

2015

*Tradiție din 1932*  
**PRODVINALCO<sup>®</sup>**  
CLUJ

PRODVINALCO S.A.

SSIF BROKER S.A.

Consultant Autorizat AeRO

3/24/2015

**MEMORANDUM**

**întocmit pentru admiterea acțiunilor emise de PRODVINALCO S.A. pe AeRO –  
piața de acțiuni a Bursei de Valori București**

**Consultant Autorizat:**



POTENȚIALII INVESTITORI ÎN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SĂ FIE ÎN CUNOȘTINȚĂ DE CAUZĂ CU PRIVIRE LA FAPTUL CĂ SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACȚIONARE ESTE O PIAȚĂ PENTRU CARE EXISTĂ TENDINȚA SĂ SE ATAȘAZE UN RISC INVESTIȚIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACȚIONARE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ.

## NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost întocmit de către Consultantul Autorizat pe baza documentelor, datelor și informațiilor furnizate de către emitent.

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

Consultantul Autorizat nu acordă nicio 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. SSIF BROKER S.A. 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 ce 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. Forța 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 părți; aceste evenimente includ dar nu se limitează la: război, dezordini civile, cutremur, incendiu, 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, păstrarea sau transferarea acțiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informațiilor puse la dispoziție de către Emitent în scopul redactării Memorandumului și pe baza informațiilor disponibile provenite din alte surse, așa cum se indică (de ex. informațiile publicate de către Depozitarul Central pe site-ul Bursei de Valori București cu privire la structura acționariatului).

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 nicio 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 există informații semnificative neincluse în Memorandum, de natură a influența negativ interesele deținătorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificând conținutul acestui memorandum, Directorul General al emitentului, acceptă responsabilitatea pentru conținutul acestuia și confirmă că nu sunt omisiuni majore sau declarații neadevărate referitoare la acest memorandum.

Consultantul Autorizat, declară că PRODVINALCO S.A., este corespunzătoare din punct de vedere al admiterii la tranzacționare pe AeRO și că documentația a fost realizată în conformitate cu cerințele Bursei de Valori București.

## DECLARAȚII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Memorandum conține, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii emitentului referitoare la oportunitățile de afaceri, planurile de dezvoltare și în general, perspectivele emitentului.

Declarațiile privind perspectivele de acest gen implică riscuri cunoscute, dar și riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum și alți factori care, în viitor, pot modifica substanțial rezultatele efective, existând posibilitatea ca anumite predicții, perspective, proiecții sau alte declarații privind perspectivele să nu fie îndeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificări includ, fără însă a se limita la acestea, aspectele prezentate în Capitolul "Factori de Risc".

Având în vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizați să nu se bazeze exclusiv pe astfel de declarații de perspectivă. Emitentul își declină expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizării Memorandumului declarațiile de perspectivă incluse în memorandum pentru a reflecta eventualele modificări ale previziunilor Emitentului sau modificările survenite în situația, condițiile sau circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații.

## 1. Persoane responsabile

**PRODVINALCO S.A.**, cu sediul în Cluj-Napoca, Calea Baciului nr. 2-4, jud. Cluj, înmatriculată la ORC Cluj sub nr. J12/68/1991, CUI RO199222, reprezentată de dl. Dascal Romeo Alexandru, în calitate de director general al societății și de d-na Mihali Mirona, în calitate de director financiar al societății.

Verificând informațiile, PRODVINALCO S.A., reprezentată de dl. Dascal Romeo Alexandru și de d-na Mihali Mirona, acceptă responsabilitatea pentru conținutul acestuia și confirmă că informațiile furnizate sunt în conformitate cu realitatea și că nu conțin omisiuni sau declarații neadevărate de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

**SSIF BROKER SA**, cu sediul în Cluj Napoca, str. Moșilor nr. 119, jud. Cluj, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub nr. J12/3038/1994, CUI 6738423, reprezentată legal de dl. Chiș Grigore, director general, în calitate de Consultant Autorizat AeRO înregistrat la Bursa de Valori București cu nr. 24/16.01.2015, pentru admiterea la tranzacționare a emitentului S.C. PRODVINALCO S.A.

