

***MEMORANDUM***  
***intocmit pentru admiterea actiunilor emise de***  
**S.C. COMTRAM S.A.**  
***pe AeRO***  
***piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti***

**Consultant Autorizat:**



**PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU**

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

## NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (SC COMTRAM 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 care 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 (SC COMTRAM SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

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

### **DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE**

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

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

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

**CAP. I**  
**PERSOANE RESPONSABILE**

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

**SC COMTRAM SA** cu sediul social in Sibiu, Str. Henri Coanda, Nr.75, Jud. Sibiu, reprezentata de Dl. Albu Vasile Ilie - Presedinte Consiliu de Administratie.

Verificand informatiile, COMTRAM SA reprezentata de Dl. Albu Vasile Ilie 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 Molnar, 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, si 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost auditate de societatea ACE CONSULT SRL.

**SC ACE CONSULT SRL** cu sediul in Sibiu, str. C. Noica, nr. 3, jud. Sibiu, cod unic de inregistrare 14469555, inregistrata la Registrul Comertului Sibiu sub nr. J32/159/2002, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 523/2004 este reprezentata legal de Ec. Francu Constantin, auditor financiar, membru CAFR, cu certificat nr. 964/2001.

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

**2.1. Informatii generale**

|  |   |
|--|---|
| <b>Denumirea</b>                                 | <b>COMTRAM SA</b>   |
| <b>Sediul</b>                                    | ROMÂNIA - Oraş Sibiu, Str. Henri Coanda, Nr. 75, Jud. Sibiu |
| <b>Numarul de ordine in Registrul Comertului</b> | J32/300/1991  |
| <b>Cod unic de identificare</b>                  | RO 2680930  |
| <b>Telefon</b>                                   | 0269.236.767  |
| <b>Fax</b>                                       | 0269.230.909  |
| <b>E-mail</b>                                    | office@comtram.ro   |
| <b>Web</b>                                       | www.comtram.ro  |
| <b>Domeniu de activitate</b>                     | Lucrari de constructii a drumurilor si autostrazilor        |
| <b>Cod CAEN</b>                                  | 4211  |
| <b>Simbol de tranzactionare</b>                  | CODG  |
| <b>Cod ISIN</b>                                  | ROCODGACNOR6  |
| <b>Numele persoanei de legatura cu BVB</b>       | Albu Vasile Ilie  |

**2.2. Scurt istoric al societatii**

Societatea sibiana COMTRAM SA a luat fiinta prin decizia Prefecturii Judetului Sibiu nr. 34/04.03.1991, detinand o parte din patrimoniul fostei industrii locale, avand mai multe activitati: productia de produse de cariera, de produse asfaltice, betoane, executarea de lucrari de intretinere si reparatii de drumuri, transport de marfuri, executarea de lucrari de intretinere si reparatii mijloace auto etc.

Societatea face parte din Holdingul Atlassib, acesta constituindu-se in prezent intr-un mare concern de societati acoperind prin servicii si productie o gama importanta de activitati economice necesare intr-o societate in dezvoltare, cum este economia romaneasca.

Obiectul de activitate al holdingului este diversificat in functie de specificul fiecarei firme, astfel:

- Transport international de calatori;
- Transport intern si international de marfuri;
- Lucrari de constructii drum, exploatare cariere;
- Asigurari de toate tipurile;
- Curierat rapid;
- Horticultura, zootehnie;
- Comisionare in vama;

- Banca;
- Servicii hoteliere;
- Comert en gros și en detail cu produse industriale;
- Presa și editura, etc.

Transportul de marfa a fost activitatea de baza a societatii, insa aceasta si-a largit aria de activitate, astfel ca in prezent obiectul activitatii de baza este executarea de lucrari de constructii de drum, transportul devenind o activitate auxiliara.

Conform procesului verbal incheiat in AGA din 07.05.1997, societatea avea un capital social de 218.282,5 lei, data la care firma intra in Holding Atlassib.

Conform actului aditional nr. 1/2001 prin care capitalul social se majoreaza la 2.504.782,5 lei, ca urmare a aportului in natura adus de SC Transcar STL si SC Atlassib SRL.

In anul 2008, SC Comtram SA fuzioneaza prin absorbtie cu societatea Conmed SA din Medias, capitalul social ajungand la 2.578.282,10 lei.

### 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. 2295/23.01.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 2.578.282,1 lei, varsat integral de actionari, divizat in 25.782.821 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,1 lei fiecare.

