

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de
International Caviar Corporation 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 (International Caviar Corporation 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 nici o 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 care 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 nici o 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 (International Caviar Corporation SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca International Caviar Corporation 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

International Caviar Corporation SA cu sediul social in Calan, str. Tabara Militara, nr. 3, jud. Hunedoara, reprezentata de Dl. Ioan Cotuțiu - Presedintele Consiliului de Administratie. Verificand informatiile, International Caviar Corporation SA reprezentata de Dl. Ioan Cotuțiu 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 Dl. Octavian Molnăr, 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 Autoritatii de Suprabeghere Financiara 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, 2012, 2013 au fost auditate de societatea Epadate SRL.

Epadate SRL, cu sediul in Arad, str Cocorilor, nr. 79-81, jud. Arad, cod unic de inregistrare 5799201, inregistrata la Registrul Comertului Arad sub nr. J02/816/1994, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania si avand Autorizatia nr. 158, reprezentata de Ardelean Dorel, auditor financiar.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

Denumirea	International Caviar Corporation SA
<i>Sediul</i>	ROMÂNIA, jud. Hunedoara, or. Calan, str. Tabara Militara, nr. 3
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J20/258/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO2141715
<i>Telefon</i>	0254734413
<i>Fax</i>	0254734413
<i>E-mail</i>	icc_sa@yahoo.com
<i>Web</i>	
<i>Domeniu de activitate</i>	Acvacultura în ape dulci
<i>Cod CAEN</i>	0322
<i>Simbol de tranzactionare</i>	AMAL
<i>Cod ISIN</i>	ROAMALACNOR0
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Ștefănescu Valentina Laura

2.2. Scurt istoric al societatii

- 1991 Ia fiinta Agromec Calan SA.
- 2008 Pachetul majoritar de actiuni este preluat de Roland Schroeder, cetatean german cu o bogata experienta de afaceri in Romania.
- 2008 In baza Hotararii AGEA si cu acordarea dreptului de preemtiune, capitalul social se majoreaza pana la 2,5 mil. actiuni, cu valoarea nominala de 0,10 lei.
- 2009 Capiatalul social se majoreaza din nou, cu acordarea dreptului de preemtiune, prin aport in natura (cu prime de emisiune), pana la 86.599.000 actiuni.
- 2011 Capitalul social se majoreaza pana la valoarea actuala, 92.516.657 actiuni.

Societatea are in patrimoniu pestii matca, detine know-how-ul pentru inmultirea si cresterea sturionilor in captivitate, are licentele si autorizatiile Cites si UE pentru producerea si distributia caviarului, prin punctele autorizate de lucru in Germania.

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.

Conform Certificatului Constatator nr. 6603/05.03.2015, capitalul social subscris si varsat este de 9.251.665,70 lei, constituit din 92.516.657 actiuni cu valoare anominala de 0,10 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 05.02.2015 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
SCHRODER ROLAND ERHARD	26.528.909	28,6747 %
KASTERN CAPITAL MANAGEMENT LIMITED loc. BIRMINGHAM GBR	13.527.588	14,6218 %
HURTER MICHAEL JOHANNES	9.997.000	10,8056 %
Persoane fizice	41.445.026	44,7974%
Persoane juridice	1.018.134	1,1005%
TOTAL	92.516.657	100 %

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 05.02.2015

Capitalizarea: 2,10 milioane euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu determinat prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (18.04.2014 - 20.04.2015)

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 putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

In cazul emitentului, calculul free float la data de 16.04.2015 este prezentat mai jos:

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,0000%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari, din care:	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:		
- Schroder Roland Erhard: 26.528.909 actiuni (28,6747%)		
- Kastern Capital Management Ltd: 13.527.588 actiuni (14,6218%)		
	74.053.497 actiuni	80,0434%
- Hurter Michael Johannes: 9.997.000 actiuni (10,8056%)		
- Bergler Hans Gerhard: 9.000.000 actiuni (9,7280%)		
- Wardenga Jorg: 9.000.000 actiuni (9,7279%)		
- Odparlik Jorg: 6.000.000 actiuni (6,4853%)		
Free Float	18.463.160 actiuni	19,9566%

Numar actionari: 1.074

2.4. Conducerea societatii

La data de 16.04.2015 componenta Consiliului de Administratie al International Caviar Corporation SA este:

Nume	Calitate
Cotuțiu Ioan	Presedinte Consiliu de administratie
Ștefănescu Valentina Laura	Membru Consiliu de administratie
Trif Anca	Membru Consiliu de administratie

Sursa: Emitentul

In data de 27.04.2015 (28.04.2015) este convocata AGA, unul dintre punctele de la ordinea de zi fiind alegerea noilor membrilor CA.

