

MEMORANDUM

Intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

S.C. ELECTROCONSTRUCTIA ELCO S.A.

pe Sistemul Alternativ de Tranzactionare AeRO

piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti

Consultant Autorizat:



POTENTIALII INVESTITORI IN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SA FIE IN CUNOSTINTA DE CAUZA CU PRIVIRE LA FAPTUL CA SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE ESTE O PIATA PENTRU CARE EXISTA TENDINTA SA SE ATASEZE UN RISC INVESTITIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat SSIF BROKER SA pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitentul SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA, sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

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

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

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

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

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

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

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

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

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

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

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

CAP. I***PERSOANE RESPONSABILE*****1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum**

SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA, cu sediul social in SUCEAVA, Str. 22 Decembrie, Nr.1, Jud. Suceava, este reprezentata de Dl. Catargiu Amfilofie, in calitate de director general si presedinte al consiliului de administratie. Verificand informatiile SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA reprezentata de presedintele consiliului de administratie, d-ul Catargiu Amfilofie, accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

SSIF BROKER SA, cu sediul social in Loc. Cluj-Napoca, str. Calea Motilor nr. 119, Jud. Cluj, cod unic de inregistrare 6738423, numar de ordine la Registrul Comertului J12/3038/1994, telefon 0364/401.709 si fax 0364/401.710, email:secretariat@ssifbroker.ro, site web, www.ssifbroker.ro, reprezentata legal de Chis Grigore, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 3097/10.09.2003.

AUDITORI FINANCIARI

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2012 au fost auditate de HAPCA VALERIA, cu sediul in loc. Baia Mare, str. Valea Rosie, nr.158, inregistrata la Camera Auditorilor Financieri din Romania, numar matricol 237, iar situatiile financiare la 31 decembrie 2013 si 31.12.2014 au fost auditate de KOMLOSI JUDIT, cu sediul in loc. Baia Mare, str. Izvor, nr.2, inregistrata la Camera Auditorilor Financieri din Romania, numar matricol 1865.

CAP. II

INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**2.1. Informatii generale**

<i>Denumirea</i>	SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA
<i>Sediul</i>	Loc. Suceava, Str. 22 Decembrie, Nr. 1, Jud. Suceava
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J33/1945/1992
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 2691247
<i>Telefon</i>	0230/516.416
<i>Fax</i>	0230/516.312
<i>E-mail</i>	newelco@rdslink.ro
<i>Web</i>	---
<i>Domeniu de activitate</i>	Alte lucrari speciale de constructii n.c.a (inclusiv lucrari de alimentare cu energie electrica)
<i>Cod CAEN</i>	4399
<i>Simbol de tranzactionare</i>	ELEL
<i>Cod ISIN</i>	ROELELACNOR6
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Catargiu Amfilofie

2.2. Scurt istoric al societatii

SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA a luat fiinta in anul 1992 prin HG nr. 322 prin desprinderea activitatii de constructii montaj din RENEL, societatea fiind privatizata conform Legii 55/1995.

Privatizarea s-a realizat prin transferul efectiv si cu titlu gratuit catre cetatenii romani indreptatiti, a actiunilor aferente cotei de 60% din capitalul social al societatii pe baza carnetelor cu certificate de proprietate si a cupoanelor nominative de privatizare, un pachet de 39,95% fiind transferat catre FPS, iar procentul de 0,05% din capitalul social a fost cesionat managerului societatii.

Ulterior, pachetul FPS a fost licitat si adjudecat de catre Pas Elco Suceava (17,31%), respectiv SC Electromontaj SA Bucuresti (22,63%).

Principalul serviciu pe care il presteaza societatea este activitatea serviciilor de reparatii, revizii si lucrari noi in domeniul retelelor electrice. Principalul partener de servicii al societatii este E.ON Distributie Romania SA, care este un contractant important de lucrari anuale, in proportie de 64% din cifra de afaceri.