**Structura actionariatului** la data de 02.02.2015 este urmatoarea:

| Denumire actionar | Numar de actiuni detinute | Aport la capital (lei) | Cota de participare la capitalul social |
|-------------------|---------------------------|------------------------|---|
| SC Transcar SRL   | 21.319.926                | 2.131.992,6            | 82,6904%                                |
| Persoane juridice | 2.741.269                 | 274.126,9              | 10,6322%                                |
| Persoane fizice   | 1.721.626                 | 172.162,6              | 6,6774%                                 |
| <b>TOTAL</b>      | <b>25.782.821</b>         | <b>2.578.282,1</b>     | <b>100,00%</b>                          |

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 02.02.2015

**Capitalizarea anticipata:** 3,06 milioane Euro

Capitalizarea anticipata a fost determinata pe baza capitalurilor proprii obtinute de societate la data de 30.06.2014.

### 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 02.02.2015 este prezentat mai jos:*

|   |                           |                 |
|---|---------------------------|-----------------|
| <b>Actiuni proprii</b>  | <b>0 actiuni</b>          | <b>0,0000%</b>  |
| <b>Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari, din care:</b> | <b>21.319.926 actiuni</b> | <b>82,6904%</b> |
| - SC Transcar SRL: 21.319.926 actiuni (82,6904%)  |                           |                 |
| <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</b>  | <b>0 actiuni</b>          | <b>0,0000%</b>  |
| <b>Free Float</b>   | <b>4.462.895 actiuni</b>  | <b>17,3096%</b> |

*Numar actionari: 282*

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

La data de 18.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al COMTRAM SA este:

| <b>Nume</b>             | <b>Calitate</b>                      |
|-------------------------|--------------------------------------|
| Albu Vasile Ilie        | Presedinte Consiliu de administratie |
| Carabulea Oprea Nicolae | Membru Consiliu de administratie     |
| Iuhas Aurica Iolan      | Membru Consiliu de administratie     |

*Sursa: Emitentul*

Conducerea executiva a COMTRAM SA este asigurata de catre:

| <b>Nume</b>          | <b>Calitate</b>              |
|----------------------|------------------------------|
| Albu Vasile Ilie     | Director General             |
| Plitea Daniela       | Sef Birou Financiar Contabil |
| Palade Paul Aurelian | Director Tehnic - Productie  |

*Sursa: Emitentul*

**Albu Vasile Ilie**

**Calificare:**

Promotia 1984 Universitatea Pitesti – Facultatea de Inginerie

**Experienta profesionala:**

2001-prezent SC Comtram SA – Director general  
1997-2001 SC Atlantic Travels SRL – Director tehnic Holding  
1994-1997 SC Trans-Car SRL – Sef atelier  
1993-1994 SC Incota SRL – Sef atelier  
1991-1993 SC Transcom SA – Inginer  
1984-1991 Uzina autovehicule Pitesti – Mecanic auto

**Carabulea Oprea Nicolae****Calificare**

Promotia 2012 Universitatea Politehnica Bucuresti - Facultatea de Transporturi

**Experienta profesionala:**

2014 – 2015 SC Carpatica Asig SA – Director Adjunct Daune  
2012 – 2014 SC Atlassib SRL - Inginer  
2012 – prezent administrator SC Agro-Crint Tourism SRL

**Iuhas Aurica****Calificare:**

Promotia 1997 - Facultatea de Stiinte Economice – Universitatea Babes Bolyai Cluj Napoca

**Experienta profesionala:**

2014-prezent - SC Atlantic Travels SRL - Director departament plan-prognoze  
2013-2014 – SC Transcar International SRL – Director departament plan-prognoze  
1999-2013 - SC Atlassib SRL – contabil sef  
1997-1999 – SC Atlassib SRL - economist  
1997- SC Atlantic Travels SRL – economist

**Plitea Daniela****Calificare:**

Promotia 1987 - Liceul economic Sibiu  
1991 - Curs evidenta economica si finante

**Experienta profesionala:**

2015-prezent - SC Comtram SA – sef birou financiar-contabil  
2003-2015 – SC Comtram SA – contabil  
1988-2003 – SC Drumuri si Prestari Constructii SA - contabil

**Palade Paul****Calificare:**

Promotia 1987 Institutul de Constructii Bucuresti – Facultatea de Utilaj Tehnologic

