

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

COMALIMENT RESITA 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 (COMALIMENT RESITA 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 (COMALIMENT RESITA S.A.) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadeverate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca COMALIMENT RESITA S.A este corespunzatoare din punct de vedere al aditerii 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

COMALIMENT RESITA S.A cu sediul social in Mun. Cluj-Napoca, Piata Aries, Nr.18, RESITA, jud. CARAS-SEVERIN, România J11/276/1991, CUI 1056760, reprezentata de dl. Giurasevici Dusco Nenad in calitate de administrator unic, verificand informatiile COMALIMENT RESITA S.A , reprezentata de dl. Giurasevici Dusco Nenad in calitate de administrator unic, 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

In baza mandatului incredintat de Adunarea Generala a Actionarilor, comisia de cenzori a verificat situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 compuse din: bilant, cont de profit si pierdere, date informative, situatia activelor imobilizate, politici contabile si note explicative. Verificarea situatiilor financiare a fost efectuata in conformitate cu Reglementarile contabile simplificate armonizate cu Directivele europene, aprobate prin Ordinul Ministerului Finantelor Publice nr. 3055/2009, precum si Legilor 31/1990 si 281/1991 cu modificarile si completarile ulterioare. Comisia de cenzori este compusa din: ec. Copil Paraschiva, ec. Potocean Diana si ec. Olariu Nicoleta.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

<i>Denumirea</i>	COMALIMENT RESITA S.A
<i>Sediul social</i>	PIATA ARIES NR.18, RESITA, jud. CARAS-SEVERIN, România
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J11/276/1991
<i>Cod unic de inregistrare</i>	1056760
<i>Telefon</i>	0255-212515
<i>Fax</i>	0255-210119; 0255-212515
<i>E-mail</i>	-
<i>Web</i>	-
<i>Domeniu de activitate</i>	Comert cu amanuntul in magazine nespecializate, cu vanzare predominanta de produse alimentare, bauturi si tutun
<i>Cod CAEN</i>	5211
<i>Simbol de tranzactionare</i>	OMAL
<i>Cod ISIN</i>	ROOMALACNOR1
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Ec. Pirvu Sorina Carmen

2.2. Scurt istoric al societatii

In conformitate cu Legea 15/1990 referitoare la transformarea unitatilor economice de stat in societati comerciale, Prefectura judetului Caras Severin emite decizia nr.361/16.10.1990, prin care se hotaraste ca I.C.S.M.A.sa se reorganizeze ca societate comerciala cu capital integral de stat Astfel in temeiul Legii nr.31/1990 este inregistrata la ORC Csub nr.J11/276/1991 Caras-Severin ca S.C. Comaliment Resita S.A.

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. 5499/20.04.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 588.992,50 lei, varsat integral de actionari, divizat in 5.889.925 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare.

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital	Cota de participare la capitalul social
		(lei)	
Ciobanu Costel	2.852.932	285.293,20	48,4375%
Opre Rodica-Maria	901.594	90.159,40	15.3074%
Broadhurst Investments Limited	620.376	62037,60	10.5328%
Pers. fizice	1.483.238	148323,80	25.1826%
Pers. juridice	31.785	3178,50	0.5397%
TOTAL	5.889.925	588.992,50	100%

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 02.02.2015

Capitalizarea anticipata: 494,5 mii euro

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu, determinata prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (25.04.2014 – 27.04.2015)

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 float la data de 02.02.2015, este prezentat mai jos:

Actiuni detinute de societate	0 actiuni	0,0000%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel puțin 30% ale societăților de asigurări, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel puțin 5% ale altor categorii de investitori, din care:	4.374.902	74,2780%
- CIOBANU COSTEL: 2.852.932 actiuni (48,4375%)	actiuni	
- OPRE RODICA MARIA SA: 901.594 actiuni (15,3074%)		
- Broadhurst Investments Limited – Nicosia CYP: 108.767actiuni (10,5599%)		
Free Float	1.515.023	25,7220%
	actiuni	

Numarul total de actionari: 3.263

2.4. Conducerea societatii

De la data de 21.01.2015 societatea este administrată de administratorul unic Giurasevici Dusco Nenad.

