

MEMORANDUM

intocmit in vederea aditerii obligatiunilor emise de

ADVANCED RETAIL SYSTEM S.A.

in cadrul Sistemului Alternativ de Tranzactionare – piata de obligatiuni
administrat de Bursa de Valori Bucuresti

Emitent

ADVANCED RETAIL SYSTEM S.A.

Intermediar

IEBA TRUST S.A.



Noiembrie 2015

1.	Persoane responsabile	Din partea ADVANCED RETAIL SYSTEM SA – Dna. Angela Elisei-Grebanas, in calitate de Administrator (Membru CA) Din partea IEBA TRUST SA – Dl. George Nistor, in calitate de Director General
2.	Denumire Emitent	ADVANCED RETAIL SYSTEM SA
3.	Domeniu de activitate	Domeniul de activitate al Emitentului il constituie „Activitati de consultanta in management” - cod CAEN 702
4.	Cod CAEN	Principala activitatea a ADVANCED RETAIL SYSTEM SA este: - Activitati de consultanta pentru afaceri si management - Cod CAEN 7022 De asemenea, ADVANCED RETAIL SYSTEM SA mai poate desfasura si alte activitati, astfel: - Inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate etc – Cod CAEN 6820 - Comert cu amanuntul efectuat in afara magazinelor, standurilor, chioscurilor si pietelor – Cod CAEN 4799 - Comert cu amanuntul in magazine nespecializate, cu vanzarea predominanta de produse alimentare, bauturi si tutun – Cod CAEN 4711
5.	Cod fiscal/CUI	RO 30726952
6.	Numar inregistrare la Registrul Comertului	J40/11176/28.09.2012
7.	Adresa	Sediul social: Str. Buzesti, nr. 75 – 77, Etaj 2, Sector 1, Bucuresti
8.	Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii de internet	Tel: 0735007961 E-mail: angela.elisei@superbet.ro
9.	Numele persoanei de legatura cu BVB	Angela Elisei-Grebanas - Administrator (Membru CA)
10.	Simbolul de tranzactionare propus	ADRS18
11.	Codul ISIN	ROADRSDBC012
12.	Scurt istoric al Societatii	ADVANCED RETAIL SYSTEM SA (initial denumita ASASA RENT GRUP SRL), a fost infiintata in anul 2012 ca o societate cu raspundere limitata, pe perioada de functionare nelimitata, ai carei actionari fondatori au fost Touchet Enterprises Limited si Angela Elisei-Grebanas. In anul 2013 Societatea si-a schimbat denumirea in ADVANCED RETAIL SYSTEM, a fost transformata din societate cu raspundere limitata in societate pe actiuni, schimbandu-si totodata sediul social din Bucuresti Sector 1, Str. Calea Victoriei nr. 155, Bl. D1, Tronson V, Et. 7 in Bucuresti, Sector 1, Str. Buzesti, nr. 75 – 77, Etaj 2. In anul 2015, prin hotararea AGEA DIN 17.08.2015, s-a aprobat cesiunea detinerilor actionarului majoritar Touchet Enterprises Limited catre SUPERBET HOLDING SA, respectiv cesiunea celor 8.999 de actiuni reprezentand 99,989% din capitalul social al ADVANCED RETAIL SYSTEM SA. La data intocmirii prezentului memorandum, nu exista litigii pe rolul instantelor de judecata care sa influenteze semnificativ activitatea Emitentului (exista pe rol doar un singur litigiu, respectiv dosarul 1676/292/2015).
13.	Descrierea activitatii	ADVANCED RETAIL SYSTEM SA are drept principal obiect de activitate gasirea, inchirierea, organizarea, transformarea spatiilor de distributie a pariurilor sportive - a agentilor SUPERBET, astfel incat acestea sa poata sustine strategia companiei-mama prin indeplinirea strategiei sale si

