

**MEMORANDUM**  
*intocmit pentru admiterea actiunilor emise de*

**CEREALCOM 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 (CEREALCOM 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:

- Conditii 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 nicio 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 (CEREALCOM SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara CEREALCOM SA este corespunzatoare din punct de vedere al adimterii 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***

**CEREALCOM SA** cu sediul social in Alexandria, Sos. Turnu Magurele, Nr. 1, J34/265/1997, CUI 9625020, reprezentata de Iliescu Florea in calitate de Director General, Verificand informatiile CEREALCOM SA, reprezentata de Iliescu Florea in calitate de Director General, 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 auditate de societatea comerciala

**CONFIDENT EXPERT CP SRL** cu sediul in Bucuresti, sector 6, str. Ţincani, nr. 8, Bl. Z18, ap. 16, CUI RO 7138303, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/2096/1995, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 354/2003, reprezentata prin Gheorghe Popescu auditor nr. 836/2001.

**CAP. II**  
**INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**

**2.1. Informatii generale**

<i>Denumirea</i>	CEREALCOM SA
<i>Sediul</i>	RO – Alexandria, Sos. Turnu Magurele, Nr. 1, Jud. Teleorman
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J34/265/1997
<i>Cod unic de identificare</i>	9625020
<i>Telefon</i>	0247.313440
<i>Fax</i>	0247.313443
<i>E-mail</i>	cerealcom34@yahoo.com
<i>Web</i>	-
<i>Domeniu de activitate</i>	Comert
<i>Cod CAEN</i>	4621 Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat
<i>Simbol de tranzactionare</i>	CCOM
<i>Cod ISIN</i>	ROCCOMACNOR6
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Dir. Gen. Iliescu Florea

**2.2. Scurt istoric al societatii**

S.C. Cerealcom S.A. Teleorman a luat fiinta în anul 1997 în baza HG nr. 184/1997 privind înfiintarea unor societati prin preluarea unei parti din patrimoniul Agentiei Nationale a Produselor Agricole – RA, cu capital integral de stat. Ulterior, în anul 1999 societatea s-a transformat în societate cu capital privat, iar în anul 2002, si-a extins obiectul de activitate în urma fuziunii prin absorbtie cu S.C. Rosiori S.A - ce a devenit Cerealcom SA Sucursala Ulei Rosiori.

**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. 3340 de la data de 08.02.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 51.793.802,50 lei, varsat integral de actionari, divizat in 517.938.025 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare.

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital	Cota de participare la capitalul social
		(lei)	
INTERAGRO SA, Bucuresti	250.948.450	25.094.845	48,4514%
INTERACTION SRL, Bucuresti	121.291.650	12.129.165	23,4182%
INTERAGRO SRL Zimnicea	51.808.275	5.180.827,5	10,0028%
Persoane juridice	55.629.206	5.562.920,6	10,7405%
Persoane fizice	38.260.444	3.826.044,4	7,3871%
<b>TOTAL</b>	<b>517.938.025</b>	<b>51.793.802,5</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 05.01.2015

### **Capitalizarea anticipata: 4,26 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. (17.03.2014 – 18.03.2015)

### **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;
- 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 05.01.2015, este prezentat mai jos:*

<b>Actiuni detinute de societate</b>	<b>0 actiuni</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari</b>	<b>0 actiuni</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv</b>	<b>0 actiuni</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:</b>	<b>458.751.148 actiuni</b>	<b>88,5726%</b>
- Interagro SA Bucuresti: 250.948.450 actiuni (48,4514%)		
- Interaction SRL Bucuresti: 121.291.650 actiuni (23,4182%)		
- Interagro SRL, Zimnicea: 51.808.275 actiuni (10,0028%)		
- SIF Oltenia, Craiova: 34.702.773 actiuni (6,7001%)		
<b>Free Float</b>	<b>59.186.877</b>	<b>11,4274%</b>

*Numarul total de actionari: 3.224*

#### **2.4. Conducerea societatii**

La data de 16.03.2015 componenta Consiliului de Administratie al CEREALCOM SA este:

Nume	Calitate
Cadar Marcel Gicu	Presedinte CA
Stoicescu Mariana	Membru CA
Dogaru Sorin Cezar	Membru CA

*Sursa: Emitentul*

Conducerea executiva a CEREALCOM SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Iliescu Florea	Director General
Jurubita Carmen	Director Economic

*Sursa: Emitentul*

### **CURRICULUM VITAE**

**Nume si prenume: ILIESCU FLOREA**

Nationalitatea: Romana

Data nasterii: 14.01.1952

**Experienta profesionala:**

Perioada: 25.01.2012 - prezent

Nume angajator: Cerealcom SA Teleorman

Functia: Director general

Perioada: 01.04.2000 - 25.01.2012  
Nume angajator: Cerealcom SA Teleorman  
Functia: Director tehnic

Perioada: 01.02.2000 - 01.04.2000  
Nume angajator: Cerealcom SA Teleorman  
Functia: Sef Serviciu

Perioada: 1992 - 2000  
Nume angajator: Romcereal SA Sucursala Teleorman  
Functia: Sef birou

Perioada: 1980 - 1992  
Nume angajator: I.V.C.P.T. Teleorman, I.C.A.P.A. Teleorman, S.P.S.D.  
Functia: Subinginer Electrotehnist

Perioada: 1977 - 1980  
Nume angajator: I.E.L.I.F. Teleorman  
Functia: Subinginer Electrotehnist

#### **Educatie si formare:**

Calificarea/diploma obtinuta: Subinginer diplomat  
Numele institutiei: Institutul Politehnic Bucuresti, Facultatea Electrotehnica  
Specializarea: Masini si aparate electrice