Conducerea executivă a SC Comaliment Resita SA este asigurată de către:

Nume	Calitate
Pirvu Ionel	Director General
Pirvu Sorina Carmen	Director Economic

Sursa: Emitentul

Membrii consiliului de administrație dețin acțiuni la societate, după cum urmează:

1. Pirvu Ionel - 21360 acțiuni 0,36%

CURRICULUM VITAE

➤ **Administrator unic – Giurasevici Dusco Nenad**

- Data nasterii : 1975
- Adresa : Timis, Timisoara
- Telefon : 0720019633
- E-mail : dumar8787@gmail.com

PREGATIRE PROFESIONALA:

- 1989-1993 – Liceul Industrial nr.3 Resita

EXPERIENTA ANTERIOARA:

- 1994- 1995 : SC Gospodaru SRL RESITA
- 1995-2005 : Italia
- 2005-2010 : Asociatie Familiara
- 2010-2014 : B.G.O. Eurocons : Manager

➤ **Director general - PIRVU IONEL**

Locul si data nasterii: Resita, 1963

Domiciliul: Resita, Caras Severin

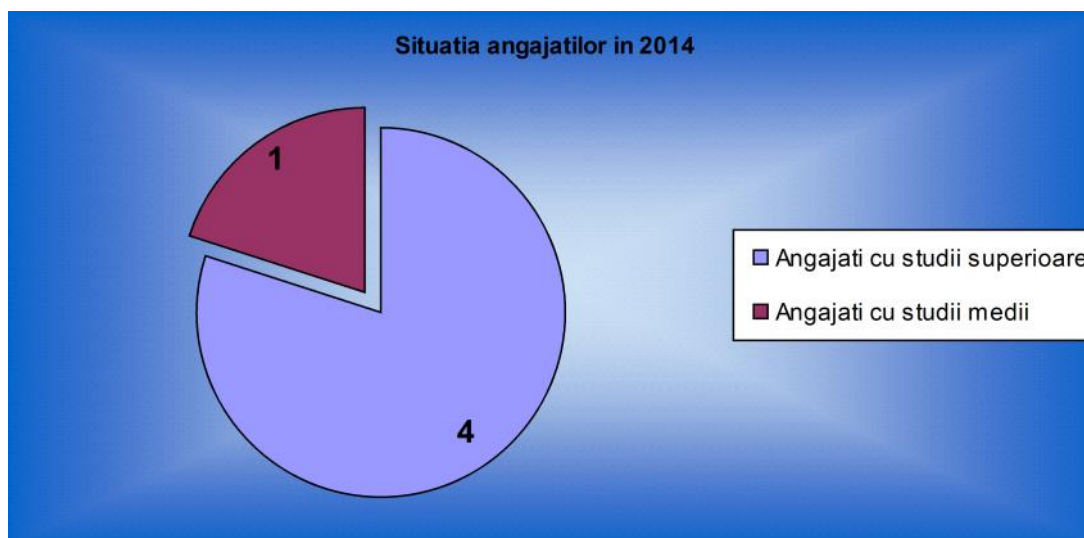
Telefon: 0722478283

Nationalitate/cetatenia: romana

Studii: 1985-1990 - Facultatea de Stiinte Economice Timisoara
- Diploma :economist

Activitate profesionala: 1998-prezent SC Comaliment Resita
Director general
1994-1998 SC Comaliment Resita SA
Director comercial

Specializare, training : 1998 - Curs de evaluarea intreprinderilor organizat de ANEVAR Bucuresti



Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au inregistrat elemente, stari conflictuale de natura afectarii raporturilor dintre angajator si angajati, intre conducere si personalul din societate exista o relatie bazata pe disciplina, incredere si intelegere reciproca.

Angajatii societatii nu sunt organizati intr-un sindicat.

2.6. Descrierea activitatii

Societatea Comercială COMALIMENT RESITA 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., activitatea societății este “Comert cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominantă de produse alimentare, băuturi și tutun” – cod C.A.E.N 4711.

În prezent principala activitate a SC Comaliment Resita S.A. este închirierea de active proprii.

