

MEMORANDUM

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

(Document de Prezentare a Societății)

Intermediar:
S.S.I.F. Rombell Securities S.A.

NOTĂ CĂTRE INVESTITORI:

Acest Memorandum conține informații în legătură cu Emitentul, Societatea COMCEREAL S.A. București în vederea listării pe ATS în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, Categoria Acțiuni din cadrul Sectorului Titluri de Capital conform hotărârii A.G.E.A. din data de 23.02.2015.

Emitentul este o societate comercială pe acțiuni înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J40/1730/1996, CUI RO 8208989, având un capital social de 3.097.515 lei împărțit în 1.239.006 acțiuni nominative ordinare cu o valoare nominală de 2,50 Ron fiecare, evidențiate prin înscriere în cont. Emitentul a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că informațiile conținute de prezentul Memorandum sunt reale, exacte și nu sunt de natură a induce în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative.

După verificarea acestui Memorandum, Emitentul își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în acesta.

Consultantul Autorizat a întreprins toate demersurile pentru a se asigura că, în conformitate cu documentele și informațiile puse la dispoziție de Emitent, informațiile cuprinse în Memorandum sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul Memorandumului. Consultantul Autorizat nu își asumă nici o responsabilitate cu privire la performanțele viitoare ale Emitentului.

Nimic din conținutul acestui Memorandum nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Consultantului Autorizat asupra situației Emitentului și nici o consiliere de natură juridică, fiscală, comercială sau financiară. Fiecare potențial Investitor trebuie să facă prin propriile mijloace o evaluare independentă, care să nu fie bazată doar pe informațiile cuprinse în acest Memorandum. Emitentul și Consultantul Autorizat recomandă potențialilor Investitori consultarea propriilor consultanți în ceea ce privește aspectele juridice, fiscale, comerciale sau financiare.

Nici o persoană nu este autorizată de către Emitent sau de către Consultantul Autorizat să dea alte informații sau să facă alte declarații sau aprecieri, cu excepția celor incluse în acest Memorandum.

Difuzarea unei astfel de informații, declarații sau aprecieri care nu sunt incluse în acest Memorandum trebuie considerată ca fiind făcută fără autorizarea Emitentului sau a Consultantului Autorizat, care nu își asumă nici o răspundere în acest sens. De asemenea, trebuie avut în vedere faptul că situația Emitentului, precum și datele și informațiile incluse aici, pot suferi modificări după aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a acestui Memorandum.

CUPRINS:

NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

1. PERSOANE RESPONSABILE

2. PREZENTAREA EMITENTULUI

2.1. SCURT ISTORIC AL SOCIETĂȚII

2.2. DESCRIEREA ACTIVITĂȚII

2.3. STRUCTURA ACTUALĂ A ACȚIONARILOR EMITENTULUI

2.4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

2.5. NUMĂRUL ANGAJAȚILOR, GRADUL DE PREGĂTIRE

2.6. COTA DE PIAȚĂ/ PRINCIPALII COMPETITORI

2.7. DETALIEREA CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS

2.8. CLIEȚI PRINCIPALI/CONTRACTE SEMNIFICATIVE

2.9. PRINCIPALII INDICATORI TEHNICO-OPERAȚIONALI

3. INFORMAȚII FINANCIARE

3.1. SCURTĂ DESCRIERE A ULTIMELOR SITUAȚII FINANCIARE DISPONIBILE

3.2. POLITICA ȘI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE

3.3. POLITICA ȘI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE

4. PLAN DE DEZVOLTARE

5. FACTORI DE RISC

6. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE

7. PLANURI LEGATE DE OPERAȚIUNI VIITOARE PE PIAȚA DE CAPITAL

8. NUMELE AUDITORILOR

9. SOCIETĂȚI AFILIATE ȘI PROCENTUL DE ACȚIUNI DEȚINUTE

ANEXE

1. SITUAȚII FINANCIARE 2015 ȘI SEMESTRUL I 2016

2. BUGETUL PENTRU ANUL ÎN CURS ȘI PENTRU O PERIOADĂ DE 3 ANI

3. DECIZIA ORGANULUI STATUTAR PRIVIND TRANZACȚIONAREA PE AERO

4. ACTUL CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII

1. PERSOANE RESPONSABILE

Acest Document de Prezentare a Societății COMCEREAL S.A. București, în vederea listării pe ATS în Secțiunea Instrumente Financiare listate pe ATS, categoria Acțiuni din cadrul Sectorului Titluri de Capital, a fost realizat de către S.S.I.F. Rombell Securities S.A., în calitate de Consultant Autorizat.

S-au folosit informațiile puse la dispoziția sa de către Emitent – S.C. COMCEREAL S.A. București și/sau unele informații provenite din alte surse indicate în mod corespunzător. Persoanele responsabile de întocmirea a Documentului de Prezentare sunt așadar Emitentul și Consultantul Autorizat.

Emitentul este Societatea COMCEREAL S.A. București (denumit în continuare “Emitent”), persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/1730/1996, cod unic de înregistrare RO 8208989, cu sediul social în BUCUREȘTI, SECTOR 5, STR. BREZOIANU, NR 12, ETAJ 1, AP 5, CAM 1, reprezentată prin ADRIAN CONSTANTIN NUCUȚĂ, în calitate de Director General.

Consultantul Autorizat este S.S.I.F. Rombell Securities S.A. (denumită în continuare “Consultant Autorizat”), societate de servicii de investiții financiare, cu sediul în București, str. Știrbei Vodă nr. 150, Sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/6505/1995, cod unic de înregistrare: 7614628, reprezentată prin Dl. Nicolae Gheorghe, în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație.

Atât Emitentul cât și Consultantul Autorizat declară că informațiile incluse în prezentul document de prezentare sunt, după cunoștințele lor, în conformitate cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Emitentul declară că toate opiniile exprimate în acest Document de prezentare sunt rezultatul unei analize atente și diligente și sunt fundamentate pe ipoteze și prezumții de bună credință și rezonabile.

Emitentul confirmă că acest Document de prezentare conține toate informațiile importante cu privire la Emitent, la afacerile acestuia și la acțiunile emise și că toate acestea sunt reale și corecte.

De asemenea, Emitentul confirmă că informațiile prezentate nu sunt de natură a induce în eroare și că toate opiniile, previziunile și intențiile Emitentului incluse în prezentul Document de prezentare sunt exprimate cu bună credință.

2. PREZENTAREA EMITENTULUI

Nume emitent	Societatea Comcereal S.A. București
Domeniu de activitate	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, îngrășămintelor, furajelor și tutunului neprelucrat
Cod CAEN	4621
Cod fiscal/CUI	8208989
Număr înregistrare la Registrul Comerțului	J40/1730/1996
Adresa	Str. Brezoianu, nr. 12, etaj 1, apt. 5, Cam. 1, Sector 5, București, România
Telefon	021-313.54.67; 021-312.48.97
Fax	021-315.74.43
E-mail, adresa paginii internet	comcerealb@yahoo.com
Numele persoanei de legătură cu BVB	NUCUȚĂ Adrian Constantin
Simbolul de tranzacționare	CMIL
Codul ISIN	ROCMILACNOR9

2.1. SCURT ISTORIC AL SOCIETĂȚII:

Societatea funcționează din anul 1996 în baza HG 1054/22.12.1995.

Societatea Comcereal S.A. București este persoană juridică română, cu sediul în Str. Brezoianu, nr. 12, etaj 1, apt. 5, Cam. 1, Sector 5, București, România, înmatriculată la Reg. Com. Sub nr. J40/1730/1996, Cod Unic 8208989.

Forma legală de organizare este de societate pe acțiuni, în momentul de față de tip deschis.

