

MEMORANDUM

**Întocmit pentru admiterea acțiunilor emise de Confecții Vaslui S.A. pe
AeRO – piața de acțiuni a Burselor de Valori București**



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 BRK Financial Group 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 societatea Confecții Vaslui 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

CONFECȚII VASLUI S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Vaslui sub nr. J37/10/1991, Cod Unic de Înregistrare 826992, cu sediul în Vaslui, str. Maresal Constantin Prezan, nr. 11, reprezentată de dl. Ciprian Ioan Jude, în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație și de d-na Maria Peredelcu, în calitate de Director General al societății (denumit în continuare "Emitentul").

Verificând informațiile, CONFECȚII VASLUI S.A., reprezentată de dl. Ciprian Ioan Jude și de d-na Maria Peredelcu, 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.

S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub nr. J12/3038/1994, Cod Unic de Înregistrare 6738423, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Moșilor, nr. 119, reprezentată legal de d-na. Monica Adriana Ivan, director general, în calitate de Consultant Autorizat AeRO înregistrat la Bursa de Valori București cu nr. 24/16.01.2015 (denumit în continuare "Consultantul Autorizat"), pentru admiterea la tranzacționare a emitentului CONFECȚII VASLUI S.A.

Auditorii financiari ai Emitentului:

Situațiile financiare ale Emitentului, au fost auditate de I.A.S.C. Vaslui S.R.L., cu sediul în Vaslui, str. General Ion Rășcanu 1, nr. 9, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Vaslui cu nr. J37/161/2001, CUI 14000205, înregistrat la CAFR cu nr. 276/2001, prin d-l auditor financiar, administrator Nicu Isac, auditor înregistrat la CAFR cu nr. 1221/2001.

2. Informațiile generale:

Nume emitent:	Confecții Vaslui S.A.
Forma juridică:	Societate pe acțiuni, de naționalitate română
Sediul social:	Vaslui, str. Maresal Constantin Prezan, nr. 11, România
Număr de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului Vaslui:	J37/10/1991
Cod Unic de Înregistrare:	826992
Domeniu de activitate:	producția de confecții

Confecții Vaslui S.A.

Memorandum AeRO BVB

Obiecte de activitate (cod CAEN):

1412 "Fabricarea de articole de îmbrăcăminte pentru lucru"

1413 "Fabricarea altor articole de îmbrăcăminte (exclusiv lenjeria de corp"

4719 "Comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominantă de produse nealimentare"

4751 "Comerț cu amănuntul al textilelor, în magazine specializate"

4771 "Comerț cu amănuntul al îmbrăcăminte, în magazine specializate"

6810 "Cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii"

6820 "Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate"

8292 "Activități de ambalare"

9601 "Spălarea și curățarea (uscată) articolelor textile și a produselor din blană"

Telefon:

+40 23 531 18 40

Fax:

+40 23 531 62 31

E-mail:

Confvs.vaslui@gmail.com

Website:

www.confeciivaslui.com

Numele persoanei de legătura cu BVB:

Camelia Ropotă- Șef Compartiment Financiar-Contabil

Simbolul de tranzacționare:

COVB

Codul ISIN:

ROCOVBACNOR9

S.S.I.F. BRK Financial Group S.A.

Consultant Autorizat AeRO

3. Scurt istoric al societății

Înființată în 1965, societatea este o firmă cu sediul în Vaslui, localizată în N-E-ul României. De-a lungul vremii vasluienii au fost renumiți meșteșugari, meseriile transmițându-se de-a lungul generațiilor. Drept urmare, orașul a cunoscut o dezvoltare economică remarcabilă în timp. Renumele acesta a făcut ca în anul 1965 să apară pe harta economică a județului o unitate care a devenit în scurt timp un nume reprezentativ pentru industria de confecții din România- Confecții Vaslui S.A. Din anul 1990 Emitentul s-a orientat către modelul economiei de piață și își menține poziția în primul rând al producătorilor români de confecții. Având aproximativ 270 de angajați, majoritatea femei, cu o medie de vârstă sub 40 de ani și o capacitate de producție peste 40.000 piese anual, Confecții Vaslui S.A. își amplifică an de an relațiile comerciale pe piața externă. În acest moment, 98% din produse sunt destinate exportului, către parteneri binecunoscuți din Italia, Franța, Marea Britanie, Germania, Suedia, Olanda, SUA.

Fabrica este echipată cu mașini de cusut de ultimă generație, toate secțiile sunt deservite de o sală de croit complet automatizată. Compartimentele de prototipuri sunt dotate cu tehnologie Informatică de ultimă oră. Produsele sunt executate dintr-o gamă largă de țesături, inclusiv blana și pielea sintetică. Societatea s-a axat pe clasa confecțiilor casual (jachete, bluzoane, impermeabile, pardesie, paltoane, pantaloni, îmbrăcăminte sport pentru bărbați, femei și copii) și clasa confecțiilor tailoring, în principal pentru femei (sacouri, fuste, pantaloni, costume).