#### **CURRICULUM VITAE**

##### **Nume si prenume: JURUBITA CARMEN**

Nationalitatea: Romana  
Data nasterii: 16.08.1962

##### **Experienta profesionala:**

Perioada: 10.1986 – 01.1994  
Nume angajator: ROSIORI SA, Rosiori de Vede, Teleorman  
Functia: Economist – Sef serviciu financiar-contabilitate

Perioada: 01.1994 - 09.1995  
07.1997 – 06.1998  
Nume angajator: Banca Renasterea Creditul Romanesc, Credit Bank SA  
Functia: Contabil sef –agentia Rosiori de Vede



Perioada: 09.1995 – 07.1997  
10.1999 – 03.2001  
Nume angajator: Antreprenorul SA, Rosiori de Vede  
Funcția: Director economic

Perioada: 09.1998 – 10. 1999  
Nume angajator: Urbis Rosiori de Vede  
Funcția: Sef serviciu financiar-contabilitate

Perioada: 04.2001 – 06.2003  
Nume angajator: Agrozootehnica SA Rosiori de Vede  
Funcția: Economist

Perioada: 06.2003 – 01.2012  
Nume angajator: Cerealcom SA Sucursala Ulei Rosiori  
Funcția: Director economic - sucursala

Perioada: 01.2012 - prezent  
Nume angajator: Cerealcom SA Alexandria  
Funcția: Director economic

#### **Educație și formare:**

Perioada: 1982 - 1986  
Calificarea/diploma obținută: Economist – finanțe contabilitate  
Numele institutiei: Institutul de Științe Economice, Craiova  
Specializarea: Finanțe – contabilitate

Expert contabil CECCAR: din 10.2008 - prezent

*Membrii conducerii nu dețin acțiuni la societate.*

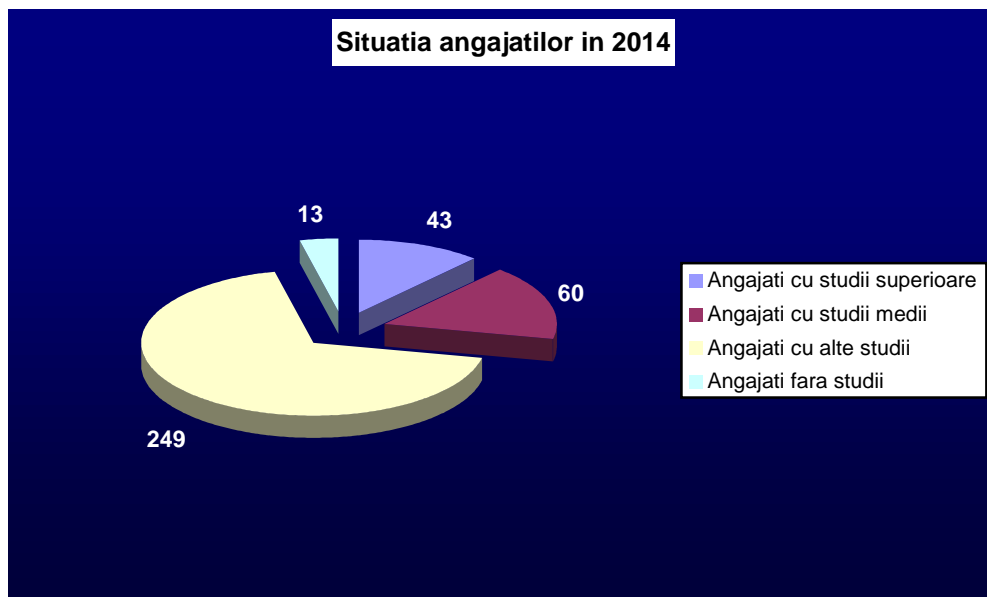
### **2.5. Detalii cu privire la angajați**

Emitentul își respectă angajații 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 angajații reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numărul mediu al angajaților societății în anul 2014 a fost de 360.

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

Numar de angajati la 31.12.2014	365
Angajati cu studii superioare	43
Angajati cu studii medii	60
Angajati cu alte studii	249
Angajati fara studii	13
Nume sindicat	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sindicatul Liber Cerealcom SA</li> <li>• Sindicatul Profesional Ulei Rosiori</li> <li>• Sindicatul Cerealcom Ulei</li> </ul>
Numar membri sindicat	310

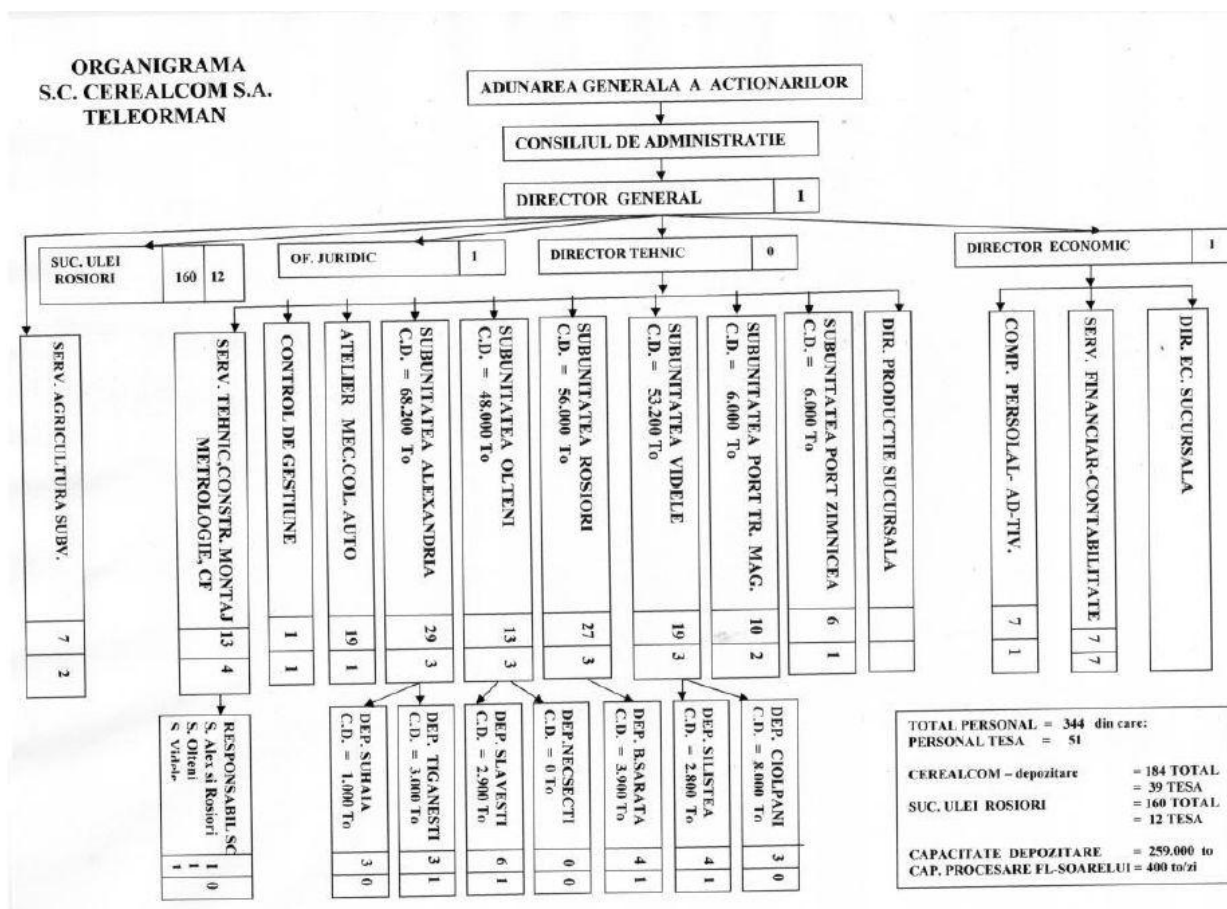


Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au inregistrat elemente, stari conflictuale de natura afectarii raporturilor dintre angajator si angajati, intre conducere si personalul din societate exista o relatie bazata pe disciplina, incredere si intelegere reciproca.

Angajatii societatii sunt organizati in urmatoarele sindicate:

- Sindicatul Liber Cerealcom SA
- Sindicatul Profesional Ulei Rosiori
- Sindicatul Cerealcom Ulei

## Structura organizatorica:



### 2.6. Descrierea activitatii

Obiectul principal de activitate al societatii este “Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat” – cod CAEN – 4621.

Dintre activitatile secundare, au pondere însemnata în cifra de afaceri:

- “Fabricarea uleiurilor si grasimilor vegetale” – cod CAEN – 1041;
- “Comert cu ridicata al uleiurilor si grasimilor comestibile” – cod CAEN – 4633;
- “Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase si a plantelor producatoare de seminte oleginoase” – cod CAEN – 0111.

Principala activitate desfasurata de societate este comertul cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor si tutunului neprelucrat, cod CAEN 4621.

Alte activitati auxiliare desfasurate de societate constau in:

- Fabricarea uleiurilor si grasimilor:
- fabricarea uleiurilor vegetale nerafinate de;
- soia, floarea soarelui, rapita,germeni de porumb;

- fabricarea uleiurilor vegetale rafinate;
- ulei de floarea soarelui, ulei de soia etc.

Aceasta activitate este realizata la Sucursala Ulei Rosiori.

- Prestari de servicii privind fabricarea de uleiuri vegetale nerafinate si rafinate pentru producatorii agricoli, pentru alti producatori de uleiuri vegetale in baza contractelor de prestari servicii.

- Prestari de servicii pentru depozitarea de produse agricole, servicii constand in depozitare, conditionare, aerare, uscare etc., apartinand tertilor-productori agricoli care in perioada de recoltare au nevoie de spatii de depozitare pana la livrare, dar si pentru societati comerciale al caror obiect de activitate este comerțul cu cereale si plante tehnice pentru produsele achizitionate din judetul Teleorman si e care urmeaza a le vinde, societatea detinand in punctele de lucru acces la caile de transport rutier, feroviar si fluvial.

- Comerț cu ridicata al ingrasamintelor chimice
- Agricultura - prin efectuarea de lucrari agricole pe terenurile luate in arenda de la proprietari personae fizice si cele inchiriate de la stat prin ADS

Activitatile societatii se desfasoara in punctele de lucru si la Sucursala Ulei Rosiori. Punctele de lucru sunt situate pe tot teritoriul judetului Teleorman, asigurandu-se o buna achizitie a produselor agricole din judet.

Spatiile de depozitare sunt silozurile de cereale si magaziiile aflate in incinta punctelor de lucru, acestea fiind dotate cu utilaje specifice care asigura conservarea in bune conditii atat a produselor agricole achizitionate cat si acelor primite in custodie pentru depozitare, avand in vedere ca acestea sunt perisabile si se pot deteriora pierzandu-si calitatile solicitate de catre clienti.

## ***2.7. Cota de piata / Principali competitori***

În ceea ce privește ponderea pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor concurenți, unitatea nu dispune de astfel de informații. Pentru aceasta ar fi nevoie de un studiu complex, pe care societatea nu îl poate realiza din lipsă de oameni specializați în realizarea de astfel de studii de piață.

