

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

CONSTRUCTII MONTAJ 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 CONSTRUCTII MONTAJSA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

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

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

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

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

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditile de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutare care pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

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

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

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

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are 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 CONSTRUCTII MONTAJ 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 CONSTRUCTII MONTAJ 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 CONSTRUCTII MONTAJ SA cu sediul social in Comuna Criseni, nr. 442 jud. Salaj, reprezentata legal de Dl. Aschilean Ioan–Presedinte al Consiliului de Administratie.

Verificand informatiile, CONSTRUCTII MONTAJ SA reprezentata de Dl. Aschilean Ioan 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, au fost verificate de firma de auditori BBC AUDIT COMPANY SRL Arad , iar cele incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost verificate de firma de auditori ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICE SRL –Bucuresti.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

<i>Denumirea</i>	CONSTRUCTII MONTAJ SA
<i>Sediul</i>	ROMANIA–Comuna Criseni, Nr. 442, Jud. Salaj
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J31/33/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 679182
<i>Telefon</i>	0260.661.902
<i>Fax</i>	0260.610.818
<i>E-mail</i>	sccm@sccm.ro
<i>Web</i>	www.sccm.ro
<i>Domeniu de activitate</i>	Lucrari de constructii a cladirilor rezidentiale si nerezidentiale
<i>Cod CAEN</i>	4120
<i>Simbol de tranzactionare</i>	CONJ
<i>Cod ISIN</i>	ROCONJACNOR9
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Av. Urcan Mihaela Anca

2.2. Scurt istoric al societatii

Societatea comerciala “Constructii Montaj” SA Zalau a luat fiinta la data de 01.01.1970 sub denumirea “Intreprinderea Judeteana de Constructii Montaj” prin decizia Comitetului Executiv al Consiliului Popular al judetului Salaj, avand ca obiectiv constructia de locuinte, obiective social-culturale, retele de apa, canalizare, termoficare, in judetul Salaj.

Conform deciziei nr. 44/25 februarie 1991 a Prefecturii Judetului Salaj, este transformata in societate comerciala pe actiuni, cu personalitate juridica, cu denumirea SC “Constructii - Montaj” SA.

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. 6285/24.04.2015, capitalul social scris si varsat al emitentului este de 860.687,5 lei, varsat integral de actionari, divizat in 344.275 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,5 lei fiecare.

Structura actionariatului la 20.02.2015:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
Antrepriza Cluj Zalau SA	212.196	530.490	61,6356%
Scolobiuc Valentin	51.700	129.250	15,0171%
Persoane fizice	78.916	197.290	22,9224%
Persoane juridice	1.463	3.657,5	0,4250%
TOTAL	344.275	860.687,5	100,00%

Sursa: Structura sintetica de la Depozitarul Central la data de 17.02.2015

Capitalizarea anticipata: 299,9 mii euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu determinat prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (06.05.2014 - 07.05.2015)

Free float

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

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

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

In cazul emitentului, calculul free float la data de 20.05.2015 este prezentat mai jos:

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,0000%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari, din care:	212.196 actiuni	61,6356%
- Antrepriza Cluj Zalau SA: 212.196 actiuni (61,6356%)		
Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care	51.700 actiuni	15,0171%
• Scolobiuc Valentin: 51.700 actiuni (15,0171%)		
Free Float	80.379 actiuni	23,35%

Nr. Actionari: 1.649

2.3. Conducerea societatii

La data de 24.04.2015 componenta Consiliului de Administratie al CONSTRUCTII MONTAJ SA este:

Nume	Calitate
Aschilean Ioan	Presedinte Consiliu de Administratie
Scolobiuc Valentin	Membru Consiliu de Administratie

Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a CONSTRUCTII MONTAJ SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Aschilean Vlad Razvan	Director General
Vlasceanu Nicoleta Maria	Director Economic
Muresan Adrian	Director Tehnic
Muresan Mihai	Director Comercial

Sursa: Emitentul

CV-uri membrii conducerii

Aschilean Vlad Razvan

Educatie

2003 - 2008 Universitatea Tehnica din Cluj Napoca, Facultatea de Instalatii - Inginer

Experienta profesionala:

2012 – prezent SC Constructii Montaj SA Criseni – Director General

2008 – 2012 SC Grup 4 Instalatii SA – Inginer tehnic

August 1975–Octombrie 1993 ICSMI Hunedoara, IMPPF Sibiu, Transmix SA Sibiu – Vanzator, gestionar, contabil

Aschilean Ioan

2002 – 2010 Doctor - domeniul fundamental: Științe Inginerești; domeniul: Inginerie civilă
Denumirea tezei: “Contribuții teoretice și experimentale la reabilitarea și modernizarea sistemelor de alimentare cu apă a localităților urbane”

Universitatea Tehnică Cluj – Napoca, Facultatea de Instalații (până în 2008 a fost Facultatea de Construcții – Secția instalații pentru construcții), B-dul 21 Decembrie 1989, nr. 128-130, Cluj-Napoca, jud. Cluj

- Iluminat – UTCN, Facultatea de Construcții Cluj – Napoca;
- Managementul riscurilor tehnologice, securității și calității lucrărilor de montaj a dotărilor tehnologice industriale; cerințe privind securitatea în exploatare; criteriile de performanță privind siguranța la foc;

Audit energetic construcții și instalații;

Experiența profesională

2004 – prezent S.C. ACI CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Președinte al Consiliului de Administrație

2004 – prezent S.C. GRUP 4 INSTALATII CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Președinte al Consiliului de Administrație

2004 – prezent S.C. ELECTROCONSTRUCTIA ELCO S.A., Cluj-Napoca, Președinte al Consiliului de Administrație

2005 – prezent, Universitatea Tehnică Cluj, Facultatea de Instalații, Cluj-Napoca, Cadru didactic asociat, Disciplina “Instalații hidroedilitare”

01.06.2007 – prezent S.C. ASEDIA GRUP S.R.L., Cluj-Napoca, Proiectant inginer instalații

09.11.2004 – 01.06.2007 S.C. GRUP 4 INSTALATII CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Inginer proiectant

16.11.2001 – 08.11.2004 S.C. GRUP 4 INSTALATII CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Director General

01.10.1996 – 15.11.2001 S.C. ACI CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Inginer Șef Șantier Execuție

01.05.1993 – 30.09.1997 S.C. ACI CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Inginer șef șantier proiectare

01.08.1992 – 30.04.1993 S.C. ACI CLUJ S.A., Cluj-Napoca, Inginer proiectant

Scolobiuc Valentin***Educație***

1954-1959- Facultatea de Constructii civile si industriale Bucuresti

Experiența profesională

1959- 1963 – inginer Constructor- Santier Savinesti

1963- 1969- Inginer Sef santier Mina de Aluminiu Oradea- TCInd

1969- 1971- Inginer Sef Santier Constructii Cluj- TCInd

1972-1980- Inginer Sef Grup Santiere Cluj- TCInd

1980-1991- Director Grup Santiere TCInd

1991- 2003- Director General SC ACI CLUJSA

2003- 2004- Membru CA – ACI CLUJ SA

2004- 2012- Presedinte CA – Constructii Montaj SA

2012- prezent- Membru CA Constructii Montaj SA

Vlasceanu Nicoleta Maria**Educatie**

2004 – 2007 C.E.C.C.A.R Bucuresti – expert contabil

1993 – 1998 Academia de Studii Economice Bucuresti – Facultatea de contabilitate si Informatica de gestiune – economist

1987 – 1991 Liceul Ion Heliade Radulescu – Targoviste

Experienta profesionala2012 – prezent SC CONSTRUCTII MONTAJ SA – **Director Economic**2005 – 2012 SC GEIGER - BOEGL SRL Bistrita – **Contabil Sef**2001 – 2005 Biovet Impex SRL Bucuresti – **economist****Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 20.04.2015**

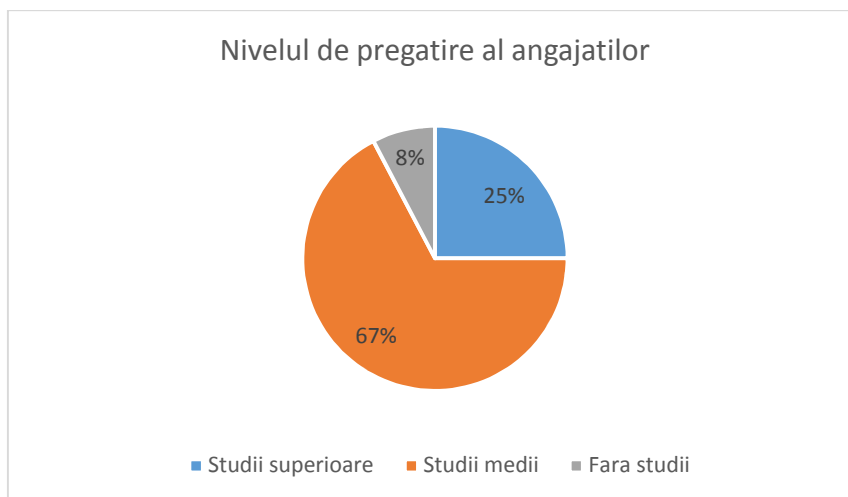
Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
SCOLOBIUC VALENTIN	51.700	15,0171

2.4. Detalii cu privire la angajati

Emitentul isi respecta angajatii recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Oferă conditii de angajare corecte, bazate pe competenta. Creează un 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 angajatilor societatii in anul 2014 a fost **52**, din care:

Numar angajati	52
Angajati cu studii superioare	13
Angajati cu studii medii	35
Angajati fara studii	4



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 sunt organizati in Sindicatul Liber Constructorul, care numara 20 de membri.

2.5. Descrierea activitatii

Profilul activitatii de baza, conform cod CAEN 4120, este constructii rezidentiale si nerezidentiale.

Societatea executa:

- Constructii civile, industriale si agricole
- Instalatii pentru constructii
- Produse specifice constructiilor:
 - Betoane si mortare de la C8/10 la C35/40 certificate;
 - Confectii metalice;
 - Prefabricate din beton diverse (grinzi, tuburi, panouri, stalpi, dale);
 - Tigle din beton;
 - Prelucrare otel beton;
 - Agregate minerale de balastiera spalate si sortate;
 - Produse din lemn

Societatea are urmatoarele dotari:

- Cladiri de productie:
 - Atelier prefabricate din beton (cu o gama larga de produse)
 - Atelier de prelucrare otel beton
 - Atelier confectionii metalice diverse
 - Linie de productie dale, pavaje, boltari, din beton
 - Statie de betoane Cedomal C51 cu agregate minerale din Balastiera si Statie de sortare-spalare proprie
 - Atelier de tamplarie
 - Atelier de reparatii pentru masini si utilaje de constructii
 - Autovehicule
 - Autobetoniere pentru transport beton

- Autobasculante pentru transport agregate minerale, pamant etc
- Autoremorcher pentru transport utilaje, componente grele
- Autotren cu sa si semiremorca pentru transport materiale lungi
- Automacara de 18 ft
- Utilaje de constructii:
 - Excavator
 - Buldoexcavator
 - Incarcator frontal
- Utilaje de mica mecanizare intr-o gama foarte variata:
 - Betoniere independente, rotopercutoare, placa vibratoare, mai mecanic, motopompe, schele de fatada, vibratoare de beton, grinda vibranta, motofierastrau, masina de taiat slituri cu aspirator aparate de sudura
- Aparatura de masurare – pozitionare: Nivele cu laser

Produsele si serviciile societatii

a). Betoane produse in centrala de betoane tip Cedomal C51

Betoanele produse sunt in gama diversa si de calitate, avand:

-Certificat de conformitate nr. 00160-1 pentru betoane: C8/10-C12/15-C16/20-C20/25-C25/30-C30/37-C35/45;

-Licenta de utilizare a marcii, conform cu CP 012/1 si Sistem de Certificare SR GHID ISO/CEI 67-2006, emise de societatea autorizata ALL CERT PRODUCT

b). Prefabricate din beton armat in diverse sortimente si complexitati:

-tuburi din beton

-grinzi, dale, borduri, canale U, capace carosabile, panouri si stalpi de gard

-alte elemente prefabricate din beton, la comanda.

c). Prelucrare otel beton:

-indreptare si debitare la dimensiune

-fasonare cu utilaj specializat.