		inglobarea acestora la nivel de grup. Principalul scop si strategie subordonata ADVANCED RETAILS SYSTEM il reprezinta optimizarea, la nivel de costuri si forta de munca, eficientizarea si alinierea continua la standardele de operare, cultura organizationala si imagine ale principalului jucator de pe piata pariurilor sportive.
14.	Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului	<p>Capitalul social al ADVANCED RETAIL SYSTEM SA este de 90.000 lei, divizat in 9.000 actiuni cu o valoare nominala de 10 lei.</p> <p>Registrul actionarilor este tinut la societate. Structura actionariatului la data de 28.09.2015 este urmatoarea:</p> <ul style="list-style-type: none"> • SUPERBET HOLDING SA persoana juridica cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Str. Buzesti nr. 75-77, camera 3, Et. 2, detinatoare a 8.999 actiuni reprezentand 99,989% din capitalul social al Societatii • ANGELA ELISEI-GREBANAS, cetatea roman, detinatoare a 1 actiune, reprezentand 0,011% din capitalul social al Societatii <p>Structura actionariatului SUPERBET HOLDING SA este urmatoarea:</p> <ul style="list-style-type: none"> • SB CYPRUS INVESTMENT 1 LIMITED, persoana juridica cu sediul in Cipru, Nicosia, detinatoare a 899 actiuni reprezentand 99,99% din capitalul social. SB CYPRUS INVESTMENT 1 LIMITED este detinuta 100% de SB HOLDING SA Luxembourg. • Marin Mandusic, cetatean croat, detinator a 1 actiune, reprezentand 0,01 din capitalul social <p>SB HOLDING SA Luxembourg are urmatoarea structura a actionariatului:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sacha Dragic – 40% • Augusta Valeria Dragic – 10% • Roland Haas – 25% • Juraj Koman – 25%
15	Informatii cu privire la obligatiuni	<p>In data de 23.10.2015 ADVANCED RETAIL SYSTEM SA a finalizat o oferta de vanzare de obligatiuni prin intermediul unui plasament privat, avand urmatoarele caracteristici:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tip Oferta: Plasament privat • Obiectul ofertei de obligatiuni: vanzarea a maxim 13.000 obligatiuni nominative, dematerializate, neconvertibile, negarantate, cu valoarea nominala de 1.000 lei/obligatiune • Valoarea emisiunii: maxim 13.000.000 lei • Pretul de oferta: 1.000 lei/obligatiune • Maturitate: 36 de luni, cu posibilitatea de rambursare anticipata • Data plata cupon: Plata va fi efectuata trimestrial catre detinatorii de obligatiuni inregistrati la datele de referinta, in termen de 3 zile lucratoare de la data de referinta: 23 ianuarie, 23 aprilie, 23 iulie si 23 octombrie, pana la maturitatea emisiunii • Rambursarea principalului: in termen de 3 zile lucratoare de la maturitatii • Data de rascumparare anticipata: <ul style="list-style-type: none"> - in perioada cuprinsa intre 6 – 9 luni de la data emiterii, ca urmare a unei notificari transmise detinatorilor de obligatiuni cu minim 90 de zile inainte de data rascumpararii - dupa 9 luni de la data emiterii, ca urmare a unei notificari transmise detinatorilor de obligatiuni cu minim 60 de zile inainte de data rascumpararii <p>Ca urmare a notificarilor transmise, Societatea isi rezerva dreptul (iar investitorii nu se pot opune) de a rascumpara la valoarea nominala, in integritate, daca cererea de rascumparare este transmisa detinatorilor de obligatiuni in conditiile mai sus mentionate.</p> • Pret rascumparare: rascumpararea se va efectua la valoarea nominala plus dobanda acumulata calculata de la data ultimului cupon platit si pana la data efectiva a rascumpararii