## ***2.8. Clienti principali / Contracte semnificative***

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt in principal clientii traditionali. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principalii clienti sunt: ADM Romania Trading SRL, Expur SA, Floarea International, Nidera Romania, Bunge Romania, Ameropa, Cargill Agricultura.

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

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
1. ADM Romania Trading	31,89%
2. Expur SA Slobozia	22,48%

### 2.9. *Principalii 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.

Nr. crt.	Produsul	Anul 2012		Anul 2013		Anul 2014	
		Cifra de afaceri	%	Cifra de afaceri	%	Cifra de afaceri	%
1	Produse agricole	26.945.638	52,2	48.138.569	65,7	51.203.729	68,7
2	Ingras. chimice	4.237.930	8,2	6.186.515	8,4	3.509.783	4,7
3	Prestari servicii-depozitare si procesare sem oleaginoase	10.839.984	21,0	15.023.272	20,5	14.761.722	19,8
4	Ulei brut si rafinat	8.541.463	16,6	2.875.987	3,9	3.629.252	4,9
5	Subproduse ulei	774.277	1,5	840.300	1,1	1.191.573	1,6
6	Subventii aferente cifrei de afaceri	245.963	0,5	213.601	0,3	204.085	0,3
	<b>TOTAL</b>	<b>51.585.255</b>	<b>100</b>	<b>73.278.244</b>	<b>100</b>	<b>74.500.144</b>	<b>100</b>

### 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.

Denumire	Tara de origine	Obiect de activitate	Procentul de actiuni detinute
Grain House Cooperativa Agricola	Romania	Depozitari	20%
Sea Chemicals Operator SA	Romania	Manipulari	40,8%

### CAP. III

#### REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

##### 3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale CEREALCOM SA întocmite în conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii încheiati la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si pentru semestrele încheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al României nr. 3055/2009. Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor pentru anii 2011, 2012 si 2013 si din bilanurile financiare pentru semestrul I pentru anii 2013 si 2014.

<b>Bilant contabil prescurtat</b>	<b>2011 auditat</b>	<b>2012 auditat</b>	<b>2013 auditat</b>	<b>S1 2013 neauditat</b>	<b>S1 2014 neauditat</b>
<b>Imobilizari necorporale</b>	28.840	13.466	20.503	14.451	20.813
<b>Imobilizari corporale</b>	72.400.983	74.180.251	72.357.312	73.286.721	71.577.818
-Terenuri si constructii	62.248.811	60.894.727	60.593.384	-	-
-Instalatii tehnice si masini	8.519.627	9.269.501	8.419.424	-	-
-Alte instalatii, utilaje si mobilier	103.158	94.065	102.893	-	-
-Avansuri si imobilizari corporale in curs	1.529.387	3.921.958	3.241.611	-	-
Imobilizari financiare	212.564	214.564	42.800	42.800	42.800
<b>Active imobilizate</b>	<b>72.642.387</b>	<b>74.408.281</b>	<b>72.420.615</b>	<b>73.343.972</b>	<b>71.641.431</b>
<b>Stocuri</b>	26.643.848	31.134.177	22.882.593	10.495.402	9.466.582
-Mat.prime si mat. consumabile	5.754.100	1.847.032	2.284.421	-	-
- Productie in curs de executie	413.985	300.878	399.128	-	-
-Produse finite si marfuri	20.473.024	28.986.267	20.199.044	-	-
-Avansuri pentru cumparari de stocuri	2.739	0	0	-	-
<b>Creante</b>	24.800.398	16.524.798	18.734.713	16.998.945	24.638.033
Investitii pe termen scurt	0	0	0	-	-
Casa si conturi la banci	1.209.646	1.456.902	2.399.260	2.259.670	2.912.211
<b>Active curente</b>	<b>52.653.892</b>	<b>49.115.877</b>	<b>44.016.566</b>	<b>29.754.017</b>	<b>37.016.826</b>
Cheltuieli in avans	-	116.311	116.339	170.569	306.647

<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>125.296.279</b>	<b>123.640.469</b>	<b>116.553.520</b>	<b>103.268.558</b>	<b>108.964.904</b>
Datorii pe termen scurt	<b>37.846.708</b>	<b>35.993.631</b>	<b>27.170.800</b>	<b>16.690.840</b>	<b>20.421.484</b>
-- Sume datorate institutiilor de credit	20.828.448	22.777.133	11.233.868	-	-
-- Avansuri incasate in contul comenzilor	-	-	4.998	-	-
-- Datorii comerciale - furnizori	12.898.946	10.202.237	12.381.285	-	-
-- Efecte de comert de platit	120.892	1.665	-	-	-
-- Alte datorii, inclusiv datorii priv. asig. sociale	3.998.422	3.012.596	3.550.649	-	-
Datorii termen lung + mediu	<b>407.044</b>	<b>149.964</b>	-	<b>21.424</b>	-
Provizioane	-	-	-	-	-
Venituri in avans	-	345.411	-	-	-
Capital social	51.793.803	51.793.803	51.793.803	51.793.803	51.793.803
Rezerve din reevaluare	27.742.955	27.753.226	27.748.722	27.749.619	27.747.816
Rezerve	3.446.858	3.454.977	2.456.165	3.454.977	3.587.446
Capitaluri proprii	<b>87.042.527</b>	<b>87.151.463</b>	<b>89.382.720</b>	<b>86.556.294</b>	<b>88.543.420</b>
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>125.296.279</b>	<b>123.640.469</b>	<b>116.553.520</b>	<b>103.268.558</b>	<b>108.964.904</b>