### **Auditorii financiari ai emitentului:**

Situațiile financiare ale emitentului, au fost auditate de KPMG AUDIT ROMANIA SRL, cu sediul în București, șos. București – Ploiești nr. 69-71, Victoria Business Park, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J40/1829/1995, CUI 2627023, înregistrat la CAFR cu nr. 9/2001, prin d-na auditor Daniela Strusevici, auditor înregistrat la CAFR cu nr. 2687/2008.

## 2. Informațiile generale:

Nume emitent

**PRODVINALCO S.A.**

Domeniu de activitate

**distilarea, rafinarea și mixarea băuturilor alcoolice**

Cod CAEN

**1101**

Cod fiscal / CUI

**RO199222**

**SSIF BROKER S.A.**

*Consultant Autorizat AeRO*



Număr înregistrare la Registrul Comerțului

J12/68/1991

Adresa

CLUJ NAPOCA, CALEA BACIULUI NR. 2-4, JUD. CLUJ

Telefon, Fax, E-mail

0372.64.19.10, 0372.87.69.76, [prodvinalco@prodvinalco.ro](mailto:prodvinalco@prodvinalco.ro)

Numele persoanei de legătura cu BVB

**MIRONA MIHALI****Director financiar**[mirona.mihali@prodvinalco.ro](mailto:mirona.mihali@prodvinalco.ro)

tel. 0743.045.433

**ANDREIA FARCAȘIU****Consilier juridic**[andreia.farcasiu@prodvinalco.ro](mailto:andreia.farcasiu@prodvinalco.ro)

tel. 0728.853.315

Simbolul de tranzacționare

VAC

Codul ISIN

ROPROCACNOR7

### 3. Scurt istoric al societății

Compania a fost fondată în anul 1932, sub numele "Fabrica de spirt Max Werlheimer". În anul 1948, își schimbă denumirea în "Fabrica de spirt Clujeanul". În 1951, prin HCM 1204, au fost înființate Întreprinderile Industriale de Vinuri și Produse Alcoolice, ca urmare se înființează și la Cluj Întreprinderea de Vin și Băuturi Alcoolice - Vinalcool Cluj, care a preluat stocul și inventarul fostei fabrici de prelucrare a alcoolului. În perioada 1951 – 1964 fabrica a fost supusă mai multor procese de reorganizare, iar începând cu anul 1964, devine unul dintre cei mai importanți producători și distribuitori de băuturi alcoolice din România. În perioada 1964-1971, fabrica a trecut printr-un proces de modernizare, care a avut ca rezultat înființarea a trei centre de vinificare și trei distilării moderne.

În anul 1971, se schimbă din nou denumirea întreprinderii, noua denumire fiind Întreprinderea Viei și Vinului Vinalcool Cluj – denumire care este înregistrată în 1972 la Registrul de Stat. De asemenea în 1972, întreprinderea dă în folosință un nou centru de îmbuteliere și depozitare a produselor în comuna Baciul, județul Cluj, locație unde se desfășoară activitatea societății și în prezent.

În anul 1991, ca urmare a intrării în vigoare a legii 58/1991, privind privatizarea societăților comerciale, în vederea transferului proprietății de stat către sectorul privat, 30% din capitalul social al Prodvinalco se transferă către Fondul Proprietății Private Banat Crișana, care la rândul său a transferat către cetățenii români îndreptățiți, prin emiterea certificatelor de proprietate, cota de capital astfel dobândită. Restul de 70% a intrat în proprietatea Fondului Proprietății de Stat. Tot în această perioadă, S.C. PRODVINALCO S.A., își extinde gama de produse, modernizează sistemele de sigilare pentru sticle și concepe noi modele pentru ambalajele și etichetele folosite. În perioada 1991-1995 capitalul social se majorează succesiv, ca urmare a reevaluării patrimoniului societății.

La finele anul 1995, prin aplicarea legii 55/1995, societatea înregistrează un număr de peste 38.000 acționari persoane fizice, reprezentând 60% din capitalul social. Începând cu anul 1997, acțiunile S.C. PRODVINALCO S.A., se tranzacționează la Bursa de Valori București, la categoria Nelistate, având simbol de tranzacționare VAC. În anul 1998, se înființează ASOCIAȚIA PAS ALCOSAL – asociație a salariaților societății, care încheie cu Fondul proprietății de stat un contract de vânzare - cumpărare, prin care achiziționează o participație de 39,96% din capitalul social al PRODVINALCO SA.