		<ul style="list-style-type: none"> • Data maturitatii: 23.10.2018, data la care principalul este rambursat detinatorilor de obligatiuni • Dobanda anuala: Rata nominala anuala a dobanzii este fixa de 10% per an, platibila trimestrial la Data Cuponului in contul specificat de investitori in Formularul de Subscriere, sau dupa caz, prin notificare adresata Depozitarului Central in cazul modificarii contului pe durata celor 36 de luni pana la maturitate • Destinatia fondurilor: Oferta a fost initiata in scopul obtinerii de fonduri necesare sustinerii capitalului de lucru al Emitentului, in sensul inchirierii spatiilor comerciale stradale si amenajarea acestora la standarde de functionare specifice brand-ului Superbet in vederea subinchirierii acestora.
16	Informatii privind detinatorii de obligatiuni	In cadrul ofertei de vanzare (plasament privat) au fost vandute un numar de 3.990 de obligatiuni din totalul de 13.000 de obligatiuni oferite spre vanzare, acestea fiind achizitionate de un numar de 4 investitori persoane juridice.
17.	Conducerea Societatii	<p>a. Societatea este administrata in sistem unitar de catre un Consiliul de Administratie format din:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marin Mandusic – Presedinte al Consiliului de Administratie • Angela Elisei Grebanas – Membru al Consiliului de Administratie • Lavinia Tirsoaga – Membru al Consiliului de Administratie <p>b. Conducerea executiva este asigurata de catre persoanele din Consiliul de Administratie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Marin Mandusic - Angela Elisei-Grebanas - Lavinia Tirsoaga <p>c. Scurt CV al persoanelor mentionate:</p> <p>Marin Mandusic – cetatean croat, nascut la data de 24.01.1982, a fost numit in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie in data de 17.03.2014, pentru un mandat de 2 ani. Dl. Marin Mandusic mai detine urmatoarele functii: Administrator/Director General la ABS NORTH BETTING SA (2012-prezent), Administrator la ADVANCED GAMING SYSTEM SA (2014-prezent) si Administrator la SUPERBET ONLINE SRL (2015-prezent).</p> <p>Angela Elisei Grebanas – cetatean roman, nascuta la data de 04.08.1974 de profesie economist, cu o experienta profesionala de 20 de ani a fost numita in calitate de Membru al Consiliului de Administratie in data de 17.03.2014, pentru un mandat de 2 ani. Anterior pozitiei actuale, dna. Angela Elisei Grebanas a detinut functia de Director financiar Ritzio Bu Srl (2007-2011), Director financiar – Advanced Betting System (2011-prezent), Director Financiar – ABS North Betting (2012-2014), Director Financiar – Advanced Gaming System (2014 – prezent), Director Financiar –Xgaming SA -2011 – prezent.</p> <p>Lavinia Tirsoaga – cetatean roman, nascuta la data de 18.02.1975 de profesie consilier juridic, cu o experienta profesionala de 15 de ani in domeniu a fost numita in calitate de Membru al Consiliului de Administratie in data de 15.05.2014, pentru un mandat de 2 ani. Anterior pozitiei actuale, dna. Lavinia Tirsoaga a detinut functia de Consilier Juridic – Biroul de avocatura „Bogdan Dan” (2011-2012), Consilier juridic – SC CETELEM IFN SA (2008-2010), Consilier juridic – Sc RODMIR EXPERT SRL (2005-2008), Consilier juridic Advanced Betting System (2012-2013), Consilier juridic ABS North Betting (2012-prezent), Consilier Juridic Advanced Gaming System (2014 –prezent), Consilier Juridic –Xgaming SA (2012- prezent).</p>
18.	Detalii cu privire la angajati	La data intocmirii prezentului document de prezentare, ADVANCED RETAIL SYSTEM SA are un numar de 11 salariatii, din care 5 angajati cu studii superioare si 6 cu studii medii.