2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 8277 emis la data de 16.03.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 1.146.900 lei, varsat integral de actionari, divizat in 2.293.800 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,5000 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 13.03.2015 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
SC ELECTROMONTAJ SA BUCURESTI, Sect.4	571.225	285.612,50	24,9030%
CASCAVAL CONSTANTIN	336.496	168.248	14,6698%
Persoane Fizice	1.240.831	620.415,50	54,0950%
Persoane Juridice	145.248	72.624	6,3322%
TOTAL	2.293.800	1.146.900	100,00%

Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 13.03.2015

Modificari importante la nivelul actionarilor cu pozitii de control nu au fost.

Capitalizarea anticipata: 570 mii. euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului de actiuni cu pretul mediu, determinate prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (30.03.2014 – 01.04.2015)

Free float

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

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);

-Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;

-Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurări, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;

-Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori.

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

In cazul emitentului, calculul free floatului la data de 13.03.2015 este prezentat mai jos:

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,00%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari	0 actiuni	0,00%
Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurări, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,00%
Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori, din care:	907.721 actiuni	39,57%
- SC ELECTROMONTAJ SA: 571.225 actiuni (24,90%)		
- Cascaval Constantin: 336.496 actiuni (14,67%)		
Free Float-ul	1.386.079 actiuni	60,43%

Nr. Acționari: 2.350

2.4. Conducerea societății

La data de 15.04.2015 componenta Consiliului de Administrație al SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA este:

Nume	Calitate
Catargiu Amfilofie	Presedintele Consiliului de Administrație
Buzas Lucia Viorica	Membru în Consiliul de Administrație
Matei Florel	Membru în Consiliul de Administrație
Cornea Neculae	Membru în Consiliul de Administrație
Costea Catalin Nicolae	Membru în Consiliul de Administrație

Conducerea executiva a SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Ing. Catargiu Amfilofie	Director General
Ing. Matei Florel	Director tehnic
Ec. Buzas Lucia Viorica	Director economic

CV:

Catargiu Amfilofie

Varsta: 72 ani

Calificare: Institutul Politehnic Iasi- Facultatea Electrotehnica- specialitatea Electromecanica 1963-1968

Calificari cheie- CPL MEE 1978,1984

RENEL 1991- curs management IROMA Bucuresti, curs specializare ca auditor intern pentru Sistemul Calitatii

Experienta profesionala:

1968 – 1973 - IRE Suceava- inginer

1973 – 1975 - MEE-DEN - inginer

1975 – 1987 - IRE Suceava- sef CIT

1987 – 1993 - IRE – SCM Suceava – sef brigade retele, director uzina

1993 - prezent - SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO -director general

Functia: Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie

Buzas Lucia Viorica

Varsta: 66 ani

Calificare:

Facultatea de Studii Economice Iasi- Sectia Finante 1966-1971

Membri activ CECCAR, Membru activ CAFR- atestat CNVNR

Experienta profesionala:

1971 – 1983 – Banca Nationala - inspector

1983 – 1985 – Banca Nationala -Sef birou contabilitate

1985 – 1987 – Banca Nationala -Sef serviciu contabilitate

1987 – 1996 – SC Zimbru SA Suceava-director economic

1996- present– SC ELCO ELECTROCONSTRUCTIA SA Suceava- director economic

Funcția: Director economic si Membru al Consiliului de Administratie

Matei Florel

Varsta: 58 ani

Calificare: Institutul Politehnic Iasi- Facultatea Electrotehnica 1977-1982

Calificari cheie- autorizare ANRE gradul III A si IV B, auditor intern, atestat de ICEMENERG privind sistemul calitatii.

