

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

POTIS CAPITAL 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 (POTIS CAPITAL 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 (POTIS CAPITAL 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 POTIS CAPITAL 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

POTIS CAPITAL S.A., cu sediul social in Romania, Jud. Cluj, Mun. Cluj-Napoca, B-dul Muncii, Nr. 18, J12/2119/2009 CUI 26195097, reprezentata de Presedinte CA Muresan Octavia Anamaria verificand informatiile POTIS CAPITAL S.A., Presedinte CA Muresan Octavia Anamaria, 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.

AUDITORI FINANCIARI

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 au fost auditate de societatea comerciala

EUROAUDIT SRL, cu sediul social in mun. Cluj-Napoca, str. Inau, nr. 2A, CUI RO 3765059, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J12/1413/1993, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 314/2003, reprezentata legal de Prof. univ. dr. Popa Ioan, auditor nr. 1014.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

<i>Denumirea</i>	POTIS CAPITAL S.A.
<i>Sediul social</i>	Romania, Jud. Cluj, Mun. Cluj-Napoca, B-dul Muncii, nr. 18
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J12/2119/2009
<i>Cod unic de inregistrare</i>	26195097
<i>Telefon</i>	0720/660263
<i>Fax</i>	0264/403588
<i>E-mail</i>	potis.capital@gmail.com
<i>Web</i>	-
<i>Domeniu de activitate</i>	Activitati de consultanta pentru afaceri si management
<i>Cod CAEN</i>	7022
<i>Simbol de tranzactionare</i>	POTI
<i>Cod ISIN</i>	ROPOTIACNOR0
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Presedinte CA - Muresan Octavia Anamaria

2.2. Scurt istoric al societatii

Societatea Potis Capital SA, a luat fiinta in anul 2009 ca rezultat din divizarea simetric si par ial a S.C. LCS IMOBILIAR S.A., în conformitate cu prevederile proiectului de divizare avizat de judec torul delegat de pe lâng Oficiul Registrului Comer ului Cluj si publicat în Monitorul Oficial al României nr. 4423 din data de 18.08.2009.

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. 190379/08.05.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 103.000,00 lei, varsat integral de actionari, divizat in 1.030.000 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)	
LIMITED CONSCIACO	318.203	31.820,30	30,8935%
TREBELA LIMITED	313.696	31.369,60	30,4559%
LOCALINK LIMITED	143.988	14.398,80	13,9794%
Pers. fizice	181.952	18.195,20	17,6652%
Pers. juridice	72.161	7.216,10	7,0059%
TOTAL	1.030.000	103.000	100%

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

Capitalizare anticipata: 1,23 milioane euro

Capitalizarea anticipata a fost determinata pe baza capitalurilor proprii obtinute de societate la data 31.12.2014.

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:

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 putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:	775.887 actiuni	75,3288%
- Limited Consciaco: 318.203 actiuni (30,8935%)		
- Trebela Limited: 313.696 actiuni (30,4559%)		
- Localink Limited: 143.988 actiuni (13,9794%)		
Free Float	254.113 actiuni	24,6712%

Numarul total de actionari: 563

2.4. Conducerea societatii

La data de 30.04.2015 componenta Consiliului de Administratie al POTIS CAPITAL SA este:

Nume	Calitate
Muresan Octavia Anamaria	Presedinte CA
Runcan Marius Calin	Membru CA
Bordean Paul Lucian	Membru CA

Sursa: Emitentul

CURRICULUM VITAE

Muresan Octavia Anamaria

Experienta

Consilier Juridic-inregistrat in Tabloul Consilierilor Juridici Cluj

(Full time) Perioada: Iunie 2010 - prezent (4 ani si 9 luni)

Firma, localitate: SC TRICOTAJE SOMESUL SA

Perioada: Iunie 2010 - prezent (4 ani si 9 luni)

Functionar in activitati comerciale, administrative si preturi

Perioada: Noiembrie 2007 - Aprilie 2010 (2ani si 5 luni)