La această dată, societatea desfășoară activități de prestări servicii în domeniul depozitării și intermediarii în comerțul cu cereale și alte bunuri neclasificate, având și o capacitate de prelucrare a materialelor lemnoase, dată în locațiune unei terțe persoane juridice de specialitate.

În anul 1999 societatea s-a privatizat, devenind societate cu capital majoritar privat (statul rămânând acționar cu 0,1080% din capitalul social, participare care a crescut până la 9,141% prin participarea statului pentru un titlu de proprietate obținut ulterior privatizării și diminuat ulterior până la 3,3806%, ca urmare a majorărilor de capital social la care statul nu a participat).

Au existat fluctuații la nivel de acționariat, dar nu majore care să afecteze structura acestuia. În acest moment există un acționar care deține peste 33% din capitalul social al societății și anume S.C. TOTAL AGRI 1997 S.R.L.

Societatea nu are litigii în calitate de debitor și, de asemenea, nu are credite bancare pentru investiții și orice alte obligații de plată pe termen lung. Societatea utilizează o facilitate de finanțare pe termen scurt pentru asigurarea continuității activității (acoperirea caracterului sezonier al activității).

Până la data de 27.10.2015 acțiunile societății au fost tranzacționate pe piața RASDAQ. Prin Decizia 2976/26.10.2015 A.S.F. a constatat că “Hotărârea A.G.E.A. a S.C. COMCEREAL S.A. București din data de 23.02.2015 privind efectuarea demersurilor legale pentru admiterea la tranzacționare a acțiunilor în sistemul alternativ de tranzacționare administrat de B.V.B. nu a fost dusă la îndeplinire de către societate și a retras de la tranzacționare acțiunile societății”.

2.2. DESCRIEREA ACTIVITĂȚII:

Societatea prestează servicii de depozitare cereale, existând și capacități pentru prelucrarea lemnului. Activitatea societății este în concordanță cu obiectul de activitate înscris la Oficiul Național al Registrului Comerțului București și în actul constitutiv.

Începând cu anul 2000 societatea a derulat un program investițional privind dezvoltarea capacităților de producție și conformarea la obligațiile de mediu (finanțate prin majorarea capitalului social).

În intervalul de la privatizare până în prezent managementul societății a fost stabil, iar obiectivele fixate Consiliului de Administrație au fost circumscrise dezvoltării economice în contextul respectării tuturor prevederilor legale, inclusiv a celor privind piața de capital.

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu principiile unei bune practici comerciale cu încadrare în prevederile contractuale, nefiind semnalate litigii în raporturile cu terții. Unele litigii au apărut în legătură cu revendicări de proprietăți și alte litigii diverse, semnificative fiind următoarele:

1. Contestarea de către Primăria și Consiliul local Vidra a unui drept de trecere prin incinta Bazei de Recepție Vidra (litigiu fără impact financiar pentru Societatea Comcereal S.A. București).
2. Solicitări de poprire a acțiunilor sau a sumelor din dividende cuvenite acționarului A.A.A.S. ca urmare a pierderii litigiilor în care acest acționar a fost chemat în judecată de către terțe persoane juridice: Dac Air, Continental Hotels, Electrica S.A. (litigii fără impact financiar pentru Societatea Comcereal S.A. București).

2.3. STRUCTURA ACTUALĂ A ACȚIONARILOR EMITENTULUI:

Numărul acțiunilor emise este de 1.239.006 cu valoare nominală de 2,5000 lei/acțiune. Numărul deținătorilor de acțiuni este de 1.276 persoane. Structura acționariatului se prezintă astfel:

Denumire deținător	Număr dețineri	Procent (%)
TOTAL AGRI 1997 S.R.L. loc. SNAGOV jud. ILFOV	1.001.870	80,8608
S.I.F. MUNTENIA loc. BUCUREȘTI jud. SECTOR 3	143.589	11,5890
alți acționari/others	51.661	4,1696
A.A.A.S. loc. BUCUREȘTI sector 1	41.886	3,3806

Acțiunile emise de societate sunt de o valoare egală și conferă posesorilor drepturi egale. Acționarii participă la beneficii și pierderi, proporțional cu acțiunile deținute, respectiv cu cota parte din capitalul social.