Experienta profesionala:

1982-1985- IUPS Suceava- inginer

1985-1989- IRE Suceava- inginer

1989-1993- IRE-SCM Suceava- Adj. Sef brigade

1993- present- SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA Suceava- Director Comercial, Director Tehnic

Funcția: Director Tehnic si Membru al Consiliului de Administratie

Cornea Neculae

Varsta: 61 ani

Calificare: Institutul Politehnic Iasi- Facultatea Electrotehnica 1976-1979

Experienta profesionala:

1979-1994- Electromontaj Suceava- subinginer

1994- prezent SC ELECTROCONSTRUCTIA ELCO SA Suceava- Sef sectie

Funcția: Membru al Consiliului de Administratie

Costea Catalin Nicolae

Varsta: 41 ani

Calificare: Universitatea Bacau, Facultatea de Inginerie, Sectia Energetica Industriala 1994-1999
Calificari cheie: atestat ANRE grad IIIA, IVB; Certificat "Specialist in domeniul securitatii si sanatatii in munca"; Responsabil tehnic cu executia autorizat ANRE; Expert tehnic de calitate si extrajudiciar autorizat ANRE; Verificator de proiecte autorizat ANRE.

Experienta profesionala:

1999-2002- SC ELECTROMONTAJ SA Bacau- inginer responsabil lucrare

2002-2003- SC ELECTROMONTAJ SA - sef santier Electromontaj Iordania

2003-2012- SC ELECTROMONTAJ SA Bacau – director tehnic

2012- prezent - SC ELECTROMONTAJ SA Bacau- director

Functia: Membru al Consiliului de Administratie

Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 13.03.2015

Denumure actionar	Numar actiuni detinute	Cota de participare la capitalul social
Catargiu Amfilofie	104.433	4,5528%
Buzas Lucia Viorica	20.000	0,8719%
Matei Florel	37.810	1,6484%
Cornea Neculae	9.072	0,3955%
Costea Catalin Nicolae	-	-

Sursa: Emitentul - conform Structurii sintetice a actionarilor emisa de Depozitarul Central

2.5. Detalii cu privire la angajati

Emitentul isi respecta angajatii recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Ofera conditii de angajare corecte, bazate pe competenta. Contributia fiecarei persoane la efortul echipei constituie o parte esentiala din managementul performantei.

Situatia angajatilor societatii la data de 15.04.2015 este prezentata in tabelul de mai jos:

Numar total de angajati	47
Angajati cu studii superioare	9
Angajati cu studii medii	11
Angajati cu alte studii(sc. profesionala)	27

Membrii consiliului de administratie sunt angajati prin contract de mandat.

Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii in baza contractului colectiv de munca negociat anual. Pe parcursul anului 2014 nu s-au inregistrat elemente, stari conflictuale de natura afectarii raporturilor dintre angajator si angajati.

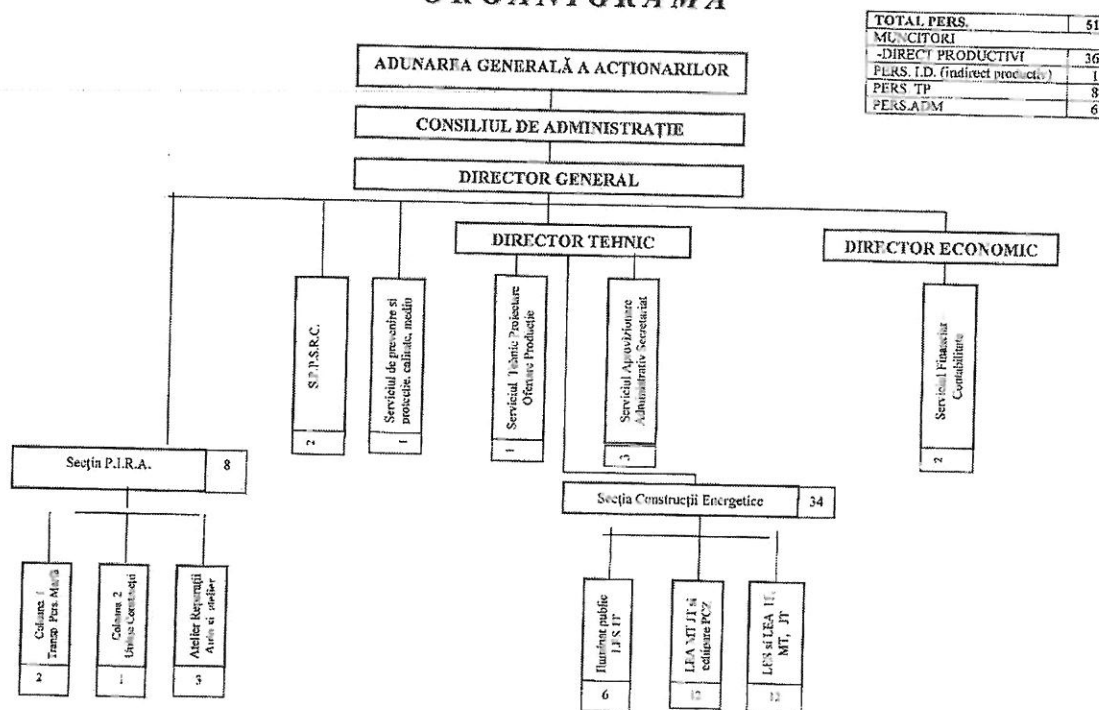
Angajatii societatii, un numar de 33 salariati, sunt organizati in Sindicatul ELCO din cadrul SC ELCO SA Suceava.