Firma, localitate: BUENA MESA

Programator

Perioada: Iulie 2007 - Octombrie 2007 (3 luni)

Firma, localitate: RO COURIER LOGISTIC GRUP CLUJ-NAPOCA

Ocupatia / Domeniul jobului: Muncitori / Tehnicienii

Asistent Avocat

Perioada: Septembrie 2004 - Octombrie 2007 (3 ani si 1 luni)

Firma, localitate: SOCIETATEA CIVILA DE AVOCATURA - "Cristea, Popovici si Asociatii" Ocupatia / Domeniul jobului: Institutii / profesii liberale

Secretara

Perioada: Septembrie 2003 - Aprilie 2004 (7 luni)

Firma, localitate: S.C. PROVIGRUP IMPEX S.R.L CLUJ-NAPOCA

Secretara

Perioada: Noiembrie 2002 - Septembrie 2003 (10 luni)

Firma, localitate: S.C.IMPEX ROMSCO CPH SECURITY S.R.L. CLUJ-NAPOCA

Lucrator comercial

Perioada: Decembrie 2000 - Aprilie 2002 (1 ani si 4 luni)

Firma, localitate: MULLER-BROT MUNCHEN GERMANIA

Lucrator comercial

Perioada: Ianuarie 2000 - August 2000 (7 luni)

Firma, localitate: S.C. VENUS S.R.L. CLUJ-NAPOCA

Master / Studii postuniversitare

Universitatea Crestina "Dimitrie Cantemir" (2013 – 2015), Cluj Napoca

Profilul: Drept

Facultate (terminat)

Universitatea Babes-Bolyai (2004 - 2008), Cluj Napoca

Profilul: Drept

Liceu / Scoala profesionala

Colegiul Economic "Iulian Pop" (2000 - 2004), Cluj Napoca

Profilul: Turism si servicii

CURRICULUM VITAE - CALIN MARIUS RUNCAN

EXPERIENTA PROFESIONALA

MEDIATOR (Full time)

Perioada: Februarie 2013 - prezent (2 ani si 2 luni)

Firma, localitate: B. M. RUNCAN MARIUS, Cluj Napoca

Ocupatia / Domeniul jobului: Institutii / profesii liberale

REPREZENTANT VANZARI (Full time)

Perioada: Aprilie 2010 - prezent (5 ani)

Firma, localitate: SC BATTERY TEAM SRL

Ocupatia / Domeniul jobului: Vanzari

ADMINISTRATOR (Full time)

Perioada: Ianuarie 2010 - prezent (5 ani si 3 luni)

Firma, localitate: SC POTIS CAPITAL, Cluj Napoca

Ocupatia / Domeniul jobului: Finante

reprezentant vanzari

Perioada: August 2006 - Ianuarie 2009 (2 ani si 5 luni)

Firma, localitate: sc merk cluj-napoca

Ocupatia / Domeniul jobului: Vanzari ofertare, identificare clienti noi, negociere, urmarire si incasare debite, dezvoltarea zonei arondate.

agent vanzari

Perioada: Iulie 2001 - Aprilie 2006 (4 ani si 9 luni)

Firma, localitate: cluj napoca sc miss distr.group

Ocupatia / Domeniul jobului: Vanzari

operator vanzari

Perioada: August 2000 - Iulie 2001 (11 luni)

Firma, localitate: Metro Cash&Carry CLUJ

Ocupatia / Domeniul jobului: Vanzari

VANZATOR PRODUSE PETROLIERE

Perioada: Martie 1999 - Aprilie 2001 (2 ani si 1 luni)

Firma, localitate: CLUJ NAPOCA.SC AWA.SRL

Ocupatia / Domeniul jobului: Vanzari

VANZAREA PRODUSELOR PETROLIERE, FACTURARE, INCASARE.