TOTAL AGRI 1997 S.R.L., acționarul majoritar al Emitentului are un capital social de 108.124,80 lei, integral vărsat, cu următoarea structură acționarială.

- NUCUȚĂ FLORICA – 3.000 părți sociale reprezentând 62,50% din capitalul social;
- NUCUȚĂ CONSTANTIN – ADRIAN – 900 părți sociale reprezentând 18,75% din capitalul social
- SACHE DESPINA-MONICA - 900 părți sociale reprezentând 18,75% din capitalul social.

Free-float-ul companie este de 4,17%.

Capitalurile proprii la 30.06.2016 au fost de 5.307.787 (echivalent 1174 mii euro).

Ultima tranzacție (din data de 02.04.2015 pe piața RASDAQ) s-a realizat la preț de 3,40 lei/acțiune, adică o capitalizare de 4.212.620,40 lei (echivalent 954 mii euro).

2.4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII:

Administrarea Societății Comcereal S.A. București este asigurată de un Consiliu de Administrație format din trei membri, mandatul administratorilor întinzându-se pe patru ani cu posibilitatea de prelungire. AGOA este convocată pentru data de 20/21.04.2017 pentru prelungirea mandatelor până în data de 20.04.2021

FLORICA NUCUȚĂ – Președinte al Consiliului de Administrație;

Educație: Facultatea de Geografie București

Experiență:

- Societatea COMCEREAL SA- București
Funcția – Președinte al Consiliului de Administrație (07.11.2003 – Prezent);
- SC TOTAL AGRI 1997 SRL- Snagov, jud. Ilfov
Funcția – Administrator (04.02.2013 – Prezent);

CONSTANTIN ADRIAN NUCUȚĂ – Administrator și Director General;

Educație: inginer, absolvent al USAMV București, Institutul de Îmbunătățiri Funciare și Ingineria Mediului, Specialitatea- Inginer specialist îmbunătățiri funciare și ingineria mediului

Experiență:

- Societatea COMCEREAL SA- București
Funcția – Administrator și Director General (07.11.2003 – Prezent);
- SC TOTAL AGRI 1997 SRL- Snagov, jud. Ilfov
Funcția – Administrator și Director Vânzări (04.02.2013 – Prezent);
- SC TOTAL AGRI 1997 SRL- Snagov, jud. Ilfov
Funcția- Inginer(11.01.1999 – 07.11.2003);

IOANA CIOCOIU – Administrator.

Educație:

1990 – 1995	Academia de Studii Economice București, Facultatea de Comerț, Licența în Economie.
Ianuarie 2007	Curs “Conversie IFRS”, organizat de KPMG România, București;
Iunie 2006	Curs “Produse structurate”, organizat de SOCIETE GENERALE Corporate&Investment Banking, Derivatives on Equity And Indices Department, Paris,
Martie-Aprilie 2004	Curs “Consultanți de investiții”, organizat de Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM, București, atestat CNVM;
Iunie 1999	Curs “Foreign Exchange Workshop / Bourse Game” organizat de Training Center Central & Eastern Europe, Middle East & Africa, CITIBANK, Constanța;
Iulie 1998	Curs “Inițiere în evaluarea activelor și întreprinderilor” organizat de ANEVAR, Asociația Națională a Evaluatorilor din România, București;
Martie-Iunie 1997	Curs “Introduction to Business English” – Intermediate Level, organizat de PROSPER A.S.E Language Center, București;
Martie 1997	Curs “Analiză Financiară”, organizat de I.R.V.M, Institutul Român de Valori Mobiliare, București;
Septembrie 1994	Politică și Economie” curs organizat de Universitatea de Vară “AIX-EN-PROVENCE”, Aix-En-Provence.

