

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

ICMA 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 întocmit de către Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor și informațiilor furnizate de către emitent (SC ICMA SA) sau provin din alte surse care au fost indicate în Memorandum.

Informațiile cuprinse în acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fără a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acordă nici o garanție privind oportunitatea plasamentului în valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii își asumă responsabilitatea în luarea deciziei de a investi în aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie să ia în considerare atât avantajele cât și riscurile implicate în investiție în baza unei examinări proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat să se conformeze regulilor și reglementărilor în vigoare, indiferent de legea aplicabilă respectivei operațiuni privind acțiunile și să obțină toate aprobările și avizele necesare pentru a se încadra în dispozițiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate în legătură cu aceasta.

Investitorii potențiali se vor informa în legătură cu:

- Condițiile de impozitare în vigoare și efectele acestora
- Cerințele cadrului juridic
- Orice restricții privind regimul valutar care pot avea relevanță în cazul subscripției, proprietății sau renunțării la acțiuni.

Consultantul Autorizat și Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgând din investiția efectuată în conformitate cu acest Memorandum în cazuri de forță majoră. Forță majoră înseamnă un eveniment neprevăzut și de neevitat care este în afara controlului părților și care împiedică total sau parțial îndeplinirea obligațiilor contractuale ale părților sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limitează la: război, rascoale, dezordine civile, cutremur, incendiu, furtună, inundație, alte calamități naturale similare.

Potențialii investitori nu vor interpreta conținutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investiție. Fiecare investitor trebuie să-și consulte proprii consultanți, contabili sau alți consilieri în legătură cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau în legătură cu aspectele implicate de subscripția, cumpărarea, pastrarea sau transferarea acțiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informațiilor limitate puse la dispoziție de către Emitent în scopul redactării Memorandumului și pe baza informațiilor disponibile provenite din alte surse, așa cum se indică.

Informațiile din Memorandum conțin date limitative cu privire la Emitent. Pe lângă faptul că nu poate asigura acuratețea și caracterul complet al informațiilor, Consultantul Autorizat nu are nici o responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informațiilor în cazul oricărei schimbări care poate apărea în legătură cu situația emitentului, cu excepția situațiilor în care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, și numai în cazul în care aceste informații sunt disponibile sau puse la dispoziția Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobil are ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (SC ICMA 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 ICMA 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 Ris".

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 ICMA SA Bucuresti cu sediul social in Bucuresti, Str. Industriilor, nr. 3-5, sector 3, Bucuresti, reprezentata legal de Dl. Mircea Popa – Presedinte al Consiliului de Administratie. Verificand informatiile, ICMA SA reprezentata de Dl. Mircea Popa 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. 2735/08.03.2003, 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

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 a fost auditata de catre PAUNE FLOREA PFA, membru al Camerei Auditorilor din Romania cu nr. 1091/2001.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

| | |
|--|---|
| <i>Denumirea</i> | ICMA SA |
| <i>Sediul</i> | ROMAN A – Bucuresti, str. Industriilor nr. 3-5, sector 3 |
| <i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i> | J40/232/1991 |
| <i>Cod unic de identificare</i> | RO 324919 |
| <i>Telefon</i> | 021.252.92.92 |
| <i>Domeniu de activitate</i> | Productia de radiatoare si cazane pentru incalzire centrala |
| <i>Cod CAEN</i> | 2521 |
| <i>Simbol de tranzactionare</i> | ICMA |
| <i>Cod ISIN</i> | ROICMA.ACNR2 |
| <i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i> | ANDRIES MARIUS CONSTANTIN |

2.2. Scurt istoric al societatii

Societatea a fost preluata in 1997 de catre Energi co Holding SRL. Dupa preluare s-au facut majorari succesive in numerar si in natura. In 2009 actiunile Energi co s-au transmis catre Beta Industrie Invest SRL in urma procesului de divizare.

Inainte de preluarea de la FPS, societatea era specializata in executie cazane tubulare. Ulterior s-a specializat in executie de centrale containerizate si generatoare pe baza de brevete de inventie si licente de fabricatie din Franta si Grecia.

In perioada 2000 – 2005 societatea a desfasurat o activitate de export intre anii 2000-2005, societatea exportand cca 2000 de cazane in Grecia si alte tari.

Ca urmare a datoriilor foarte mari acumulate dupa pierderea contractului de esalonare a datoriilor la ANAF in 2005, actionaru majoritar a fost nevoit sa achite catre ANAF intreaga datorie.