Contul de profit si pierdere	2011 auditat	2012 auditat	2013 auditat	S1 2013 neauditat	S1 2014 neauditat
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	77.377.422	53.947.948	72.692.091	35.114.573	28.862.513
- Productia vanduta	21.859.408	19.123.229	18.519.104	5.545.848	7.130.820
-Venituri din vanzarea marfurilor	52.666.943	32.216.063	54.545.539	31.244.785	7.130.820
-Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	185.165	245.963	213.601	142.069	109.705
Venituri aferente costului de productie in curs de executie	2.366.411	2.188.915	-1.242.930	-1.870.823	-996.253
-Alte venituri de exploatare	299.495	173.778	656.777	52.694	3.024
-Cifra de afaceri	74.711.516	51.585.255	73.278.244	36.932.702	29.855.742
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	72.297.403	52.612.194	68.649.271	34.886.297	29.585.455
-Ch. cu mat. prime si mat. consum.	6.884.317	7.996.562	4.658.488	1.197.489	1.780.875
-Alte cheltuieli materiale	512.042	70.293	78.221	12.289	42.249
-Alte cheltuieli externe	2.346.020	2.258.870	2.452.394	747.532	706.499
-Ch. privind marfurile	44.045.102	25.221.331	43.674.915	25.504.371	18.878.083
-Cheltuieli cu personalul	10.636.067	9.992.821	9.211.923	4.209.271	4.688.788
-Ajustari de valoare priv. imobiliarile corp. si necorp.	2.271.319	2.175.374	2.168.362	1.085.247	1.037.529

-Ajustari de valoare priv. activele circulante	480.178	0	0	2.129.702	2.451.432
-Alte cheltuieli de exploatare	5.120.820	4.930.599	6.404.506	-	-
Ajustari privind provizioanele	-	-	-	-396	-
<b>Rezultat din exploatare</b>	5.080.019	1.335.754	4.042.820	228.276	-722.942
Venituri financiare	134.231	10.212	13.515	3.172	1.470
Cheltuieli financiare	1.207.437	1.183.580	1.406.951	823.009	116.922
<b>Rezultat financiar</b>	-1.073.206	-1.173.368	-1.393.436	-819.837	-115.452
Venituri extraordinare	0	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0	0
<b>Rezultat extraordinar</b>	0	0	0	0	0
<b>Venituri totale</b>	77.511.653	53.958.160	72.705.606	35.117.745	28.863.983
<b>Cheltuieli totale</b>	73.504.840	53.795.774	70.056.222	35.709.306	29.702.377
<b>Profit brut</b>	4.006.813	162.386	2.649.384	591.561	838.394
<b>Profit net</b>	3.383.210	98.665	2.235.762	-591.561	-838.394
--pt.dividende	-	-	-	-	-
--pt.rezerva legala	200.340	8.119	132.469	-	-
--surse proprii finantare	-	-	-	-	-
--nerepartizat	3.182.870	90.546	2.103.293	-	-
Numar mediu de salariatii	348	326	320	262	309

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost auditata de societatea CONFIDENT EXPERT CP SRL, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 354/2003.

Auditul a fost desfasurat în conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel încât sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative.

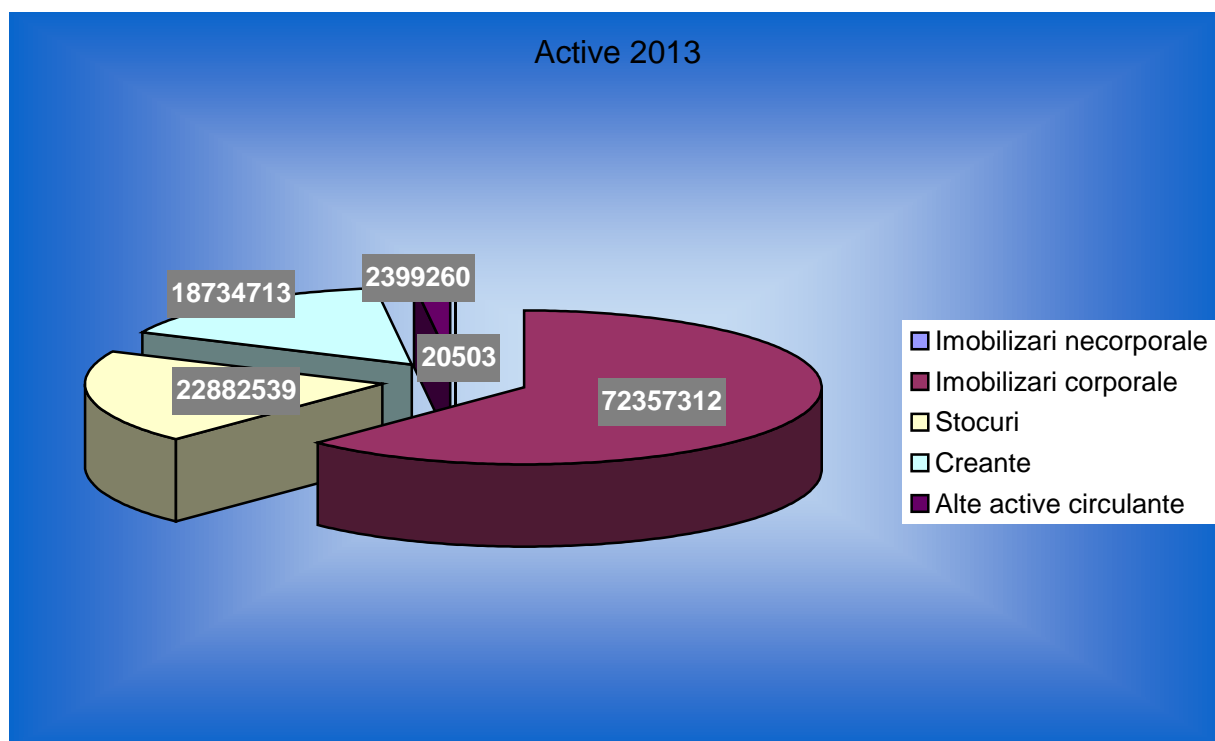
În cadrul rapoartelor de audit elaborate în intervalul 2011-2013, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii CEREALCOM SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.



