

***MEMORANDUM***  
***intocmit pentru admiterea actiunilor emise de***  
**ELECTRECORD S.A.**  
***pe AeRO***  
***piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti***

**Consultant Autorizat:**



**PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU**

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 (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (ELECTRECORD S.A.) 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. IFB FINWEST 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.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

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 ELECTRECORD S.A accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca ELECTRECORD S.A. 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***

***Numele persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum***

ELECTRECORD S.A., cu sediul social in BD. CORNELIU COPOSU, NR. 11, Sect. 3, BUCURESTI, România, J40/911/1991, CUI 458807, reprezentata de d-na Cornelia Andreescu in calitate de presedinte C.A.,

verificand informatiile ELECTRECORD S.A., d-na Cornelia Andreescu in calitate de presedinte C.A., 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.

**IFB FINWEST SA**, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. [PJR01SSIF/020065](#) ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

***COMISIA DE CENZORI***

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost verificate de comisia de cenzori formata din Teodosiu Constantin, Leonidime Dan Ioan si Cristina Iorga.

**CAP. II**  
**INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**

**2.1. Informatii generale**

<i>Denumirea</i>	ELECTRECORD S.A
<i>Sediul social</i>	Romania, B-dul Corneliu Coposu, nr. 11, sector 3, Bucuresti
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J40/9111/1991
<i>Cod unic de inregistrare</i>	458807
<i>Telefon</i>	021.313 41 85
<i>Fax</i>	021.313 41 85
<i>E-mail</i>	electrec@dig.ro
<i>Web</i>	www.electrecord.ro
<i>Domeniu de activitate</i>	Reproducerea înregistrărilor
<i>Cod CAEN</i>	1820
<i>Simbol de tranzactionare</i>	ELRD
<i>Cod ISIN</i>	ROELRDACNOR5
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Liviu Maxim – Director economic

**2.2. Scurt istoric al societatii**

În 1932, afaceristul evreu pasionat de muzică **Nathan Mischonzniki** (care are o firmă în Germania ce se ocupă de negoul cu instrumente muzicale si partituri, înfiintată din 1900) cumpără aparatură de mâna a doua de la fabrica **Kristall**, din Germania, si o aduce la Bucuresti. Reasamblarea utilajelor pentru prima fabrică de plăci activă la est de Viena durează un an de zile.

Primul disc presat la fabrica de viniluri din România (**Orchestra Bănăţeană Lută Iovită**) este lansat în octombrie 1934.

Fabrica trece printr-o serie de schimbări de nume, de la **Perfection** la **Homocord**, fiind cel mai bine cunoscut în perioada interbelică ca si **Cristal** (nume împrumutat de la studioul de înregistrări din Germania, **Kristall**, cu care se colaborează la Berlin si Viena). De abia în 1937 se construieşte primul studio de înregistrări audio din România (până atunci, artistii români,

precum **Gică Petrescu** și **Maria Tănase**, trebuie să facă naveta la Viena și Berlin să înregistreze).

În 1938, patronii fabricii adoptă numele **Electrecord**, care rămâne neschimbat până în prezent. În 1939-1940 tirajul plăcilor turnate se ridică la 70.000 pe an.

Firma de înregistrări lucrează cu Radioul de stat, Ministerul Propagandei, Societatea Compozitorilor Români și filialele românești ale caselor **Columbia** și **Odeon**. Aici se înregistrează și multe dintre reclamele audio difuzate la radio.

În 11.06.1948, firma privată este confiscată de stat, conform cu Legea naționalizării (Legea 119) a Republicii Populare Române. Utilajele și tehnologiile sunt modernizate, iar din câte înțelegem, activitatea casei de discuri (fuzionată cu utilajele și spațiile de studio de la **Columbia**), se reia pe deplin în 1956. Capacitatea fabricii permite un milion de plăci turnate pe an în 1957.

Primul album editat este **Octetul în Do major pentru instrumente de coarde, op.7** (dirijor: **Constantin Silvestri**).

Discurile de microsillon (din vinil) apar în 1956 (având diametrul de 17 cm - în formatul cărților postale - și de 25 cm). În 1958 apar primele viniluri cu diametrul de 30 cm cu turatia standard de 33 $\frac{1}{3}$  rpm. Discurile de ebonită au fost fabricate până în 1966.

Primele viniluri pseudo-stereofonice la **Electrecord** sunt înregistrate în 1966, iar primele plăci stereofonice sunt lansate de **Electrecord** în 1973.

În anii '70 căile audio se trăgeau în studioul **Tomis**, numit după clădirea fostului cinematograf care găzduia acum studioul de înregistrare modernizat.

În 1975, prin dotarea cu instalația **Electrosound** (SUA), începe producția de casete audio.

În anii 1977-1980 se derulează un program amplu de investiții pentru a dubla capacitatea de producție la 6 milioane de plăci și 800.000 de casete anual. 20% din producție era dedicată muzicii clasice, iar 80% era dedicată genurilor de muzică populară și ușoară.

În 1983 utilajele noi folosite pentru multiplicarea plăcilor sunt aduse prin firma **Toolex Alpha** din Suedia. Aceasta este ultima modernizare cu care se poate lăuda fabrica de plăci **Electrecord** de pe Bd. Emil Bodnăras (acum Bd. Timisoara).

În 1991, **Electrecord** a devenit societate pe acțiuni, cu un pachet majoritar aparținând statului, în 2003, angajații societății au preluat pachetul majoritar de acțiuni.

**Electrecord** a investit într-un studio de înregistrări performant, reprofilându-se mai mult pe reeditări în asociere cu alte case de discuri private. CD-urile produse sunt multiplicat în România și Ungaria.

Catalogul de CD-uri din primele două decenii de producții (1994 - 2013) atinge cifra de 1.000 de titluri, iar majoritatea acestora reprezintă remasterizări ale unor albume de studio lansate de **Electrecord** înainte de 1990 în format vinil.

**Codurile Electrecord.** Inițial, discurile purtau o serie și un număr de ordine. Seria avea trei litere, prima literă semnificând **Electrecord** (E) iar ultimele două, categoria din care făcea parte producția.

- **Seria E\_F** reprezintă una dintre curiozitățile produse de **Electrecord** în anii '60-'70. Este vorba de formatul fotodiscurilor cu 17 cm diametru, de carte postală muzicală. Pe fata fotodiscului erau tipărite ilustrate colorate cu imagini din București, iar pe verso se afla înregistrarea unui singur cântec. În jurul santurilor erau prezentate datele discului și se putea scrie o scurtă dedicație pe spațiul rămas liber.

Din numerele de catalog din ultima seria (ExE + număr), „x”-ul este înlocuit cu literele:

- C (muzică *cultă*/clasică)
- D (muzică de divertisment)
- L (înregistrări licențiate în străinătate)
- P (muzică populară și folclorică)

Dintre genurile muzicale înregistrate și promovate la **Electrecord** amintim muzica lăutărească, populară, clasică, jazz, rock și folk autohton imprimate pe suporturile unor plăci de ebonită și vinil, ulterior casete, după 1973, și CD-uri, după 1994. De asemenea, se fac și înregistrări diverse, precum teatrul radiofonic.

Dintre muzicienii care au înregistrat la **Electrecord** pot fi amintiți: Constantin Silvestri, Radu Lupu, Silvia Marcovici, Virginia Zeani, Marin Constantin, Corul Madrigal, Lola Bobescu, Maria Tănase, Gică Petrescu, Sviatoslav Richter, David Oistrach, Carlo Zechi, Li Ming Qiang, Aldo Ciccolini, Phoenix, Valeriu Sterian, Iris, Compact, precum și mulți, mulți alți interpreți valoroși de muzică lăutărească, jazz, rock sau folk autohton.