		<p>Evolutia numarului de salariatii de la data infiintarii si pana in prezent a fost urmatoarea:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Anul</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Numar angajati</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>8</td> <td>11</td> </tr> </tbody> </table> <p>Nivelul salariilor pentru personalul ADVANCED RETAIL SYSTEM SA, in functie de pozitiile detinute, se stabileste de catre Administratorii Societatii, prin negociere directa, in functie de studii, aptitudini, munca efectiv prestata, cu respectarea limitei de salarizare prevazuta de lege, precum si de prevederile bugetului de venituri si cheltuieli aprobat de catre actionarii Societatii.</p>	Anul	2012	2013	2014	2015	Numar angajati	0	0	8	11																																			
Anul	2012	2013	2014	2015																																											
Numar angajati	0	0	8	11																																											
19.	Cota de piata / Principalii competitori	<p>Prin specificul activitatii desfasurate, respectiv inchirierea si subinchirierea bunurilor imobiliare proprii sau inchiriate, ADVANCED RETAIL SYSTEM SA intra in competitie cu ceilalti participanti la piata imobiliara, persoane fizice sau juridice, astfel cota de piata a Emitentului este aproape imposibil de cuantificat.</p> <p>La data intocmirii prezentului memorandum, ADVANCED RETAIL SYSTEM SA dispune de o suprafata totala de ~30.000 m² oferita spre inchiriere partenerilor sai.</p>																																													
20.	Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business	<p>Cifra de afaceri a Societatii este obtinuta in proportie de 90% din servicii de inchiriere spatii si inchirieri auto.</p> <p>Veniturile obtinute cu principalul client – Advanced Gaming System SA detine o pondere de 83% din total cifra de afaceri obtinuta de societate.</p>																																													
21.	Cienti Principali / Contracte semnificative	<p>Principalii clienti ai ADVANCED RETAIL SYSTEM SA sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Advanced Gaming System SA - Asociatia Organizatorilor de pariuri Rombet - Xgaming SA - Digital Archiving Solutions SRL. 																																													
22.	Principalii indicatori operationali	<p>Activitatea de baza a Societatii se desfasoara prin inchirierea de spatii comerciale in baza unor contracte de inchiriere.</p> <p style="text-align: right;">-lei-</p> <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>Activitate</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015 6m</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Venit inchirieri</td> <td>88.953</td> <td>965.349</td> <td>18.134.176</td> <td>15.487.498</td> </tr> <tr> <td>Total cifra de afaceri</td> <td>88.953</td> <td>965.349</td> <td>20.621.577</td> <td>17.374.157</td> </tr> <tr> <td>% in CA</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>88%</td> <td>89%</td> </tr> </tbody> </table>	Activitate	2012	2013	2014	2015 6m	Venit inchirieri	88.953	965.349	18.134.176	15.487.498	Total cifra de afaceri	88.953	965.349	20.621.577	17.374.157	% in CA	100%	100%	88%	89%																									
Activitate	2012	2013	2014	2015 6m																																											
Venit inchirieri	88.953	965.349	18.134.176	15.487.498																																											
Total cifra de afaceri	88.953	965.349	20.621.577	17.374.157																																											
% in CA	100%	100%	88%	89%																																											
23.	Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>Indicatori</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015 6m</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cifra de afaceri</td> <td>88.953</td> <td>965.349</td> <td>20.621.577</td> <td>17.374.157</td> </tr> <tr> <td>Venituri din exploatare</td> <td>88.953</td> <td>965.350</td> <td>20.658.579</td> <td>17.549.418</td> </tr> <tr> <td>Cheltuieli din exploatare</td> <td>392.499</td> <td>960.368</td> <td>20.012.998</td> <td>16.932.220</td> </tr> <tr> <td>Rezultat exploatare</td> <td>(303.546)</td> <td>4.982</td> <td>645.581</td> <td>617.198</td> </tr> <tr> <td>Venituri financiare</td> <td>29.473</td> <td>53.516</td> <td>49.949</td> <td>72.971</td> </tr> <tr> <td>Cheltuieli financiare</td> <td>13.064</td> <td>180.374</td> <td>197.174</td> <td>169.137</td> </tr> <tr> <td>Rezultat financiar</td> <td>16.409</td> <td>(126.858)</td> <td>(147.225)</td> <td>(96.346)</td> </tr> <tr> <td>Profit net</td> <td>(287.137)</td> <td>(121.876)</td> <td>370.965</td> <td>401.640</td> </tr> </tbody> </table> <p>Din analiza evolutiei cifrei de afaceri in ultimii 3 ani se poate observa o crestere semnificativa a acesteia (mai mare de 20x in 2014 fata de 2013). De</p>	Indicatori	2012	2013	2014	2015 6m	Cifra de afaceri	88.953	965.349	20.621.577	17.374.157	Venituri din exploatare	88.953	965.350	20.658.579	17.549.418	Cheltuieli din exploatare	392.499	960.368	20.012.998	16.932.220	Rezultat exploatare	(303.546)	4.982	645.581	617.198	Venituri financiare	29.473	53.516	49.949	72.971	Cheltuieli financiare	13.064	180.374	197.174	169.137	Rezultat financiar	16.409	(126.858)	(147.225)	(96.346)	Profit net	(287.137)	(121.876)	370.965	401.640
Indicatori	2012	2013	2014	2015 6m																																											
Cifra de afaceri	88.953	965.349	20.621.577	17.374.157																																											
Venituri din exploatare	88.953	965.350	20.658.579	17.549.418																																											
Cheltuieli din exploatare	392.499	960.368	20.012.998	16.932.220																																											
Rezultat exploatare	(303.546)	4.982	645.581	617.198																																											
Venituri financiare	29.473	53.516	49.949	72.971																																											
Cheltuieli financiare	13.064	180.374	197.174	169.137																																											
Rezultat financiar	16.409	(126.858)	(147.225)	(96.346)																																											
Profit net	(287.137)	(121.876)	370.965	401.640																																											