## *Evolutia elementelor patrimoniale*

### **ACTIV**

La data de 31 decembrie 2013, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 62,14%, respectiv a activelor circulante de 37,77%, în totalul activelor administrate de societate.



### *Actiunile imobilizate*

La data de 31 decembrie 2013 activul total a marcat o depreciere fata de sfârșitul anului 2012 de 5,73%, iar la data de 31 decembrie 2012 activul total s-a apreciat cu 1,32% fata de aceeași perioadă a anului 2011. Finalul anului 2013 în raport cu sfârșitul anului precedent, în cadrul activelor totale se remarcă mai multe modificări structurale. Pe de o parte s-a înregistrat o scădere în valoare netă a imobilizărilor corporale cu 2,46%, respectiv a poziției “instalații tehnice și utilaje” (scădere de 12,08%), iar pe de altă parte are loc o scădere a activelor curente cu 10,38%, datorată și scăderii semnificative a poziției “stocuri”.

La aceeași dată (31 decembrie 2013) activele imobilizate reprezentau 62,14% din activul total. O pondere de peste 99,91% în cadrul activelor imobilizate o dețin imobilizările corporale (tendință menținută în tot intervalul analizat, apreciată ca fiind adecvată profilului de activitate al societății), restul fiind atribuit imobilizărilor necorporale în proporție de 0,03% și 0,06% imobilizărilor financiare.

**Imobilizarile necorporale** la 31 decembrie 2013 detin o pondere de 0,02% în totalul activelor imobilizate, fiind reprezentate de licențele pe care societatea le folosește în activitatea curentă.

La 30.06.2014 activele imobilizare reprezentau 65,75% din totalul activelor.

### *Activele curente*

La sfârșitul anului 2013, **stocurile**, cu o pondere de cca. 51,99% în activele curente, s-au depreciat cu 26,50% față de sfârșitul anului 2012. Evoluția elementelor de natură stocurilor este prezentată alăturat:

<b>Stocuri (lei) valori nete, din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Mat. prime și mat. consumabile	5.754.100	1.847.032	2.284.421
-Productia în curs de executie	413.985	300.878	399.128
-Produse finite și marfuri	20.473.024	28.986.267	20.199.044
<b>Total</b>	<b>26.643.848</b>	<b>31.134.177</b>	<b>22.882.593</b>

La 30.06.2014 valoarea stocurilor era de 9.466.582 lei, reprezentând 25,57% din totalul activelor curente.

**Creantele** au urmat o evoluție descendentă până la finalul anului 2012, intrând pe o pantă ascendentă la finalul anului 2013. Acestea au fost 124.800.398 lei la 31.12.2011, 16.524.798 la finele anului 2012 și 18.734.713 lei la 31 decembrie 2013.

<b>Creante (lei) valori nete, din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Creante comerciale	23.948.782	16.070.394	17.448.895
-Alte creante	851.616	454.404	1.285.818
<b>Total</b>	<b>24.800.398</b>	<b>16.524.798</b>	<b>18.734.713</b>

La 30.06.2014 valoarea creanțelor era de 24.638.033 lei.

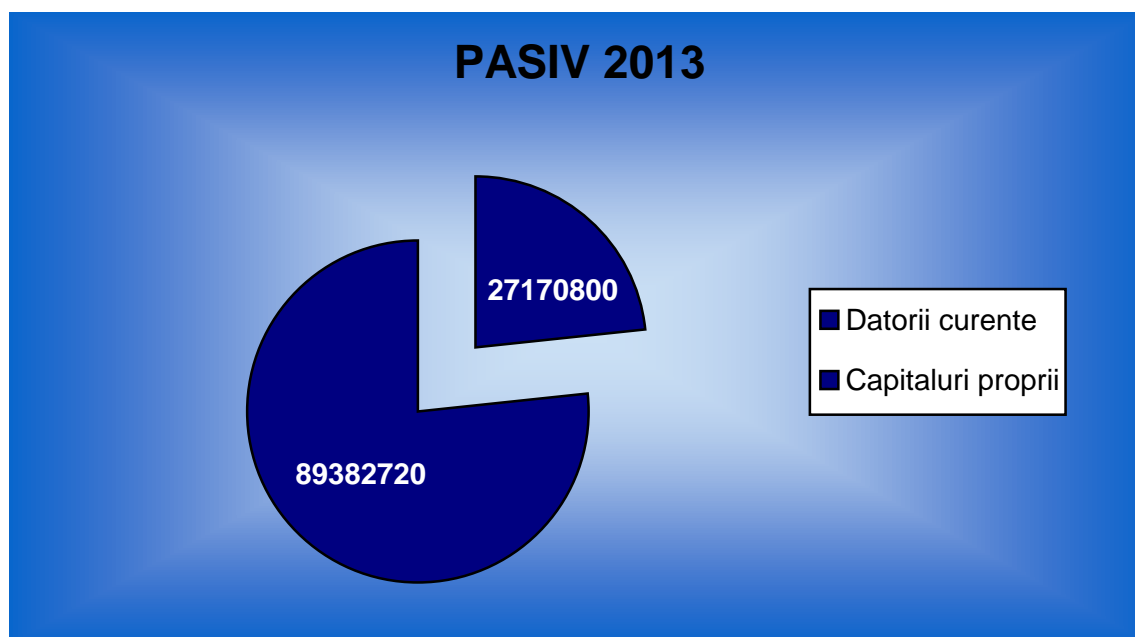
Evoluția disponibilităților societății pune în evidență o fluctuație a lichidității, pe tot parcursul perioadei de analiză.