De-a lungul timpului, **Electrecord** a acordat multe premii artistilor, un eveniment deosebit în acest sens fiind de ex. cel ținut cu ocazia împlinirii a 50 de ani de la prima apariție discografică semnată de vocea **Margaretei Pâslaru**.

În 2012, *Electrecord* a împlinit 80 de ani de activitate si cu aceasta ocazie, pe data de 9 decembrie 2012, Doamna Directoare **Cornelia Andreescu**, a organizat o Gală aniversară la Sala Palatului, *Gala Premiilor Electrecord*, foarte apreciata de public.

ELECTRECORD dispune de un studio de inregistrari care oferă posibilitatea producerii de înregistrari audio de mare calitate artistica si tehnica. Astfel studioul ofera servicii de inregistrari audio si mixaj, procesare sunet, back-up, masterizare si activitati conexe. Capacitatea studioului permite înregistrarea unor formații de 40-50 persoane (orchestră sau coruri), editări pentru CD-uri, material muzical pentru spoturi, coloane sonore etc.

### **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. 11999/14.01.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 1.701.450,00 lei, varsat integral de actionari, divizat in 680.580 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare.

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital	Cota de participare la capitalul social
		(lei)	
Asociatia salariatilor Electrecord SA	528.630	1.321.575	77,6735%
Broadhurst Investments Limited	94.842	237.105	13,9355%
Pers. fizice	56.868	142.170	8,3558%
Pers. juridice	240	600,00	0,0353%
TOTAL	680.580	1.701.450	100%

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 13.02.2015

### **Capitalizare: 20.417,4 lei**

A fost considerata capitalizarea calculata de BVB la data de 08.01.2015



### **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 putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

***In cazul emitentului, calculul free float la data de 13.02.2015, este prezentat mai jos:***

<b>Actiuni detinute de societate</b>	0 actiuni	0,0000%
<b>Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari</b> <b>-Asociatia salariatilor Electrecord SA: 528.630 actiuni (77,6735%)</b>	<b>528.630 actiuni</b>	<b>77,6735%</b>
<b>Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv</b>	0 actiuni	0,0000%
<b>Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:</b> - Broadhurst Investments Limited: 94.842 actiuni (13,9355%)	<b>94.842 actiuni</b>	<b>13,9355%</b>
<b>Free Float</b>	<b>57.108 actiuni</b>	<b>8,3910%</b>

***Numarul total de actionari:*** 631

### **2.4. Conducerea societatii**

La data de 19.05.2015 componenta Consiliului de Administratie al ELECTRECORD SA este:

<b>Nume</b>	<b>Calitate</b>
Cornelia Andreescu	Presedinte Consiliu de Administratie
Liviu Maxim	Vicepresedinte Consiliu de Administratie
Ovidiu Stoian	Membru Consiliu de Administratie
Cristina Manolache	Secretar Consiliu de Administratie
Florina Velicu	Membru Consiliu de Administratie

### Conducerea executiva a S.C. ELECTRECORD SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Cornelia Andreescu	Director General
Liviu Maxim	Director Economic

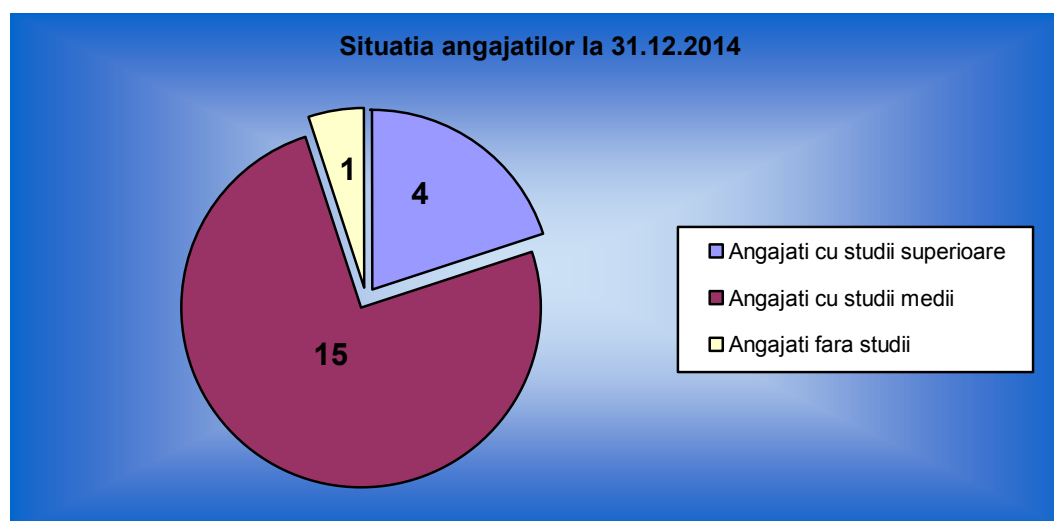
Actiuni detinute de membrii conducerii:

Nume	Nr. actiuni detinute	Procent
Cornelia Andreescu	360	0,052896%
Liviu Maxim	360	0,052896%

### 2.5. Detalii cu privire la angajati

Emitentul își respectă angajatii, recunoscandu-le devotamentul și profesionalismul. Oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență. 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 angajatii reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost de 20.



Raporturile între managementul societății și angajați sunt cele reglementate de legislația muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au înregistrat elemente, stări conflictuale de natură afectării

raporturilor dintre angajator și angajați, între conducere și personalul din societate există o relație bazată pe disciplină, încredere și înțelegere reciprocă.

## **2.6. Descrierea activității**

Societatea comercială ELECTRECORD S.A. își desfășoară activitatea pe baza prevederilor legale și ale Actului constitutiv.

Organul suprem de conducere al societății și control al activității organelor statutare este Adunarea Generală a Acționarilor, care îi asigură politica economică și comercială.

Conform Clasificării activității din economia națională – cod C.A.E.N. 1820 „Reproducerea înregistrărilor”.

**Electrecord** este prima casă de discuri românească, înființată în anul 1932, brand-ul muzicii românești, care a înregistrat în studiourile sale *zeci de mii de lucrări* din toate genurile muzicale, cu cei mai mari soliști ai țării. Toate aceste înregistrări au fost editate pe diferite suporturi: pornind de la magicul disc de vinil și caseta audio, ajungând în zilele noastre la compact disc, astfel încât catalogul de CD-uri cuprinde astăzi peste 1200 de albume din genurile **simfonic, de camera, de opera și opereta, folclor, pop-rock, jazz, divertisment**.

Obiectul de activitate al S.C. ELECTRECORD S.A. îl reprezintă producerea, difuzarea și comercializarea de compact discuri audio și executarea de înregistrări în studiourile proprii.

Albumele marca Electrecord relevă adevărata natură a românului cel plin de talent, de sete de cunoaștere, și de dăruire. Sunt o reflectare completă atât a peisajului muzical și literar românesc cât și universal și pun în valoare tot ceea ce este mai reprezentativ în domeniul creației și în domeniul interpretării românești. Cu discurile Electrecord, garantat, ascultați numai muzica bună.

## **2.7. Cota de piață / Principali competitori**

Ponderea pe piață a produselor și serviciilor societății este de 15%.

Principali competitori ai societății Electrecord SA sunt:

- Roton,
- Cat Music,
- Universal,
- Mediapro Music

## **2.8. Clienti principali / Contracte semnificative**

Principalii clienti sunt: Carrefour, Auchan, Kaufland, lanturi de benzinarii si librarii.

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

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
Carrefour	5%
Auchan	3%
Kaufland	5%

## **2.9. Principalii 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.

Tipuri de produse	Pondere in total cifra de afaceri (%)
Compact discuri audio	90%

## **2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute**

Doua societati sunt considerate afiliate 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.

**CAP. III**  
**REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE**

**3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile**

Situatiile financiare individuale ale emitentului SC ELECTRECORD SA sunt întocmite în conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii încheiati la 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 si pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al României nr. 3055/2009.

Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor pentru anii 2012, 2013 si 2014 si din bilantul financiar pentru semestrul I pentru anul 2014.

<b>Bilant contabil prescurtat</b>	<b>2012 Auditat</b>	<b>2013 Auditat</b>	<b>2014 Auditat</b>
<b>Imobilizari necorporale</b>	-	-	-
<b>Imobilizari corporale</b>	85.871	76.036	67.607
Imobilizari financiare	2.141	2.141	2.141
<b>Active imobilizate</b>	<b>88.012</b>	<b>78.177</b>	<b>69.748</b>
<b>Stocuri</b>	<b>3.417.580</b>	<b>3.243.943</b>	<b>3.248.306</b>
<b>Creante</b>	<b>778.545</b>	<b>710.014</b>	<b>609.109</b>
Investitii pe termen scurt	1.409.232	1.409.232	1.409.232
Casa si conturi la banci	10.536	39.388	41.624
<b>Active curente</b>	<b>5.615.893</b>	<b>5.402.577</b>	<b>5.308.271</b>
<b>Cheltuieli in avans</b>	-	-	-
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>5.703.905</b>	<b>5.480.754</b>	<b>5.378.019</b>
<b>Datorii pe termen scurt</b>	<b>3.697.052</b>	<b>3.758.011</b>	<b>3.896.679</b>
<b>Datorii termen lung + mediu</b>	<b>1.661.775</b>	<b>1.602.314</b>	<b>1.581.140</b>
<b>Provizioane pentru riscuri si cheltuieli</b>	-	-	-
<b>Venituri in avans</b>	-	-	-
Capital social	1.701.450	1.701.450	1.701.450
Rezerve din reevaluare	-	-	-
Rezerve	198.758	598.758	85.073

<b>Capitaluri proprii</b>	<b>345.078</b>	<b>120.429</b>	<b>-99.800</b>
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>5.703.905</b>	<b>5.480.754</b>	<b>5.378.019</b>

<b>Contul de profit si pierdere</b>	<b>2012 Auditat</b>	<b>2013 Auditat</b>	<b>2014 Auditat</b>
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	<b>1.576.404</b>	<b>1.380.056</b>	<b>1.121.795</b>
- Productia vanduta	1.287.500	1.374.334	980.613
-Venituri din vanzarea marfurilor	31.370	19.764	13.635
-Venituri aferente costului productiei in curs de executie	-38.693	-51.340	-118.970
-Alte venituri de exploatare	296.227	37.298	246.517
-Cifra de afaceri	1.318.870	1.394.098	994.248
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	<b>1.665.159</b>	<b>1.744.496</b>	<b>1.116.248</b>
-Ch. cu mat. prime si mat. consum.	65.040	59.379	37.547
-Alte cheltuieli materiale	13.665	23.168	10.207
-Alte cheltuieli externe	20.896	22.545	23.720
-Ch. privind marfurile	29.222	51.536	16.729
-Cheltuieli cu personalul	1.004.568	940.641	796.674
-Ajustari de valoare priv. imobilizarile corp. si necorp.	26.672	9.835	10.174
-Ajustari de valoare privind activele circulante	145	166.228	-
-Alte cheltuieli de exploatare	504.951	471.164	221.197
<b>Rezultat din exploatare</b>	<b>-88.755</b>	<b>-364.440</b>	<b>5.547</b>
Venituri financiare	5	7	53
Cheltuieli financiare	39.452	260.216	225.829
<b>Rezultat financiar</b>	<b>39.447</b>	<b>260.209</b>	<b>-225.776</b>
<b>Rezultat extraordinar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Venituri totale</b>	<b>1.576.409</b>	<b>1.380.063</b>	<b>1.121.848</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>1.704.611</b>	<b>2.004.712</b>	<b>1.342.077</b>
<b>Profit brut</b>	<b>-128.202</b>	<b>-624.649</b>	<b>-220.229</b>
Impozit pe profit	-	-	-
<b>Profit net</b>	<b>-128.202</b>	<b>-624.649</b>	<b>-220.229</b>
Numar mediu de salariatii	33	25	21