		asemenea, pentru primele 6 luni ale anului 2015, Societatea a obtinut aproximativ aceeasi cifra de afaceri obtinuta in anul 2014, avand o ascensiune majora.
24.	Declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO	Societatea va publica prognoze anuale (bugete de venituri si cheltuieli) privind evolutia indicatorilor de afaceri, a cifrei de afaceri si a marjei operationale. Prognozele si vor fi transmise de Societate catre BVB si ASF.
25.	Declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO	In functie de rezultatele inregistrate in cadrul unui an financiar, Consiliul de Administratie poate propune adunarii generale a actionarilor, distribuirea sub forma de dividend, a unei cote parti din profitul rezultat. Hotararea adoptata de AGA va fi pusa in aplicare prin distribuirea sumelor aferente catre actionari, proportional cu ponderea detinuta din capitalul social. Modalitatea de distribuire a dividendelor se publica in mass media, BVB, ASF sub forma de comunicat.
26.	Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu de Administratie	In vederea indeplinirii obiectivului sau major si anume cresterea cifrei de afaceri si imbunatatirea profitului ADVANCED RETAIL SYSTEM SA si-a propus ca si strategii de dezvoltare urmatoarele: <ul style="list-style-type: none"> - Achizitionarea/inchirierea unor spatii comerciale cu suprafete mici (cca. 40-50 mp) in puncte strategice pentru piata de desfacere a pariurilor sportive, in diferite orase din Romania, amenajarea locurilor cu costuri cat mai reduse dar pastrandu-se aceleasi standarde de calitate, spatii ce vor fi subinchiriate operatorilor de activitati specifice pariurilor sportive - Scaderea costurilor, eficientizarea si utilizarea cu maxim de randament a cheltuielilor
27.	Factori de risc	<p>Potentialii investitori trebuie sa ia cunostinta si sa retina ca riscurile prezentate nu sunt singurele riscuri care pot aparea si influenta activitatea desfasurata de catre Emitent.</p> <p>Impactul negativ asupra activitatilor Societatii, dat de conjunctura economica nefavorabila va conduce la intensificarea unor actiuni de implementare a unor programe de eficientizare a operatiunilor si reducerea cheltuielilor operationale, considerand ca rezultatele Societatii prognozate pe urmatoorii trei ani nu vor fi afectate in mod semnificativ.</p> <p>Investitorii sunt sfatuiti sa depuna toate diligentele pentru a efectua propria lor evaluare cu privire la acesta oportunitate de investitie..</p> <p>Ordinea de prezentare si factorii de risc enumerati sunt in ordine aleatorie, fara prioritizare.</p> <p>Riscuri macroeconomice Activitatea Emitentului este sensibila la ciclurile economice si la conditiile economice generale. Criza economica internationala, dar si mediul economic instabil pot avea efecte negative asupra activitatii rezultatelor operationale si pozitiei financiare a Emitentului.</p> <p>Riscuri legate de modificarea cadrului legislativ Riscurile legate de modificarea cadrului legislativ pot afecta activele si activitatea Emitentului. Emitentul este guvernat de legislatia din Romania. Desi legislatia din Romania a fost in mare parte armonizata cu legislatia UE, pot aparea modificari viitoare, respectiv pot fi introduse legi si regulamente noi, cu efecte asupra activitatii Emitentului. Legislatia din Romania este</p>