**Experienta profesionala:**

2000 – prezent SC Comtram SA – Director tehnic si de productie  
1998- 2000 SC Comtram SA – Sef atelier  
1996-1998 SC Atlassib SRL – Sef atelier  
1991- 1996 SC Electromontaj SA – Sef atelier  
1987-1991 SC Electromontaj SA – Inginer



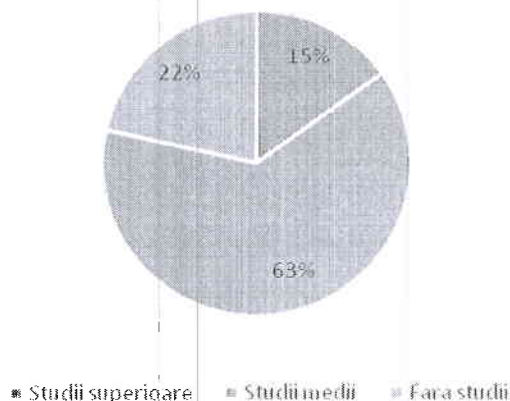
**Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 02.02.2015****Nu este cazul****2.5. Detalii cu privire la angajati**

Emitentul isi respecta angajatii recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Oferă conditii de angajare corecte, bazate pe competenta. Creeazaun mediu de lucru in care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea si increderea. Contributia fiecarei persoane la efortul echipei constituie o parte esentiala din managementul performantei. Deoarece angajatii reprezinta una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investeste continuu in pregatirea lor.

Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost 93, din care:

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| Numar angajati                | 112 |
| Angajati cu studii superioare | 16  |
| Angajati cu studii medii      | 71  |
| Angajati fara studii          | 25  |

Nivelul de pregatire al angajatilor



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.

Nu exista sindicat.

**2.6. Descrierea activitatii**

Activitatea firmei de desfasoara prin mai multe puncte de lucru ce au obiecte de activitate diferite, astfel ca:

- Constructii si reparatii de drum – executand lucrari de constructii si intretinere cai rutiere;
- Statia de concasare – produce si livreaza cribluri;

- Statia de asfalt – produce si livreaza mixturi asfaltice;
- Cariera de piatra Lotrioara - produce si livreaza cribluri;
- Statia de betoane – produce si livreaza betoane;
- Coloana de transport Sibiu – executa transport local de agregate;
- Punct de lucru Fagaras;
- Atelier de reparatii si intretinere – executa lucrari de reparatii auto – utilaje.

Principalele produse ale societatii sunt: mixturi asfaltice, beton, nisip concasat, criblura 3-8, criblura 8-16, criblura 16-25.

Pentru a-si desfasura activitatea, firma a achizitionat utilaje cat mai performante. Societatea are in folosinta o statie de preparat mixturi asfaltice, o statie de concasare, o statie de preparat beton si numeroase utilaje pentru constructii de drum: freze de asfalt, excavatoare, buldozere, vibrofinisor, autogredere, rulouri compactoare, incarcatoare frontale, taietor de rosturi, utilaj pentru raspandit material antiderapant.

In vederea desfasurarii activitatii de transport, unitatea detine un parc de autotractoare cu semiremorca si autobasculante.

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

Piata este reprezentata de toti agentii potentiali care au aceeasi nevoie sau dorinta si care sunt dispusi si au capacitatea de a se angaja intr-o relatie de schimb pentru satisfacerea acelei nevoi sau dorinte.

Desi este o societate de talie mijlocie, Comtram detine la ora actuala o pondere insemnata pe piata locala in productia de produse de cariera, de mixturi asfaltice si in executia de lucrari de intretinere si reparatii.

Managementul calitatii totale este considerat in prezent modalitatea cea mai indicata pentru obtinerea satisfactiei clientului si a profitabilitatii firmei. O firma trebuie sa cunoasca modul in care clientii percep calitatea si ce calitate se asteapta ei sa primeasca. In aceste conditii, respectiva firma trebuie sa incerce sa ofere mai mult din punct de vedere calitativ decat concurentii sai, concurenti ce urmaresc cucerirea acelorasi pietee – tinta, prin utilizarea aceleiasi strategii.

Principalii concurenti sunt: SC Drumuri si Prestari Constructii SA Sibiu, SC Geiger Transilvania SRL, SC Constructii SA.