In prezent societatea urmeaza un plan de reorganizare interna pentru evitarea falimentului.

Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului

Actiunile fac parte din aceeași categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral plătite și emise în forma dematerializată. Actiunile emitentului conferă detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune conferă titularului sau dreptul la un vot în Adunarea Generală, dreptul de a alege și de a fi ales în organele de conducere și dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 180032/13.05.2015, capitalul social subscris și varsat al emitentului este de 2.755.375 lei, varsat integral de actionari, divizat în 1.102.150 actiuni nominative cu valoarea nominală de 2,5 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 6 februarie 2015 este următoarea:

| Denumire actionar | Numar de actiuni detinute | Cota de participare la capitalul social |
|---------------------------|---------------------------|---|
| Beta Industrie Invest SRL | 991.894 | 89.9963% |
| SIF Muntenia | 84.463 | 7.67% |
| Alti actionari | 25.793 | 2,34% |
| TOTAL | 1.102.150 | 100,00% |

Sursa: Depozitarul Central

Capitalizarea anticipată: 504 mii euro

Capitalizarea anticipată a fost determinată pe baza capitalurilor proprii obținute de societate la data de 30.06.2014.

Free float

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezintă numărul de actiuni emise de o societate și în circulație, care sunt disponibile la tranzacționare. Free-float-ul, exprimat în valoare absolută, este estimat ca fiind numărul total de actiuni emise de o societate, din care se elimină următoarele:

- Actiunile la dispoziția societății (treasury stock);
- Actiunile detinute de către stat și alte agenții guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurări, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numărul de actiuni inclus în free-float-ul exprimat în valoare absolută și numărul total de actiuni emise și înregistrate în registrul actionarilor.

In cazul emitentului, calculul free float la data de 6 februarie 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, in care: - Beta Industrie Invest SRL: 991.894 actiuni (89,9964%) | 991.894 actiuni | 89,9964% |
| Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv | 0 actiuni | 0,0000% |
| Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori, din care - SIF Muntenia: 84.463 actiuni (7,67%) | 84.463 actiuni | 7,67% |
| Free Float | 25.793 actiuni | 2,33% |

Nr. Actionari: 565

2.3. Conducerea societatii

La data intocmirii Memorandumului componenta Consiliului de Administratie al ICMA SA este:

| Name | Calitate |
|------------------|--------------------------------------|
| Popa Mircea | Presedinte Consiliu de Administratie |
| Victor Bogzeanu | Membru Consiliu de Administratie |
| Popa Iuliu Aurel | Membru Consiliu de Administratie |

Sursa: Emitentul

La data intocmirii Memorandumului conducerea executiva a ICMA SA este formata din:

| Name | Calitate |
|---------------------------|------------------|
| Popa Mircea | Director general |
| Andries Marius Constantin | Contabil sef |

CV-uri membrii conducerii

Popa Mircea

Studii

1968-1972 Politehnica Bucuresti, spec alizare Centrale nucleare

Experienta profesionala:

1972 – Vulcan Bucuresti

1978 – ICPET Bucuresti. Sef Compart ment cercetare

1983 – CNE Magurele, Responasabil vas reactor

1989 – ICF. Sef cazane mici

1990 – prezent – Energi – Co Holding – Presedinte grup 35 societati si filiale

1997 – prezent - ICMA – Presedinte CA

Alte activitati: Brevete si inovatii

Ardere combustibili – 2 brevete

Cazane – 2 brevete

Tehnologia constructiilor – 2 brevete

Instalatii termice – 2 brevete

Andries Marius Constantin**Studii:**

1998 – 2002 Academia de Studii Economice, Facultatea de contabilitate si informatica de gestiune

2003 – 2004 Academia de Studii Economice, Master Audit Financiar Contabil

Experienta profesionala:

2002 – 2004 Editura Vremea SRL, Economist

2004 – 2005 ATCLASSIB LEASING SA, Economist

2005 – 2006 EVEREST FOODS SRL, Sef Serviciu Contabilitate

2006 – 2009 DADA DESIGN SRL, Sef Contabil

2009 – 2014 AYLLA INVEST INTL LTD. Contabil

2014 – prezent ICMA, Contabil Sef

Victor Bogzeanu**Calificare**

Specialist in servicii catering

Experienta in domeniul conducerii administrative si executive a societatilor:

Sef pentru mai multe companii din domeniul serviciilor catering

Popa Iuliu Aurel**Calificare**

Inginer constructor

Experienta in domeniul conducerii administrative si executive a societatilor:

Sef santier

Vicepresedinte CA ICMA

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 pregătirea lor.