Schema organizatorica:

ELECTROCONSTRUCȚIA "ELCO" S.A. SUCEAVA

Valabil 2015
Aprobat in AGA din 16.04.2015

ORGANIGRAMA



2.6. Descrierea activitatii și prezentarea pietei pe care își desfășoară activitatea emitentul.

Activitățile pe care le desfășoară societatea sunt:

- Proiectarea și executia de rețele electrice de distribuție de joasă și medie tensiune (0,4 – 20 KV)
- Executia rețelelor și stațiilor de transformare de înaltă tensiune de 110 KV.
- Lucrări de construcții în stațiile de transformare.
- Proiectare, construcții și reparații microhidrocentrale.
- Executarea de confecții metalice.

Piata interna pe principalul segment de activitate al societatii a fost in scadere si tendintele sunt tot negative din cauza lipsei fondurilor la beneficiari, lucrarile scoase la licitatii sunt in scadere, in timp ce numarul firmelor concurente a crescut.

Societatea nu are in acest moment lucrari in afara tarii si nici nu colaboreaza cu firme din strainatate desi are personal specializat si potential tehnic si financiar.

Principala problema a managementului este intensificarea eforturilor pentru obtinerea mai multor comenzi care sa fie finalizate prin incheierea de contracte, urmarindu-se in permanenta realizarea programului de productie si a Bugetului de venituri si cheltuieli propus.

2.7. Cota de piata / Principali competitori

Emitentul este in competitie cu alte societati de profil active pe plan national si local. Principalii competitori pe plan national sunt societatile de profil desprinse din RENEL in 1991 si care functioneaza in fiecare judet, iar pe plan local competitorii importanti sunt:

- SC GERVIS SA Suceava
- SC LUHAN SRL Suceava
- SC TSA SERV SRL Gura Humor
- SC ENERGO SISTEM SRL Suceava
- SC CONSENS SRL Radauti

Ponderea pe piata a produselor si serviciilor

Nu se poate determina cota de piata a serviciilor prestate datorita faptului ca societatea actioneaza mai mult pe plan local si in cadrul ofertelor de servicii depuse sau existente nu se pot cunoaste toti competitorii existenti. In ceea ce priveste ofertele catre clientul principal E.ON Distributie Romania SA, societatea ELCO participa de regula doar la licitatiile existente pentru lucrarile de pe raza judetului Suceava.

2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Beneficiarul serviciilor prestate de societate este in principal clientul traditional, E.ON Distributie Romania SA – atat contracte ferme cat si acorduri cadru. Societatea mentine in bune conditii relatiile cu totii clientii sai.