REPEZENTANT VANZARI

Perioada: Septembrie 1995 - Octombrie 1998 (3 ani si 1 luni)

Firma, localitate: CLUJ NAPOCA,SC PROFINET

Ocupatia / Domeniul jobului: OfficeJobs

DISTRIBUTIE PRODUSE PANIFICATIE

OPERATOR CALCULATOR,

Perioada: Februarie 1991 - Iunie 1994 (3 ani si 4 luni)

Firma, localitate: CLUJ NAPOCA,SC UNIREA,

Ocupatia / Domeniul jobului: IT / Telecom

STUDII

Master / Studii postuniversitare

UNIVERSITATEA "BOGDAN-VODA" (2009 - 2010), Cluj Napoca

Profilul: Drept

MASTERAT STIINTE PENALE

Facultate (terminat)
UBV,FAC. DE DREPT (2005 - 2009), Cluj Napoca
Profilul: Drept
MASTER STIINTE PENALE,
ATESTAT DE MEDIATOR (ALTERNATIVA INSTANTELOR DE JUDECATA)

2.5. Detalii cu privire la angajati

Emitentul își respectă angajații, recunoscându-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 angajații reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numărul mediu al angajaților societății în anul 2014 a fost de 3.

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 Potis Capital SA este autorizată Conform nomenclatorului privind clasificarea activităților din economia națională – CAEN-Activități de consultanță în management.

2.7. Cota de piață / Principali competitori

2.8. Principalii indicatori operationali

Stabilirea unor indicatori de performanță operationali permite o analiză coerentă cantitativă și calitativă a activității operationale, ceea ce apoi ușurează identificarea cauzelor pentru neperformanță sau a zonelor unde se poate îmbunătăți.

2.9.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.

Denumire	Tara de origine	Procentul de actiuni detinute
CONSCIACO LIMITED	CIPRU	30,89 %
TARBELA LIMITED	CIPRU	30,46%

Societatile care detin participatii de minimum 25% din capitalul social al societatii Potis Capital SA sunt:

- CONSCIACO LIMITED - Lefkosia/Cypru,
- TREBELA LIMITED – Limassol/Cypru.

Societatile la care Potis Capital SA detine participatii de minimum 25% din capitalul social sunt:

- ALCOM INVEST SA – Zalau/Salaj,
- ALCOM TRADE SA – Zalau/Salaj,
- ALCOM CENTER SA - Zalau/Salaj,
- ALCOM MIX SA - Zalau/Salaj,
- ALCOM GENERAL SA - Zalau/Salaj.

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Situatiile financiare individuale ale emitentului SC POTIS CAPITAL 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 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.

Bilant contabil prescurtat	2012 Auditat	2013 Auditat	2014 Auditat
Imobilizari necorporale	-	-	-
Imobilizari corporale	-	-	-
Imobilizari financiare	5.486.772	5.486.772	5.486.772
Active imobilizate	5.486.772	5.486.772	5.486.772
Stocuri	-	-	-
Creante	50.020	67.210	70.871
Alte creante	50.020	67.210	70.871
Casa si conturi la banci	166.399	26.194	7.840
Active curente	216.419	93.404	78.711
Cheltuieli in avans	-	208	208
TOTAL ACTIV	5.703.191	5.580.384	5.565.691
Datorii pe termen scurt	18.619	12.463	63.422
Capital social	103.000	103.000	103.000
Rezerve	5.772.275	5.772.275	5.772.275
Capitaluri proprii	5.684.572	5.567.921	5.502.269
TOTAL PASIV	5.703.191	5.580.384	5.565.691