<b>Indicator</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Casa și conturi la bănci (lei)	1.209.646	1.456.902	2.399.260
-Pondere disponibilităților în total active (%)	0,97%	1,18%	2,06%

La 30.06.2014 valoarea casei și conturilor la bănci era de 2.912.211 lei, reprezentând 2,67% din totalul activelor.

Politica de finantare este reflectata în structura pasivelor, prezentata în continuare, fiind subordonata obiectivului de mentinere a competitivitatii societatii pe piata specifica a cercetarii si dezvoltarii de protectii de inalta tehnologie prin vopsire si a microproductiei de lacuri si vopseluri. În acest context nivelul lichiditatilor este o consecinta a resurselor financiare atrase (proprii si împrumutate) pentru finantarea activitatilor.

**Cheltuielile înregistrate în avans** au fost înregistrate doar în anul 2012 în suma de 116.311 lei si în 2013 în suma de 116.339 lei.



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend usor ascendent, de la 69,47% (2011), 70,49% (2012), la 76,69% (2013). Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemneaza nivele în continua crestere, atingând la sfârșitul anului 2013 suma de 89.382.720 lei.

Evolutia capitalurilor proprii este prezentata în continuare, pe natura elementelor constitutive:

Capitaluri proprii (lei), din care:	2011	2012	2013
-Capital social	51.793.803	51.793.803	51.793.803
- Rezerve din reevaluare	27.742.955	27.753.226	27.748.722
-Rezerve	3.446.858	3.454.977	3.587.446
-Rezultatul reportat	876.041	4.058.911	4.149.456
-Rezultatul exercitiului	3.383.210	98.665	2.235.762
-Repartizarea profitului	-200.340	-8.119	-132.469
<b>Total</b>	<b>87.042.527</b>	<b>87.151.463</b>	<b>89.382.720</b>

La 30.06.2014 valoarea capitalurilor proprii era de 88.543.420 lei, reprezentand 81.26% din totalul pasivelor.

**Datoriile totale** ale companiei, înscrise în situatiile financiare la data de 31 decembrie 2013 se ridică la nivelul de 27.170.800 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în cadrul poziției financiare a emitentului. Datoriilor totale au scăzut, față de perioada precedentă cu 25,54%.

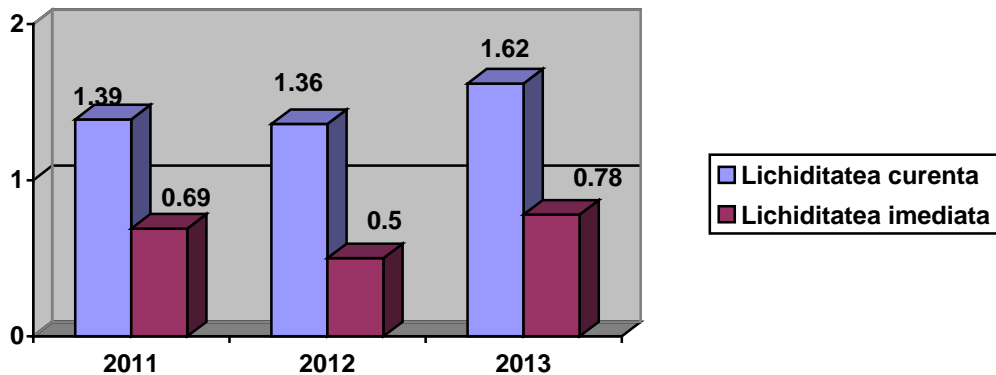
La 30.06.2014 valoarea datoriilor totale era 20.421.484 lei.

Indicatorul lichidității curente:

- 2011 - Active curente/Datorii curente =  $52.653.892/37.846.708 = 1,39$
- 2012 - Active curente/Datorii curente =  $49.115.877/35.993.631 = 1,36$
- 2013 - Active curente/Datorii curente =  $44.016.566/27.170.800 = 1,62$

Indicatorul lichidității imediate:

- 2011 - Active curente-Stocuri/datorii curente =  $(52.653.892-26.643.848)/37.846.708 = 0,69$
- 2012 - Active curente-Stocuri/datorii curente =  $(49.115.877-31.134.177)/35.993.631 = 0,50$
- 2013 - Active curente-Stocuri/datorii curente =  $(44.016.566-22.882.593)/27.170.800 = 0,78$



### *Evoluția activității de exploatare și a celei financiare*

#### *Activitatea de exploatare*

În întreg intervalul de analiză, activitatea operațională a emitentului constă, conform obiectului principal de activitate în "Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor și tutunului neprelucrat" (cod CAEN 4621).

Conform raportului de gestiune al administratorilor la 31.12.2013, structura veniturilor operaționale este următoarea:

Indicator	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare
Productia vanduta	18.519.104	25,48%	19.123.229	35,45%	21.859.408	28,25%
Venituri din vanzarea marfurilor	54.545.539	75,04%	32.216.063	59,71%	52.666.943	68,06%
Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	213.601	0,29%	245.963	0,46%	185.165	0,24%
Venituri af. costului prod. in curs de executie	-1.242.930	-1,71	2.188.915	4,06%	2.366.411	3,06%
Alte venituri	656.777	0,90%	173.778	0,32%	299.495	0,39%
<b>Total</b>	<b>72.692.091</b>	<b>100</b>	<b>53.947.948</b>	<b>100</b>	<b>77.377.422</b>	<b>100</b>

La 30.06.2014 valoarea veniturilor din exploatare era de 28.862.513 lei.