În anul 2004, societatea PAS ALCOSAL se desființează, iar societatea PRODVINALCO devine o societate integral privată. Anul 2004 este și anul aprobării unei noi strategii de vânzări care pune accentul pe înființarea unei rețele naționale proprii de reprezentanți de vânzări.

În prezent PRODVINALCO S.A, este între primele cinci firme de specialitate din România din punct de vedere al cotei de piață și a volumului de producție și vânzare. Societatea deține numeroase certificări care atesta calitatea produselor sale, între care menționăm ISO 9001 și ISO14001.

Sigla emitentului este înregistrată la OSIM, acesta având de asemenea înregistrate și mărcile proprii. Imagine firmei este asociată cu cea a d-lui. Dumitru Fărcaș, personalitate marcantă a lumii muzicale folclorice.

PRODVINALCO S.A., este sponsor oficial al echipei de rugby a Universității Cluj, iar începând din sezonul competițional 2015, acesta echipă se va numi "U PRODVINALCO" CLUJ.

*Tradiție din 1932*  
**PRODVINALCO**<sup>®</sup>  
CLUJ



#### 4. Descrierea activității

Societatea este un producător de țuică și rachiuri din fructe, specialități din extracte naturale (bitter, florio și fernet), băuturi spirtoase cu sau fără adaos de arome.

Principalele operațiuni și activități desfășurate de S.C. PRODVINALCO S.A., sunt reprezentate de producția, îmbutelierea și comercializarea băuturilor alcoolice. Gama de produse Prodvinalco cuprinde băuturi alcoolice spirtoase din alcool din cereale, specialități din extracte naturale (bitter, fernet și florio), lichioruri, gin și distilate naturale (rachie). Principalele băuturi alcoolice produse și comercializate de Prodvinalco sunt: V33, R26, Iancu, Senator Bitter, Senator Florio, Senator Fernet, Vlad Țepeș Țuică, Vlad Țepeș Rachie de pere, Carpathia Vodka, 2 Cai Frumoși, Matelot, Alcool etilic de origine agricolă, Băutură spirtoasă 60% Prodvinalco. Activitatea de producție se realizează conform standardelor europene, societatea având atât certificări ISO, cât și certificări specifice industriei de profil.

Activitatea de producție se realizează conform standardelor europene, societatea având atât certificări ISO cât și certificări specifice industriei de profil.



Societatea este autorizată ca antrepozit fiscal în unitatea pe care o deține în Cluj-Napoca, Calea Baciului, nr. 2-4. De asemenea, societatea deține atestat de comercializare en gross de produse accizabile, activitate autorizată la depozitul situat în Cluj-Napoca, Calea Baciului, nr. 1-3.

Societatea achiziționează materii prime (alcool, arome, etc) din spațiul UE, pe care apoi le mixează potrivit rețetelor proprii de fabricație. Fluxul tehnologic este structurat în două etape majore: preparare și îmbuteliere, activitatea derulându-se prin intermediul a cinci linii de îmbuteliere cu o capacitate maximă instalată de 27.300 sticle/oră.

În cursul anului 2012 a fost desfășurat cu succes un proiect în vederea identificării de furnizori alternativi care să asigure creșterea eficienței; acest proiect a continuat și pe parcursul anilor 2013 și 2014. De asemenea, pentru fiecare reper necesar producției există furnizori alternativi care să asigure continuitatea aprovizionării în orice scenariu.

Achizițiile se realizează în baza unui proces complex de planificare a producției pe baza estimării de vânzări pe unități de produs, luând în considerare parametrii procesului tehnologic de producție.

Societatea comercializează produsele către două categorii de clienți: distribuitori și lanțuri internaționale de magazine (international key accounts). În prezent, rețeaua națională de distribuție atinge un număr de 78 distribuitori, la care se adaugă un număr de 13 lanțuri mari de magazine. Piața de desfacere pentru produsele PRODVINALCO S.A. este constituită din toate județele țării, societatea având la momentul de față distribuție la nivel național.

Societatea acordă o importanță deosebită dezvoltării rețelei de distribuitori, în vederea realizării obiectivelor de performanță propuse.