Experiență :

Oct. 1995 - prezent	Societatea de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST S.A., administrator de portofoliu pentru SIF MUNTENIA SA
Sep 1994 – Oct 1995	VLAMIR IMPEX SRL Departmentul Vânzări, Senior Sales Representative
Sep – Dec 1993	CONEXCO ROMÂNIA S.A. – agent al CONEXCO Co Coreea, Public Relations Assistant;
1990 – 1995	Târguri și expoziții internaționale (TIB, TIBCO), Târgul român pentru computere și electronice (CERF), edițiile de primăvară și toamnă, Public Relations Assistant.

2.5. NUMĂRUL ANGAJAȚILOR, GRADUL DE PREGĂTIRE:

La sfârșitul semestrului I 2016 societatea avea 15 angajați, din care:

- angajați cu studii superioare:	4 persoane
- angajați cu studii medii:	1 persoane
- muncitori:	10 persoane.

2.6. COTA DE PIAȚĂ/PRINCIPALII COMPETITORI:

În totalul cifrei de afaceri a societății, serviciile de comercializare a îngrășămintelor și pesticidelor au deținut, în anul 2015, o pondere de 88%, restul de 12% reprezentând venituri din prestări servicii de depozitare a cerealelor, inclusiv din închirieri.

Serviciile de comercializare a îngrășămintelor și pesticidelor ale societății reprezintă circa 1,2% din piața acestui tip de servicii, principalii competitori fiind: S.C. Brise Constanța și S.C. Confert Bacău.

În domeniul intermediere în comerțul cu cereale și depozitare cereale acționează un număr mare de societăți. Printre principalii competitori în anul 2015 putem enumera:

Societate	Nr. angajați	Profit (lei)	Cifra Afaceri (lei)
NUTS ARIAN ACTIV SRL Cățelu	27	614.115	31.770.215
COMTEST SRL Voluntari	10	7.570.951	25.150.474
MICRO GRUP DISTRIBUTION SRL Pasărea	3	214.600	23.136.584
DUAL MEGA FRUCT INTERNATIONAL SRL Jilava	18	5.717	19.134.095
ROMDIST PACKAGING SRL Ștefăneștii de Jos	22	1.614.286	17.925.262
TOTAL AGRI 1997 SRL Snagov	5	207.259	16.440.458

Piața de desfacere pentru serviciile prestate este piața internă, distribuția realizându-se prin intermediul unor parteneri din teritoriu.

Principalii competitori pentru celelalte prestări de servicii sunt: S.C. Alcedo București, S.C. Solarex Craiova și S.C. Agrochirnogi Giurgiu.

2.7. DETALIEREA CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS

Cifra de afaceri provine din serviciile prestate conform contractelor de închiriere, depozitare și comerț.

	2012	2013	2014	2015
Cifra de afaceri total, din care:	2.970.215,29	5.173.021,09	5.897.713,61	7.050.484,13
Venituri din vânzarea de mărfuri	2.379.865,40	4.361.887,60	5.237.740,45	6.472.438,19
Venituri din chirii	487.484,59	736.480,30	568.295,18	500.033,26
Venituri din activități diverse	102.865,30	74.653,19	91.677,98	78.012,68

2.8. CLIENȚI PRINCIPALI/CONTRACTE SEMNIFICATIVE:

Principalul furnizor al societății este firma Puccioni din Italia, specializată în comercializarea de îngrășăminte chimice și pesticide.

Principalul client al societății este S.C. Total Agri 1997 S.R.L. – 32,58% din cifra de afaceri a societății urmat de Bangkok 84 Impex. și Agroexpert Industry.

2.9. PRINCIPALII INDICATORI TEHNICO - OPERAȚIONALI:

Principalele servicii oferite de către Societatea Comcereal S.A. București sunt:

- comercializarea de îngrășăminte chimice și pesticide.
- servicii de închiriere.