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie

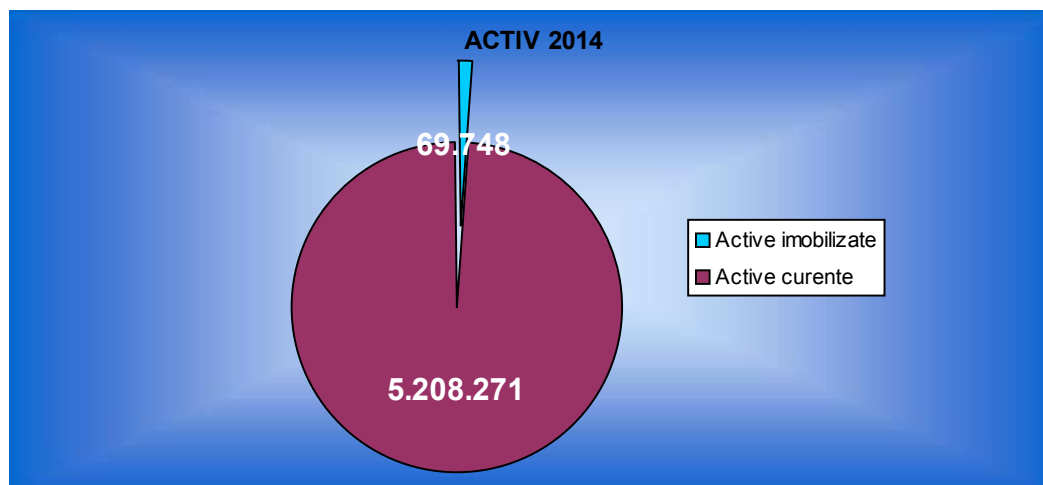
2013 au fost verificate de comisia de cenzori formata din Teodosiu Constantin, Leonidime Dan Ioan si Cristina Iorga.

În cadrul rapoartelor de verificare elaborate de cenzori în intervalul 2011-2014, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii SC ELECTRECORD SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.

### ***Evolutia elementelor patrimoniale***

#### **ACTIV**

La 31 decembrie 2014 activele imobilizate reprezentau 1,30% % din activul total, iar activele circulante 98,70% din total activ.



#### ***Activele imobilizate***

La data de 31 decembrie 2014 activul total s-a depreciat fata de sfârșitul anului 2013 cu 1,87%, la data de 31 decembrie 2013 activul total s-a depreciat fata de sfârșitul anului 2012 cu 3,91%. Finalul anului 2014 în raport cu sfârșitul anului precedent, in cadrul activelor totale se remarca mai multe modificari structurale. Pe de o parte s-a inregistrat o scadere în valoare neta a activelor imobilizate, respectiv a pozitiei “Imobilizari corporale”, iar pe de alta parte are loc o scadere a activelor curente datorata si scaderii pozitiei “creante”.

La aceeasi data (31 decembrie 2014) activele imobilizate reprezentau 1,30% din activul total. O pondere de peste 96,93% în cadrul activelor imobilizate o detin imobilizarile corporale, restul fiind atribuit imobilizarilor financiare in proportie de 3,07%.