## **5. Informații cu privire la acțiuni și la structura acționariatului**

La data de 31.12.2014, conform informărilor Depozitarului Central S.A. București, afișate pe site-ul Bursei de Valori București, numărul total de acțiuni emise este de 31.495.034, valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1000 lei iar valoarea capitalului social este de 3.149.503,40 lei.

În ultimii cinci ani nu au avut loc reorganizări ale societății.

Structura acționariatului conform informațiilor afișate pe site-ul Bursei de Valori București SA, pe baza informărilor Depozitarului Central SA București, la data de 31.12.2014 este următoarea:

- TODEA MIRCEA-DORIN – 25,0685%

- ALBON VASILE – 23,5799%

- HOSU VIOREL-MARCEL – 15,5582%
- MORARU CONSTANTIN – 15,1889%
- ALȚI ACȚIONARI – 20,6045%

## 6. Conducerea societății

Emitentul este administrat într-un sistem unitar, de către un Consiliu de Administrație compus din șapte membrii, administratori neexecutivi. Durata mandatului administratorilor este de 4 ani, fiecare dintre administratori fiind reeligibili. Membrii în funcție ai Consiliului de Administrație sunt:

- ALBON VASILE – Președinte al Consiliului de Administrație
- TODEA MIRCEA DORIN – Președinte executiv al Consiliului de Administrație
- ALBON MIRCEA RADU - membru
- MORARU CONSTANTIN - membru
- MORARU ALIN CONSTANTIN - membru
- TODEA NICOLAIE GHEORGHE - membru
- HOSU MARILENA – membru

Conducerea executivă a societății este asigurată de către o echipă de directori compusă din directorul general, directorul financiar, directorul de vânzări și directorul tehnic. La data întocmirii prezentului memorandum, conducerea executivă este asigurată de:

DASCĂL ROMEO ALEXANDRU - DIRECTOR GENERAL

MIHALI MIRONA – DIRECTOR FINANCIAR

CIPRIAN JACOTA – DIRECTOR VANZARI

ANCA POP – DIRECTOR TEHNIC

Acțiuni deținute de membrii conducerii:

NR. CRT.	NUME	NUMĂR DE ACȚIUNI	PROCENT
1	TODEA MIRCEA DORIN	7.895.327	25,0684%
2	ALBON VASILE	7.426.495	23,5798%
3	MORARU CONSTANTIN	4.783.736	15,1888%

4	DASCĂL ALEXANDRU ROMEO	1.640.243	5,2079%
5	TODEA NICOLAIE GHEORGHE	33.946	0,1078%
6	ALBON MIRCEA RADU	13.741	0,0436%
7	HOSU MARILENA	0	0
8	MORARU ALIN CONSTANTIN	0	0

## 7. Detalii cu privire la angajați

Emitentul își respectă angajații recunoscându-le devotamentul și profesionalismul. Emitentul oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență și creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contribuția fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esențială din managementul performanței. Deoarece angajații reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numărul mediu al angajaților societății în anul 2014 a fost de 100 de persoane, din care 38% cu studii superioare, 38% cu studii medii, 20% absolvenți de școală profesională și 4% absolvenți de gimnaziu.

Raporturile dintre managementul societății și angajați sunt cele reglementate de legislația muncii. Nu s-au înregistrat elemente sau stări conflictuale care să conducă la o afectare a raporturilor dintre angajator și angajați, între conducere și personalul din societate existând o relație bazată pe disciplină, încredere și înțelegere reciprocă.

Gradul de sindicalizare la nivelul companiei este de 16%, conducerea emitentului având o relație de parteneriat cu sindicatul care funcționează în societate, ambele părți vizând dezvoltarea societății și asigurarea unor locuri de muncă decente pentru angajați.

## 8. Cota de piață / Principalii competitori

Principala piață pe care concurează emitentul este cea de băuturi alcoolice spirtoase, activând însă și pe piața de vinuri și șampanii, cu o pondere mai redusă.

Categoriile care alcatuiesc aceasta piața (în ordinea ponderii valorice) sunt următoarele: Bitter, Alcoholic Drinks, Vermut, Brandy, etc.

În evaluarea poziției competitive a emitentului s-au utilizat rapoartele periodice de cercetare a pieței emise de societățile autorizate în acest sens.

