

MEMORANDUM

intocmit in vederea admiterii obligatiunilor emise de

CAPITAL FLEET SERVICES S.A.

pe Sistemul Alternativ de Tranzactionare – piata de obligatiuni
a Bursei de Valori Bucuresti

Emitent

CAPITAL FLEET SERVICES S.A.

Intermediar

IEBA TRUST S.A.



Ianuarie 2016

1.	Persoane responsabile	Din partea CAPITAL FLEET SERVICES SA – Dl. Negoita Calin-Razvan, in calitate de Administrator Unic Din partea IEBA TRUST SA – Dl. George Nistor, in calitate de Director General
2.	Denumire Emitent	CAPITAL FLEET SERVICES SA
3.	Domeniu de activitate	Domeniul principal de activitate al Emitentului il constituie „Activitati de inchiriere si leasing cu autovehicule” - cod CAEN 771
4.	Cod CAEN	<p>Principala activitatea desfasurata de Emitent: COD CAEN 7711 – Activitati de inchiriere si leasing cu autoturisme si autovehicule rutiere usoare</p> <p>Activitatile secundare desfasurate de Emitent: 4511 - Comert cu autoturisme si autovehicule usoare (sub 3,5 tone) 4519 - Comert cu alte autovehicule 4520 - Intretinerea si repararea autovehiculelor 4531 - Comert cu ridicata de piese si accesorii pentru autovehicule 4532 - Comert cu amanuntul de piese si accesorii pentru autovehicule 4540 - Comert cu motociclete, piese si accesorii aferente; intretinerea si repararea motocicletelor 4614 - Intermedieri in comertul cu masini, echipamente industriale, nave si avioane 4618 - Intermedieri in comertul specializat in vânzarea produselor cu caracter specific, n.c.a. 4619 - Intermedieri in comertul cu produse diverse 4651 - Comert cu ridicata al calculatoarelor, echipamentelor periferice si software-ului 4652 - Comert cu ridicata de componente si echipamente electronice si de telecomunicatii 4661 - Comert cu ridicata al masinilor agricole, echipamentelor si furniturilor 4662 - Comert cu ridicata al masinilor- unelte 4663 - Comert cu ridicata al masinilor pentru industria miniera si constructii 4664 - Comert cu ridicata al masinilor pentru industria textila si al masinilor de cusut si de tricatat 4665 - Comert cu ridicata al mobilei de birou 4666 - Comert cu ridicata al altor masini si echipamente de birou 4669 - Comert cu ridicata al altor masini si echipamente 4690 - Comert cu ridicata nespecializat 4791 - Comert cu amanuntul prin intermediul caselor de comenzi sau prin Internet 4799 - Comert cu amanuntul efectuat in afara magazinelor, standurilor, chioscurilor si pietelor 5221 - Activitati de servicii anexe pentru transporturi terestre 6810 - Cumpararea si vânzarea de bunuri imobiliare proprii 6820 - Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate 7022 - Activitati de consultanta pentru afaceri si management 7311 - Activitati ale agentilor de publicitate 7712 - Activitati de inchiriere si leasing cu autovehicule rutiere grele 7731 - Activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente agricole 7732 - Activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente pentru constructii 7733 - Activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente de birou (inclusiv calculatoare) 7734 - Activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente de transport pe apa 7735 - Activitati de inchiriere si leasing cu masini si echipamente de transport aerian 7739 - Activitati de inchiriere si leasing cu alte masini, echipamente si bunuri tangibile n.c.a.</p>