CV-uri

Cotuțiu Ioan

Calificare:

1961 – 1966 Facultatea de Agronomie Cluj Napoca – Inginer Agronom

Experienta profesionala:

2008 – 2015 International Caviar Corporation – Presedinte Consiliu de Administratie

1991 – 2008 Agromec Calan – Manager si Administrator

1971 – 1991 SMA Calan - Director

Ștefănescu Valentina Laura

Calificare:

2001 – 2004 Grup Scolar „Ovid Densusianu” Calan – Mecanic exploatare intretinere reparatii utilaje

1991 – 1994 Scoala Profesionala Comerciala Hunedoara – Tehnologie prod. Cofetarie, patiserie

Experienta profesionala:

2009 – 2015 International Caviar Corporation – Administrator

2004 – 2007 SC SEWS Romania SRL – Operator asamblare

1995 – 1997 Impo Serv Com SRL - Comerciant

Trif Anca Aura

Calificare:

Aprilie 2015 – participare la Conferinta cu tema Avocatura in Romania – starea actuala si perspectivele profesiei de avocat in contextul Integrarii Europene si al Regionalizarii

Feb 2015 – participare la Conferinta Actualitate si Perspectiva in Managementul Informatiilor Clasificate

Iunie 2012 – participare la Conferinta cu tema „Judecata la prima instanta in noul cod de procedura civila”, conferinta acreditata de I.N.P.P.A

Septembrie 2009 Promovare examen de absolvire a Cursului de Formare de Mediatori organizat de SC Adsum SRL

Aprilie 2006 – 2008 Baroul Hunedoara - Avocat stagiar

2004 Masterat in specializarea Drept Comunitar si Administrarea Justitiei in lupta antidrog – Delicventa Juvenila

2002 – Universitatea de Vest Vasile Goldis Arad – Facultatea de Stiinte Juridice – Specializarea Drept

Experienta profesionala:

2009 – 2015 International Caviar Corporation – Membru in Consiliul de Administratie

In prezent – Avocat definitiv in Baroul Hunedoara, titular al cabinetului de avocat Trif Anca Aura

Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 16.04.2015

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
Stefanescu Laura	254.824	0,2754%
Trif Anca aura	70.000	0,0757%

2.5. Detalii cu privire la angajati

Societatea are un singur salariat.

2.6. Descrierea activitatii

Scopul societatii il constituie cresterea sturionilor si producerea caviarului.

Obiectul principal de activitate este: Acvacultura in ape dulci, cod CAEN 0322.

Obiecte secundare de activitate relevante sunt:

Cod CAEN	Denumire
1089	Fabricarea altor produse alimentare
4638	Comert cu ridicata specializat al altor alimente inclusiv peste, crustacee si moluste
4723	Comert cu amanuntul al pestelui, crustaceelor si molustelor, in magazine specializate
7211	Cercetare-dezvoltare in biotehnologie
7500	Activitati veterinare

Produsele societatii

Pana in prezent, societatea nu a produs caviar in nume propriu.

Directii de dezvoltare

In conformitate cu Hotararile AGA deja adoptate, emitentul intentioneaza sa urmeze urmatoarele proiecte de dezvoltare:

- Achizitionarea companiei ICC Aqkultur Deutschland GmbH din Germania, detinatoare a licentelor CITES si UE pentru cresterea si comercializarea sturionilor, precum si pentru producerea si comercializarea caviarului, proprietara bazei de productie de la Plößberg.
- Absorbirea companiei ICC Preussen Kaviar GmbH, detinatoarea bazei de productie piscicole de la Zippelsfoerde, acolo unde se gasesc actualmente si pestii matca proprietatea emitentului.
- Modernizarea exploatatilor si asigurarea de conditii optime de dezvoltare pentru pesti.
- Obtinerea unei productii constante de 10 tone de caviar per an si valorificarea acesteia la un pret mediu de cel putin 1.000 €/tona.
- Acoperirea tuturor costurilor prin vanzarea carnii de sturion, de la pestii sacrificati.
- Asigurarea generatiilor viitoare pesti, de la fecundarea icrelor pana la maturitate. Se consolideaza astfel continuitatea afacerii si dezvoltarea ei.
- In perspectiva ulterioara, se urmareste:
 - Dezvoltarea unei noi locatii productive la Akasztó, Ungaria.
 - Infiintarea unei noi ferme piscicole in Lubnica, Polonia.