Principalii clienti in 2014 sunt: E.ON Distributie Romania SA, Primaria Municipiului Suceava, Electroconstructia Elco Iasi, Electroconstructia Elco Botosani, SC Luhan SRL.

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

Client	Pondere in total cifra afaceri%
E.ON DISTRIBUTIE ROMANIA SA	64,36
PRIMARIA MUN. SUCEAVA	8,86
SC GERVIS SA	7,50
SC LUHAN SRL	6,24
ELECTROCONSTRUCTIA ELCO IASI	4,30
ELECTROCONSTRUCTIA ELCO BOTOSANI	3,25
ALTI CLIENTI	5,49

LISTA PRINCIPALELOR CONTRACTE incheiate la data de 15.04.2015

Beneficiar contract	Denumire/Nr. contract	Valoare contract lei-fara TVA
E.ON Distributie Romania SA	Reparatii, reparatii accidentale completare LEA JT SUCEAVA/4600007622/22.07.2014	700.000
E.ON Distributie Romania SA	Lucrari la LEA MT montare celula masura(Radauti-Galanesti, Siret-Balcauti, Barnar-Crucea, Vicov-Falcau)/460008536/17.12.2014	196.153
ELCO Iasi	Lucrari la LEA joasa tensiune pentru PTA1 Mitocas si PT14 Siret/37/20.10.2014	855.105
E.ON Distributie Romania SA	Acord cadru pentru lucrari LEA joasa tensiune,posturi de transformare aeriene, firide/154695/20.08.2014	1.696.292
E.ON Distributie Romania SA	Acord cadru pentru lucrari de proiectare PTA,PTM,LES/3068/65/22.07.2014	213.150
E.ON Distributie Romania SA	Acord cadru pentru reabilitari, reparatii la LEA MT,JT si PTA pentru eliminarea efecte calamitati/20023/07.02.2014	859.230
E.ON Distributie Romania SA	Acord cadru pentru lucrari de reparatii parte de constructie la posturile de transformare in cabina de zid, metalice si subterane/4159/c/15.12.2014	213.150

2.9.Principali indicatori operationali

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

Societatea contracteaza majoritatea lucrarilor pentru serviciile pe care le presteaza, activitatea de reparatii, revizie si lucrari in domeniul retelelor electrice, prin licitatie.

In anul 2014 societatea a elaborat 55 oferte din care 40 pentru E.ON Distributie Romania SA si 15 pentru terti. Din ofertele prezentate la licitatii s-au incheiat un numar de 32 contracte din care 17 cu E.ON si 15 cu tertii.

In anul 2014 fata de prevederile Bugetului de Venituri si Cheltuieli realizările se prezinta astfel:

Nr. crt.	Indicatorul	Plan 2014	Realizat 2014	Diferenta față de planificat	%
1.	Venituri totale	3.363.000	3.912.109	+549.109	116,33
	- din exploatare	3.359.000	3.790.672	+431.672	112,85
	- financiare	4.000	121.437	+117.437	3035,93
2.	Cheltuieli totale	3.050.000	3.853.436	+803.436	126,34
	- din exploatare	3.046.945	3.838.814	+791.869	125,99
	- financiare	3.055	14.622	+11.567	478,63
3.	Rezultat brut	313.000	58.673	-254.327	19,36
	- fond rezervă 5%	15.650	2.934	-12.716	18,75
	- impozit pe profit	47.576	22.352	-25.224	46,98
4.	Profit net de repartizat	249.774	33.387	-216.387	13,37

Marja profitului net in 2014 = Profit net al exercitiului/Cifra de afaceri neta x 100

= $36.321/3.663.126 \times 100 = 1,33\%$, rezultatul >1 include societatea in categoria societatiilor stabile, cu intensificarea eforturilor managementului pentru reducerea cheltuielilor de exploatare si folosirea eficienta a resurselor financiare de care dispune.