Pozitia companiei din punct de vedere al cotelor de piață în categoriile enumerate mai sus este următoarea:

Categorie piață	Pondere valorică 2013
Alcoholic drinks	19,5%
Bitter	26,9%
Brandy	3,6%
Vermut	5,7%

Principalii competitori în domeniul în care activează emitentul sunt:

- *ALEXANDRION GROUP* produce și comercializează băuturi spirtoase sub mărcile KRESKOVA și CAVA D'ORO
- *ZAREA* produce și comercializează băuturi spirtoase sub mărcile MILCOV, MOLDOVA, ARAD, STALINGRAD, CARPATHEN
- *PRODAL 94* produce și comercializează băuturi spirtoase sub mărcile BARTENDER'S, SANIUTA, DROBETA
- *SCANDIC DISTILLERIES* produce și comercializează băuturi spirtoase sub mărcile SCANDIC, TĂRIE DE BIHOR PLUMS, TANITA CAFEA, POLAR
- *PRODALCOM* produce și comercializează băuturi spirtoase sub mărcile VORONSKAYA, GRAND TRESOR, VORONA, CONDOR.
- *EUROAVIPO* produce și comercializează băuturi spirtoase sub mărcile UNIREA, COUTURE, HANUL ARS, SANKT PETERSBURG

## 9. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

\*conform Cifrei de Afaceri din anul 2014:

Producție vanduta	91.83%
Vânzare mărfuri	5.75%
Vânzare imobile	2.42%



## 10. Clienți principali/ Contracte semnificative

Societatea nu are dependențe semnificative față de un singur client. Societatea comercializează produsele către două categorii de clienți: distribuitori și lanțuri internaționale de magazine (international key accounts). În prezent, rețeaua națională de distribuție atinge un număr de 78 distribuitori, la care se adaugă un număr de 13 lanțuri mari de magazine.

## 11. Principalii indicatori operaționali

Structura organizatorică a companiei PRODVINALCO S.A, este astfel concepută încât să acopere distinct toate funcțiunile sale. Această structură este aprobată de către Consiliul de Administrație al societății. Societatea are un număr semnificativ de produse care asigură surse de venit diversificate. Societatea are mărcile înregistrate la OSIM. În anul 2013, producția a însumat 8,091 mii sticle față de 7,510 mii sticle, producție realizată în anul 2012, în creștere cu 581 mii de sticle. Producția în litri realizată în anul 2013 a fost de 6,017 mii litri față de 5,680 mii litri în anul 2012, cu 337 mii litri mai mult decât în anul 2012.

Principalele branduri comercializate de emitent sunt reprezentate de V33, R26, 2 Cai Frumoși, Iancu, care reprezintă peste 75% din totalul cifrei de afaceri.

## 12. Scurtă descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Comparativ cu anul 2012, cifra de afaceri aferentă exercitiului financiar 2013 prezintă o scădere de aproximativ 10%, în valoare netă de 3.222.744 lei. Rezultatul operațional înregistrat în anul 2013 este pozitiv, consemnându-se un profit din exploatare de 5.704.482 lei și un profit net de 4.361.257 lei. Capitalurile proprii marchează o creștere de cca 11,3% în anul 2013, atingând o valoare netă de 35.720.632 lei. Conducerea societății a urmărit în permanență optimizarea costurilor, monitorizând cu atenție cheltuielile societății. Astfel, cheltuielile din exploatare au scăzut cu 4.861.585 lei de la 35.412.616 lei în anul 2012 la 30.551.031 în anul 2013.

## 13. O declarație referitoare la politica și practica privind prognozele, în concordanță cu Principiile de Guvernanță Corporativă pentru societățile listate pe AeRO

Politica Societății cu privire la prognoze vizează elaborarea, avizarea și execuția bugetului de venituri și cheltuieli, cu o frecvență anuală. Prognozele vor fi fundamentate pe un complex de analize și decizii prin

care managementul evaluează nivelul surselor de venituri și perioada în care urmează să se încaseze, dimensionează categoriile de cheltuieli necesare, le prioritizează și le prevede în strânsă corelare cu perioada de încasare a veniturilor.

Proiectul bugetului de venituri și cheltuieli se definitivează și se avizează de către Boardul Director, urmând să fie aprobat de către Consiliul de Administrație și ulterior, de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

După aprobare, bugetul de venituri și cheltuieli se comunică angajaților societății, împreună cu obiectivele anuale.