Comtram dispune de un segment de piata sigur, are un grad de autonomie relativ ridicat in raport cu procurarea materialelor si semifabricatelor necesare, iar din punct de vedere al pietii, ea este viabila si reprezinta un partener de afaceri cu un „coeficient de siguranta” ridicat.

Comtram colaboreaza cu majoritatea intreprinderilor de interes local din domeniu, cu producatori din intreaga tara. Pentru viitor, firma isi propune largirea gamei de fabricatie, pentru satisfacerea clientilor de pe piata locala, cresterea calitatii si tehnicitatii produselor fabricate pentru marirea sigurantei in exploatare.

In buna desfasurare a activitatii unei firme, o importanta deosebita au relatiile pe care aceasta le are cu furnizorii si clientii.

In conditiile actuale ale unei pietee globale tot mai competitive, firmele nu pot supravietui decat printr-o activitate desfasurata la cel mai inalt nivel. Consumatorii se confrunta cu existenta unui numar cat mai mare de furnizori care cauta sa le satisfaca toate nevoile. Studii recente au demonstrat ca factorul esential al succesului unei firme il reprezinta cunoasterea si satisfacerea consumatorilor vizati printr-o oferta superioara, iar marketingul este acea functie a unei firme insarcinata cu definirea categoriilor de consumatori vizate si a celor mai bune modalitati de a le satisface nevoile si dorintele la un nivel competitiv si profitabil.

## 2.8. *Clientsi principali / Contracte semnificative*

Clientii reprezinta creante ale intreprinderii, rezultate din livrarea de bunuri si/sau prestarea de servicii, care au o anumita scadenta de incasare.

In prezent, clientii dispun de o gama din ce in ce mai mare de produse si servicii pe care le pot achizitiona, inasa, alegerea lor se bazeaza pe modul in care percep notiunile calitate, servicii, valoare. Firmele, pentru a-si pastra clientela, trebuie sa cunoasca elementele care determina valoarea si satisfactia acesteia.

Valoarea oferita clientului reprezinta diferenta dintre valoarea totala a clientului si costul total al acestuia, optand in cele din urma pentru oferta care maximizeaza valoarea oferita.

Satisfactia este rezultatul resimtit de un cumparator in urma relatiei sale cu o firma ale carei performante s-au ridicat la nivelul asteptarilor. Cumparatorii sunt satisfacuti atunci cand asteptarile lor sunt indeplinite si incantati cand acestea sunt depasite.

Clientii satisfacuti raman fideli mai mult timp, cumpara in cantitate mai mare, sunt mai putin influentati de pret si prezinta altor persoane firma intr-o lumina favorabila.

Principali clientii sunt: SC Drumuri si Prestari in Constructii SA, Consiliul Judetean Sibiu, Primaria Municipiului Sibiu, Primaria Medias, D.R.P.D. Brasov si altii.

In final, succesul va apartine celor care vor putea pune in centrul activitatii clientul, oferindu-i o valoare superioara. Acestia se vor specializa in cererea clientelei, nu numai in crearea produselor, si-si vor dovedi capacitatea de creatori de cerere si nu doar de creatori de produse.

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

| <b>Client</b>                            | <b>Pondere in total cifra de afaceri (%)</b> |
|--|--|
| SC Drumuri si Prestari in Constructii SA | 5,85 %                                       |
| Consiliul Judetean Sibiu                 | 33,41 %                                      |
| Primaria Municipiului Sibiu              | 11,43 %                                      |
| Primaria Medias                          | 6,41 %                                       |
| D.R.P.D. Brasov                          | 12,46 %                                      |

## 2.9. *Principali indicatori operationali*

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

| <b>Tipuri de produse</b> | <b>Cantitati anuale (2014)</b> |
|--------------------------|--------------------------------|
| Beton                    | 2.413,50 tone                  |
| Mixturi asfaltice        | 24.686,72 tone                 |
| Piatra sparta            | 32.636 tone                    |
| Criblura                 | 22.086,81 tone                 |

## 2.10. *Societati afiliate si procentul de societati detinute*

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

Nu este cazul.

### **CAP. III** **REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE**

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

Cifra de afaceri pe anul 2014 comparativ cu anul 2013 prezinta o depreciere de cca. 19,54 %depreciere in valoare neta de 3.855.979 lei. Rezultatul inregistrat in 2014 este negativ, consemnandu-se o pierdere de 796.310 lei.

Activele imobilizate, care reprezinta cca. 46,15% din totalul activelor, marcheaza o apreciere de cca. 4,54% in 2014, atingand o valoare neta de 8.545.176 lei.

Activul total marcheaza o crestere de cca. 3,81% fata de 2013 rezultand o crestere in valoare neta de 679.533 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 81,45% din totalul pasivelor, marcheaza o crestere de cca. 3,8% in 2014, atingand o valoare neta de 15.082.344 lei.

| Contul de profit si pierdere (lei)     | 2011              | 2012              | 2013              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cifra de afaceri</b>                | <b>34.424.162</b> | <b>21.466.037</b> | <b>19.736.598</b> | <b>15.880.619</b> |
| <b>Cheltuieli din exploatare</b>       | <b>33.860.354</b> | <b>20.884.138</b> | <b>20.425.244</b> | <b>16.497.913</b> |
| <b>Rezultatul operational</b>          | <b>-343.780</b>   | <b>-116.050</b>   | <b>20.750</b>     | <b>-880.848</b>   |
| <b>Rezultatul financiar</b>            | <b>361.691</b>    | <b>336.278</b>    | <b>306.165</b>    | <b>84.538</b>     |
| <b>Rezultatul brut</b>                 | <b>17.908</b>     | <b>220.228</b>    | <b>326.916</b>    | <b>-796.310</b>   |
| <b>Rezultatul net</b>                  | <b>10.509</b>     | <b>182.356</b>    | <b>275.609</b>    | <b>-796.310</b>   |
| <b>Rezultatul net pe actiune (lei)</b> | <b>0,0004</b>     | <b>0,0071</b>     | <b>0,0107</b>     | <b>0</b>          |

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

#### Elemente de activ

|                            |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Active imobilizate</b>  | <b>5.988.273</b>  | <b>5.257.320</b>  | <b>8.174.375</b>  | <b>8.545.176</b>  |
| <b>Active circulante</b>   | <b>12.763.720</b> | <b>11.597.684</b> | <b>9.167.795</b>  | <b>9.501.431</b>  |
| <b>Cheltuieli in avans</b> | <b>32.492</b>     | <b>30.032</b>     | <b>494.659</b>    | <b>469.755</b>    |
| <b>Total activ</b>         | <b>18.784.485</b> | <b>16.885.036</b> | <b>17.836.829</b> | <b>18.516.362</b> |



## Elemente de pasiv

|                                   |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capitaluri proprii</b>         | <b>14.077.940</b> | <b>14.260.297</b> | <b>14.530.597</b> | <b>15.082.344</b> |
| <b>Datorii - total, din care:</b> | <b>4.706.545</b>  | <b>2.624.739</b>  | <b>3.306.232</b>  | <b>3.434.018</b>  |
| <b>sub 1 an</b>                   | <b>3.585.164</b>  | <b>1.897.027</b>  | <b>2.342.432</b>  | <b>3.434.018</b>  |
| <b>peste 1 an</b>                 | <b>1.121.381</b>  | <b>727.712</b>    | <b>963.800</b>    | <b>0</b>          |
| <b>Provizioane</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Venituri in avans</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Total pasiv</b>                | <b>18.784.485</b> | <b>16.885.036</b> | <b>17.836.829</b> | <b>18.516.362</b> |

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

Ponderea produselor oferite in totalul cifrei de afaceri a companiei:

| <b>Denumire indicator</b>                               | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Cifra de afaceri</b>                                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| Venituri prestari servicii in domeniul constructii drum | 88%         | 84,66%      | 81,07%      | 91,05 %     |
| Venituri prestari servicii in domeniul transporturilor  | 12%         | 14,26%      | 6,39%       | 4,92%       |
| Venituri din vanzarea produselor de asfalt              | 0%          | 0,29%       | 1,88%       | 1,81%       |
| Venituri din alte activitati                            | 0%          | 0,79%       | 10,66%      | 2,22%       |

3.3 *O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Governanta 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 (asumatele 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 Governanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO*

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

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de 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. Profitul obtinut a fost reinvestit.

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

Emitentul promoveaza o crestere profitabila prin atingerea obiectivelor financiare asumate prin bugetul votat de adunarea generala a actionarilor.