Societatea are următoarele sedii secundare, organizate ca puncte de lucru în incinta bazelor de recepție cereale:

- Comuna Gruiu, sat Șanțu Florești, Jud. Ilfov, cod poștal 4, România
- Comuna Vidra, jud. Ilfov, cod poștal 6904, România

Caracteristic domeniului de activitate al societății este decalarea activității economice de tip agricol față de anul financiar. Astfel, fluxurile economice au două componente: primăvară-toamnă și toamnă-vară, calitatea anilor agricoli-condiții agro-hidro-meteorologice putând genera dezechilibre financiare. De asemenea, întârzierile mari în acordarea/decontarea sprijinului și subvențiile guvernului pentru producătorii agricoli și fermieri (beneficiari finali ai serviciilor prestate de emitent) au un impact semnificativ asupra cifrei de afaceri a societății și a rezultatelor financiare ale acesteia.

3. INFORMAȚII FINANCIARE:

3.1. SCURTĂ DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE:

Contul de profit și pierdere (lei)	2013	2014	2015	S1 2015	S1 2016
Cifra de afaceri	5.173.021	5.897.714	7.050.484	3.877.272	4.346.485
Cheltuieli din exploatare	5.128.249	5.664.200	7.269.875	3.876.391	4.345.725
Rezultat operațional	63.617	233.514	-31.166	881	760
Rezultat financiar	394.983	-75.375	209.581	120.668	63.816
Rezultat brut	458.600	158.139	178.415	121.549	64.576
Rezultat net	379.833	124.016	151.228	102.064	54.215
Rezultat net pe acțiune (lei)	0,3066	0,1001	0,1221	0.0824	0.0438

Societatea a înregistrat o creștere permanentă a cifrei de afaceri care s-a dublat în ultimii patru ani, performanță realizată pe fondul fluctuațiilor pieței agricole și a producției vegetale. Cea mai semnificativă creștere a profitului din exploatare s-a realizat în anul anul 2014 (rezultatul operațional a crescut de la 64 mii lei în anul 2013 la 233 mii lei în anul 2014, adică de aproape 3,6 ori). Principalii indicatori de eficiență ai activității au înregistrat o evoluție ascendentă în perioada 2013-2016, cu o ușoară scădere în anul 2014

(generată în principal de trecerea în registru negativ a rezultatului financiar). Este de menționat faptul că societatea este supusă riscului valutar (achiziționare îngrășăminte chimice și pesticide din import și vânzare pe piața internă în lei) precum și riscului comercial generat de imposibilitatea de plată la scadență (apelare la instrumente financiare de acoperire a debitelor prin scontare). Astfel, în semestrul I 2016, spre exemplu, societatea a obținut profit financiar de 64 mii lei determinat, în principal, de câștigurile nete din sconturi primite de la furnizori de 166 mii lei și pierderi nete din diferențe de curs valutar de 95 mii lei.

Bilanț (lei)	2013	2014	2015	S1 2016
Elemente de activ				
Active imobilizate	3.099.177	3.220.470	3.089.326	3.089.326
Active circulante	3.697.417	4.057.786	7.294.953	9.168.713
Cheltuieli în avans	-	-	-	-
Elemente de pasiv				
Capitaluri proprii	4.843.930	5.151.905	5.253.572	5.307.787
Datorii - total, din care:	1.952.664	2.126.351	5.130.707	6.950.252
-sub 1 an	1.952.664	2.126.351	5.130.707	6.950.252
-peste 1 an	-	-	-	-
Provizioane	-	-	-	-
Venituri în avans	-	-	-	-
Total pasiv	6.796.594	7.278.256	10.384.279	12.258.039

Activele circulante nete s-au păstrat la circa 2 milioane lei pe fondul creșterii permanente atât al creanțelor cât și a datoriilor pe termen scurt în perioada 2013 – prezent.

Activul net contabil al societății a crescut în perioada 2013-2016 cu circa 10%, reflectând creșterea avuției societății.