	<p>adesea neclara, susceptibila de interpretari si, drept urmare, implementari diferite si modificari frecvente. Emitentul nu poate previziona extinderea sau impactul oricaror revizui sau modificari viitoare aduse legilor sau regulamentelor existente sau semnificatia legilor si regulamentelor care pot fi introduse in viitor si care pot fi aplicabile in cadrul Emitentului. Daca legile si regulamentele existente care se aplica in cadrul Emitentului sunt revizuite pentru o mai mare strictete sau daca noile legi si regulamente aplicabile sunt introduse pentru a creste nivelul de reglementare si pentru a introduce noi cerinte legale sau de reglementare pe care Emitentul trebuie sa le respecte, acest aspect ar putea influenta costurile cu exploatarea si cele fixe ale Emitentului, ar putea genera nevoia de investitii suplimentare sau limitarea activitatilor, ceea ce ar putea avea efecte negative asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Emitentului. De asemenea, trebuie mentionat faptul ca noile legi sau modificarile aduse acestora pot intra in aplicare rapid, uneori chiar inainte de adoptarea reglementarilor de implementare, fapt pentru care Emitentul poate intampina dificultati in adaptarea rapida a operatiunilor desfasurate pentru a se conforma noilor reglementari.</p> <p>Riscuri legate de modificarea reglementarilor fiscale aplicabile Cadru legislativ-fiscal din Romania si implementarea sa in practica se modifica frecvent. Din cauza climatului economic actual, Guvernul urmareste sa implementeze masuri de austeritate pentru a corecta dezechilibrul bugetar. In acest sens, Guvernul a implementat majorari fiscale, a stabilit noi impozite si a diminuat sau suspendat anumite stimulente fiscale pentru investitori. Toate acestea ar putea afecta investitiile si rezultatele Emitentului.</p> <p>Riscul privind regimul fiscal. Potentialii cumparatori si vanzatori de obligatiuni trebuie sa aiba in vedere ca li se poate cere sa plateasca impozite sau alte taxe sau comisioane in conformitate cu legile si practica din Romania. Potentialilor investitori li se recomanda sa apeleze la proprii sai consultanti in legatura cu obligatiile fiscale specifice aplicabile achizitiei, detinerii si vanzarii obligatiunilor.</p> <p>Prin natura activitatilor efectuate, Societatea este expusa unor riscuri variate care includ si riscul legat de natura activitatii, riscul de contrapartida, riscul pietei fortei de munca, riscul valutar, riscul de lichiditate, riscul de dobanda si factori de risc relativi pe piata inchirierilor.</p> <p>Riscul legat de natura activitatii desfasurate de catre Emitent Emitentul opereaza pe o piata cu specific aparte; specificul acestei activitati implica riscuri majore in activitatea operationabila curenta cu impact negativ asupra cifrei de afaceri.</p> <p>Riscul de contrapartida Dificultati economico-financiare la nivelul Emitentului de a onora obligatii de dimensiuni mari datorita specificului activitatii, sau alte circumstante legate de acestia pot determina onorarea partiala, cu intarziere, sau neonorarea de catre Emitent a obligatiilor de plata catre clienti.</p> <p>Riscul legat de piata fortei de munca Romania se confrunta cu o lipsa acuta de personal calificat, datorita in mod special domeniului de activitate inca slab reprezentat la nivel de resurse umane comparativ cu alte tari din regiune.</p> <p>Factorii de risc relativi pe piata inchirierilor sunt urmatorii: dependenta Societatii de afacerea chirasului (dependenta financiara), precum si structura pietei de inchiriere/subinchiriere, in sensul ca au aparut mai multe persoane (persoane fizice) care sunt detinatori de proprietati imobiliare, ceea ce se transpune intr-o presiune suplimentara asupra pretului</p>
--	---

		<p>Societatea urmareste reducerea riscului de credit prin negocierea contractelor comerciale in conditii de plata acoperitoare si cu angajarea de credite in forme cat mai flexibile.</p> <p>Pentru reducerea expunerii la riscul de pret, ofertele financiare se refac periodic luand in calcul evolutia inflatiei si a deprecierei/ aprecierii monedei nationale, a materiilor prime, materialelor si serviciilor contractate.</p> <p>Referitor la riscul de lichiditate, politica Societatii este de a se asigura ca dispune intotdeauna de suficient numerar, sa-i permita sa indeplineasca obligatiile financiare in toate imprejurarile rezonabil preconizate.</p>
28.	<p>Informatii cu privire la ofertele de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii</p>	<p>In perioada 22.10.2015 – 23.10.2015 Emitentul a derulat o oferta de vanzare de obligatiuni (plasament privat), avand urmatoarele caracteristici:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tip Oferta: Plasament privat • Obiectul ofertei de obligatiuni: vanzarea a maxim 13.000 obligatiuni nominative, dematerializate, neconvertibile, negarantate, cu valoarea nominala de 1.000 lei/obligatiune • Valoarea emisiunii: maxim 13.000.000 lei • Pretul de oferta: 1.000 lei/obligatiune • Maturitate: 36 de luni, cu posibilitatea de rambursare anticipata • Data plata cupon: Plata va fi efectuata trimestrial catre detinatorii de obligatiuni inregistrati la datele de referinta, in termen de 3 zile lucratoare de la data de referinta: 23 ianuarie, 23 aprilie, 23 iulie si 23 octombrie, pana la maturitatea emisiunii • Rambursarea principalului: in termen de 3 zile lucratoare de la maturitatii • Data de rascumparare anticipata: <ul style="list-style-type: none"> - in perioada cuprinsa intre 6 – 9 luni de la data emiterii, ca urmare a unei notificari transmise detinatorilor de obligatiuni cu minim 90 de zile inainte de data rascumpararii - dupa 9 luni de la data emiterii, ca urmare a unei notificari transmise detinatorilor de obligatiuni cu minim 60 de zile inainte de data rascumpararii <p>Ca urmare a notificarilor transmise, Societatea isi rezerva dreptul (iar investitorii nu se pot opune) de a rascumpara la valoarea nominala, in integritate, daca cererea de rascumparare este transmisa detinatorilor de obligatiuni in conditiile mai sus mentionate.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pret rascumparare: rascumpararea se va efectua la valoarea nominala plus dobanda acumulata calculata de la data ultimului cupon platit si pana la data efectiva a rascumpararii • Data maturitatii: 23.10.2018, data la care principalul este rambursat detinatorilor de obligatiuni • Dobanda anuala: Rata nominala anuala a dobanzii este fixa de 10% per an, platibila trimestrial la Data Cuponului in contul specificat de investitori in Formularul de Subscriere, sau dupa caz, prin notificare adresata Depozitarului Central in cazul modificarii contului pe durata celor 36 de luni pana la maturitate • Destinatia fondurilor: Oferta a fost initiata in scopul obtinerii de fonduri necesare sustinerii capitalului de lucru al Emitentului, in sensul inchirierii spatiilor comerciale stradale si amenajarea acestora la standarde de functionare specifice brand-ului Superbet in vederea subinchirierii acestora <p>De asemenea, in ultimele 12 luni anterioare solicitarii admiterii la tranzactionare in cadrul sistemului alternativ de tranzactionare (ATS) administrat de Bursa de Valori Bucuresti, ADVANCED RETAIL SYSTEM SA a derulat emisiuni de vanzare de obligatiuni, in valoare totala de 706.619 EUR (emisiuni cu maturitate in Noiembrie 2015 si aprilie 2017), respectiv in valoare totala de 2.342.805 RON (emisiuni cu maturitate aprilie 2017), emisiuni ce au fost subscribe in totalitate de catre SAI Certinvest.</p>