4. Descrierea activității



Fabrica, situată în municipiul Vaslui, atât prin experiența și calificarea angajaților, cât și prin modernizarea permanentă a mașinilor și utilajelor, satisface diversitatea criteriilor de calitate ale pieței. Fluxul tehnologic, organizat pe bazele succesiunii optimizate a etapelor și fazelor de fabricație, permite o flexibilitate totală a producției. Dotările tehnice fundamentale cuprind:

- system CAD de croire automată (LECTRA și IMA);
- mașini cu cusături simple și multiple;
- mașini de cusut și surfilat;

- mașini de cusut nasturi, butoniere;
- mașini de executat refileți, mașini de montat mâneci;
- mașină de brodat automată;
- echipament de termocolat, călcat, aburire;
- mașini de umplere cu puf (BORSOI).

Confecții Vaslui S.A. cooperează cu partenerii săi pe baza contractelor în sistem lohn și semilohn. Societatea își amplifică de asemenea activitatea de distribuție a produselor proprii destinate desfacerii pe piața românească.

Producția Emitentului, așa cum aminteam în capitolul anterior este orientată spre două linii de producție, însă este dominată de confecțiile de tip casual (veste, bluzoane, jachete, haine sport, carcoat, pardesie, paltoane) pentru bărbați, femei, din articole țesute cu sau fără vată sau puf.

Capacitatea societății de producție este de circa 2.500-3.000 bucăți lunar, în funcție de diversitatea și complexitatea modelelor. De obicei, contractele privesc doar executarea de manopere (CM) pentru majoritatea clienților și, parțial, manopere și materiale accesorii (CMT) pentru o parte dintre aceștia, de exemplu ață, pungi plastic, adeziv. Capabilitățile interne permit dezvoltarea unor colecții, dacă se primește un minim de informații, precum schița modelului și tabelul de dimensiuni.

Dotările tehnice ale Confecții Vaslui S.A. includ echipamente de ultimă generație DURKOPP-ADLER, JUKI, BROTHER, PFAFF, mașini speciale (de montat mâneci, de buzunare, mașini AMF și COLUMBIA, AMS), mașină automată și mașini manuale de umplere cu puf). Firma are sistem automat de croire LECTRA și IMA, linie de finisaj INDUPRESS și ROTONDI, care permit societății să asigure un excelent nivel de calitate clienților finali.

Pentru mai multe informații cei interesați pot accesa site-ul www.confectiivaslui.com.

5. Informații cu privire la acțiuni și la structura acționariatului

La data de 13.12.2017, conform informării către societate a Depozitarului Central S.A. București, numărul total de acțiuni emise este de 69.898.725 acțiuni, valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1000 lei, iar valoarea capitalului social este de 6.989.872,5 lei.

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

Structura sintetică și consolidată a acționariatului, conform aceluiași document furnizat de către Depozitarul Central S.A. București, la data de 13.12.2017, este următoarea:

- Micoricu Valentin – 42,9828%

- Micoricu Bogdan George – 13,4153%
- Alte persoane fizice – 42,9629%
- Persoane juridice – 0,6390%

6. Conducerea societății

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

- Jude Ioan Ciprian – Președinte al Consiliului de Administrație

Vârsta: 36 ani

Calificare:

Facultatea de Științe Juridice, Universitatea din Oradea

Experiența profesională:

2005-2008- inspectoratul de Poliție al județului Bihor, Poliția Salonta

2008-2017- Președinte al Consiliului de Administrație al Confecții Vaslui S.A.

- Peredelcu Maria – Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, Director General

Vârsta: 63 ani

Calificare:

Facultatea de Științe Economice, Universitatea Alexandru Ioan Cuza, Iași

Experiența profesională:

1977-2011- Șef de Compartiment Confecții Vaslui S.A.

1994-2011- Membru în Consiliul de Administrație al Confecții Vaslui S.A.

2012-prezent- Vicepreședinte al Consiliului de Administrație al Confecții Vaslui S.A., Director General

- Micoricu Jeanina Ionela – membru, Vicepreședinte al Consiliului de Administrație

Vârsta: 25 ani

Calificare:

Specializarea Engleză-Franceză, Facultatea de Litere, Universitatea din Oradea

Experiența profesională:

2013-2015- Responsabil Hospitality la Hotel "Perla", Băile 1 Mai

2015-prezent- Manager Hotel "Perla" (AlinBogdan S.R.L.), Băile 1 Mai

2017-prezent- membru al Consiliului de Administrație al Confecții Vaslui S.A.

Conducerea executivă a societății este asigurată de către o echipă restrânsă, compusă din Directorul General și Șefa Compartimentului Financiar-Contabil. La data întocmirii prezentului Memorandum, conducerea executivă este reprezentată de:

- Peredelcu Maria – Director General;
- Ropotă Camelia – Șef Compartiment Financiar-Contabil

Vârsta: 38 ani

Calificare:

Facultatea de Științe Economice, Universitatea Alexandru Ioan Cuza, Iași

Experiența profesională:

1995-2008- Economist, Referent III, Șef Birou Marketing, Șef Formație Marketing, Specialist Suport la Romtelecom, filiala Vaslui

2008-2009- Economist la Proconsulting S.R.L. Vaslui

2009-2010- Consilier Superior la AJOFM Vaslui

2010-prezent- Șef Compartiment Financiar-Contabil la Confecții Vaslui S.A.

Acțiuni deținute de membrii conducerii:

NR. CRT.	NUME	NUMĂR DE ACȚIUNI	PROCENT DE DEȚINERE
1	Jude Ioan Ciprian	23.500	0,0003%
2	Peredelcu Maria	1.000	0,0001%

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 2017 a fost de 270 de persoane, din care 8% cu studii superioare, 69% cu studii medii, 20% absolvenți de școală profesională și 3% 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 67,6%, 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

Întrucât societatea își desfășoară activitatea preponderant pentru clienți externi, care comercializează produsele sub marcă proprie, nu se pot furniza informații relevante privind cota de piață deținută și competitorii principali.

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

Conform Situațiilor financiar-contabile ale societății aferente anului 2016, Cifra de Afaceri a avut următoarea structură:

Producție vandută 96,92%

Vânzare mărfuri 3,08%

10. Clienți principali/ Contracte semnificative

Clienții cu care Emitentul derulează contracte sunt:

- DRYKORN MODEVERTRIEBS GmbH, ESPRIT în Germania;
- RALPH LAUREN, TOMMY HILFIGER în Statele Unite ale Americii;
- BURBERRY, DUNHILL, BELSTAFF în Marea Britanie;
- ZEGNA, FAY, MAX MARA, ERMENEGILDO ZEGNA, DAINESE, MONCLER, PATRIZIA PEPE în Italia;
- SANDRO, UJA, AMI, KAMI, DPH, A.P.C., TARA JARMON, ETAM, MAT de MISAINÉ în Franța.

Societatea nu are dependențe semnificative față de un singur client.

11. Principalii indicatori operaționali

Structura organizatorică a companiei Confecții Vaslui S.A, este astfel concepută încât să acopere distinct toate funcțiunile sale. Această structură este aprobată de către Consiliul de Administrație al societății.

Societatea a executat în cursul anului 2017 un număr de 49.849 de produse și un număr de 1.068 mostre, care au condus la acoperirea capacității de producție cu contracte ferme. O parte din clienții tradiționali, cu prețuri și cantități mici au fost eliminați, Emitentul reorientându-se spre clienți cu comenzi mari, care să îi permită și creșterea productivității, implicit a producției valorice.

12. Scurtă descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Comparativ cu semestrul I al anului 2016, cifra de afaceri aferenta primului semestru al exercitiului financiar 2017 a înregistrat o scădere accentuată, de aproximativ 20%, în valoare netă de 809.403 lei. Rezultatul operațional înregistrat la jumătatea anului 2017 este negativ, consemnându-se o pierdere din exploatare de 1.393.194 lei și o pierdere netă de 1.342.178 lei. Capitalurile proprii marchează o scădere de circa 4% în aceeași perioadă de raportare în cursul anului 2017, atingând o valoare netă de 28.221.150 lei. Conducerea societății a urmărit în permanență optimizarea costurilor, monitorizând cu atenție cheltuielile societății, însă escaladarea cheltuielilor de personal pe fondul modificărilor legislative repetate au cântărit greu în acest demers. Astfel, cheltuielile din exploatare au scăzut cu doar 59.538 lei, de la 5.268.576 lei în semestrul I 2016 la 5.209.218 la finele ultimei perioade de raportare a Situațiilor financiar-contabile a societății (semestrul I 2017).

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 membrii conducerii executive, 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 Ordinară 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 confecțiilor, menținerea capacității actuale de producție și chiar creșterea acesteia prin atragerea de forță de muncă. Având în vedere că producția de confecții este structurată pe două sezoane, respectiv Primăvară-Vară și Toamnă-Iarnă, societatea este preocupată să încheie contracte cu clienți care pot livra comenzi importante valoric la nivel european .

Pentru anul 2018, Emitentul a încheiat deja contracte cu câțiva clienți importanți, care pot asigura continuitate și un volum de producție superior anului 2017. În paralel, conducerea executivă încearcă dezvoltarea și a altor activități generatoare de profit.

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, respectiv sistematice și nesistematice.

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, datorită faptului că în prezent România este membru al Uniunii Europene, iar tendința în materie legislativă este de a se ralia la legislația europeană, se diminuează acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ. Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul respectă cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de Emitent. Factorul de risc legislativ specific sectorului în care Emitentul își desfășoară activitatea este reprezentat de politica de creștere repetată a salariului minim pe economie a Guvernului României, care a condus la creșterea cheltuielilor salariale ale societății. Acestea reprezintă principala categorie de costuri pentru Emitent, iar modificările lor au un impact semnificativ asupra profitabilității.

Riscul de inflație și riscul dobânzii afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare

și rezultatele Emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

Globalizarea. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea Emitentului sau cursul acțiunilor.

Riscurile nesistematice afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

Riscul de preț este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor Emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de preț pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de Emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Potențialii investitori în companiile listate pe AeRO trebuie să fie în cunoștință de cauză cu privire la faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață gândită în principal pentru companii de mai mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se atașeze un risc investițional mai ridicat decât pentru companiile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementată prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost înființat de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitenților, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze. Cerințele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai puțin stricte față de Piața Reglementată.

BVB are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pieței și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra prețului de tranzacționare al acțiunilor.

Riscurile operaționale însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul rămas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El ține 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, migrația, neadaptarea sau scaderea 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 în favoarea companiilor 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 (18.01.2017-17.01.2018), 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. Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute

Confecții Vaslui S.A. deține o participație de 39,0622% în capitalul social al Remat Maramureș S.A., societate ale cărei acțiuni sunt listate la Bursa de Valori București, secțiunea AeRO. Numărul de acțiuni deținute este de 119.949, iar valoarea nominală a acestora este de 3,73 lei/acțiune.

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

Dupa cunostințele 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 sa și sunt în conformitate cu realitatea și că nu au fost făcute omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Confecții Vaslui S.A.

Memorandum AeRO BVB

Consultantul Autorizat declară că, după cunoștințele sale, informațiile cuprinse în Memorandum sunt în conformitate cu realitatea și că nu au fost făcute omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

EMITENT

CONSTRUCȚII VASLUI S.A.

Director General

Maria Peredelcu



CONSULTANT AERO

S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A.

Director General Adjunct

Monica Adriana Ivan



S.S.I.F. BRK Financial Group S.A.

Consultant Autorizat AeRO

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

Contul de profit si pierdere (lei)	2014	2015	2016	S1 2016	S1 2017
Cifra de afaceri	11,069,694	10,633,814	9,043,173	4,018,585	3,209,182
Cheltuieli din exploatare	10,398,811	10,961,757	10,723,310	5,268,576	5,209,218
Rezultat operational	987,755	815,891	129,791	-21,776	-1,393,194
Rezultat financiar	91,798	133,458	6,571	-14,908	51,016
Rezultat brut	1,079,553	949,349	136,362	-36,684	-1,342,178
Rezultat net	938,389	788,360	117,385	-36,684	-1,342,178
Rezultat net/actiune	0.0134	0.0113	0.0017	-0.0005	-0.0192



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

	2014	2015	2016	30.06.2017
ELEMENTE DE ACTIV				
ACTIVE IMOBILIZATE	19,196,278	22,103,285	21,458,347	21,043,272
ACTIVE CIRCULANTE	10,742,739	8,721,496	9,662,283	8,847,462
CHELTUIELI IN AVANS	2,069	2,099	717	1,513
TOTAL ACTIV	29,941,086	30,826,880	31,121,347	29,892,247
ELEMENTE DE PASIV				
CAPITALURI PROPRII	28,857,584	29,445,944	29,563,328	28,221,150
DATORII TOTAL	920,341	1,096,314	1,407,621	1,527,286
DATORII SUB UN AN	920,341	1,096,314	1,407,621	1,527,286
DATORII PESTE UN AN	0	0	0	0
PROVIZIOANE	0	133,381	11,077	10,450
VENITURI IN AVANS	163,161	151,241	139,321	133,361
TOTAL PASIV	30,861,427	31,923,194	32,528,968	31,419,533



Confecții Vaslui S.A.

Memorandum AeRO BVB

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

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE(LEI)	2017	2018	2019	2020	2021
CIFRA DE AFACERI	7,765,867	NA	NA	NA	NA
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	7,603,000	NA	NA	NA	NA
REZULTAT OPERATIONAL	300,000	NA	NA	NA	NA
REZULTAT FINANCIAR	100,000	NA	NA	NA	NA
REZULTAT BRUT	400,000	NA	NA	NA	NA
REZULTAT NET	320,000	NA	NA	NA	NA
REZULTAT NET PE ACTIUNE (LEI)	0.0050	NA	NA	NA	NA



S.S.I.F. BRK Financial Group S.A.

Consultant Autorizat AeRO