Contul de profit si pierdere	2012 Auditat	2013 Auditat	2014 Auditat
VENITURI din EXPLOATARE	-	-	-
CHELTUIELI de EXPLOATARE	130.934	119.621	65.190
-Cheltuieli cu personalul	46.344	46.330	46.017
-Alte cheltuieli de exploatare	84.590	73.291	19.173
Rezultat din exploatare	-130.934	-119.621	-65.190
Venituri financiare	9.740	3.370	132
Cheltuieli financiare	369	316	594
Rezultat financiar	9.371	3.054	-462
Venituri totale	9.740	3.370	132
Cheltuieli totale	131.303	119.937	65.784
Profit brut	-121.563	-116.567	-65.652
Impozit pe profit	-	-	-
Profit net	-121.563	-116.651	-65.652
--pt.dividende	-	-	-
--pt.rezerve si fonduri	-	-	-
--surse proprii finantare	-	-	-
--nerepartizat	-	-	-
Numar mediu de salariatii	3	3	3

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, a fost auditata de societatea EUROAUDIT SRL, cu sediul social in mun. Cluj-Napoca, str. Inau, nr. 2A, CUI RO 3765059, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J12/1413/1993, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 314/2003, reprezentata legal de Prof. univ. dr. Popa Ioan, auditor inregistrat cu nr. 1014 la C.A.F.R..

Auditul a fost desfasurat în conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel încât sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative.

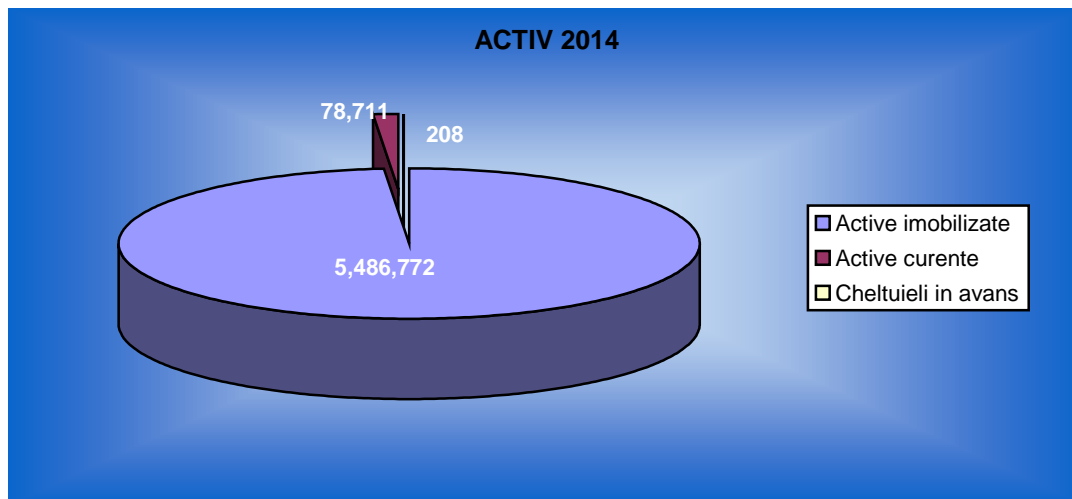
În cadrul rapoartelor de audit elaborate în intervalul 2011-2014, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele

semnificative pozitia financiara a societatii SC POTIS CAPITAL 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 reprezenta 98,58% % din activul total, iar activele circulante 1,42% din total activ. La data de 31 decembrie 2013, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 98,32%, respectiv a activelor circulante de 16,78%, în totalul activelor administrate de societate.



Activele imobilizate

La data de 31 decembrie 2014 activul total s-a depreciat fata de sfârșitul anului 2013 cu 0,26%, la data de 31 decembrie 2013 activul total s-a depreciat fata de sfârșitul anului 2012 cu 2,15%. 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 creștere în valoare netă a poziției “alte creanțe”, iar pe de alta parte are loc o scădere a poziției “casa și conturi la bănci”.

La aceeași dată (31 decembrie 2014) activele imobilizate reprezentau 98,58% din activul total. O pondere de 100% în cadrul activelor imobilizate o detin imobilizările financiare.

Nu s-au înregistrat imobilizări corporale și necorporale în perioada analizată.

Activele curente

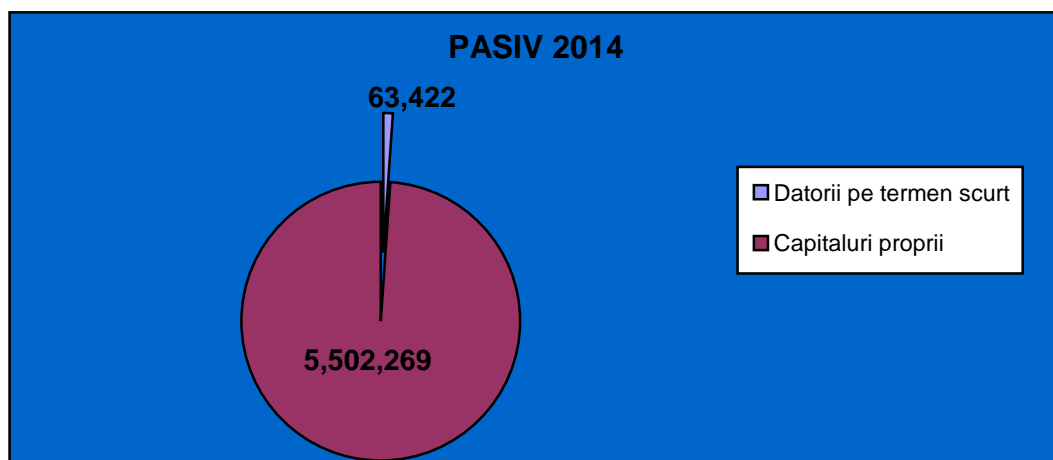
In perioada celor 3 ani analizati nu s-au inregistrat stocuri.

Creantele au urmat o evolutie ascendenta pana la finalul anului 2014. Acestea au fost 50.020 lei la 31.12.2012, 67.210 lei la finele anului 2013, iar in 2014 creantele au fost in suma de 70.871 lei.

Evolutia disponibilitatilor societatii pune în evidenta o fluctuatie a lichiditatii, pe tot parcursul perioadei de analiza.

Indicator	2012	2013	2014
-Casa si conturi la banci (lei)	166.399	26.194	7.840
-Ponderea disponibilitatilor in total active (%)	2,92%	0,47%	0,14%

Cheltuielile înregistrate în avans inregistrate in anul 2011 au fost in suma de 12.631 lei, in 2012 in suma de 48.346 lei, in 2013 in suma de 10.116 lei, iar in 2014 in suma de 33.792.



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend usor descendent. Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemneaza nivele in descrestere, atingând la sfârșitul anului 2014 suma de 5.502.269 lei.

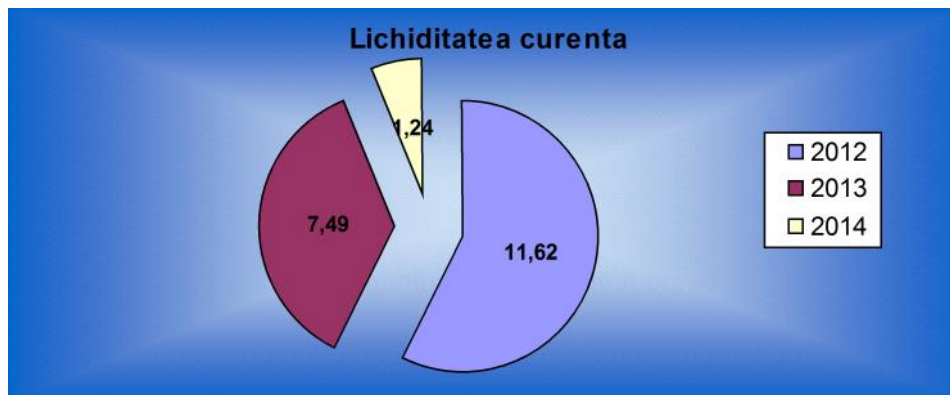
Evolutia capitalurilor proprii este prezentata în continuare, pe natura elementelor constitutive:

Capitaluri proprii (lei), din care:	2012	2013	2014
-Capital social	103.000	103.000	103.000
-Rezerve	5.772.275	5.772.275	5.772.275
-Rezultatul reportat	-69.140	-190.703	-307.354
-Rezultatul exercitiului	-121.563	-116.651	-65.652
Total	5.684.572	5.567.921	5.502.269

Datoriile totale ale companiei, înscrise în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2014 se ridică la nivelul de 63.422 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în cadrul poziției financiare a emitentului.

Indicatorul lichidității curente:

- 2012 - Active curente/Datorii curente = 11.62
- 2013 - Active curente/Datorii curente = 7.49
- 2014 - Active curente/Datorii curente = 1.24



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 diviziunea 70, grupa 7022 „Activități de consultanță pentru afaceri și management”.
- Obiectul de activitate este definit în Statutul societății, este codificat conform C.A.E.N. și este înregistrat la Registrul Comerțului Cluj.

Conform raportului consiliului de administrație, în perioada analizată nu s-au înregistrat veniturile din exploatare.

Cheltuielile din exploatare la nivelul anului 2014 însumează 65.190 lei.

Analiza structurală comparativă a cheltuielilor din exploatare conform situațiilor prezentate de emitent se prezintă astfel:

	2012	2013	2014
CHELTUIELI de EXPLOATARE	100.0%	100.0%	100.00%
-- cheltuieli cu personalul	35,39%	38,73%	70,59%
-- alte cheltuieli de exploatare	64,61%	61,27%	29,41%

Activitatea financiara

În ceea ce privește desfășurarea operațiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influențat de venituri din dobânzi bancare, alte venituri financiare precum și de alte cheltuieli financiare. Evoluția rezultatului financiar în intervalul de analiză este prezentată în continuare:

	2012	2013	2014
Venituri financiare	9.740	3.370	132
Cheltuieli financiare	369	316	594
Rezultat financiar	9.371	3.054	-462

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

ANALIZA IN STRUCTURA [%]			
Contul de profit si pierdere	2012	2013	2014
VENITURI TOTALE	100%	100%	100%
VENITURI din EXPLOATARE	0,00%	0,00%	0,00%
Venituri financiare	100%	100%	100%
Venituri extraordinare	0%	0%	0%
CHELTUIELI TOTALE	100%	100%	100%
CHELTUIELI de EXPLOATARE	99,72%	99,74%	99,10%
CHELTUIELI FINANCIARE	0,28%	0,26%	0,90%
Cheltuieli extraordinare	0.00%	0.00%	0%

Astfel, la 31.12.2012, 31.12.2013, respectiv 31.12.2014 societatea a obținut un nivel al veniturilor totale de 9.740 lei, 3.370 lei, respectiv 132 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat

131.303 lei (31.12.2012), 119.937 lei (31.12.2013) si 65.784 lei (31.12.2014). În aceste conditii, s-a înregistrat o pierdere in suma de 121.563 lei (31.12.2012), o pierdere de 116.651 lei la 31.12.2013 si o pierdere de 65.652 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 catre Adunarea Generala a Actionarilor la finele fiecui 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 - Societatea nu are in vedere crearea de noi produse.

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 prețurilor. 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 să 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 prevăzută sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

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

Riscul de preț este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de preț pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte

importante, precum și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

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 cunoștința 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 erorii 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 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:

Contul de profit si pierdere	2015	2016	2017	2018	2019
Cifra de afaceri	50.000	60.000	70.000	80.000	100.000
Cheltuieli de exploatare	30.300	33.000	35.000	38.000	45.000
Rezultat operational	19.700	27.000	35.000	42.000	55.000
Rezultat financiar	500	650	700	800	850
Rezultat brut	20.200	27.650	35.700	42.800	55.850
Rezultat net	20.200	27.650	35.700	42.800	55.850
Rezultat net pe actiune (lei)	0,019612	0,026845	0,03466	0,041553	0,054223