29.	Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista	<p>In functie de contextul economic, de rezultatele viitoare si de nevoile Societatii, vor fi luate decizii cu privire la realizarea operatiunilor viitoare ce vor fi desfasurate pe piata de capital.</p> <p>La data intocmirii prezentului memorandum, ADVANCED RETAIL SYSTEM SA si-a propus listarea si tranzactionarea obligatiunilor ce vor fi emise in cadrul sistemului alternativ de tranzactionare (ATS) administrat de Bursa de Valori Bucuresti.</p>
30.	Numele auditorilor	<p>Controlul financiar al Societatii este realizat de catre un cenzor, respectiv de doamna Tudor Oana Iuliana, avand calitatea de expert contabil in conformitate cu dispozitiile OG 65/1994 si Regulamentul de organizare si functionare al Corpului Expertilor Contabili Autorizati, sub nr. 47573 A/2014 si in baza Contractului incheiat cu Societatea din data de 14.03.2014. Durata mandatului este de 3 ani, respectiv in perioada 17.03.2014-17.03.2017.</p>
31.	Societati afiliate si procentul de actiuni detinute	<p>ADVANCED RETAIL SYSTEM SA face parte din grupul SUPERBET, cel mai puternic jucator pe piata jocurilor de noroc si a pariurilor sportive, reprezinta la ora actuala leader-ul necontestat al pietii romanesti, cu o distinctie a brandului dictate de inovatie si progres constant, doua axe pe care aceasta companie se ghideaza in toate activitatile care ii alcatuiesc si sustin obiectul de activitate, de la staff-ul specializat la brand-ul creat si sustinut in peste 475 de agentii ale sale, de la cele mai bune cote create de catre echipa internationala de bookies la personalul tehnic si cel de marketing care lucreaza constant impreuna pentru transmiterea ofertei, strategiei si a culturii SUPERBET in toate mediile accesibile clientilor sai.</p> <p>ADVANCED RETAIL SYSTEM SA nu detine actiuni sau parti sociale emise de societati comerciale inregistrate pe teritoriul Romaniei sau pe teritoriul altor state.</p>

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.