2.7. Cota de piata / Principali competitori

Pana in prezent, emitentul nu are cota relevanta de piata.

Daca planul de investitii va fi indeplinit, International Caviar Corporation SA va deveni un actor de prim rang pe piata europeana a caviarului.

Dintre competitori, majoritatea sunt comercianti, depinzand de alte firme care sa furnizeze caviarul.

Producatorii sunt foarte putini si sunt singurii competitori directi. Distributia lor geografica este urmatoarea:

- Franta 1
- Italia 2
- China 3
- Uruguay 1
- USA 2.

2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

In prezent nu exista clienti, datorita faptului ca emitentul nu are productie directa.

Prin organizarea de evenimente, contactul direct cu principalii distribuitori europeni de caviar, cu lanturile de hoteluri si resorturi de lux, emitentul este convins ca va avea asigurata distributia imediata a productiei prognozate.

2.9. Principalii indicatori operationali

Fara activitate productiva, emitentul nu are, in prezent, o structura compartiva de indicatori operationali.

2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute

Nu este cazul.

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1.Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Cifra de afaceri a emitentului este de 0 lei pe toata perioada analizata. Rezultatul operational inregistrat in 2014 este negativ, consemnandu-se o pierdere operationala de 32.781 lei, astfel rezultand o pierdere neta de 32.866 lei.

Activele imobilizate, care reprezinta cca. 95,2% din totalul activelor, marcheaza o usoara apreciere de cca. 0,3% in 2014, atingand o valoare neta de 10.534.530 lei.

Activul total se mentine relativ la acelasi nivel fata de 2013, ajungand la o valoare neta de 11.066.473 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 97,9% din totalul pasivelor, marcheaza o usoara scadere de cca. 0,3% in 2014, atingand o valoare neta de 10.831.811 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	0	0	0	0
Cheltuieli din exploatare	147.269	30.470	30.151	32.781
Rezultatul operational	-147.269	-29.664	-30.151	-32.781
Rezultatul financiar	-527	3.519	972	-84
Rezultatul brut	-147.796	-26.145	-29.179	-32.865
Rezultatul net	-147.796	-26.145	-29.231	-32.866
Rezultatul net pe actiune (lei)	-0,0016	-0,0003	-0,0003	-0,0004

(lei)	2011	2012	2013	2014
--------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Elemente de activ

Active imobilizate	10.515.216	10.510.428	10.504.759	10.534.530
Active circulante	526.723	528.753	530.591	531.943
Cheltuieli in avans	0	0	0	0
Total activ	11.041.939	11.039.181	11.035.350	11.066.473

Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	10.920.054	10.893.909	10.864.678	10.831.811
Datorii - total, din care:	121.885	145.272	170.672	234.662
sub 1 an	121.885	145.272	170.672	234.662
peste 1 an	0	0	0	0
Provizioane	0	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0	0
Total pasiv	11.041.939	11.039.181	11.035.350	11.066.473

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

Nu este cazul.

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 (asumitele 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.

Politica si practica referitoare la prognoze va fi finalizata, pusa la dispozitia publicului investitor si urmata de emitent in momentul demararii procesului productiv in nume propriu.

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

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

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de catre Adunarea Generala a Actionarilor la finele fiecarui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul actiunilor detinute de fiecare actionar. In cazul in care emitentul va inregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generala a Actionarilor va decide asupra modului in care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul 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 in care Adunarea Generala 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, emitentul nu a acordat dividende. In ultimii 3 ani, societatea nu a obtinut profit.

3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliul sau Adunarea Generala.

Planul de dezvoltare va fi aprobat in AGA, odata cu decizia de majorare a capitalului social, in vederea atragerii de fonduri pentru indeplinirea planului de investitii.

CAP. IV

ALTE INFORMATII

4.1. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate in doua categorii principale, in functie de posibilitatea diminuarii sau evitarii lor de catre agentul economic sau de catre investitori.

Riscurile sistematice sunt cele inerente intregii pietei sau intregului segment al pietei pe care actioneaza emitentul si nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului format numai din actiuni de pe respectiva piata.