Numarul angajatilor societatii in luna martie a anului 2015 a fost 5, din care:

| | |
|-------------------------------|---|
| Numar angajat | 5 |
| Numar mediu de angajati | 5 |
| Angajati cu studii superioare | 5 |

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, între conducere si personalul din societate exista o relatie bazata pe disciplina, incredere si intelegere reciproca. Nu exista sindicat.

2.5. Descrierea activitatii

Conform codului CAEN, obiectul de activitate al companiei consta in Productia de radiatoare si cazane pentru incalzire centrala.

In prezent, societatea realizeaza si venituri din inchirieri.

Principalele imobile aflate in proprietatea societatii comerciale sunt:

- Camin nefamilisti
- Cladire administrativ
- Hala prelucrari metalice prin deformare
- Atelier debitare cazangerie
- Hala 2 lacatuserie
- Hala 1 cazangerie
- Hala constructie climatizare

Toate acestea sunt localizate la adresa sediului societatii: Bucuresti, sector 3, str. Industriilor nr. 3-5.

Avand in vedere situatia actuala creată de diversi factori economici care au actionat in mod direct si indirect, veniturile din exploatare provin in special din activitatea de inchiriere a fostei platforme industriale cat si cladiriilor si anexelor din cadrul platformei industriale.

2.6. Cota de piață / Principali competitori

Emitentul este în competiție cu alte societăți de profil active pe plan local.

În anul 2014, ponderea cea mai mare a veniturilor obținute de către societate a fost din închirierea spațiilor deținute.

Nu se poate defini o cotă pe piață sau o pondere a produselor și serviciilor neexistând informații suficiente.

Principali competitori ai emitentului sunt: RADOX SRL, THERMOSTAHL ROMANIA SRL, TUBAL METALICA SA, PROE ETANS.

2.7. Clienți principali / Contracte semnificative

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt în principal persoane juridice. Societatea a menținut în bune condiții relațiile cu clienții săi.

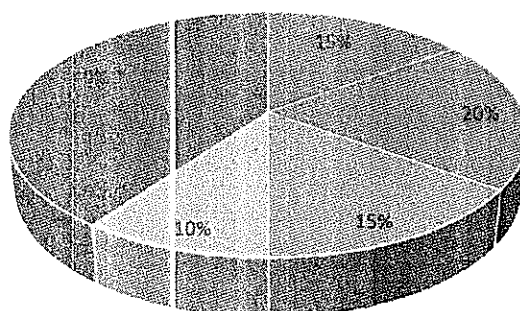
Principali clienți sunt: Quatro Services, Asfor Safe Group, Best Construct Engineering, End Imense.

Societatea a menținut în bune condiții relațiile cu clienții săi.

Ponderea celor mai importanți clienți în cifra de afaceri a emitentului este prezentată mai jos:

| Client | Pondere în total cifra de afaceri (%) |
|----------------------------|---------------------------------------|
| QUATRO SERVICES | 15% |
| ASFOR SAFE GROUP | 20% |
| BEST CONSTRUCT ENGINEERING | 15% |
| END IMENSE | 10% |

Principali clienți și ponderea în total CA



■ Quatro Services ■ Asfor Safe Group ■ Best Construct Engineering ■ End Imense ■ Alții

2.8. 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.

| Indicatori operationali | 2014 |
|----------------------------------|------------------|
| Pentru activitatea de inchiriere | |
| - gradul de inchiriere % | 35 % |
| - chirie medie / mp (eur/mp) | 4 EUR /mp |
| - suprafata de inchiriat (mp) | Aprox. 23.000 mp |

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.

| Indicatori operationali | Tara de origine | Obiect de activitate | Procentul de actiuni detinute |
|-------------------------|-----------------|---|-------------------------------|
| Energi Co Holding | România | Productia de radiatoare si cazane pentru incalzire centrala | 80% |
| SIF Muntenia | România | Institutie financiara | 7.67 |

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 depreciere de cca. 17,6%, o depreciere in valoare neta de 54.613 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este negativ, consemnandu-se o pierdere operationala de 452.037 lei, astfel rezultand o pierdere neta de 452.031 lei.