INDICATORI FINANCIARI						
		2013	2014	2015	S1 2016	
Rentabilitatea cifrei de afaceri	Profit net/ cifra de afaceri	7.34%	2.10%	2.14%	1.25%	
Rentabilitatea activelor	Profit net/ total active	5.59%	1.70%	1.46%	0.44%	
Lichiditate curentă	Active circulante/ datorii termen scurt	1.89	1.91	1.42	1.32	
Grad de îndatorare	Datorii totale/ total active	28.73%	29.22%	49.41%	56.70%	

În perioada 2015-2016 rentabilitatea cifrei de afaceri și comercială au scăzut, pe fondul diminuării profitului net. De asemenea, gradul de îndatorare al societății a înregistrat o creștere semnificativă ca urmare a dificultăților întâmpinate de Emitent ,pe de o parte, si de clienții societății,pe de alta parte, în finanțarea din surse proprii a activităților curente.

3.2. POLITICA ȘI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE

Prognozele privind evoluția indicatorilor economico-financiari vor fi făcute ținând cont de aspectele ce influențează sau au posibilitatea de a influența pozitiv sau negativ dezvoltarea afacerii. Având în vedere faptul că societatea activează în sectoare primare ale economiei prognozele vor fi influențate de dinamica și sezonalitatea activităților din agricultură și de sursele de finanțare ale acestui sector, inclusiv prin fonduri nerambursabile în cadrul PNDR.

În concordanță cu Principiile de Guvernanță Corporativă pentru societățile listate, organele statutare ale Societății COMCEREAL S.A. București vor elabora prognoze privind evoluția indicatorilor economico-sociali și le vor aduce la cunoștința publicului prin intermediul rapoartelor curente transmise instituțiilor pieței de capital.

3.3. POLITICA ȘI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE

Potrivit dispozițiilor legale în vigoare și ale actului constitutiv la societății, fiecare acțiune plătită acordă deținătorului dreptul de a primi dividende. Dividendele pot fi distribuite doar din profitul net determinat conform situațiilor financiare ale societății.

Politica de dividende va fi aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor. În prezent, societatea nu are implementată o astfel de politică pentru următorii ani, dar urmează să implementeze astfel de mecanisme pe care le vor comunica investitorilor. Societatea a distribuit dividende în anii 2009, 2013 și 2014.

4. PLAN DE DEZVOLTARE

Abordarea de business constă în păstrarea unor relații strânse cu clienții, furnizarea unei calități bune și constante pe termen, prestarea de servicii corecte după nevoile clientului. Societatea nu a efectuat investiții ci doar cheltuieli cu întreținerea activelor. Nu se are în vedere majorarea capitalului social în perioada următoare. Pentru a susține și dezvolta poziția firmei se au în vedere următoarele elemente cheie (ipoteze):

- Extinderea ofertei de produse și servicii proprii;
- Dezvoltarea bazei materiale a societății;
- Creșterea vizibilității companiei.

În Anexa 2 sunt dezvoltate Bugetele de venituri și cheltuieli pe următorii trei ani.

5. FACTORI DE RISC

Orice investiție pe piața de capital implică anumite riscuri. Fiecare din riscurile evidențiate mai jos ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității emitentului, poziției financiare și rezultatului, asupra lichidității și politicii de investiții ale firmei. În cazul în care oricare dintre riscurile prezentate mai jos se va concretiza, ar

putea fi influențat negativ prețul de piață al acțiunilor companiei, investitorii putând să piardă întreaga investiție sau o parte din aceasta.

Administratorii sunt de părere că performanța societății poate fi afectată, în mod semnificativ, de următoarele categorii de riscuri:

- riscul de țară: factori de instabilitate generați de posibila incapacitate a administrației publice din România de a gestiona și utiliza eficient resursele materiale, umane și financiare. Mediul economic instabil poate afecta negativ activitatea și rezultatele financiare ale emitentului. Piața financiară românească a fost puternic afectată de criza financiară mondială declanșată în anul 2008. Un astfel de scenariu s-ar putea repeta cu implicații majore pe piața românească și ar putea afecta și capacitatea emitentului de a-și finanța activitatea.
- riscul determinat de birocrăție, corupție și instabilitatea sistemului juridic. România a primit deja avertizări ca urmare a nerespectării legislației europene în cadrul Mecanismului de Cooperare și Verificare, cu toate progresele înregistrate, nefiind exclus riscul aplicării unor măsuri de salvagardare care ar putea afecta încrederea investitorilor în mediul economic și financiar, cu impact negativ asupra situațiilor financiare și rezultatelor companiilor, precum și asupra prețului de piață al acțiunilor.
- riscuri în implementarea statului de drept. Conflictele frecvente dintre puterile executivă, legislativă și judecătorească au un puternic impact negativ asupra climatului de afaceri și investiții din România.
- riscul de modificare a reglementărilor fiscale : factori de instabilitate generați de introducerea de noi taxe, majorarea impozitelor, reducerea sau suspendarea unor stimulente fiscale cu efect negativ asupra activității și situației financiare a companiei.
- riscul aferent produselor și serviciilor. Cererea pentru produsele și serviciile companie și prețul acestora sunt puternic influențate de politicile promovate pentru dezvoltarea agriculturii și industriei alimentare la nivel global, regional și local.
- riscul sezonității activităților. Activitatea în sectoarele primare ale economiei are un aspect puternic sezonier, finanțarea producției/prestațiilor fiind dependentă în mare măsură de plata subvențiilor utilizatorilor finali ai produselor/serviciilor emitentului, fapt care poate conduce la costuri suplimentare, afectând eficiența activității.
- riscul asociat investițiilor în piața de capital. Bursa de Valori București este o piață de frontieră caracterizată prin fragilitate, lichiditate scăzută și volatilitate mare, prețul de piață al acțiunilor fiind de regulă subevaluat. Ca urmare, investitorii se pot confrunta cu scăderi semnificative ale prețului de piață. Listarea societății pe piața AeRo, ca alternativă de finanțare a companiilor care nu îndeplinesc criteriile de mărime sau vechime pentru listarea pe piața reglementată expune Emitentul unor riscuri echivalente sau mai mari decât cele asociate pieței reglementate.

6. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE:

Societatea a efectuat trei majorări de capital, prezentate în tabelul următor:

Data modificare	Operațiune	Nr. inițial acțiuni	Nr. final acțiuni	Valoare nominală inițială (RON)	Valoare nominală finală (RON)
21.01.2011	Majorare Capital Social	1.210.193	1.239.006	2,5000	2,5000
24.08.2002	Majorare Capital Social	455.862	1.210.193	2,5000	2,5000
09.03.2001	Majorare Capital Social	414.190	455.862	2,5000	2,5000

7. PLANURI LEGATE DE OPERAȚIUNI VIITOARE PE PIAȚA DE CAPITAL:

Momentan, societatea nu are planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital, dar nu exclude ca pe viitor, cu aprobarea acționarilor, societatea să joace un rol activ pe piața de capital prin lansarea unor oferte publice primare sau secundare.

8. NUMELE AUDITORILOR:

S.C. DIACONU AUDIT S.R.L., cu sediul în București, Blv. Preciziei, nr. 11, camera 4, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/14827/2008, CUI RO24404901, Persoană desemnată: Dna. BUGA Cristina, administrator.

9. SOCIETAȚI AFILIATE ȘI PROCENTUL DE ACȚIUNI DEȚINUTE:

TOTAL AGRI 1997 S.R.L. loc. SNAGOV jud. ILFOV - 80,8608 %

Semnăturile și ștampilele persoanelor autorizate să reprezinte emitentul și Consultantul Autorizat:

Emitent:

S.C. Comcereal S.A București

Nume: NUCUȚĂ Adrian Constantin

Funcție: Director General

Semnătură:



Consultant Autorizat:

SSIF ROMBELL SECURITIES S.A.

Nume: NICOLAE Gheorghe

Funcție: Președinte Consiliu Administrație

Semnătură:

