



## MEMORANDUM

**intocmit pentru admiterea actiunilor emise de S.C. COMVEX S.A. pe AeRO –  
piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti**

**(Document de Presentare a Societatii)  
aprilie 2015**

**Consultant autorizat  
SSIF Interfinbrok Corporation SA  
[www.interfinbrok.ro](http://www.interfinbrok.ro)**

*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.*

1.	<b>Persoane responsabile:</b>	Pentru Emitent: Viorel Panait – Presedinte al Consiliului de Administratie /Director General al SC Comvex SA Pentru Consultant autorizat: Nicoleta Spiratos - Director General al SSIF Interfinbrok Corporation SA
2.	<b>Nume emitent:</b>	S.C. COMVEX S.A.
3.	<b>Domeniu de activitate:</b>	Obiect principal de activitate: servicii de manipulare (incarcare, descarcare si depozitare) a marfurilor solide in vrac.
4.	<b>Cod CAEN:</b>	5224
5.	<b>Cod fiscal / CUI:</b>	1909360
6.	<b>Numar inregistrare la Registrul Comertului:</b>	J13/622/1991
7.	<b>Adresa:</b>	Constanta,Incinta Port,Dana 80-84, jud.Constanta,Romania



8.	<b>Telefon:</b> <b>Fax:</b> <b>E-mail:</b> <b>Adresa paginii internet:</b>	0241-603051 0241-639010 <a href="mailto:office@comvex.ro">office@comvex.ro</a> <a href="http://www.comvex.ro">www.comvex.ro</a>
9.	<b>Numele persoanei de legatura cu BVB:</b>	Madalina Militaru
10.	<b>Simbolul de tranzactionare:</b>	CMVX
11.	<b>Codul ISIN:</b>	ROCMVXACNOR7
12.	<b>Scurt istoric al societatii:</b>	<p>Comvex S.A. a fost infiintata in anul 1991, fiind cel mai mare terminal specializat in operarea materiilor prime solide vrac din arealul Marii Negre, acoperind o suprafata de 700 386 mp in sudul Portului Constanta.</p> <p>Societatea este certificata pe standardele de management al calitatii ISO 9001:2008, sistemul de management de mediu conform ISO 14001:2009 si sistemul de management al sanatatii si securitatii ocupationale conf OHSAS 18001:2007. De asemenea, respecta cerintele Codului International pentru Securitatea Navelor si Facilitatilor Portuare (ISPS).</p> <p>Actiunile Comvex SA sunt tranzactionate din data de 22.11.1996 si pana in prezent pe piata RASDAQ ( Bursa de Valori Bucuresti), categoria II-R.</p>
13.	<b>Descrierea activitatii:</b>	<p>Terminalul Comvex este liderul specializat in manipularea, depozitarea si transbordarea materiilor prime solide vrac cum ar fi minereuri de fier, carbuni, cocs, bauxita, dispunand de facilitati complete si moderne de operare situate in Portul Constanta, Romania.</p> <p>Comvex S.A. este al doilea operator portuar ca importanta si volum de trafic din Portul Constanta si din Europa Centrala si de Est.</p> <p>Comvex S.A. dispune pentru <b>operatiunile de descarcare</b> de un cheu format din 5 dane, cu lungime totala de 1.400 m si o adancime a apei cuprinsa intre 10,8 si 18,5 m.</p> <p>Echipamentul pentru descarcare este compus din 3 poduri</p>