Productivitatea muncii = Cifra de afaceri/Nr.de personal = $3.663.126/47 = 77.939$ lei/angajat

2.10. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute

O singura societate este considerata afiliata daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

- SC ELECTROMONTAJ SA BUCURESTI – 571.225 actiuni- 24,9030%

CAP. III**REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE****3.1.Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile**

Cifra de afaceri pe anul 2013 comparativ cu anul 2012 prezinta o scadere de 7.3%, scaderea in valoare absoluta fiind de 219.746 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este negativ, reprezentand o pierdere de 39.933 lei. Rezultatul financiar la 31.12.2013 este in suma de 122.753 lei, care acopera pierderea operationala, consemnandu-se pe 2013 un rezultat pozitiv brut de 82.820 lei respectiv un rezultat pozitiv net de 58.319 lei.

Activele imobilizate reprezinta cca. 38% din totalul activelor, marcheaza o crestere de cca. 4% in 2013, atingand o valoare neta de 2.074.506 lei, in timp ce activele circulante reprezinta cca. 61% din total activ, in crestere cu 17% fata de exercitiul 2012, ajungand la o valoare neta de 3.327.970 lei.

Activul total marcheaza o crestere procentuala de cca. 12% in 2013 fata de 31.12.2012, cresterea in valoare absoluta consemnand o suma de 585.637 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 82% din totalul pasivelor, marcheaza o crestere de cca.1% in 2013, atingand o valoare neta de 4.453.746 lei.

Cat priveste anul 2014, se constata o crestere a nivelului cifrei de afaceri, insotita inasa si de o crestere a cheltuielilor din exploatare, cu impact negativ asupra rezultatului operational respectiv asupra rezultatului net. Astfel, daca societatea a incheiat anul 2013 cu un profit net de 58.319 lei, acesta s-a diminuat in anul 2014 situandu-se la nivelul sumei de 36.321 lei.

In anul 2014 se constata si o depreciere a valorii activului total de la suma de 5,4 mil lei la suma de 4,6 mil lei.

Sinteza rezultatelor financiare/Contul de profit si pierdere

Contul de profit si pierdere(lei)	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014	31.12.2014
Cifra de afaceri	5.762.625	3.006.444	2.786.698	941.426	1.322.730	3.663.126
Cheltuieli din exploatare	5.551.436	3.017.084	2.925.623	1.038.747	1.294.028	3.838.814
Rezultat operational	407.096	130.942	-39.933	-69.515	85.714	-48.142
Rezultat financiar	98.982	88.575	122.753	20.549	17.49	106.815
Rezultat brut	506.078	219.517	82.820	-48.966	103.204	58.673
Rezultat net	377.024	180.700	58.319	-48.966	86.122	36.321
Rezultat net pe actiune	0,1644	0,0788	0,0254	-	0,0375	0.0158

Sinteza pozitiei financiare/Bilantul contabil**Elemente de activ**

lei	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Active imobilizate	2.102.367	1.994.132	2.074.506	2.005.625
Active circulante	3.054.617	2.826.870	3.327.970	2.639.122
Cheltuieli in avans	8.617	7.688	11.851	31.672
Total activ	5.165.601	4.828.690	5.414.327	4.676.419

Elemente de pasiv

lei	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Capitaluri proprii	4.426.416	4.421.612	4.453.746	4.282.383
Datorii-total din care:	649.43	364.01	937.481	364.767
Sub 1an	649.43	364.01	937.481	364.767
Peste un an	-	-	-	-
Provizioane	91.755	43.068	23.10	29.269
Venituri in avans	-	-	-	-
Total pasiv	5.165.601	4.828.690	5.414.327	4.676.419

3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate si linii de business

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	100%	100%	100%	100%
Venituri din servicii	97,87%	79,49%	98,93%	98,66%
Venituri din vanzari	1,70%	1,412%	0,3810%	0,323%
Venituri din chirii	0,303%	0,599%	0,658%	0,482%
Venituri din vanzare prod reziduale	0,124%	0,384%	0%	0,215%
Venituri din alte operatiuni	0,003%	0,115%	0,031%	0,32%

3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Governanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO.