#### **Bugetul de venituri si cheltuieli**

| <b>Contul de profit si pierdere (lei)</b> | <b>2015</b> |
|---|-------------|
| <b>Cifra de afaceri</b>                   | 21.688.515  |
| <b>Cheltuieli din exploatare</b>          | 22.411.599  |
| <b>Rezultat operational</b>               | 826.916     |
| <b>Rezultat financiar</b>                 | 31.385      |
| <b>Rezultat brut</b>                      | 858.301     |
| <b>Rezultat net</b>                       | 858.301     |
| <b>Rezultat net pe actiune (lei)</b>      | 0,033       |

## **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.

**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 ralia la legislatia europeana diminueaza acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ.** Emitentul se afla sub incidenta cadrului legislativ din Romania. 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).

**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 si bruste, in consecinta, investitiile actionarilor emitentului pot fi afectate in mod negativ. Scaderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferenta dintre rezultatele anuntate de emitent si estimarile analistilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum si, ca urmare a volatilitatii generale care poate caracteriza Bursa de Valori Bucuresti la un moment dat.

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

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

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

Sistemul alternativ de tranzactionare nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost infiintat de BVB cu scopul de a oferi o

piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

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

BVB are caracteristici specifice in ceea ce priveste lichiditatea si volatilitatea pietei si a valorii titlurilor cotate. Acesti factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

**Riscurile operationale** insumeaza toate riscurile pe care compania si le asuma in demersul de a opera intr-un domeniu sau industrie. Este riscul ramas dupa eliminarea celui financiar si a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea esecului privind procedurile interne, staff-ul si sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratarii afacerilor datorita erorilor umane.

**Atragerea si pastrarea angajatilor calificati.** Nereusita in a atrage un numar suficient de mare de personal calificat corespunzator, migrarea, neadaptarea sau scaderea pietei de personal, dar si cresterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfasurata de emitent. Concurenta in privinta atragerii de personal calificat este ridicata.

Unul dintre riscurile legate de personalul si conducerea emitentului il reprezinta posibilitatea pierderii angajatilor de inalta calificare catre companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale si compensatii peste nivelul actual oferit de catre emitent.

**Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului.** Orice dezvoltare implica riscuri, legate atat de eficienta proiectelor, cat si de obtinerea surselor de finantare. Emitentul va analiza in detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare si va incerca, de fiecare data, sa-si stabileasca un raport optim intre sursele proprii, cele atrase si cele imprumutate.

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

**Riscul de credit** Societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea carora se asigura ca prestarea de servicii se efectueaza catre clienti solvabili. Referintele pentru credite sunt obtinute in mod normal pentru toti clientii noi, data de scadenta a creditelor este atent monitorizata si sumele ramase neincasate dupa depasirea termenului sunt urmarite cu promptitudine. Desi colectarea creantelor poate fi inflentata de factori economici, societatea considera ca nu exista un risc semnificativ de pierdere care sa depaseasca ajustarile deja create.

**Riscul Valutar** Compania este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar prin datoria generata de imprumuturile exprimate in valuta.

**Riscul de rata a dobanzii** Fluxurile de numerar operationale fiind afectate de variatiile ratei dobanzilor, in principal datorita imprumuturilor in valuta, o parte semnificativa din imprumuturile societatii avand o rata a dobanzii variabila.

**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 potientiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

#### **4.2. Litigii**

Emitentul are in prezent urmatoarele litigii:

- 6 actiuni de pretentii la Judecatoria Sibiu si la Tribunalul Sibiu impotriva debitoarei SC Drumuri si Prestari Constructii SA pentru recuperarea debitului restant de 849.502,95 lei, in sa debitoarei i s-a admis la data de 12.03.2015 cererea de intrare in insolventa si litigiile au fost suspendate sau sunt in curs de suspendare pe durata insolventei (dosarele 1354/306/2015, 1355/306/2015, 1356/306/2015, 1357/306/2015, 1358/306/2015, 2070/306/2015);
- o solicitare de rectificare carte funciara din partea d-nei Petra Teodora Osia Dosar 14956/306/2013 (apel la Tribunalul Sibiu), in prima instanta a fost respinsa cererea;
- pretentii impotriva debitoarei SC Karola PRO SRL, aflate in insolventa, pentru recuperarea debitului de 4.153,75 lei (Dosar 49/85/2004).

#### **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**

**SC COMTRAM SA**

*Albu Vasile Ilie - Presedinte Consiliu de Administratie*

#### **CONSULTANT AUTORIZAT**

**SC IFB FINWEST SA**

*Octavian Molnar - Director general*