		<p>descarcatoare cu graifer de 50 tf. capacitate de ridicare fiecare, avand o rata de descarcare de 2.000 mt/ora/buc.</p> <p>Fiecare pod descarcator este deservit de un singur operator, toate informatiile tehnice fiind disponibile pe panourile din cabina operatorului.</p> <p>Functionarea echipamentului si a fluxului de descarcare este controlat via PLC, care se afla in sediul central al departamentului electronic. PLC.ul este echipat cu 490 intrari/iesiri si proceseaza toate informatiile necesare transmise de catre senzori si echipamentul de protectie in vederea asigurarii unei functionari sigure si eficiente.</p> <p>Sistemul de benzi transportoare are o lungime totala de 22 km. Doua dintre benzile transportoare magistrale au cate 1,5 km lungime si o productivitate de 4.000 mt/ora fiecare ,iar cea de-a treia , inaugurata la 01.08.2006 , are o lungime de 2 km si o productivitate de 4000 mt/ora.</p> <p>Echipamentele electrice transmit informatia catre un sistem controlat de PLC conectat la retea de transfer a datelor.</p> <p>Din zona de descarcare marfa poate fi transmisa prin sistemul de benzi transportoare in depozitul principal, la masinile de incarcare barje, la terminalul de incarcare vagoane CF sau poate fi descarcata pe cheu in zona prestocului.</p> <p>Comvex S.A. dispune de asemenea de o macara portal tip transtainer si calea de rulare aferenta prin intermediul careia se pot descarca vagoane CF tip EACS. Totodata exista in functiune si o instalatie pentru descarcarea vagoanelor tip FALS.</p> <p><b>Cheul pentru incarcari</b> este format din 3 dane cu o lungime totala de 600 metri si o adancime a apei cuprinsa intre 6,6 – 7 metri.</p> <p>Echipamentul de incarcare este compus din trei masini pentru incarcarea barje cu o capacitate medie de incarcare de 2.000 mt/ora/buc., deschiderea bratului permitand incarcarea simultana a 2 barje de 3.000 tone capacitate.</p> <p>Comvex are posibilitatea de a incarca marfurile si in vagoane CF prin intermediul terminalului de cale ferata ce are o capacitate de incarcare de 20.000 mt/zi.</p> <p>De asemenea, la cheul maritim (5 dane cu o lungime totala de 1.400 m) se pot efectua incarcari de nave cu pescaje de pana la 17,8 m.</p>
--	--	---



		<p><b>Spatiul de depozitare</b> se intinde pe o suprafata de cca. 600.000 mp din care 155.996 mp sunt situati in lungul cheului maritime (prestoc).</p> <p>Capacitatea totala de depozitare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ minereu de fier: 3.500.000 mt</li> <li>✦ carbune: 2.000.000 mt</li> <li>✦ bauxita: 3.200.000 mt</li> </ul> <p>In depozit opereaza 4 masini combinate (depozitare – expediere):</p> <p>Capacitate depozitare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ minereu de fier: 4.000 mt/ora/buc.</li> <li>✦ carbune: 1.400 mt/ora/buc.</li> </ul> <p>Capacitate de expediere:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ minereu de fier: 2.000 mt/ora/buc.</li> <li>✦ carbune: 1.400 mt/ora/buc.</li> </ul> <p>Utilaje mobile:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✦ autoincarcatoare frontale: 15 x 3,5 m<sup>3</sup> (6 x Stalowa Wola si 9 x Liebherr) + 1 x BobCat + 1 x Fadroma</li> <li>✦ buldozer pe senile: 1 x S 1500 (180 HP)</li> <li>✦ buldozer pe pneuri: 1 x A 3600 L (540 HP)</li> <li>✦ buldozer pe pneuri: 1 x CATERPILAR (960 HP)</li> <li>✦ macarale auto: 2 x 25 tone si 1 x 40 tone</li> <li>✦ excavatoare pe pneuri : 3 x Liebherr</li> <li>✦ excavatoare pe senile : 2 x Liebherr</li> </ul> <p>Comvex S.A. este singurul terminal pentru operarea marfurilor solide vrac din arealul Marii Negre care are posibilitatea de a acosta nave tip „cape size” de mare capacitate (pana la 220.000 tdw), are rate de descarcare din nave maritime de pana la 45.000 to/zi si o buna localizare geografica, avand legatura directa la Canalul Dunare-Marea Neagra si oferind partenerilor contractuali posibilitatea de a livra materiile prime nu numai in interiorul tarii, dar si catre zonele industriale din Austria, Ucraina, Bulgaria, Ungaria si Serbia.</p>
14.	<b>Informatii cu privire la actiuni si la structura actionariatului:</b>	<p>Capitalul social este in valoare de 14.139.927,5 lei, impartit in 5.655.971 actiuni nominative cu o valoare nominala de 2,50 lei/actiune. La data de 31.12.2014, structura actionariatului este urmatoarea:</p> <p>Solidmet SRL- 63,2421%</p> <p>Expert Placement Services LTD – 28,1301%</p> <p>Alti actionari persoane fizice – 7,0031%</p>



	<p>15. <b>Conducerea societatii:</b></p>	<p>Alti actionari persoane juridice – 1,6247%</p> <p>Societatea Comvex este condusa de un Consiliu de Administratie desemnat de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor, compus din 5 membri:</p> <table border="0"> <tr> <td>Viorel Panait</td> <td>- Presedinte</td> </tr> <tr> <td>Dan-Ion Dragoi</td> <td>- Membru</td> </tr> <tr> <td>S.C. Octogon Shipmanagement</td> <td>- Membru</td> </tr> <tr> <td>Panait Ivanescu</td> <td>- Membru</td> </tr> <tr> <td>Raimondo De Rubeis</td> <td>- Membru</td> </tr> </table> <p>DI. Presedinte Viorel Panait este si Director General al Societatii. In conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata si modificata, art. 143 alin. 1 si 5, conducerea societatii a fost delegata Directorului general.</p> <p>Scurt CV al persoanelor mentionate:</p> <p>Viorel Panait – cetatean roman, nascut la 19.10.1956 in Constanta, jud. Constanta. Are o experienta de 25 de ani in activitatea de exploatare portuara. Este director general al Comvex S.A. din anul 1991. Este Absolvent al cursurilor de management portuar IPER, Le Havre, Franta ; Utilaje Portuare pentru operare marfuri vrac ; Operarea marfurilor vrac in porturile maritime.</p> <p>Dan Ion Dragoi – cetatean roman, nascut la 23.09.1953 in Pitesti, jud. Arges. Absolvent al Facultatii de Aeronave Bucuresti. Cursuri postuniversitare : Utilaje Portuare pentru operare marfuri vrac ; Operarea marfurilor vrac in porturile maritime.</p> <p>Octogon Shipmanagement S.R.L. – persoana juridica, cu sediul in Constanta, CUI 16040885, nr. de ordine la registrul comertului : J13/5056/ 2004 prin reprezentant persoana fizica Muntean Liviu Marin. Muntean Liviu Marin- cetatean roman, nascut 26.10.1953 in Teius, jud. Alba. Absolvent al Facultatii de Matematica din Bucuresti. Cursuri postuniversitare: Utilaje Portuare pentru operare marfuri vrac; Operarea marfurilor vrac in porturile maritime.</p> <p>Panait Ivanescu – cetatean roman, nascut la 15.04.1937 in Galati, jud. Galati. Este absolvent al Facultatii de Mecanica, Sectia Masini Termice. Cursuri postuniversitare: Institutul de Pregatire a Cadrelor de conducere pentru economia de stat, Institutul de Pregatire pentru Comert Exterior si Cooperare Internationala, Utilaje Portuare pentru operare marfuri vrac ; Operarea marfurilor vrac in porturile maritime.</p>	Viorel Panait	- Presedinte	Dan-Ion Dragoi	- Membru	S.C. Octogon Shipmanagement	- Membru	Panait Ivanescu	- Membru	Raimondo De Rubeis	- Membru
Viorel Panait	- Presedinte											
Dan-Ion Dragoi	- Membru											
S.C. Octogon Shipmanagement	- Membru											
Panait Ivanescu	- Membru											
Raimondo De Rubeis	- Membru											



		<p>Raimondo De Rubeis – cetatean italian, nascut la 01.08.1958 in Wollongong, Australia. Cursuri postuniversitare : Utilaje Portuare pentru operare marfuri vrac ; Operarea marfurilor vrac in porturile maritime. Este avocat, cu experienta in mediul de afaceri romanesc si international. A participat substantial la activitatea de reorganizare a Comvex S.A. in perioada 1997-2002.</p> <p>Directorul Economic al societatii Comvex este dna. Irina Violeta Oprea, cu o experienta in pozitia de Director Financiar al Societatii din anul 2004. A absolvit Facultatea de Finante, Asigurari, Banci si Burse de Valori din cadrul Academiei de Studii Economice Bucuresti. Studii postuniversitare: Executive EMBA – Asebus Romanian – American School of Business.</p> <p>Actiuni emise de societate si detinute de membrii Consiliului de Administratie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Dl. Viorel Panait - 792 actiuni (0,014% din capitalul social);</li> <li>-Dl. Raimondo De Rubeis – 2250 actiuni (0,03 % din capitalul social).</li> </ul>
16.	<b>Detalii cu privire la angajati:</b>	<p>Societatea are la data de 31.12.2014 un numar total de 187 angajati. Nivelul de pregatire al salariatilor este mediu si superior. Din totalul de 187 angajati, 45 au studii superioare.</p> <p>In cadrul societatii functioneaza Sindicatul Operare, relatia dintre manageri si salariati precum si intre reprezentantii sindicatului fiind una de colaborare.</p>
17.	<b>Cota de piata / Principalii competitori:</b>	<p>Dintre concurentii societatii in activitatea de manipulare a marfurilor solide vrac, cei mai importanti sunt: Minmetal S.A. Constanta, Socep S.A., European Metal Services, Romned Port Operator, North Star Shipping S.R.L., Schenker Romtrans Mol 1 Sud S.A. Ponderea detinuta de Comvex S.A. pe piata serviciilor de manipulare minereuri, carbune, cocs, bauxita (in general marfuri solide vrac) este de app. 70%.</p>



18.	<b>Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business:</b>	<p>Pe parcursul anului 2013, SC Comvex SA a prestat servicii de manipulare, depozitare și transbordare a materiilor prime vrac, structurate în felul următor: (din totalul cantității manipulate în 2013) 62,66% -fier vechi, 21,67%-carbune, 10,7% bauxita, 4,23% omogen de minereuri și carbune, 0,74% cocs.</p> <p>Ponderea fiecărei categorii de servicii în cifra de afaceri:</p> <table border="1" data-bbox="656 611 1536 905"> <thead> <tr> <th>Din cifra de afaceri:</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>venituri prestari servicii</td> <td>75,69%</td> <td>77,57%</td> <td>60,23%</td> <td>89,55%</td> </tr> <tr> <td>venituri din vanzari marfuri (deseuri)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>36,73%</td> <td>4,33%</td> </tr> <tr> <td>alte venituri</td> <td>24,31%</td> <td>22,43%</td> <td>3,04%</td> <td>6,12%</td> </tr> <tr> <td>Total cifra de afaceri (lei)</td> <td>63.216.633</td> <td>109.205.606</td> <td>173.360.244</td> <td>70.453.358</td> </tr> </tbody> </table>	Din cifra de afaceri:	2011	2012	2013	2014	venituri prestari servicii	75,69%	77,57%	60,23%	89,55%	venituri din vanzari marfuri (deseuri)	-	-	36,73%	4,33%	alte venituri	24,31%	22,43%	3,04%	6,12%	Total cifra de afaceri (lei)	63.216.633	109.205.606	173.360.244	70.453.358
Din cifra de afaceri:	2011	2012	2013	2014																							
venituri prestari servicii	75,69%	77,57%	60,23%	89,55%																							
venituri din vanzari marfuri (deseuri)	-	-	36,73%	4,33%																							
alte venituri	24,31%	22,43%	3,04%	6,12%																							
Total cifra de afaceri (lei)	63.216.633	109.205.606	173.360.244	70.453.358																							
19.	<b>Clienți principali/ Contracte semnificative:</b>	<p>Principalii clienți ai Comvex S.A. sunt marile combinate (siderurgice, metalurgice, de construcții, etc.) pentru care asigură livrarea materiilor prime solide necesare procesului productiv (realizând legătura între furnizorii de materii prime și aceste combinate). Dintre clienții societății enumerăm: Transport Trade Services SA, ArcelorMittal Galati SA, Alum SA Tulcea, Lafarge Romania, Danube Shipping Management, reprezentând cca 70% din cifra de afaceri pe anul 2014.</p>																									
20.	<b>Principalii indicatori operationali:</b>	<p>Pe parcursul anului 2011 Comvex SA a manipulat o cantitate totală de 6,42 milioane tone materii prime și au fost descarcate 55 de nave cu materii prime vrac.</p> <p>Pe parcursul anului 2012, în terminalul Comvex au fost descarcate 69 de nave cu materii prime vrac ( în creștere cu 25% față de anul precedent), totalizând o cantitate de 9,93 milioane tone manevrate.</p> <p>Comvex SA a manipulat în anul 2013 o cantitate totală de 11,9 milioane tone materii prime vrac. Pe tot parcursul anului 2013 au fost operate 82 de nave cu materii prime vrac ( în creștere cu 19% față de anul precedent).</p> <p>Pe parcursul anului 2014, Comvex SA a manipulat o cantitate totală de 7.124.706 tone materii prime vrac. Pe tot parcursul anului 2014 au fost operate 62 de nave maritime.</p>																									