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului asupra perspectivelor de evolutie a societatii referitoare la perioadele viitoare. Societatea ELECTROCONSTRUCTIA ELCO elaboreaza anual

o prognoza, previziune pentru anul in curs, care este parte componenta a raportului anual, propus de Consiliul de Administratie si aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor, detaliat pe trimestre atat pentru activitatea curenta cat si pentru activitatea de investitii.

Pentru anii 2015, 2016 si primul trimestru din 2017 societatea a elaborat un astfel de Buget de Venituri si cheltuieli, care este parte a acestui Memorandum prezentat in Anexa nr. 1.

3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO.

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

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

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

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

In ultimii 3 ani societatea a distribuit dividende astfel:

- 2011: 183.504 lei
- 2012: 160.566 lei
- 2013: 114.690 lei

Pentru anul 2014 societatea isi propune sa distribuie dividende in suma de 114.690 lei.

In cazul in care rezultatele anuale prognozate si obtinute vor permite societatea va distribui anual dividende pentru recompensarea actionarilor.

3.5. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliul de Administratie

Emitentul promoveaza o prognoza profitabila a activitatii prin cresterea cifrei de afaceri, reducerea drastica a cheltuielilor si cresterea semnificativa a profitului brut pentru atingerea obiectivelor financiare si asigurarea succesului pe termen lung.

Pentru anul 2015 societatea isi propune indeplinirea indicatorilor prevazuti in Bugetul de Venituri si Cheltuieli prezentat in Anexa.

3.6. Credite bancare

La data de 31.12.2014 societatea nu are angajate credite bancare.

CAP. IV ALTE INFORMATII

4.1. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate in doua categorii principale, in functie de posibilitatea diminuarii sau evitarii lor de catre agentul economic sau de catre investitori.

Riscurile sistematice sunt cele inerente intregii pietei sau intregului segment al pietei pe care actioneaza emitentul si nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

Riscul de piata consta in posibilitatea ca portofoliul investitorului sa se diminueze datorita fluctuatiilor zilnice ale preturilor. Actiunile sunt oprite de la tranzactionare in cazul in care emitentii raporteaza evenimente deosebite sau apar situatii litigioase intre actionari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde actiunile in orice moment dorit si induce riscul unei pierderi de valoare dupa reluarea tranzactionarii.

Riscul politic consta in posibilitatea ca guvernul tarii sa-si schimbe brusc si neasteptat politicile. Include si riscul de tara, care vizeaza posibilitatea ca aceasta sa nu-si poata onora angajamentele financiare, afectand toate instrumentele financiare interne, cat si unele instrumente externe.

Datorita tranzitiei sale relativ recente catre o economie de piata, Romania a experimentat fluctuatii ale economiei si unele inconsecvente in politica adoptata de Guvern. Totusi, tendinta Romaniei de a se alina la legislatia europeana diminueaza acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ. Emitentul se afla sub incidenta cadrului legislativ din Romania. Autoritatile de reglementare sunt preocupate mai ales de protectia consumatorilor si nu atat de cea a actionarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. In plus, legile, regulamentele si politicile se modifica periodic, iar asemenea modificari pot afecta activitatea desfasurata de emitent.

Riscul de inflatie si riscul dobanzii afecteaza costul de oportunitate. Este necesar ca detinatorii de actiuni sa ia in considerare faptul ca rata inflatiei poate fluctua si ca operatiunile, conditiile financiare si rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie sa tina seama de aceste riscuri in calculul profitului real, neinflatat.

Globalizare. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevazut sau de controlat, precum schimbarile tehnologice radicale, concurenta, evenimentele catastrofice sau conditiile economice generale, pot sa influenteze activitatea emitentului sau cursul actiunilor.