Datele din tabel indica o fluctuatie a structurii veniturilor anuale in cei 3 ani analizati.

**Cheltuielile din exploatare** la nivelul anului 2013 însumeaza 68.649.271 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societatii detin o pondere medie (2011-2013) de cca. 15% în totalul cheltuielilor de exploatare, iar ponderea medie (2011-2013) de la pozitia “alte cheltuieli de exploatare” este de 8% din total.

La 30.06.2014 valoarea cheltuielilor din exploatare era de 29.585.455 lei.

Analiza structurala comparativa a cheltuielilor din exploatare conform situatiilor prezentate de emitent se prezinta astfel:

	2011	2012	2013
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
-- mat. prime si materiale consumabile	9,52%	15,19%	6,79%
-- alte ch. materiale	0,71%	0,13%	0,11%
-- alte ch. externe	3,24%	4,29%	3,57%
-- ch. priv. marfurile	60,92%	47,93%	63,62%
-- cheltuieli cu personalul	14,71%	18,99%	13,42%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	3,14%	4,10%	3,16%
-- ajustari de valoare privind activele circulante	0,68%	0	0
-- alte cheltuieli de exploatare	7,08%	9,37%	9,33%

### *Activitatea financiara*

În ceea ce privește desfășurarea operațiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influențat de venituri din dobânzi bancare, alte venituri financiare, precum și de alte cheltuieli financiare. Evoluția rezultatului financiar în intervalul de analiză este prezentată în continuare:

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Venituri financiare	134.231	10.212	3.526
Cheltuieli financiare	1.207.437	1.183.580	1.406.951
Rezultat financiar	-1.073.206	-1.173.368	-1.393.436

La 30.06.2014 valoarea rezultatului financiar era de –115.452 lei.

În sinteză, din punct de vedere a structurii, atât veniturile cât și cheltuielile, sunt reprezentate aproape în totalitate de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare.

<b>ANALIZA IN STRUCTURA [%]</b>			
<b>Contul de profit si pierdere</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	<b>99,83%</b>	<b>99,98%</b>	<b>99,98%</b>
Cifra de afaceri:	96,55%	95,62%	100,81%
-- Productia vanduta	28,25%	35,45%	25,48%
--Venituri din vanzarea marfurilor	68,06%	59,72%	75,04%
-- Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	0,24%	0,46%	0,29%
Venituri af. costului prod. in curs de executie	3,06%	4,06%	-1,71%
Alte venituri de exploatare	0,39%	0,32%	0,90%
<b>Venituri financiare</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>
<b>Venituri extraordinare</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	<b>98,36%</b>	<b>97,80%</b>	<b>97,99%</b>
-- mat. prime si materiale consumabile	9,52%	15,19%	6,79%

-- alte ch. materiale	0,71%	0,13%	0,11%
-- alte ch. externe	3,24%	4,28%	3,57%
-- ch. priv. marfurile	60,93%	47,93%	63,62%
-- cheltuieli cu personalul	14,71%	18,98%	13,42%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	3,15%	4,13%	3,16%
-- ajustari de valoare privind activele circulante	0,66%	-	-
-- alte cheltuieli de exploatare	7,08%	9,36%	9,33%
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,01%</b>
<b>Cheltuieli extraordinare</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Societatea a desfasurat activitati putin profitabile in anii 2011, 2012 si 2013, nivelul veniturilor realizare fiind aproximativ egal cu cel al cheltuielilor angajate, profitul este la un nivel foarte mic. In semestrul I al anilor 2013 si 2014 societatea a inregistrat pierderi, cheltuielile fiind mai mari decat veniturile totale obtinute.

Astfel, la 31.12.2011, 31.12.2012, respectiv 31.12.2013 societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 77.511.653 lei, 53.958.160 lei, respectiv 72.705.606 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 73.504.840 lei (31.12.2011), 53.975.774 lei (31.12.2012) si 70.056.222 lei (31.12.2013). În aceste conditii, s-a înregistrat un profit net de 3.383.210 lei (31.12.2011), 98.665 lei (31.12.2012) si 2.235.762 lei la 31.12.2013.

La 30.06.2014 valoarea veniturilor totale a fost de 28.863.983 lei, valoarea cheltuielilor totale a fost de 29.702.377 lei, iar valoarea pierderii nete obtinute a fost de 838.394 lei.

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

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

<b>Denumire indicator</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>S. 2014</b>
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%	100%
Productia vanduta	29,26%	37,07%	25,27%	23,88%
Venituri din vanzarea marfurilor	70,49%	62,45%	74,44%	75,75%
Venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	0,25%	0,48%	0,29%	0,37%

### ***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.

### ***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 destinat 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 destinat 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.

Societatea nu are o politica cu privire la dividende. In ultimii ani, profitul net nu a fost repartizat ca dividende.

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

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



## **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 preț** 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 preț 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).

Potentialii 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 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 reglementată 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 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 ține cont de posibilitatea erorilor 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 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 lichiditate*** Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor facilitati de descoperiri de cont disponibile. Datorita naturii activitatii desfasurate, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplica pentru a identifica, a evalua si a raspunde riscurilor potentiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

#### ***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***

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor 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***

**CEREALCOM SA**

***Iliescu Florea – Director general***



***CONSULTANT AUTORIZAT***

***SC IFB FINWEST SA***

***Octavian Molnar – Director general***