#### **14. O declarație referitoare la politica și practica privind dividendele, în concordanță cu Principiile de Guvernanță Corporativă pentru societățile listate pe AeRO**

Emitentul declară că respectă Principiile de Guvernanță Corporativă pentru societățile listate pe AeRO referitoare la politica și practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat se va repartiza de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor la finele fiecărui exercițiu financiar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora și Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proporțional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare acționar.

Dividendele se plătesc în termenul stabilit de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, dar nu mai târziu de 6 luni de la data aprobării situațiilor financiare anuale aferente fiecărui exercițiu financiar încheiat.

În cazul în care Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu stabilește un termen de plată, dividendele se vor datora la plată, în maximum 30 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de stabilire a dividendelor distribuite.

Societatea respectă legislația din România și aplică un impozit cu reținere la sursă pentru plata dividendelor, în cotele stabilite în Codul Fiscal. Acționarii nerezidenți, care doresc aplicarea convenției de evitare a dublei impuneri încheiate între România și țara lor de rezidență, trebuie să prezinte, până la data plății, certificatul de rezidență fiscală valabil pentru anul în care se plătește dividendul net.

## 15. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de către Consiliul de Administrație

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

Obiectivele emitentului vizează consolidarea pe piața băuturilor spirtoase și dezvoltarea rețelei de distribuție. Scopul conducerii companiei este de a crește valoarea companiei în beneficiul acționarilor, al angajaților și al comunității locale.

În acest sens, managementul întreprinde activități de dezvoltare a vânzărilor, atât volumic - prin creșterea numărului de distribuitori la nivel național, cât și valoric, precum și de eficientizare a costurilor de producție și a cheltuielilor general-administrative.

Măsurile de eficientizare ale costurilor includ, fără a se limita la:

- Identificarea de furnizori alternativi pentru fiecare tip de materie primă necesară
- Derularea unui proces de selecție de oferte pentru achizițiile de bunuri și servicii
- Stabilirea unor etape clar definite în procesul de negociere a ofertelor și urmărirea politicii interne de aprobare/autorizare a achizițiilor
- Urmărire strictă a costurilor realizate versus cele estimate

## 16. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

**Riscurile sistematice** sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

**Riscul de piață** constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitenții raportează evenimente deosebite. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

**Riscul politic** constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Acest risc include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Totuși, datorita faptului ca in prezent Romania este mebru al Uniunii Europene, iar tendinta in materie legislative este de a se ralia la legislatia europeana se diminueaza acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ.** Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din Romania. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul respect cadrul de reglementare aplicabil. In plus, legile, regulamentele si politicile se modifica periodic, iar asemenea modificari pot afecta activitatea desfasurata de emitent. Factorul de risc legislativ specific sectorului in care emitentul isi desfasoara activitatea, este reprezentat de politica de accizare emisa de Ministerul Finantelor – care, prin repetate cresteri valorice ale accizei aplicate băuturilor spirtoase și/sau introducerea de accize suplimentare, a condus la creșterea prețurilor urmată de scăderea consumului acestor produse.

**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 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.

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 asumă 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 eșecului privind procedurile interne, staff-ul și sistemul intern. Este un risc generat de gradul inerent de eroare umană implicit oricărui tip de activitate.

**Atragerea și păstrarea angajaților calificați.** Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pieței de personal, dar și creșterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfășurată de emitent. Concurența în privința atragerii de personal calificat este ridicată.

Unul dintre riscurile legate de personalul și conducerea emitentului îl reprezintă posibilitatea pierderii angajaților de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensații peste nivelul actual oferit de către emitent.

**Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului.** Orice dezvoltare implică riscuri, legate atât de eficiența proiectelor cât și de obținerea surselor de finanțare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare și va încerca, de fiecare dată, să-și stabilească un raport optim între sursele proprii, cele atrase și cele împrumutate.

**Riscul de lichiditate** Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor facilități de descoperire de cont disponibile. Datorită naturii activității desfășurate, societatea urmărește să aibă flexibilitate în menținerea de astfel de posibilități de finanțare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplică pentru a identifica, a evalua și a răspunde riscurilor potențiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, având proceduri proprii privind achizițiile, vânzările precum și pentru multe alte operațiuni.