Activele imobilizate, care reprezinta cca. 56,2% din totalul activelor, marcheaza o depreciere de cca. 12,1% in 2013, atingand o valoare neta de 1.496.120 lei.

Activul total marcheaza o scadere de cca. 10,4% fata de 2012, rezultand o scadere in valoare neta de 307.886 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 86,1% din totalul pasivelor, marcheaza o scadere de cca. 13,5% in 2013, atingand o valoare neta de 2.290.993 lei.

| Contul de profit si pierdere (lei) | 2011 | 2012 | 2013 | S1 2014 |
|------------------------------------|---------|---------|----------|---------|
| Cifra de afaceri | 711.090 | 310.852 | 256.234 | 11.562 |
| Cheltuieli din exploatare | 677.900 | 338.690 | 708.271 | 55.642 |
| Rezultatul operational | 63.867 | 34.802 | -452.037 | -44.080 |
| Rezultatul financiar | -10 | 2 | 6 | 0 |
| Rezultatul brut | 63.857 | 34.804 | -452.031 | -44.080 |
| Rezultatul net | 63.857 | 29.234 | -452.031 | -44.080 |
| Rezultatul net pe actiune (lei) | 0,0579 | 0,0265 | -0,4101 | -0,0400 |

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

Elemente de activ

| | | | | |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Active imobilizate | 1.699.362 | 1.702.401 | 1.496.120 | 1.477.148 |
| Active circulante | 1.419.575 | 1.265.819 | 1.164.214 | 1.164.304 |
| Cheltuieli in avans | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total activ | 3.118.937 | 2.968.220 | 2.660.334 | 2.641.452 |

Elemente de pasiv

| | | | | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Capitulum propriu | 2.594.775 | 2.648.027 | 2.290.993 | 2.246.914 |
| Datorii - total, din care: | 383.800 | 260.668 | 309.816 | 335.013 |
| sub 1 an | 383.800 | 260.668 | 309.816 | 316.555 |
| peste 1 an | 0 | 0 | 0 | 18.458 |
| Provizioane | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Venituri in avans | 140.362 | 59.525 | 59.525 | 59.525 |
| Total pasiv | 3.118.937 | 2.968.220 | 2.660.334 | 2.641.452 |

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 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|---------|---------|---------|
| Chirii | 271.201 | 154.177 | 113.352 |
| Cedare active | 25.291 | 0 | 0 |
| Activitati diverse | 69.651 | 0 | 0 |

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 (asumate 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 emitentului 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 Pieței 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 societatea nu a acordat dividende.

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

Compania intentioneaza sa fructifice spatiile industriale detinute in afara inchirierii si colaboreaza cu toate societatile pentru productia de tamplarie, PVC, (prin colaborare cu ENERGI - CO HOLDING SRL) pentru investitii in utilaje si productia de module de turnare din polistiren, pentru realizarea de locuinte eficiente, energetice (prin colaborare cu GAMA INDUSTRIE), pentru realizarea productiei necesare investitiilor aceasta in calitate de Dezvoltator, in special pt cresterea calitatarii constructiilor din Complex Rezidential Giulesti.

Bugetul de venituri si cheltuieli

| Contul de profit si pierdere | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cifra de afaceri | 300.000 | 350.000 | 400.000 | 450.000 | 500.000 |
| Cheltuieli de exploatare | 87.000 | 93.000 | 97.000 | 107.000 | 115.000 |
| Rezultatul operational | 200.000 | 230.000 | 260.000 | 295.000 | 320.000 |
| Rezultatul financiar | 28.000 | 27.000 | 31.000 | 33.000 | 35.000 |
| Rezultatul brut | 223.000 | 257.000 | 291.000 | 328.000 | 355.000 |
| Rezultatul net | 192.000 | 222.000 | 250.000 | 283.000 | 305.000 |
| Rezultat net pe actiune (lei) | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |

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 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 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 cit 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 faliment Societatea urmeaza un plan de reorganizare interna pentru evitarea falimentului.

Riscul de lichiditate Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor facilitati de descoperiri de cont disponibile. Societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

4.2. Litigii

In ultimii 2 ani, compania nu a fost implicata in litigii.

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 ICMA SA****Popa Mircea – presedinte CA****CONSULTANT AUTORIZAT****SC IFB FINWEST SA****Octavian Molnar – Director general**