Eclipsa Logistic	0,90%
Lactate Natura	0,60%
SC Rocvaiv	0,50%
Real Hypermarket	0,43%
CET Hunedoara	0,34%
Alti clienti	28,46%
TOTAL	100%



2.9. Principali indicatori operationali

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

Tipuri de produse	Pondere in total cifra de afaceri (%)
-Perla Apusenilor apa carbogazeificata 2 L	18,60%
-Perla Apusenilor apa decarbogazeificata 5 L	8,77%
-Perla Apusenilor apa carbogazeificata 2,5 L	8,45%

2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute

Doua societati sunt considerate afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

Nu este cazul.

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Cifra de afaceri pe anul 2013 comparativ cu anul 2012 prezinta o usoara contractie de cca. 1,5%, o depreciere in valoare neta de 29.766 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este pozitiv, consemnandu-se un profit operational de 11.730 lei, dar din cauza unui rezultat financiar negative, rezulta o pierdere neta de 80.531 lei.

Actiunile immobilizate, care reprezinta cca. 45% din totalul activelor, marcheaza o scadere de cca. 7% in 2013, atingand o valoare neta de 1.537.995 lei.

Activul total marcheaza o scadere de cca. 11,5 fata de 2012%, rezultand o scadere in valoare neta de 442.213 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 35,1% din totalul pasivelor, marcheaza o scadere de cca. 6% in 2013, atingand o valoare neta de 1.201.524 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2014
Cifra de afaceri	2.955.853	1.871.286	1.841.520	620.794
Cheltuieli din exploatare	2.958.124	2.650.035	2.428.066	828.830
Rezultatul operational	109.952	-72.381	11.730	-43.481
Rezultatul financiar	-1.182.078	-134.729	-92.261	-39.496
Rezultatul brut	-1.072.126	-207.110	-80.531	-82.977
Rezultatul net	-1.079.634	-207.110	-80.531	-82.977
Rezultatul net pe actiune (lei)	-1,6710	-0,3205	-0,1246	-0,1284

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014
--------------	-------------	-------------	-------------	-------------------

Elemente de activ

Active immobilizate	1.718.508	1.660.309	1.537.995	1.463.169
Active circulante	2.068.365	2.199.361	1.879.462	1.939.439
Cheltuieli in avans	0	0	0	0
Total activ	3.786.873	3.859.670	3.417.457	3.402.608

Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	1.481.657	1.282.055	1.201.524	1.118.547
Datorii - total, din care:	2.304.492	2.576.891	2.215.209	2.283.337
sub 1 an	2.304.492	2.576.891	2.215.209	2.283.337
peste 1 an	0	0	0	0
Provizioane	724	724	724	724
Venituri in avans	0	0	0	0
Total pasiv	3.786.873	3.859.670	3.417.457	3.402.608

3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate si linii de business

Ponderea produselor si serviciilor oferite in totalul cifrei de afaceri a companiei:

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	100%	100%	100%	100%
Vanzarea de ape minerale	35,85%	46,59%	68,14%	41,28%
Prestari servii auto	15,11%	19,54%	16,45%	18,38%
Alte prestari de servicii	24,69%	31,67%	10,63%	20,79%
Lucrari geologice	24,35%	2,20%	4,78%	0,00%
Chirii	0,00%	0,00%	0,00%	17,57%
Vanzare produse reziduale	0,00%	0,00%	0,00%	1,99%

Structura cifrei de afaceri, valoric, in anul 2014:

Denumire indicator	Valoare 2014
Venituri din vanzarea de apa minerala	423.794
Venituri din prestari servicii auto	282.230
Venituri din chirii	180.395
Venituri din alte prestari de servicii	213.422
Venituri din vanzare produse reziduale	20.384
TOTAL Cifra de Afaceri 2014	1.026.701

3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile 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. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

Emitentul declara ca adopta o politica cu privire la prognoze, dar acestea nu vor fi furnizate.

3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Governanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

Emitentul declara ca respecta Principiile de Governanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO referitoare la politica si practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de către Adunarea Generală a Actionarilor la finele fiecărui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generală a Actionarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar.

Potrivit Legii Pietei de Capital, acestea se platesc in termenul stabilit de Adunarea Generala, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale aferente fiecarui exercitiu financiar incheiat.

In cazul în care Adunarea Generală nu stabileste un termen de plata, dividendele se vor datora la plata in maximum 30 de zile de la data publicarii in Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotararii Adunarii Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

In ultimii 3 ani societatea nu a acordat dividende, societatea inregistrand pierderi.

3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu

Emitentul promovează o creștere profitabilă prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.

Minexfor SA are in vedere majorarea capacitatii de lucru prin crearea de noi locuri de munca ,infintarea unei Linii ITP , modernizarea Fabricii de apa prin achizitionarea unei instalatii noi de suflat Pet-uri.

CAP. IV

ALTE INFORMATII

4.1. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

Riscurile sistematice sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

Riscul de piață constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

Riscul politic constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ. Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

Riscul de inflație și riscul dobânzii afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare și rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

Globalizare. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

Riscurile nesistematice afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

Riscul de pret este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Emitentul a început demersurile necesare admiterii la tranzactionare a actiunilor pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creata din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativa de finantare pentru dezvoltare si este segmentul dedicat titlurilor de capital (actiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca un sistem alternativ de tranzactionare este o piata desemnata in principal pentru companii de mai mici dimensiuni si start-up-uri, pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Sistemul alternativ de tranzactionare nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost infiintat de BVB cu scopul de a oferi o piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

Cerintele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai putin stricte fata de Piata Reglementata.

BVB are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pietei și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

Riscurile operationale însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul rămas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea eșecului privind procedurile interne, staff-ul și sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratării afacerilor datorită erorilor umane.

Atragerea și păstrarea angajaților calificați. Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pietei de personal, dar și creșterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfășurată de emitent. Concurența în privința atragerii de personal calificat este ridicată.

Unul dintre riscurile legate de personalul și conducerea emitentului îl reprezintă posibilitatea pierderii angajaților de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensatii peste nivelul actual oferit de către emitent.

Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului. Orice dezvoltare implică riscuri, legate atât de eficiența proiectelor cât și de obținerea surselor de finantare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare și va încerca, de fiecare dată, să-și stabilească un raport optim între sursele proprii, cele atrase și cele împrumutate.

Prin **natura activitatilor efectuate**, societatea este expusa unor riscuri variate, dintre care amintim:

Riscul de credit Societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea carora se asigura ca vanzarile de produse si servicii se efectueaza catre clienti solvabili. Referintele pentru credite sunt

obținute în mod normal pentru toți clienții noi, data de scadență a creditelor este atent monitorizată și sumele rămase neincasate după depășirea termenului sunt urmărite cu promptitudine. Deși colectarea creanțelor poate fi influențată de factori economici, societatea consideră că nu există un risc semnificativ de pierdere care să depășească ajustările deja create.

Riscul de lichiditate Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor facilități de descoperiri de cont disponibile. Datorită naturii activității desfășurate, societatea urmărește să aibă flexibilitate în menținerea de astfel de posibilități de finanțare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplică pentru a identifica, a evalua și a răspunde riscurilor potențiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, având proceduri proprii privind achizițiile, vânzările precum și pentru multe alte operațiuni.

4.2. Litigii

Prin Ordonanța din 16.10.2014 pronunțată de Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție – DIICOT în dosarul penal nr. 394/D/P/2014 s-a dispus completarea și extinderea sechestrului asigurator înființat prin Ordonanța din 18.12.2012 asupra instrumentelor financiare evidențiate în conturile suspectului Chelu Catalin Constantin, de la Depozitarul Central SA (118.340 acțiuni emise de SC MINEXFOR SA), precum și asupra acțiunilor / părților sociale aparținând altor societăți pe acțiuni rezidente, de tip închis ori de tip deschis precum și societăți de tip SRL.

4.3. Informații cu privire la oferte de valori mobiliare derulate în perioada de 12 luni anterioară listării

Nu este cazul.

4.4. Planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital, dacă există

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentei depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

EMITENT**SC MINEXFOR SA****Dan Draghici – Director General****CONSULTANT AUTORIZAT****SC IFB FINWEST SA****Octavian Molnar – Director general**