2.7. Cota de piata / Principali competitori

- Societatea Comaliment Resita SA isi desfasoara activitatea pe raza localitatii Resita unde detine o serie de spatii comerciale pe care le inchiriaza
- Principalele active din patrimoniul societatii sunt:
 - Complex Resita Nord,
 - Complex Resita Sud,
 - Magazin Bd.Republicii 26,
 - Magazin Bd.Muncii,
 - Complex Moroasa,
 - Magazin Bd. A.I. Cuza,
 - Magazin Republicii 18,
 - Magazin Bd. Revolutia din Decembrie.

Principalul competitor este societatea Universal SA care de asemenea detine o serie de spatii comerciale pe care le inchiriaza si persoane fizice detinatoare de spatii comerciale

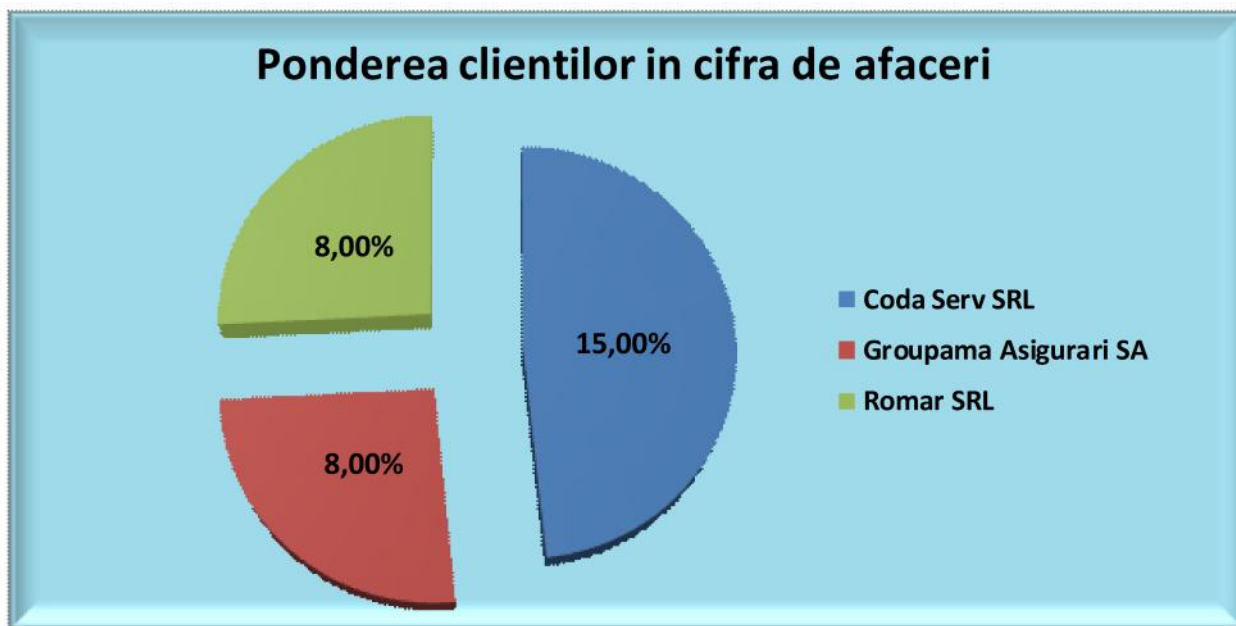
2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Principalii clienti sunt:SC

- Coda Serv SRL,
- SC Graurini SRL,
- SC Romar Cargo SRL,
- SC MP Anedor SRL,
- SC Euroclass SRL

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

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
Coda Serv SRL	15%
Groupama Asigurari SA	8%
Romar SRL	8%



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.

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.

Nu exista societati afiliate.

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale SC COMALIMENT RESITA S.A 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, 31 decembrie 2014 si pentru semestrele incheiate la 30 iunie 2013 si 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 bilanurile financiare pentru semestrul I pentru anii 2013 si 2014.

Bilant contabil prescurtat	2012 auditat	2013 Auditat	2014 auditat	S1 2013 neauditat	S1 2014 neauditat
Imobilizari necorporale	0	0	0	0	0
Imobilizari corporale	1.223.606	1.673.117	1.558.827	1.744.359	1.611.730
Imobilizari financiare	527	527	527	527	527
Active imobilizate	1.224.133	1.673.644	1.559.354	1.744.886	1.612.257
Stocuri	0	0	0	0	0
Creante	745.773	583.724	794.129	407.424	701.782
Investitii pe termen scurt	0	0	0	0	0
Casa si conturi la banci	68.070	19.231	114.264	23.510	31.289
Active curente	813.843	602.955	908.393	430.934	733.071
Cheltuieli in avans	0	0	0	12.766	0
TOTAL ACTIV	2.037.976	2.276.599	2.467.747	2.188.586	2.345.328
Datorii pe termen scurt	112.170	116.966	142.701	151.275	96.228
Datorii termen lung + mediu	0	0	0	0	0
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0	0	0	0

Venituri in avans	0	2.486	0	14.916	0
Capital social	588.993	588.993	588.993	588.993	588.993
Rezerve din reevaluare	712.353	712.353	716.463	712.353	712.353
Rezerve	0	0	246.214	221.518	235.928
Capitaluri proprii	1.925.806	2.157.147	2.325.046	2.022.395	2.249.100
TOTAL PASIV	2.037.976	2.276.599	2.467.747	2.188.586	2.345.328

Contul de profit si pierdere	2012 Auditat	2013 auditat	2014 auditat	S1 2013 neauditat	S1 2014 neauditat
VENITURI din EXPLOATARE	1.139.329	1.065.508	845.961	506.511	430.827
- Productia vanduta	838.755	789.381	658.607	352.277	328.219
-Alte venituri de exploatare	300.574	276.127	187.354	154.234	102.608
-Cifra de afaceri	838.755	789.381	658.607	352.277	328.219
CHELTUIELI de EXPLOATARE	814.260	778.016	640.248	392.806	323.755
-Ch. cu mat. prime si mat. consum.	48.548	41.147	29.940	18.263	12.771
-Alte cheltuieli materiale	2.870	566	0	276	0
-Alte cheltuieli externe	328.546	296.465	215.412	168.957	112.936
-Cheltuieli cu personalul	154.217	162.174	168.516	79.890	82.723
-Ajustari de valoare priv. imobiliarile corp. si necorp.	46.456	123.933	118.399	52.691	61.387
- Ajustari de valoare priv. activele circulante	-	42.044	-	-	-
-Alte cheltuieli de exploatare	233.623	111.588	107.981	72.729	53.938
-Rezultat din exploatare	325.069	287.492	205.713	113.705	107.072
Venituri financiare	37	19	0	14	0
Cheltuieli financiare	0	0	0	0	0
Rezultat financiar	37	19	0	14	0
Rezultat extraordinar	0	0	0	0	0
Venituri totale	1.139.366	1.065.527	845.961	506.525	430.827
Cheltuieli totale	814.260	778.016	640.248	392.806	323.755
Profit brut	325.106	287.511	205.713	113.719	107.072
Impozit pe profit	42.468	56.170	41.924		
Profit net	282.638	231.341	163.789	96.589	91.953
--pt.dividende	-	-	-	-	-

--pt.rezerve si fonduri	16.255	14.410	10.286	-	-
--surse proprii finantare	-	-	-	-	-
-- repartizat pt. acoperire pierderi din anii precedent	53.171	-	-	-	-
--nerepartizat	213.212	216.931	153.503	-	-
Numar de salariati	5	5	5	5	5

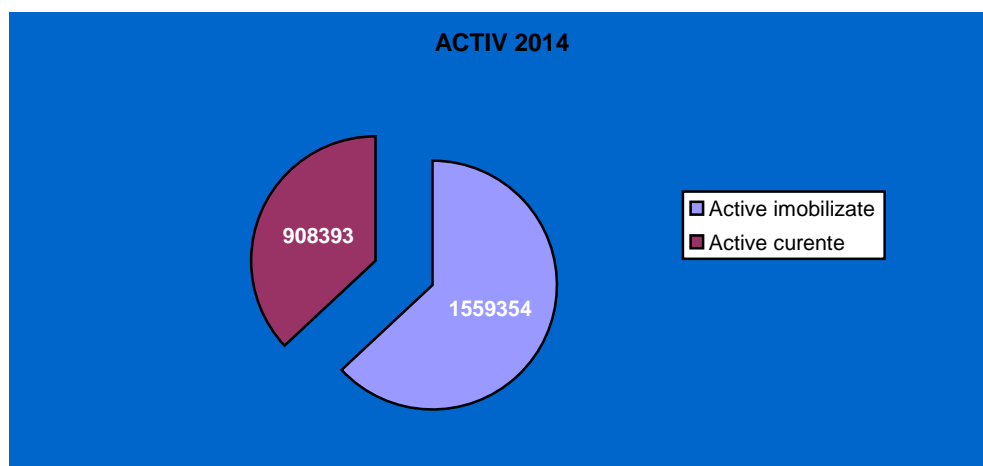
Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost verificata de comisia de cenzori a societatii compusa din: ec. Copil Paraschiva, ec. Potocean Diana si ec. Olariu Nicoleta.

În cadrul rapoartelor elaborate de comisia de cenzori în intervalul 2012-2014, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii SC COMALIMENT RESITA S.A, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.

Evolutia elementelor patrimoniale

ACTIV

La data de 31 decembrie 2014, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 63,19%, respectiv a activelor circulante de 36,81%, în totalul activelor administrate de societate.



Activele imobilizate

La data de 31 decembrie 2014 activul total s-a apreciat fata de sfârșitul anului 2013 cu 8,40%, iar la data de 31 decembrie 2013 activul total s-a depreciat cu 11,71% fata de aceeași perioadă a anului 2012. Finalul anului 2014 în raport cu sfârșitul anului precedent, în cadrul activelor totale se remarcă mai multe modificări structurale. Pe de o parte s-a înregistrat o scădere în valoare netă a activelor imobilizate, respectiv a imobilizărilor corporale (scădere de 6,83%), iar pe de altă parte are loc o creștere a activelor curente cu 50,66%, datorată și creșterii poziției “casa și conturi la bănci” și a poziției “creante”.

La aceeași dată (31 decembrie 2014) activele imobilizate reprezentau 63,19% din activul total. O pondere de peste 99,97% în cadrul activelor imobilizate o detin imobilizările corporale, restul fiind atribuit imobilizărilor financiare în proporție de 0,03%.

La 30.06.2014 activele imobilizate reprezentau 68,74% din totalul activelor.

În perioada analizată nu s-au înregistrat imobilizări necorporale.

Activele curente

În perioada analizată nu s-au înregistrat stocuri.

Creantele au urmat o evoluție descendentă până la finalul anului 2013, intrând pe o pantă descendentă la finalul anului 2014. Acestea au fost 745.773 lei la 31.12.2012, 583.724 lei la finele anului 2013 și 794.129 lei la 31 decembrie 2014.

Indicator	2012	2013	2014
- Creante	745.773	583.724	794.129
- Ponderea creanțelor în total active circulante	91.64%	96.81%	87.42%

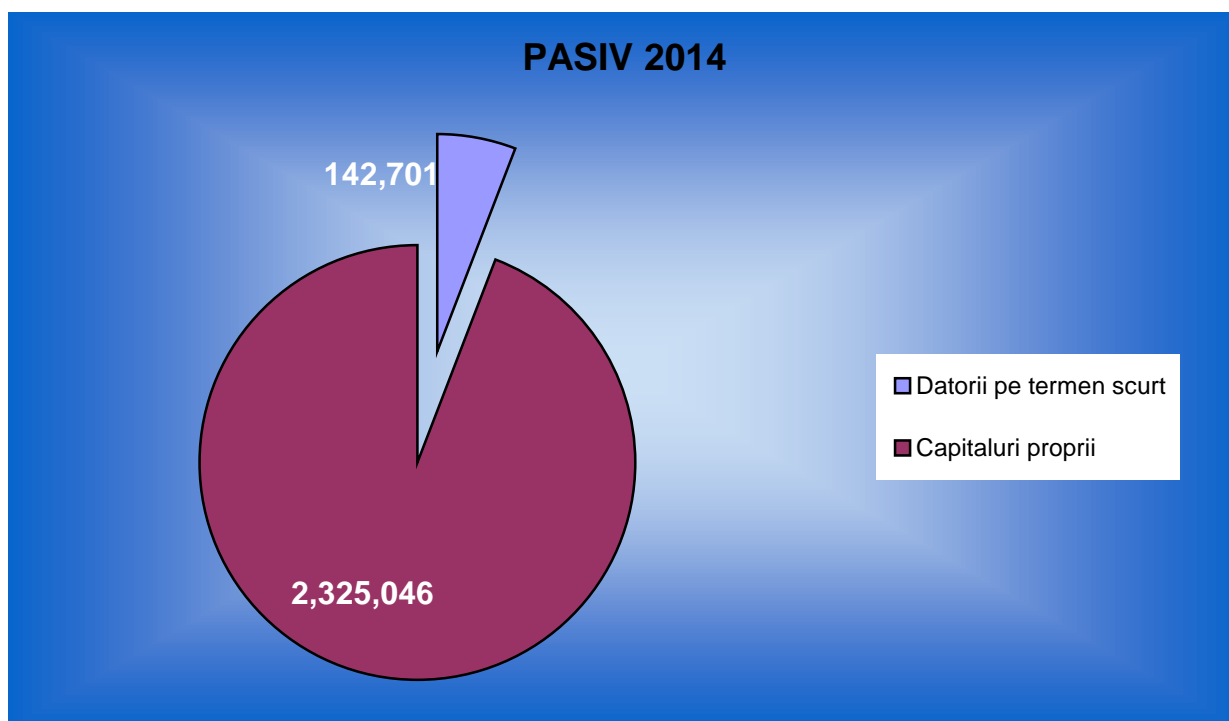
La 30.06.2014 valoarea creanțelor era de 701.782 lei.

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)	68.070	19.231	114.264
- Ponderea disponibilităților în total active (%)	3,34%	0,84%	4,63%

La 30.06.2014 valoarea casei și conturilor la bănci era de 31.289 lei, reprezentând 1,33% din totalul activelor.

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



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend ușor descendent, de la 94,50% (2012) la 94,22% (2014). Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemnează nivele în continua creștere, atingând la sfârșitul anului 2014 suma de 2.325.046 lei.

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

Capitaluri proprii (lei), din care:	2012	2013	2014
-Capital social	588.993	588.993	588.993
- Rezerve din reevaluare	712.353	712.353	716.463
-Rezerve	221.518	235.928	246.214
-Rezultatul reportat	136.559	402.942	619.873
-Rezultatul exercitiului	282.638	231.341	163.789
-Repartizarea profitului	16.255	14.410	10.286
Total	1.925.806	2.157.147	2.325.046

La 30.06.2014 valoarea capitalurilor proprii era de 2.249.100 lei, reprezentând 95,90% din totalul pasivelor.

Datoriile totale ale companiei, înscrise în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2014 se ridică la nivelul de 142.701 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în

cadrul pozitiei financiare a emitentului. Datoriile totale la 31.12.2014 au crescut, fata de anul 2014 cu 22.00%.

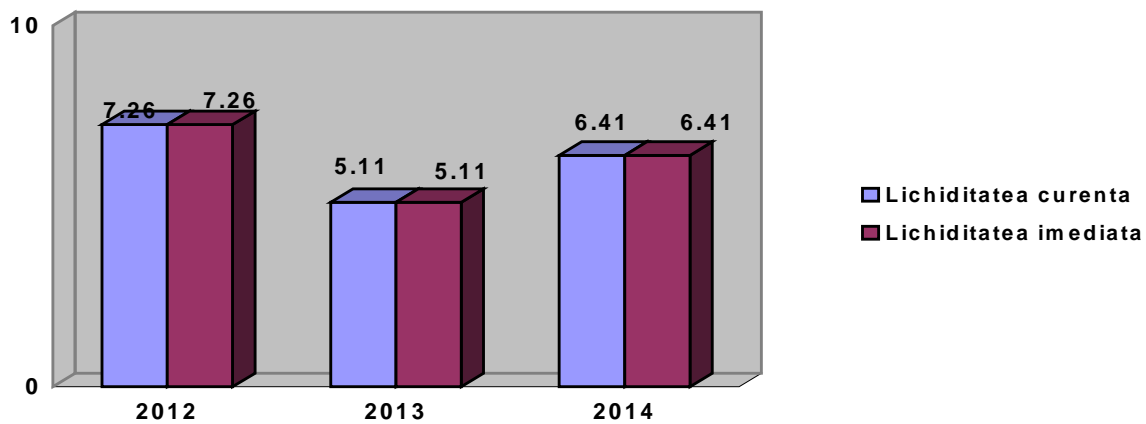
La 30.06.2014 valoarea datoriilor totale era 96.228 lei.

Indicatorul lichiditatii curente:

- 2012 - Active curente/Datorii curente = 7.26
- 2013 - Active curente/Datorii curente = 5.11
- 2014 - Active curente/Datorii curente = 6.41

Indicatorul lichiditatii imediate:

- 2012 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 7.26
- 2013 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 5.11
- 2014 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 6.41



Evolutia activitatii de exploatare si a celei financiare

Activitatea de exploatare

În întreg intervalul de analiza, activitatea operationala a emitentului consta in:

- ”Comert cu amanuntul in magazine nespecializate, cu vanzare predominanta de produse alimentare, bauturi si tutun” – cod C.A.E.N 4711

Conform raportului de gestiune al administratorilor la 31.12.2014, structura veniturilor operationale este urmatoarea:

Indicator	31.12.2012	%	31.12.2013	%	31.12.2014	%
		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare
Productia vanduta	838.755	73.62%	789.381	74.08%	658.607	77.85%
Alte venituri	300.574	26.38%	276.127	25.92%	187.354	21.08%
Total	1.139.329	100%	1.065.508	100%	845.961	100%

La 30.06.2014 valoarea veniturilor din exploatare era de 430.827 lei.

Datele din tabel indica o fluctuatie semnificativa a structurii veniturilor anuale (31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013, respectiv 31 decembrie 2014).

Cheltuielile din exploatare la nivelul anului 2014 însumeaza 640.248 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societatii sunt in procent de 18,94% în totalul cheltuielilor de exploatare din 2012, 20,84% in anul 2013, iar în 2014 procentul este de 26,32%.

La 30.06.2014 valoarea cheltuielilor din exploatare era de 323.755 lei.

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

	2012	2013	2014
CHELTUIELI de EXPLOATARE	814.260	778.016	640.248
-- mat. prime si materiale consumabile	48.548	41.147	29.940
-- alte ch. material	2.870	566	-
-- alte ch. externe	328.546	296.564	215.412
-- cheltuieli cu personalul	154.217	162.174	168.516
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	46.456	123.933	118.399
-- ajustari de valoare priv. activele circulante	-	42.044	-
-- alte cheltuieli de exploatare	233.623	111.588	107.981

Activitatea financiara

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

	2012	2013	2014
Venituri financiare	37	19	-
Cheltuieli financiare	-	-	-
Rezultat financiar	37	19	-

La 30.06.2014 valoarea rezultatului financiar era de 14 lei.

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

Ponderile elementelor de venit și cheltuieli nu suferă mutații importante, per total, în perioada analizată, cu excepția cheltuielilor din exploatare.

ANALIZA IN STRUCTURA [%]			
Contul de profit si pierdere	2012	2013	2014
VENITURI TOTALE	100%	100%	100%
VENITURI din EXPLOATARE	99.997%	99.998%	100%
Cifra de afaceri:	73.62%	74.08%	77.85%
Alte venituri de exploatare	26.38%	25.92%	22.15%
Venituri financiare	0.003%	0.002%	0%
Venituri extraordinare	0%	0%	0%
CHELTUIELI TOTALE	100%	100%	100%
CHELTUIELI de EXPLOATARE	100%	100%	100%
-- mat. prime și materiale consumabile	5.96%	5.29%	4.68%
-- alte ch. materiale	0.35%	0.07%	-
-- alte ch. externe	40.35%	38.12%	33.64%
-- cheltuieli cu personalul	18.94%	20.85%	26.32%
-- ajustări de valoare priv. imobil.corp și necorp.	5.71%	15.93%	18.49%
-- ajustări de valoare priv. activele circulante	-	5.40%	-
-- alte cheltuieli de exploatare	28.69%	14.34%	16.87%

Cheltuieli financiare	0.00%	0.00%	0.00%
Cheltuieli extraordinare	0.00%	0.00%	0.00%

In perioada celor 3 ani analizati societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 1.139.366 lei, 1.065.527 lei, respectiv 845.961 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 814.260 lei (31.12.2012), 778.016 lei (31.12.2013) si 640.248 lei (31.12.2014). În aceste conditii, s-a înregistrat un profit de 282.638 lei (31.12.2012), profit in suma de 6231.341 lei (31.12.2013) si 163.789 lei la 31.12.2014.

La 30.06.2014 valoarea veniturilor totale a fost de 430.827 lei, valoarea cheltuielilor totale a fost de 323.755 lei, iar valoarea profitului net obtinut a fost de 91.953 lei.

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

Ponderea produselor oferite in veniturile si in totalul cifrei de afaceri a companiei:

Denumire indicator	2011	2012	2013	S. 2014
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%	100%
Productia vanduta	100%	100%	100%	100%
Venituri din vanzarea marfurilor	0%	0%	0%	0%

3.3. 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 catre Adunarea Generala a Actionarilor la finele fiecarui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinat platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generala 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 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.

3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii

Emitentul promoveaza o creștere profitabilă prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.

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 inflatie si riscul dobanzii afecteaz costul de oportunitate. Este necesar ca detin torii de actiuni s ia în considerare faptul c rata inflatiei poate fluctua i c operatiunile, conditiile financiare i rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie s tin seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflatat.

Globalizare. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prev zut sau de controlat, precum schimb rile tehnologice radicale, concurenta, evenimentele catastrofice sau conditiile economice generale, pot s influenteze activitatea emitentului sau cursul actiunilor.

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

Riscul de pret este specific actiunilor listate i const în posibilitatea ca unele titluri s intre în declin în viitor. Pretul de piat al actiunilor poate fi volatil i poate înregistra sc deri semnificative i bru te, în consecint , investitiile actionarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Sc derile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferenta dintre rezultatele anuntate de emitent i estim rile anali tilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum i, ca urmare a volatilit ii generale care poate caracteriza Bursa de Valori Bucure ti la un moment dat.

Emitentul a început demersurile necesare admitterii 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, inasa 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 în ceea ce prive te lichiditatea i volatilitatea pietei i a valorii titlurilor cotate. Ace ti factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

Riscurile operationale însumeaz toate riscurile pe care compania i le asum în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul r mas dup eliminarea celui financiar i a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea e ecului privind procedurile interne, staff-ul i sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea rat rii afacerilor datorit erorilor umane.

Atragerea si pastrarea angajatilor calificati. Nereu ita în a atrage un num r suficient de mare de personal calificat corespunz tor, migrarea, neadaptarea sau sc derea pietei de personal, dar i cre terea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desf urat de emitent. Concurenta în privinta atragerii de personal calificat este ridicat .

Unul dintre riscurile legate de personalul i conducerea emitentului îl reprezint posibilitatea pierderii angajatilor de înalt calificare c tre companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale i compensatii peste nivelul actual oferit de c tre emitent.

Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului. Orice dezvoltare implic riscuri, legate atât de eficienta proiectelor cât i de obtinerea surselor de finantare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare i va încerca, de fiecare dat , s - i stabileasc un raport optim între sursele proprii, cele atrase i cele împrumutate.

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

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 potentiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

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:

<i>Contul de profit si pierdere</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
Cifra de afaceri	760000	-	-	-	-
Cheltuieli de exploatare	768840	-	-	-	-
Rezultat operational	196160	-	-	-	-
Rezultat financiar	-	-	-	-	-
Rezultat brut	196160	-	-	-	-
Rezultat net	164774	-	-	-	-
Rezultat net pe actiune (lei)	0,02	-	-	-	-

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor 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 COMALIMENT RESITA S.A

Giurasevici Dusco Nenad - Administrator unic

CONSULTANT AUTORIZAT

IFB FINWEST S.A.

Octavian Molnar – Director general

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 COMALIMENT RESITA S.A

Giurasevici Dusco Nenad - Administrator unic



CONSULTANT AUTORIZAT

IFB FINWEST S.A.

Octavian Molnar - Director general