Riscurile nesistematice afecteaza numai anumite companii sau active (riscuri specifice). Riscul de pret este specific actiunilor listate si consta in posibilitatea ca unele titluri sa intre in declin in viitor. Pretul de piata al actiunilor poate fi volatil si poate inregistra scaderi semnificative si bruste, in consecinta, investitiile actionarilor emitentului pot fi afectate in mod negativ. Scaderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferenta dintre rezultatele anuntate de emitent si estimarile analistilor,

parteneriate strategice, contracte importante, precum si, ca urmare a volatilitatii generale care poate caracteriza Bursa de Valori Bucuresti la un moment dat.

Emitentul a inceput demersurile necesare admiterii la tranzactionare a actiunilor pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creata din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativa de finantare pentru dezvoltare si este segmentul dedicat titlurilor de capital (actiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca un sistem alternativ de tranzactionare este o piata desemnata in principal pentru companii de mai mici dimensiuni si start-up-uri, pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Sistemul alternativ de tranzactionare nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost infiintat de BVB cu scopul de a oferi o piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

Cerintele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai putin stricte fata de Piata Reglementata.

BVB are caracteristici specifice in ceea ce priveste lichiditatea si volatilitatea pietei si a valorii titlurilor cotate. Acesti factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

Riscurile operationale insumeaza toate riscurile pe care compania si le asuma in demersul de a opera intr-un domeniu sau industrie. Este riscul ramas dupa eliminarea celui financiar si a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea esecului privind procedurile interne, managementului si sistemului intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratarii afacerilor datorita erorilor umane.

Atragerea si pastrarea angajatilor calificati. Nereusita in a atrage un numar suficient de mare de personal calificat corespunzator, migrarea, neadaptarea sau scaderea pietei de personal, dar si cresterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfasurata de emitent. Concurenta in privinta atragerii de personal calificat este ridicata.

Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului. Orice dezvoltare implica riscuri, legate atat de eficienta proiectelor cat si de obtinerea surselor de finantare. Emitentul va analiza in detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare si va incerca, de fiecare data, sa-si stabileasca un raport optim intre sursele proprii, cele atrase si cele imprumutate.

Prin natura activitatilor efectuate, societatea este expusa unor riscuri variate, dintre care amintim:

Riscul de credit Societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea carora se asigura ca vanzarile de produse si servicii se efectueaza catre clienti solvabili. Referintele pentru credite sunt obtinute in mod normal pentru toti clientii noi, data de scadenta a creditelor este atent monitorizata si sumele ramase neincasate dupa depasirea termenului sunt urmarite cu promptitudine. Desi colectarea creantelor poate fi inflentata de

factori economici, societatea considera ca nu exista un risc semnificativ de pierdere care sa depaseasca ajustarile deja create.

Riscul de rata a dobanzii Fluxurile de numerar operationale fiind afectate de variatiile ratei dobanzilor, societatea se expune intr-o mica masura acestui risc deoarece se apeleaza la credite bancare in moneda proprie doar pentru perioade scurte in vederea asigurarii garantiilor de participare la licitatii.

Riscul de lichiditate Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor facilitati de descoperiri de cont disponibile. Datorita naturii activitatii desfasurate, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplica pentru a identifica, a evalua si a raspunde riscurilor potientiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

4.2. Litigii

Societatea nu are litigii in curs.

Pentru urmatoarele societatii aflate in procedura falimentului Societatea ELCO s-a inregistrat la masa credala:

- SC COMINCO BUCOVINA SA FRASIN, prin A.A. TOTAL INSOLVENCY IPURL Bucuresti - pentru suma de 75.157,28 lei.

- SC TEHNO UTIL LEMN SRL GURA HUMORULUI, prin ACCERR IPURL Suceava - pentru suma de 996,81 lei.

4.3. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii

Nu este cazul.

4.4. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital

La data intocmirii prezentului Memorandum emitentul nu are un plan concret legat de operatiunile viitoare pe care intentioneaza sa le deruleze pe piata de capital.

Emitent

Nume: Catargiu Amfilofie

Functie: Director General

Semnatura



Consultant Autorizat

Nume: Chis Grigore

Functie: Director General

Semnatura