Riscul de piata consta in posibilitatea ca portofoliul investitorului sa se diminueze datorita fluctuatiilor zilnice ale preturilor. Actiunile sunt oprite de la tranzactionare in cazul in care emitentii raporteaza evenimente deosebite sau apar situatii litigioase intre actionari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde actiunile in orice moment dorit si induce riscul unei pierderi de valoare dupa reluarea tranzactionarii.

Riscul politic consta in posibilitatea ca guvernul tarii sa-si schimbe brusc si neasteptat politicile. Include si riscul de tara, care vizeaza posibilitatea ca aceasta sa nu-si poata onora angajamentele financiare, afectand toate instrumentele financiare interne, cat si unele instrumente externe.

Datorita tranzitiei sale relativ recente catre o economie de piata, Romania a experimentat fluctuatii ale economiei si unele inconsecvente in politica adoptata de Guvern. Totusi, tendinta Romaniei de a se alina la legislatia europeana diminueaza acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ. Emitentul se afla subincidenta cadrului legislativ din Romania, precum si a reglementarilor internationale privind piata produselor specifice. Autoritatile de reglementare sunt preocupate mai ales de protectia consumatorilor si nu atat de cea a actionarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. In plus, legile, regulamentele si politicile se modifica periodic, iar asemenea modificari pot afecta activitatea desfasurata de emitent.

Riscul de inflatie si riscul dobanzii afecteaza costul de oportunitate. Este necesar ca detinatorii de actiuni sa ia in considerare faptul ca rata inflatiei poate fluctua si ca operatiunile, conditiile financiare si rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie sa tina seama de aceste riscuri in calculul profitului real, neinflatat.

Globalizare. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevazut sau de controlat, precum schimbarile tehnologice radicale, concurenta, evenimentele catastrofice sau conditiile economice generale, pot sa influenteze activitatea emitentului sau cursul actiunilor.

Riscurile nesistematice afecteaza numai anumite companii sau active (riscuri specifice) si pot fi evitate (sau minimizezate efectele adverse) prin diversificarea portofoliului.

Riscul de pret este specific actiunilor listate si consta in posibilitatea ca unele titluri sa intre in declin in viitor. Pretul de piata al actiunilor poate fi volatil si poate inregistra scaderi

semnificative și bruste, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scaderile 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 tranzacționare a acțiunilor pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creată din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare și este segmentul dedicat titlurilor de capital (acțiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB).

Potențialii investitori în companiile listate pe AeRO trebuie să fie în cunoștință de cauză cu privire la faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață desemnată în principal pentru companii de mai mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se ataseze un risc investițional mai ridicat decât pentru companiile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este legiferată prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost înființat de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitentilor, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze.

Cerințele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai puțin stricte față de Piața Reglementată.

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

Riscurile operaționale însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul ramas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El ține 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 pastrarea angajaților calificați. Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pieței 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 compensații 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 finanțare. 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 activităților efectuate**, societatea este expusă unor riscuri variate, dintre care amintim:

Riscul de credit. Societatea nu are credite in derulare si nu intentioneaza sa contracteze, intr-un orizont de timp imediat, datorii bancare.

Riscul Valutar. Compania va fi expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar prin desfacerea produselor in special in valute (euro, dolari).

Riscul de rata a dobanzii. Neavand credite bancare, emitentul nu este supus, momentan, riscului de fluctuatie al ratelor dobanzilor.

Riscul de lichiditate. Nu exista in prezent. Intentia emitentului de a derula oferte publice pentru cresterea lichiditatilor are ca scop tocmai diminuarea riscului de a nu putea finanta corespunzator activitatea curenta si proiectele de dezvoltare viitoare.

4.2. Litigii

Nu este cazul

4.3. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii

Nu este cazul.

4.4. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista

Conform convocatorului pentru AGEA care va avea loc in 27(28).04.2015, emitentul intentioneaza sa-si majoreze capitalul social de la 9.251.665,70 lei la 20.000.000 lei, prin oferte publice de atragere de capital.

Sumele obtinute vor fi destinate investitiilor preconizate, dezvoltarii si extinderii activitatii, precum si acoperirii costurilor curente.

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

INTERNATIONAL CAVIAR CORPORATION SA

Cotuțiu Ioan – Presedinte Consiliu de Administratie



CONSULTANT AUTORIZAT

SC IFB FINWEST SA

Octavian Molnar – Director general