5.	Cod fiscal/CUI	RO 16563620
6.	Numar inregistrare la Registrul Comertului	J40/10708/2004
7.	Adresa	Sediul social: Bucuresti, Sector 3, Str. Sfanta Vineri nr. 25, Bl. 105C, Parter, Birou nr. 3
8.	Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii de internet	Tel: 021 327 21 31 Fax: 021 327 21 30 E-mail: razvan.negoita@capital-leasing.ro Website: www.capital-fleet.ro
9.	Numele persoanei de legatura cu BVB	Negoita Calin Razvan - Administrator Unic
10.	Simbolul de tranzactionare	CFS18
11.	Codul ISIN	ROCFSVDBC015
12.	Scurt istoric al Societatii	<p>Societatea a fost infiintata in anul 2004 ca societate cu raspundere limitata, cu sediul in Bucuresti, Sector 4, Bdul. Gheorghe Sincai nr. 6, Bloc 2, Sc. 2, Et. 3, Ap. 45, sub denumirea CADRIS IMPORT-EXPORT SRL, avand ca activitate principala „Activitati de inchiriere si leasing cu autoturisme si autovehicule rutiere usoare” – cod CAEN 7711.</p> <p>In anul 2010 denumirea Emitentului a fost schimbata in CAPITAL FLEET SERVICES SRL, schimbandu-si totodata si sediul social din Bucuresti, Sector 4, Bdul. Gheorghe Sincai nr. 6, Bloc 2, Sc. 2, Et. 3, Ap. 45 in Bucuresti, Sector 3, Str. Sfanta Vineri nr. 25, Bl. 105C, Parter, Birou nr. 3, iar in anul 2014 forma juridica a Societatii a fost modificata in societate pe actiuni.</p>
13	Descrierea grupului din care face parte	<p>Capital Fleet Services SA face parte din Capital Group, alaturi de Capital Leasing IFN SA, CAPITAL ASIG – BROKER DE ASIGURARE SRL, CAPITAL AUTO SRL si CAPITAL FINANCIAL TECHNOLOGY SRL un ansamblu de entitati juridice, cu activitati in domeniul financiar, asigurari, tehnologie, IT&C si management auto. Beneficiind de o solida expertiza, cele 4 firme ale grupului actioneaza ca un intreg urmarind, totodata, sa nu implementeze un produs generalizat ci sa gaseasca solutii particularizate, care sa ofere satisfactie garantata clientilor CAPITAL GROUP®.</p> <p>CAPITAL LEASING IFN SA a fost infiintata in anul 2000, detinand toate avizele si licentele de functionare din partea Bancii Nationale a Romaniei ca institutie financiara nebancara (IFN). Avand un capital social subscris si varsat in cuantum de 10.360.000 lei, institutia financiara poate presta orice tip de activitate de creditare cash sau non-cash (factoring, scontare, leasing financiar, credite, scrisori de garantie bancara, etc.). Aplica cu succes sistemul de <i>leasing creativ</i>™, marca inregistrata a companiei, prin intermediul unui colectiv de peste 25 de angajati, avand in dezvoltare un sistem de finantare in mediul online.</p> <p>CAPITAL ASIG – BROKER DE ASIGURARE SRL a fost infiintata in anul 2005 si este autorizata de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) pentru a desfasura activitatea de intermediere in asigurari si reasigurari pentru toate tipurile si clasele de riscuri. Dispunand de un capital social subscris si varsat in cuantum de 1.000.000 lei, institutia a oferit inca de la inceput servicii complete de asigurare (inclusiv activitatea de avizare si instrumentare dosare de dauna) pentru utilizatorii de bunuri mobile si imobile finantate de catre societatile din grup.</p> <p>CAPITAL AUTO SRL si-a inceput activitatea in ianuarie 2002. Initial, activitatea CAPITAL AUTO SRL a fost ca o completare a necesitatilor semnalate de catre clientii CAPITAL LEASING IFN SA pentru autovehiculele finantate, ulterior dezvoltand o baza proprie de clienti care apeleaza la serviciile prestate. Societatea detine autorizatiile tehnice pentru a efectua lucrari de intretinere si reparatii la toate marcele auto importate sau aduse in</p>