## **17. Informații cu privire la oferte de valori mobiliare derulate în perioada de 12 luni anterioară listării**

În ultimele 12 luni anterioare întocmirii prezentului memorandum (24.03.2014-24.03.2015), societatea nu a derulat operațiuni de ofertă de valori mobiliare.

## **18. Planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital, dacă există**

**Nu este cazul.**

## **19. Litigii**

**Nu este cazul.**



**20. Numele auditorilor dacă este cazul**

Situațiile financiare ale emitentului, au fost auditate de KPMG AUDIT ROMANIA SRL, cu sediul în București, șos. București – Ploiești nr. 69-71, Victoria Business Park, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J40/1829/1995, CUI 2627023, înregistrat la CAFR cu nr. 9/2001, prin d-na auditor Daniela Strusevici, auditor înregistrat la CAFR cu nr. 2687/2008.

**21. Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute**

**PRODVINALCO S.A., nu deține participații în alte societăți comerciale.**

**Anexe:**

1. Actul constitutiv al societatii - copie

2. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variațiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial, daca a fost intocmit

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Cifra de afaceri	32.829.349	35.516.103	32.293.361	15.447.746	19.675.666
Cheltuieli din exploatare	32.232.819	35.412.616	30.551.031	15.284.057	17.736.809
Rezultat operational	924.845	6.439.434	5.704.482	1.848.923	2.794.710
Rezultat financiar	-24.031	-429.974	-599.377	-231.305	-250.145
Rezultat brut	900.814	6.009.460	5.105.105	1.617.618	2.544.565
Rezultat net	744.671	4.759.537	4.361.257	1.306.517	2.122.804
Rezultat net/actiune	0.04	0.28	0.14	0.08	0.07

3. Sinteza pozitiei financiare / bilantul, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variațiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial, daca a fost intocmit.

	2011	2012	2013	30.06.2014
<b>ELEMENTE DE ACTIV</b>				
ACTIVE IMOBILIZATE	27.321.928	26.863.188	27.559.814	27.335.867
ACTIVE CIRCULANTE	27.300.077	32.426.765	31.330.238	33.154.441
CHELTUIELI IN AVANS	78.275	95.221	103.220	73.102
TOTAL ACTIV	54.700.280	59.385.174	58.993.272	60.563.410
<b>ELEMENTE DE PASIV</b>				
CAPITALURI PROPRII	36.523.478	31.537.228	35.720.632	33.493.438
DATORII TOTAL	18.176.802	27.577.344	23.272.640	26.912.936
DATORII SUB UN AN	18.059.302	27.577.344	23.272.640	26.912.936
DATORII PESTE UN AN	117.500	0	0	0
PROVIZIOANE	0	0	0	0
VENITURI IN AVANS	0	270.602	0	157.036
TOTAL PASIV	54.700.280	59.385.174	58.993.272	60.563.410

4. Bugete, cel puțin pentru anul în curs și, dacă există, pentru o perioadă de 3 – 5 ani

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE( LEI)	2014	2015	2016	2017	2018
CIFRA DE AFACERI	26.793.920	27.775.471	NA	NA	NA
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	23.843.004	23.820.044	NA	NA	NA
REZULTAT OPERATIONAL	2.950.916	3.955.427	NA	NA	NA
REZULTAT FINANCIAR	(409.000)	(370.000)	NA	NA	NA
REZULTAT BRUT	2.541.916	3.585.428	NA	NA	NA
REZULTAT NET	2.000.000	2.934.111	NA	NA	NA
REZULTAT NET PE ACTIUNE ( LEI)	0.06	0.09	NA	NA	NA

5. Decizia organului statutar privind tranzacționarea pe AeRO

Emitentul declară că își asumă responsabilitatea pentru informațiile cuprinse în Memorandum.

După cunoștințele sale și cu luarea în considerare a diligențelor depuse de emitent în vederea asigurării realității, exactității, acurateții, precum și a caracterului complet al informațiilor, emitentul declară că informațiile cuprinse în Memorandum reflectă cu acuratețe și complet faptele și situația emitentului și 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

PRODVINALCO S.A.



Dascăl Romeo Alexandru – director general

Mihali Mirona – director financiar

A handwritten signature in black ink, corresponding to the name Mihali Mirona.

CONSULTANT AUTORIZAT

SSIF BROKER S.A.

Grigore Chiș – director general