**Imobilizarile necorporale** nu s-au inregistrat in perioada analizata.

### *Actiunile curente*

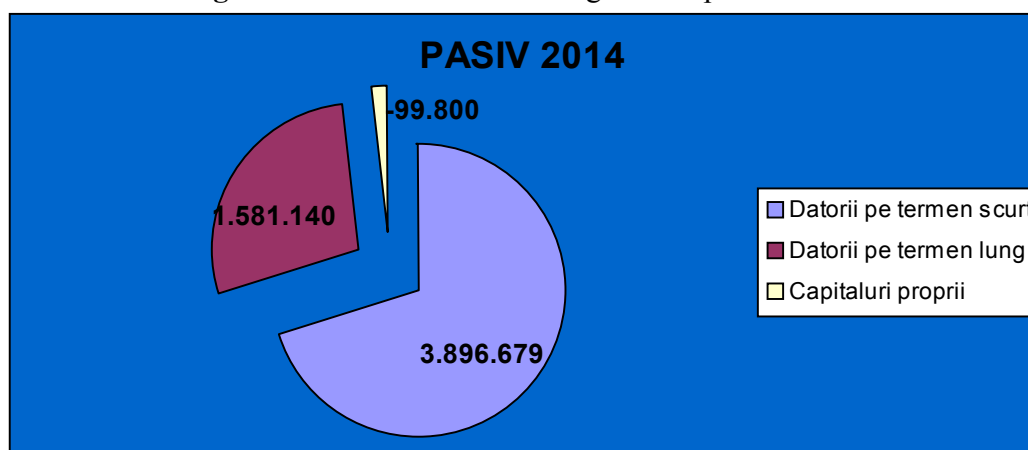
La sfârșitul anului 2014, **stocurile** au o pondere de cca. 61,19% în activele curente, iar în anul 2013 stocurile erau în suma de 3.243.943 lei.

**Creanțele** au urmat o evoluție descendentă până la finalul anului 2014. Acestea au fost 778.545 lei la 31.12.2012, 710.014 lei la finele anului 2013, în suma de 609.109 lei la 31 decembrie 2014.

Evoluția disponibilităților societății pune în evidență o fluctuație a lichidității, pe tot parcursul perioadei de analiză.

Indicator	2012	2013	2014
-Casa și conturi la bănci (lei)	10.536	39.388	41.624
-Ponderea disponibilităților în total active (%)	0,18%	0,72%	0,77%

**Cheltuielile înregistrate în avans** nu s-au înregistrat în perioada analizată.



În perioada supusă analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend descendent. Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii semnifică nivele în scădere, ajungând la sfârșitul anului 2014 la -99.800 lei.

Evoluția capitalurilor proprii este prezentată în continuare, pe natura elementelor constitutive:

Capitaluri proprii (lei), din care:	2012	2013	2014
-Capital social	1.701.450	1.701.450	1.701.450
-Rezerve din reevaluare	-	-	-
-Rezerve	198.758	598.758	85.073
-Rezultatul reportat	-1.426.928	-1.555.130	-1.666.094



-Rezultatul exercitiului	-128.202	-624.649	-220.229
-Repartizarea profitului	-	-	-
<b>Total</b>	<b>345.078</b>	<b>120.429</b>	<b>-99.800</b>

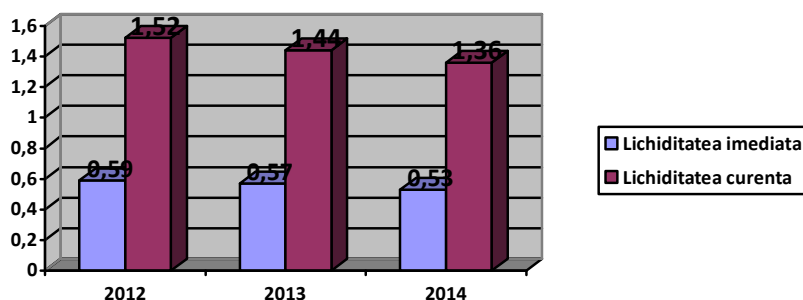
**Datoriile totale** ale companiei, înscrise în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2014 se ridică la nivelul de 5.477.819 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în cadrul poziției financiare a emitentului.

Indicatorul lichidității curente:

- 2012 - Active curente/Datorii curente = 1.52
- 2013 - Active curente/Datorii curente = 1.44
- 2014 - Active curente/Datorii curente = 1.36

Indicatorul lichidității imediate:

- 2012 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 0.59
- 2013 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 0.57
- 2014 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 0.53



### ***Evoluția activității de exploatare și a celei financiare***

#### ***Activitatea de exploatare***

În întreg intervalul de analiză, activitatea operațională a emitentului constă în:

- Conform Clasificării activității din economia națională – cod C.A.E.N., activitatea societății se înscrie în grupa 1820 „Reproducerea înregistrărilor”.