ANEXE

1. Actul Constitutiv al Emitentului (anexat la prezentul memorandum)
2. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE					
	2012	2013	2014	2014 6m	2015 6m
VENITURI DIN EXPLOATARE	88.953	965.350	20.658.579	3.691.153	17.549.418
Cifra de afaceri neta	88.953	965.349	20.621.577	3.691.153	17.374.157
Productia vanduta	88.953	965.349	20.621.577	3.691.153	17.374.157
Venituri din vanzarea marfurilor	-	-	-	-	-
Alte venituri din exploatare	-	1	37.002	0	175.261
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	392.499	960.368	20.012.998	3.449.203	16.932.220
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	10.233	1.226	244.772	43.266	178.487
Alte cheltuieli materiale	213.049	-130.480	2.614.306	270.389	570.636
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	-	-	390.526	25.467	542.661
Cheltuieli privind marfurile	-	-	-	-	-
Cheltuieli cu personalul	-	-	351.156	80.647	285.397
a) Salarii si indemnizatii	-	-	280.060	62.944	232.354
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	-	-	71.096	17.703	53.043
Amortizare	27.858	388.236	876.608	347.618	755.972
Alte cheltuieli de exploatare	141.632	701.383	15.535.630	2.681.816	14.599.067
a)Cheltuieli cu tertii	141.632	554.386	13.987.270	2.409.722	13.333.604
b)Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	-	37.164	1.286.075	191.903	1.024.805
c)Alte cheltuieli	-	109.833	262.285	80.191	240.658
REZULTAT DIN EXPLOATARE:	(303.546)	4.982	645.581	241.950	617.198
VENITURI FINANCIARE	29.473	53.516	49.949	46.024	72.971
Venituri din dobanzi	-	-	-	-	33.561
Alte venituri financiare	29.473	53.516	49.949	46.024	39.410
CHELTUIELI FINANCIARE	13.064	180.374	197.174	69.154	169.137
Cheltuieli privind dobanzile	13.064	99.260	137.716	58.257	93.002
Alte cheltuieli financiare	-	81.114	59.458	10.897	76.136
REZULTAT FINANCIAR	16.409	(126.858)	(147.225)	(23.130)	(96.166)
REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA	(287.137)	(121.876)	498.356	218.820	521.032
REZULTAT EXTRAORDINAR	-	-	-	-	-
PROFITUL SAU PIERDEREA BRUTA:	(287.137)	(121.876)	498.356	218.820	521.032
Impozitul pe profit	-	-	127.391	50.629	119.392
PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A)	-	-	370.965	168.191	401.640
AL EXERCITIULUI FINANCIAR:	(287.137)	(121.876)	370.965	168.191	401.640

3. Sinteza pozitiei financiare/bilantul, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani:

BILANT	2012	2013	2014	2014 6m	2015 6m
ACTIVE IMOBILIZATE	1.186.389	1.753.708	3.928.168	3.987.488	6.616.918
Imobilizari necorporale	-	-	-	-	1.380
Imobilizari corporale	1.186.389	1.753.708	3.928.168	3.089.356	5,021,550
Imobilizari financiare	-	-	-	898.132	1.593.988
ACTIVE CIRCULANTE	38.905	397.358	2.043.993	1.377.295	6,132,174
Stocuri	-	-	68.442	68.693	1.868.607
Creante	26.295	395.656	1.937.857	1.240.896	3.739.310
Disponibilitati	12.610	1.702	37.694	67.706	524.257
CHELTUIELI IN AVANS	7.510	22.514	816.832	303.814	838.333
TOTAL ACTIVE	1.232.804	2.173.580	6.788.993	5.668.597	13.587.425
DATORII PE TERMEN SCURT	209.346	119.925	2.974.839	5.819.419	4.097.541
DATORII PE TERMEN LUNG	1.310.395	2.462.468	3.696.056	-	9.036.292
VENITURI IN AVANS	-	-	66.146	-	-
CAPITALURI PROPRII	(286.937)	(408.813)	51.952	(150.822)	453.592
Capital social	200	200	90.000	90.000	90.000
Rezultat reportat si rezerve	-	(287.137)	(409.013)	(409.013)	(56.048)
Rezultatul perioadei	(287.137)	(121.876)	370.965	168.191	0
TOTAL PASIV	1.232.804	2.173.580	6.788.993	5.668.597	13.587.425

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

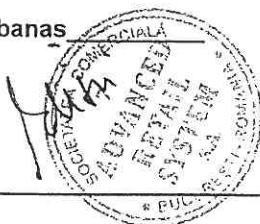
Contul de profit si pierdere	2015	2016	2017	2018
Venituri totale	34.683.097	48.357.214	57.678.133	55.743.418
Cheltuieli de exploatare	37,241,954	49.802.659	52.395.899	51.253.650
Rezultat operational	(2.558.857)	(1.445.445)	5.282.234	4.489.768
Rezultat financiar	(652.186)	(1.239.153)	(1.108.716)	(521.749)
Rezultat brut	(3.211.043)	(2.684.598)	4.173.518	3.968.019
Rezultat net	(3.211.043)	(2.684.598)	4.173.518	3.608.676
Marja profit	-66%	-29%	33%	40%

5. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe ATS – (anexata la prezentul memorandum)
6. Caracteristici principale ale emisiunii de obligatiuni (anexa la prezentul memorandum)

EMITENT

ADVANCED RETAIL SYSTEM SA

Prin: Angela Elisei Grebanas
Administrator



INTERMEDIAR

IEBA TRUST SA

Prin: George Nistor
Director General