		<p>Europa si recunoscute de catre Autoritatea Rutiera Romana (ARR). Detine, de asemenea, licenta de verificare tehnica periodica, inclusiv autenticitate de la Registrul Auto Roman (RAR). CAPITAL AUTO SRL detine unul din cele mai mari complexe de intretinere si service auto din zona de sud-est a Romaniei. Complexul se intinde pe o suprafata de peste 4000 de mp construiti, detine 10 posturi individuale pentru mecanica, dotate cu cea mai noua tehnica din domeniu, precum si laborator propriu pentru vopsitorie si tinichigerie inclusiv pentru masini de mare capacitate.</p> <p>CAPITAL FINANCIAL TECHNOLOGY SRL, entitate care dezvolta si implementeaza aplicatii software utilizate in domeniul financiar, imbinand sistemele traditionale de finantare cu mediul online. CAPITAL FINANCIAL TECHNOLOGY SRL a fost infiintata in anul 2014, ca o necesitate a Capital Group de a implementa cele mai performante sisteme si proceduri de lucru in mediul online.</p>
14.	Descrierea activitatii	<p>Din anul 2004, anul infiintarii sale, Capital Fleet activeaza in domeniul leasing-ului operational, prestând activitati de inchiriere si leasing cu autoturisme, autovehicule rutiere usoare, si echipamente utilizate in domenii primordiale ale economiei romanesti. Serviciile de calitate de tipul "tailor-made", dedicate in principal zonei corporate, vin ca o necesitate si sunt in conformitate cu cerintele clientilor, atat din punct de vedere financiar-fiscal (achizitia si inchirierea de bunuri mobile) precum si prin prisma serviciilor adiacente de administrare si intretinere periodica. Compania se doreste a fi instrumentul prin care cererea actuala de leasing operational venita din partea unor societati comerciale sa fie acoperita prin efectuarea unor servicii care se ridica la un inalt nivel al calitatii. Pe baza serviciilor oferite, CAPITAL FLEET SERVICES SA garanteaza o economie a costurilor, planificarea atenta a resurselor si implicit o flexibilitate mare pentru utilizatori.</p> <p>Spre deosebire de leasing-ul financiar, leasing-ul operational presupune folosirea bunului finantat pe o perioada limitata de timp, inasa fara asumarea unor riscuri si cheltuieli aferente proprietarului (utilizatorului), in general, pentru rezolvarea punctuala a unor activitati specifice.</p>
15.	Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului	<p>Capitalul social al CAPITAL FLEET SERVICES SA este de 885.000 lei, divizat in 88.500 actiuni cu o valoare nominala de 10 lei.</p> <p>Registrul actionarilor este tinut la societate. Structura actionariatului la data de 05.11.2015 este urmatoarea:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NICA IULIU-VIOREL - 44.250 actiuni reprezentand 50% din capitalul social • NEGOITA CALIN-RAZVAN - 44.250 actiuni, reprezentand 50% din capitalul social
16.	Informatii cu privire la obligatiuni	<p>In data de 27.11.2015 CAPITAL FLEET SERVICES a finalizat o oferta de vanzare de obligatiuni prin intermediul unui plasament privat, avand urmatoarele caracteristici:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tip oferta: Plasament privat • Obiectul ofertei de obligatiuni: vanzarea a maxim 6.500 obligatiuni nominative, dematerializate, neconvertibile, negarantate, cu valoarea nominala de 1.000 lei/obligatiune • Valoarea emisiunii: maxim 6.500.000 lei • Pretul de oferta: 1.000 lei/obligatiune • Maturitate: 36 de luni, fara posibilitatea de rambursare anticipata • Data plata cupon: Plata va fi efectuata trimestrial catre detinatorii de obligatiuni inregistrati la datele de referinta, in termen de 3 zile lucratoare de la data de referinta: 27 februarie, 27 mai, 27 august si 27 noiembrie, pana la maturitatea emisiunii • Rambursarea principalului: in termen de 3 zile lucratoare de la maturitatii • Data maturitatii: 27 noiembrie 2018, data la care principalul este

		<p>rambursat detinatorilor de obligatiuni</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dobanda anuala: Rata nominala anuala a dobanzii este fixa de 8% per an, platibila trimestrial la Data Cuponului in contul specificat de investitori in Formularul de Subscriere, sau dupa caz, prin notificare adresata Depozitarului Central in cazul modificarii contului pe durata celor 36 de luni pana la maturitate. Perioada de dobanda se va derula incepand cu ziua ulterioara Datei de Alocare. Dobanda se va calcula pe baza numarului efectiv de zile ce au trecut dintr-o perioada de dobanda si un an de 360 de zile • Agent de plata: Toate platile de dobanda si principal in ceea ce priveste obligatiunile emise vor fi efectuate de catre Emitent prin intermediul Depozitarului Central • Rambursarea principalului: In termen de 3 zile lucratoare de la data maturitatii • Destinatia fondurilor: CAPITAL FLEET SERVICES SA intentioneaza sa foloseasca fondurile obtinute in urma emiterii obligatiunilor in vederea dezvoltarii activitatii curente prin achizitia de autovehicule si echipamente care vor face obiectul contractelor de leasing operational.
	Informatii privind detinatorii de obligatiuni	In cadrul ofertei de vanzare (plasament privat) au fost vandute un numar de 2.850 de obligatiuni din totalul de 6.500 de obligatiuni oferite spre vanzare, acestea fiind achizitionate de un numar de 8 investitori persoane (3 investitori persoane juridice si 5 investitori persoane fizice).
17.	Conducerea Societatii	<p>Conform Actului Constitutiv, administrarea si reprezentarea CAPITAL FLEET SERVICES SA (in relatiile cu tertii) este asigurata de de catre un Administrator Unic.</p> <p>Administratorul Unic al CAPITAL FLEET SERVICES SA este dl. Negoita Calin-Razvan, cetatean roman, cu o experienta profesionala peste 15 ani in activitatea de leasing. De asemenea, dl. Negoita Calin Razvan detine functia de presedinte al Consiliului de Administratie al Capital Leasing IFN SA (2013 – prezent), Administrator al Capital Asig – Broker de Asigurare SRL (2013 – prezent). Anterior pozitiei actuale, in perioada 1998 – 2005 dl. Negoita Calin-Razvan a detinut functia de Director Comercial in cadrul International Leasing SA. A absolvit Academia de Studii Economice – Facultatea de Relatii Economice Internationale (1993 – 1997), iar in perioada 2008 – 2010 a urmat cursurile postuniversitare - MBA organizate de Academia de Studii Economice, Institutul National de Dezvoltare Economica.</p> <p>Durata mandatului Administratorului Unic este de 4 ani, cu posibilitate de prelungire. Actual mandat al Administratorului Unic expira in 2018.</p> <p>Conducerea Societatii este asigurata de catre Adunarea Generala a Actionarilor (Ordinara sau Extraordinara), care decide asupra activitatii acesteia si asigura politica economica si comerciala.</p>
18.	Detalii cu privire la angajati	La data intocmirii prezentului document de prezentare, CAPITAL FLEET SERVICES SA are un numar de 3 salariati.
19.	Cota de piata / Principalii competitori	<p>Conform datelor furnizate de catre Asociatia Societatilor de Leasing Operational din Romania (ASLO), in topul primelor 5 companii membre (membri fondatori) se afla: LeasePlan Romania, ALD Automotive, Porsche Mobility, Arval Service Lease Romania si RCI Finantare Romania.</p> <p>La data intocmirii prezentului document de prezentare, cota de piata a CAPITAL FLEET SERVICES SA este de 1,63%.</p>
20.	Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business	Cifra de afaceri a CAPITAL FLEET SERVICES SA la data de 30.06.2015 este obtinuta in proportie de 65% din desfasurarea operatiunilor de leasing operational cu autoturisme si 35% din desfasurarea operatiunilor de leasing operational cu echipamente.
21.	Cienti Principali / Contracte semnificative	Principalii clienti ai CAPITAL FLEET SERVICE SA activeaza in domeniile de servicii medicale, curierat si productie.

22.	Principalii indicatori operationali	<p>Analiza principalilor indicatori economico-financiari ai Emitentului:</p> <p>1. Indicatorul de lichiditate</p> <p>a. Indicatorul lichiditatii curente = Active curente (indicatorul capitalului circulant / Datorii curente</p> <table data-bbox="635 443 1023 539"> <tr> <td>Anul 2013</td> <td>0,03</td> </tr> <tr> <td>Anul 2014</td> <td>0,06</td> </tr> <tr> <td>Crestere (scadere)</td> <td>108,94%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> - Valoarea recomandata acceptabila este in jurul valorii de 2 - Ofera garantia acoperirii datoriilor curente din activele curente <p>b. Indicatorul lichiditatii = Active curente – Stocuri (indicatorul test acid) / Datorii curente</p> <table data-bbox="635 741 1023 837"> <tr> <td>Anul 2013</td> <td>0,03</td> </tr> <tr> <td>Anul 2014</td> <td>0,06</td> </tr> <tr> <td>Crestere (scadere)</td> <td>108,94%</td> </tr> </table> <p>2. Indicatori de risc</p> <p>a. Indicatorul gradului de indatorare = Capital imprumutat / Capital propriu</p> <table data-bbox="635 1010 975 1106"> <tr> <td>Anul 2013</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Anul 2014</td> <td>-0,13</td> </tr> <tr> <td>Crestere (scadere)</td> <td>0%</td> </tr> </table> <p>b. Indicatorul privind acoperirea dobanzilor = Profit inaintea platii dobanzii si impozitul pe profit/Cheltuieli cu dobanda</p> <table data-bbox="635 1223 1011 1319"> <tr> <td>Anul 2013</td> <td>1,76</td> </tr> <tr> <td>Anul 2014</td> <td>1,57</td> </tr> <tr> <td>Crestere (scadere)</td> <td>-10,45%</td> </tr> </table> <p>3. Indicatori de profitabilitate</p> <p>a. Rentabilitatea capitalului angajat = Profit inaintea platii dobanzii si impozitulupe profit / Capitalul angajat</p> <table data-bbox="635 1480 995 1576"> <tr> <td>Anul 2013</td> <td>0,41</td> </tr> <tr> <td>Anul 2014</td> <td>0,40</td> </tr> <tr> <td>Crestere (scadere)</td> <td>-1,76%</td> </tr> </table> <p>b. Marja bruta din vanzari = Profitul brut din vanzari x 100 / Cifra de afaceri</p> <table data-bbox="635 1659 1007 1756"> <tr> <td>Anul 2013</td> <td>0,08</td> </tr> <tr> <td>Anul 2014</td> <td>0,05</td> </tr> <tr> <td>Crestere (scadere)</td> <td>-42,12%</td> </tr> </table> <p style="text-align: right;"><i>Sursa: Bilant 31.12.2014</i></p>				Anul 2013	0,03	Anul 2014	0,06	Crestere (scadere)	108,94%	Anul 2013	0,03	Anul 2014	0,06	Crestere (scadere)	108,94%	Anul 2013	0,00	Anul 2014	-0,13	Crestere (scadere)	0%	Anul 2013	1,76	Anul 2014	1,57	Crestere (scadere)	-10,45%	Anul 2013	0,41	Anul 2014	0,40	Crestere (scadere)	-1,76%	Anul 2013	0,08	Anul 2014	0,05	Crestere (scadere)	-42,12%
Anul 2013	0,03																																								
Anul 2014	0,06																																								
Crestere (scadere)	108,94%																																								
Anul 2013	0,03																																								
Anul 2014	0,06																																								
Crestere (scadere)	108,94%																																								
Anul 2013	0,00																																								
Anul 2014	-0,13																																								
Crestere (scadere)	0%																																								
Anul 2013	1,76																																								
Anul 2014	1,57																																								
Crestere (scadere)	-10,45%																																								
Anul 2013	0,41																																								
Anul 2014	0,40																																								
Crestere (scadere)	-1,76%																																								
Anul 2013	0,08																																								
Anul 2014	0,05																																								
Crestere (scadere)	-42,12%																																								
23.	Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indicatori</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015 6m</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cifra de afaceri</td> <td>7.836.911</td> <td>10.989.851</td> <td>15.028.997</td> <td>9.610.961</td> </tr> <tr> <td>Venituri din exploatare</td> <td>8.405.856</td> <td>12.627.430</td> <td>16.199.271</td> <td>11.285.315</td> </tr> <tr> <td>Cheltuieli din exploatare</td> <td>5.207.734</td> <td>10.349.906</td> <td>14.070.206</td> <td>8.629.189</td> </tr> </tbody> </table>	Indicatori	2012	2013	2014	2015 6m	Cifra de afaceri	7.836.911	10.989.851	15.028.997	9.610.961	Venituri din exploatare	8.405.856	12.627.430	16.199.271	11.285.315	Cheltuieli din exploatare	5.207.734	10.349.906	14.070.206	8.629.189																			
Indicatori	2012	2013	2014	2015 6m																																					
Cifra de afaceri	7.836.911	10.989.851	15.028.997	9.610.961																																					
Venituri din exploatare	8.405.856	12.627.430	16.199.271	11.285.315																																					
Cheltuieli din exploatare	5.207.734	10.349.906	14.070.206	8.629.189																																					

		Rezultat exploatare	3.198.122	2.277.524	2.129.065	2.656.126
		Venituri financiare	312.004	110.409	305.761	126.485
		Cheltuieli financiare	1.062.976	1.467.009	1.705.886	915.486
		Rezultat financiar	(750.972)	(1.356.600)	(1.400.125)	(789.001)
		Profit net	2.447.150	920.924	728.940	1.484.865
		<i>Sursa: Situatii financiare Capital Fleet Services</i>				
24.	Declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO	Societatea va publica prognoze anuale (bugete de venituri si cheltuieli) privind evolutia indicatorilor de afaceri, a cifrei de afaceri si a marjei operationale. Prognozele vor fi publicate pe site-ul societatii si vor fi transmise de Societate catre BVB si ASF.				
25.	Declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO	In functie de rezultatele inregistrate in cadrul unui an financiar, Consiliul de Administratie poate propune adunarii generale a actionarilor, distribuirea sub forma de dividend, a unei cote parti din profitul rezultat. Hotararea adoptata de AGA va fi pusa in aplicare prin distribuirea sumelor aferente catre actionari, proportional cu ponderea detinuta din capitalul social. Modalitatea de distribuire a dividendelor se publica in mass media, BVB, ASF sub forma de comunicat.				
26.	Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu de Administratie	<p>CAPITAL FLEET SERVICES SA este orientata in oferirea de finantari si servicii operationale conexe, pentru industrii cu potential major in economia din Romania. Specializata pentru sistemul corporate finance, serviciile Societatii se adreseaza numai entitatilor din mediu privat, cu o cifra de afaceri anuala de peste 10 milioane de euro.</p> <p>Astfel, CAPITAL FLEET SERVICES SA doreste sa isi consolideze pozitia de top pe care o detine, in a oferi servicii operationale din domeniul medical si curierat intern, numai pentru firmele care ocupa primele pozitii in domeniile de activitate vizate.</p> <p>Dezvoltarea serviciilor de sanatate oferite de institutiile private din Romania, alaturi de parteneriatele pe care CAPITAL FLEET SERVICES SA le are cu marii furnizori de echipamente medicale (General Electric – divizia medicala, Siemens – divizia medicala, ClarZeiss etc) creaza mediul perfect pentru o dezvoltare solida intr-un orizont de timp foarte apropiat.</p> <p>Curieratul intern din Romania reprezinta o linie de interes, cu privire la serviciile operationale, respectiv financiare, urmarita de catre CAPITAL FLEET SERVICES SA si se bazeaza pe experienta pe care o detine societatea, obtinuta in decursul ultimilor 5 ani de activitate. Curieratul intern, bazat pe tehnologie avansata, este liantul dintre mediul online si utilizatorul final si evidentiaza o crestere accelerata.</p> <p>Necesitatea finantarii CAPITAL FLEET SERVICES SA se bazeaza pe cererile inaintate de catre entitati de top din domeniile anterior descrise si reprezinta, inca o data, recunoasterea calitatii serviciilor financiare si operationale implementate de CAPITAL FLEET SERVICES SA.</p>				
27.	Factori de risc	CAPITAL FLEET SERVICES SA considera ca urmatorii factori de risc pot afecta abilitatea de a-si indeplini obligatiile care decurg din obligatiunile emise. In plus, mai jos sunt descrisi si factorii ce pot fi relevanti in scopul evaluarii riscurilor de piata asociate obligatiunilor. Orice investitie in obligatiuni sau actiuni reprezinta un risc. Inainte de a lua decizia de a investi in obligatiunile emise de Emitent, potentialii investitori trebuie sa citeasca cu				

atentie prezentul Document de prezentare.
Potentialii investitori trebuie sa ia cunostinta si sa retina ca riscurile prezentate nu sunt singurele riscuri care pot aparea si influenta activitatea desfasurata de catre Emitent.

Impactul negativ asupra activitatilor Emitentului, dat de conjunctura economica nefavorabila va conduce la intensificarea unor actiuni de implementare a unor programe de eficientizare a operatiunilor si reducerea cheltuielilor operationale, considerand ca rezultatele Societatii prognozate pe urmatoorii trei ani nu vor fi afectate in mod semnificativ.

Factorii de risc sunt prezentati in ordine aleatorie, fara prioritizare.

Riscuri macroeconomice. Activitatea Emitentului este sensibila la ciclurile economice si la conditiile economice generale. Criza economica internationala, sdar si mediul economic instabil pot avea efecte negative asupra activitatii rezultatelor operationale si pozitiei financiare a Emitentului.

Riscuri legate de modificarea cadrului legislativ. Riscurile legate de modificarea cadrului legislativ pot afecta activele si activitatea Emitentului. Emitentul este guvernat de legislatia din Romania. Desi legislatia din Romania a fost in mare parte armonizata cu legislatia UE, pot aparea modificari viitoare, respectiv pot fi introduse legi si regulamente noi, cu efecte asupra activitatii Emitentului. Legislatia din Romania este adesea neclara, susceptibila de interpretari si, drept urmare, implementari diferite si modificari frecvente. Emitentul nu poate preziona extinderea sau impactul oricaror revizui sau modificari viitoare aduse legilor sau regulamentelor existente sau semnificatia legilor si regulamentelor care pot fi introduse in viitor si care pot fi aplicabile in cadrul Emitentului. Daca legile si regulamentele existente care se aplica in cadrul Emitentului sunt revizuite pentru o mai mare strictete sau daca noile legi si regulamente aplicabile sunt introduse pentru a creste nivelul de reglementare si pentru a introduce noi cerinte legale sau de reglementare pe care Emitentul trebuie sa le respecte, acest aspect ar putea influenta costurile cu exploatarea si cele fixe ale Emitentului, ar putea genera nevoia de investitii suplimentare sau limitarea activitatilor, ceea ce ar putea avea efecte negative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului.

Riscuri legate de modificarea reglementarilor fiscale aplicabile. Cadrul legislativ-fiscal din Romania si implementarea sa in practica se modifica frecvent. Din cauza climatului economic actual, Guvernul urmareste sa implementeze masuri de austeritate pentru a corecta dezechilibrul bugetar. In acest sens, Guvernul a implementat majorari fiscale, a stabilit noi impozite si a diminuat sau suspendat anumite stimulente fiscale pentru investitori. Toate acestea ar putea afecta investitiile si rezultatele Emitentului.

Prin natura activitatilor desfasurate, Capital Fleet Services este expusa unor riscuri variate care includ si riscul legat de natura activitatii, riscul de contrapartida, riscul pietei fortei de munca, riscul valutar, riscul de lichiditate, riscul de dobanda si factori de risc relativi pe piata inchirierilor.

Riscul legat de natura activitatii desfasurate de catre Emitent. Emitentul opereaza pe o piata cu specific aparte; specificul acestei activitati implica riscuri majore in activitatea operationabila curenta cu impact negativ asupra cifrei de afaceri.

Riscul de contrapartida. Riscul de contrapartida reprezinta riscul de neincasare a contravalorii serviciilor prestate de catre Emitent. Acest lucru se poate transpune in dificultati economico-financiare la nivelul Emitentului de a onora obligatii de dimensiuni mari datorita specificului activitatii, sau alte

		<p>circumstante legate de acesta ce pot determina onorarea partiala, cu intarziere, sau neonorarea de catre Emitent a obligatiilor de plata catre detinatorii de obligatiuni.</p> <p>Riscul legat de piata fortei de munca. Romania se confrunta cu o lipsa acuta de personal calificat, datorita in mod special domeniului de activitate inca slab reprezentat la nivel de resurse umane comparativ cu alte tari din regiune.</p> <p>Factorii de risc relativi pe piata inchirierilor sunt urmatoarii: dependenta Societatii de afacerea chirasului (dependenta financiara), precum si structura pietei de inchiriere/subinchiriere, in sensul ca au aparut mai multe persoane (persoane fizice) care sunt detinatorii de proprietati imobiliare, ceea ce se transpune intr-o presiune suplimentara asupra pretului.</p> <p>Societatea urmareste reducerea riscului de credit prin negocierea contractelor comerciale in conditii de plata acoperitoare si cu angajarea de credite in forme cat mai flexibile.</p> <p>Pentru reducerea expunerii la riscul de pret, ofertele financiare se refac periodic luand in calcul evolutia inflatiei si a deprecierei/ aprecierii monedei nationale, a materiilor prime, materialelor si serviciilor contractate. Referitor la riscul de lichiditate, politica Societatii este de a se asigura ca dispune intotdeauna de suficient numerar, sa-i permita sa indeplineasca obligatiile financiare in toate imprejurarile rezonabil preconizate</p>
28.	<p>Informatii cu privire la ofertele de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii</p>	<p>In ultimele 12 luni anterioare solicitarii admiterii la tranzactionare in cadrul sistemului alternativ de tranzactionare (ATS) administrat de Bursa de Valori Bucuresti, CAPITAL FLEET SERVICES SA a derulat urmatoarele emisiuni de obligatiuni (plasamente private):</p> <ul style="list-style-type: none"> • 12.11.2014 - emisiune de obligatiuni in valoare totala de 79.921 EUR, scadenta in 05.11.2016 – inchisa anticipat in 07.08.2015 • 12.11.2014 - emisiune de obligatiuni in valoare totala de 20.409 USD, scadenta in 05.11.2016 • 18.11.2014 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 208.407 RON, scadenta in 05.11.2016 – inchisa anticipat in 07.08.2015 • 26.11.2014 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 101.502 EUR, scadenta in 05.11.2016 • 08.12.2014 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 39.033 USD, scadenta in 05.12.2016 • 12.12.2014 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 11.177 USD, scadenta in 05.12.2016 • 15.12.2014 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 35.000 RON, scadenta in 05.12.2016 • 21.01.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 31.721 USD, scadenta in 05.01.2017 • 30.01.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 101.830 EUR, scadenta in 05.02.2017 • 29.04.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 540.217,51 RON, scadenta in 05.05.2017 • 29.04.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 616.160 EUR, scadenta in 05.05.2017 • 05.08.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 46.000 USD, scadenta in 07.08.2017 • 07.08.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 518.612,5 RON, scadenta in 07.08.2017 • 07.08.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 104.105 USD, scadenta in 07.08.2017 • 26.10.2015 – emisiune de obligatiuni in valoare totala de 246.835 RON, scadenta in 27.10.2017

Memorandum pentru admiterea obligatiunilor emise de Capital Fleet Services SA pe ATS – Sector Titluri de Credit a BVB

		Obligatiunile emise in cadrul emisiunilor anterior mentionate nu sunt admise la tranzactionare.
29.	Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista	In functie de contextul economic, de rezultatele viitoare si de nevoile Societatii, vor fi luate decizii cu privire la realizarea operatiunilor viitoare ce vor fi desfasurate pe piata de capital.
30.	Numele auditorilor	OPTIM TAX ADVISOR SRL cu sediul in Bucuresti, str. Invingatorilor nr. 29, Bl. STELLA, et. 9, ap. 9.3, Sector 3, cu punctul de lucru in str. Theodor Sperantia nr. 88, et. 1, Sector 3, Bucuresti, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/18886/2007, CUI 22540583, membru al CAFR cu autorizatie nr. 978/20.05.2010, reprezentata in mod legal de Iliescu George Vladimir, auditor financiar, membru al CAFR cu nr. de certificat 3313/27.01.2010. Auditarea rezultatelor financiare este realizata in baza unui contract de audit financiar incheiat pentru o perioada de 3 ani incepand cu data de 05.11.2014, cu posibilitatea de a fi prelungit prin act aditional.
31.	Societati afiliate si procentul de actiuni detinute	Nu este cazul

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.

ANEXE

1. Actul Constitutiv al Emitentului (anexat la prezentul memorandum)
2. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE					
	2012	2013	2014	2014 6m	2015 6m
VENITURI DIN EXPLOATARE	8.405.856	12.627.430	16.199.271	7.717.555	11.285.315
Cifra de afaceri neta	7.836.911	10.989.851	15.028.997	7.285.457	9.610.961
Productia vanduta	7.836.911	10.989.851	15.028.997	7.285.457	9.610.961
Venituri din vanzarea marfurilor	-	-	-	-	-
Alte venituri din exploatare	568.945	1.637.579	1.170.274	432.098	1.674.354
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	5.207.734	10.349.906	14.070.206	7.023.391	8.629.189
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	887	2.976	-	-	-
Alte cheltuieli materiale	5	969.070	160	-	261.439
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	-	-	-	-	-
Cheltuieli privind marfurile	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu personalul	14.661	12.502	13.050	5.142	5.447
a) Salarii si indemnizatii	11.478	9.782	10.264	4.020	4.078
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	3.183	2.720	2.786	1.122	1.369
Amortizare	3.556.838	6.341.000	9.477.390	4.981.044	5.380.887
Alte cheltuieli de exploatare	1.635.798	3.062.481	4.462.593	2.037.205	2.981.416
a) Cheltuieli cu tertii	954.935	1.422.282	2.675.509	1.525.758	1.339.563
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	83.587	221.960	250.091	119.743	120.020
c) Alte cheltuieli	597.276	1.418.239	1.536.993	391.704	1.521.833
REZULTAT DIN EXPLOATARE:	3.198.122	2.277.524	2.129.065	694.164	2.656.126
VENITURI FINANCIARE	312.004	110.409	305.761	304.012	126.485
Venituri din dobanzi	4.092	11.680	524	198	279
Alte venituri financiare	307.004	110.409	305.237	304.012	126.206
CHELTUIELI FINANCIARE	1.062.976	1.467.009	1.705.886	686.209	915.486
Cheltuieli privind dobanzile	739.678	1.213.841	1.267.883	679.598	716.840
Alte cheltuieli financiare	323.298	253.168	438.003	6.611	198.646
REZULTAT FINANCIAR	(750.972)	(1.356.600)	(1.400.125)	(381.999)	(789.001)
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA	2.447.150	920.924	728.940	312.165	1.867.125
REZULTAT EXTRAORDINAR	-	-	-	-	-
PROFITUL SAU PIERDEREA BRUTA:	2.447.150	920.924	728.940	312.165	1867.125
Impozitul pe profit	428.567	276.288	224.635	79.901	382.260
PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A)					
AL EXERCITIULUI FINANCIAR:	2.018.583	644.636	504.305	232.264	1.484.865

Sursa: Situatii financiare Capital Fleet Services

3. Sinteza pozitiei financiare/bilantul, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani:

BILANT	2012	2013	2014	2014 6m	2015 6m
ACTIVE IMOBILIZATE	14.834.968	24.400.326	26.609.251	23.465.878	32.683.884
Imobilizari necorporale	237.449	33.922	-	-	-
Imobilizari corporale	14.597.419	24.366.304	26.609.151	23.465.778	32.638.784
Imobilizari financiare	100	100	100	100	100
ACTIVE CIRCULANTE	1.740.227	565.146	1.244.029	662.661	1.976.187
Stocuri	-	-	-	-	-
Creante	1.410.893	216.730	306.331	655.482	1.972.638
Disponibilitati	329.334	348.416	937.698	7.179	3.549
CHELTUIELI IN AVANS	292.005	409.617	408.070	362.444	555.730
TOTAL ACTIVE	16.867.200	25.375.089	28.261.350	24.490.983	35.215.801
DATORII PE TERMEN SCURT	6.748.746	12.166.062	13.820.527	12.298.350	19.062.580
DATORII PE TERMEN LUNG	5.309.079	6.576.920	5.925.358	5.205.084	5.567.341
VENITURI IN AVANS	243.344	1.421.440	2.717.856	1.574.986	3.258.407
PROVIZIOANE	-	-	117.013	-	117.013
CAPITALURI PROPRII	4.566.031	5.210.667	5.680.596	5.412.563	7.165.460
Capital social	885.000	885.000	885.000	885.000	885.000
Rezultat reportat si rezerve	1.725.080	3.681.031	4.291.291	4.295.299	4.618.595
Rezultatul perioadei	2.018.583	644.636	504.305	232.264	1.484.865
TOTAL PASIV	16.867.200	25.375.089	28.261.350	24.490.983	35.170.801

Sursa: Situatiile financiare Capital Fleet Services

4. Bugete, cel puțin pentru anul în curs și, dacă există, pentru o perioadă de 3 – 5 ani

Contul de profit si pierdere	2016	2017	2018
Cifra de afaceri	24.000.000	28.500.000	33.500.000
Rezultat net	4.400.000	4.700.000	5.000.000

Sursa: Capital Fleet Services

5. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe ATS – (anexata la prezentul memorandum)

EMITENT

CAPITAL FLEET SERVICES SA

Prin: Negoita Calin-Razvan

Administrator Unic



INTERMEDIAR

IEBA TRUST SA

Prin: George Nistor

Director General