**Cheltuielile din exploatare** la nivelul anului 2014 însumează 1.116.248 lei.

Analiza structurala comparativa a cheltuielilor din exploatare conform situatiilor prezentate de emitent se prezinta astfel:

	2012	2013	2014
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	100.0%	100.0%	100.00%
-- mat. prime si materiale consumabile	65.040	59.379	37.547
-- alte ch. material	13.665	23.168	10.207
-- alte ch. externe	20.896	22.545	23.720
-- ch. privind marfurile	29.222	51.536	16.729
-- cheltuieli cu personalul	1.004.568	940.641	796.674
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	26.672	9.835	10.174
-- ajustari de valoare priv. activele circulante	145	166.228	-
-- alte cheltuieli de exploatare	504.951	471.164	221.197

### *Activitatea financiara*

În ceea ce priveste desfasurarea operatiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influentat de venituri din dobânzi bancare, cheltuieli privind dobanzile, precum si de alte cheltuieli financiare. Evolutia rezultatului financiar în intervalul de analiza este prezentata în continuare:

	2012	2013	2014
Venituri financiare	5	7	53
Cheltuieli financiare	39.452	260.216	225.829
Rezultat financiar	-39.447	-260.216	-225.829

În sinteza, din punct de vedere a structurii, atât veniturile cât si cheltuielile, sunt reprezentate aproape în totalitate de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare.

Astfel, la 31.12.2012, 31.12.2013, respectiv 31.12.2014 societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 1.576.409 lei, 1.380.063 lei, respectiv 1.121.848 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 1.704.611 lei (31.12.2012), 2.004.712 lei (31.12.2013) si 1.342.077 lei (31.12.2014). În aceste conditii, s-a înregistrat o pierdere de 128.202 lei (31.12.2012), o pierdere de 624.649 lei la 31.12.2013 si o pierdere de 220.229 la 31.12.2014.

### ***3.2. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO***

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

### ***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 către Adunarea Generală a Actionarilor la finele fiecărui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generală a Actionarilor va decide asupra modului în 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 în care Adunarea Generală 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.

## *CAP. IV* *ALTE INFORMATII*

### *4.1. Factori de risc*

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

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

**Riscul de piață** constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale preturilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. 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. 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. Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană 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 depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

**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.

**Globalizare.** 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 pret** este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Pretul 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 pret 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.

Emitentul a început demersurile necesare admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creată din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare și este segmentul dedicat titlurilor de capital (acțiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB).

Potentialii 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 desemnată în principal pentru companii de mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se ataseze 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 emitentilor, 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 pretului 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 determinat de posibilitatea ratării afacerilor datorită erorilor umane.

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

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

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

Prin **natura activităților efectuate**, societatea este expusă unor riscuri variate, dintre care amintim:

***Riscul de lichiditate.*** Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor facilități de descoperiri de cont disponibile. Datorită naturii

activitatii desfasurate, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

#### **4.2. Litigii**

Nu este cazul.

#### **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, daca exista**

Nu este cazul.

#### **4.5. Bugete pentru o perioada de 3 ani, incluzand ipoteze:**

<b><i>Contul de profit si pierdere</i></b>	<b><i>2015</i></b>	<b><i>2016</i></b>
Cifra de afaceri	1095000	1200000
Cheltuieli de exploatare	1230000	1350000
Rezultat operational	10000	15000
Rezultat financiar	2000	4000
Rezultat brut	12000	19000
Rezultat net	10080	15960
Rezultat net pe actiune (lei)	0,019	0,023

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentei depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

**EMITENT**

**SC ELECTRECORD SA**

**Cornelia Andreescu – Presedinte C.A.**



**CONSULTANT AUTORIZAT**

**IFB FINWEST S.A.**

**Octavian Molnar – Director general**