Societatea a construit peste 24.000 apartamente, scoli-Grupul scolar ”Mihai Viteazul”, ”Voievod Gelu”, scolile generale”Avram Iancu” si “Dumbrava Nord”, Complexe comerciale, gradinite etc.

2.6. Cota de piata / Principali competitori

SC DRUM CONSTRUCT SRL

SC LOTUS SRL

SC CONSINIT SA

SC VIDALIS SA

2.7. Clienti principali / Contracte semnificative

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

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

Agentia Natioala pentru Locuinte Buc	16%
SC RICH CLUB INVESTMENT SA	37%
SC ACI CLUJ SA	11%
Asociatia de dezvoltare Intracomunitara Valea Agrijului	7%

2.8. 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.

Tipuri de produse	2014
Betoane produse	9.800 mc
Agregate de balastiera	16.000 mc

2.9. 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.

Societăți afiliate

Denumire	Tara de origine	Obiect de activitate	Procent de actiuni detinute
SC ANTREPRIZA CLUJ ZALAU SA	ROMANIA	CONSTRUCTII	61,6356

CAP. III REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Cifra de afaceri pe anul 2013 comparativ cu anul 2012 prezinta o apreciere de cca. 132,4%, o apreciere in valoare neta de 6.952.364 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este pozitiv, consemnandu-se un profit operational de 258.546 lei, astfel rezultand un profit net de 30.379 lei.

Activele imobilizate, care reprezinta cca. 80,4% din totalul activelor, marcheaza o apreciere de cca. 4,6% in 2013, atingand o valoare neta de 16.255.270 lei.

Activul total marcheaza o crestere de cca. 9,8% fata de 2012, rezultand o crestere in valoare neta de 1.744.975 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 54,7% din totalul pasivelor, marcheaza o usoara crestere de cca. 0,3% in 2013, atingand o valoare neta de 11.061.657 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2014
Cifra de afaceri	5.968.298	5.250.244	12.202.608	7.879.280
Cheltuieli din exploatare	8.910.084	10.727.989	14.757.932	7.395.362
Rezultatul operational	-3.450.281	165.969	258.546	122.314
Rezultatul financiar	-25.905	-116.097	-207.999	-98.937
Rezultatul brut	-3.476.186	49.872	50.547	23.377
Rezultatul net	-3.476.186	27.156	30.379	10.269
Rezultatul net pe actiune (lei)	-10,0971	0,0789	0,0882	0,0298

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

Elemente de activ

Active imobilizate	5.791.057	15.541.785	16.255.270	16.277.415
Active circulante	2.568.820	2.928.266	3.959.756	4.117.675
Cheltuieli in avans	0	0	0	0
Total active	8.359.877	18.470.051	20.215.026	20.395.090

Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	5.965.911	11.031.278	11.061.657	11.071.926
Datorii - total, din care:	2.303.169	7.438.773	9.153.369	9.323.164
sub 1 an	2.303.169	7.438.773	9.153.369	9.323.164
peste 1 an	0	0	0	0
Provizioane	90.797	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0	0
Total pasiv	8.359.877	18.470.051	20.215.026	20.395.090

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:

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	100%	100%	100%	100%
C+M	72%	77%	85%	70%
Betoane	28%	23%	15%	30%

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 (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 Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

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

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

Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul actiunilor detinute de fiecare actionar.

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

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

In ultimii 3 ani nu s-au acordat dividende.

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

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

Bugetul de venituri si cheltuieli

Contul de profit si pierdere(lei)	2015
Cifra de afaceri	10.198.000
Cheltuieli din exploatare	9.760.000
Rezultat operational	438.000
Rezultat financiar	-278.000
Rezultat brut	160.000
Rezultat net	134.400
Rezultat net pe actiune (lei)	0.40

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 sau-si poata onora angajamentele financiare, afectand toate instrumentele financiare interne, cat si unele instrumente externe. Datorita tranzitiei sale relativ recente catre o economie de piata, Romania a experimentat fluctuatii ale economiei si unele inconsecvente in politica adoptata de Guvern. Totusi, tendinta Romaniei de a se alina la legislatia europeana diminueaza acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ. Emitentul se afla 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 tinaseama 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 constain 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 marea 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 vanzarile de produse si 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

La aceasta data societatea are pe rol un singur litigiu , in calitate de reclamant, parat fiind Municipiul Zalau.

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 .