21.	<b>Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile:</b>	<p>In anul 2011 veniturile totale Comvex au fost in suma de 84.540.172 lei, iar profitul net a fost de 6.306.947 lei.</p> <p>In cursul anului 2012 veniturile totale Comvex au fost in valoare de 141.162.193 lei, cu un profit net de 20.778.038 lei.</p> <p>In anul 2013 s-a inregistrat o crestere substantiala a veniturilor fata de anii precedenti, valoarea totala a acestora fiind de 244.018.361 lei ( cu app. 73% mai mult decat in 2012), cu un profit net in suma de 13.865.605 lei.</p> <p>In anul 2014 Comvex a inregistrat venituri in valoare totala de 79.738.082 lei.</p>
22.	<b>Declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO:</b>	<p>O astfel de politica va putea fi aprobata doar prin mecanismele corporative ale organelor statutare. Daca societatea va implementa astfel de politici, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului prin intermediul rapoartelor curente.</p>
23.	<b>Declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO:</b>	<p>In ceea ce priveste politica de dividend a Societatii actionarii trebuie sa ia in considerare faptul ca distribuirea oricaror dividende viitoare se realizeaza dupa luarea in considerare a diversilor factori: rezultatele financiare ale Societatii, necesarul de investitii, mediul economic existent si anticipat . Actionarii sunt cei care hotarasc modalitatea de distribuire a profitului net al Societatii in cadrul adunarilor generale.</p> <p>Politica de dividend a societatii este aprobata anual in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor, in baza rezultatelor financiare anuale auditate si in functie de politica de dezvoltare pe termen lung a societatii. Societatea a distribuit in trecut dividende in cantumuri diferite din profitul net obtinut.</p>
24.	<b>Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu:</b>	<p>Dezvoltarea activitatii Societatii prin construirea unui terminal de cereale avand o capacitate de 200.000 tone in dana de adancime nr.80 din Portul Constanta, aprobata prin Hotararea nr.210 din Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor din 05.09.2014. Amplasamentul are aprobarea Agentiei pentru Protectia Mediului Constanta.</p> <p>In conditiile in care traficul de cereale reprezinta peste 25% din traficul total al Portului Constanta, se preconizeaza ca acest terminal de import-export al cerealelor va atrage un trafic suplimentar de</p>





		<p>cereale de cateva milioane de tone anual. Terminalul este amplasat in zona cu cea mai mare adancime a apei din port (19 metri), astfel ca poate deservi navele de tonaj mai mare decat competitorii. Prin aceasta investitie se vor putea descarca nave cu capacitatea de 90.000 tone, in conditiile in care celelalte terminale din Portul Constanta nu pot deservi vapoare mai mari de 50.000 tone.</p> <p>In plus, in ultimii doi ani, in portul romanesc ajung si cereale din Bulgaria, Serbia si Ungaria, astfel ca traficul de cereale a crescut, ca si numarul navelor de 65.000 tone, tot mai des folosite pentru transportul granelor in Orientul Indepartat. In acest mod se asigura accesul catre pietele cele mai importante.</p> <p>Tinand cont de faptul ca protectia mediului este un fapt important, politica managementului Comvex SA urmareste ca dezvoltarea activitatii Societatii sa se realizeze in conditiile respectarii cerintelor de mediu aplicabile in domeniul sau de activitate.</p>
25.	<b>Factori de risc</b>	<p>Activitatea si rentabilitatea Comvex SA pot fi influentate de urmatorii factori de risc:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- risc economic de piata referitor la schimbari produse in mediul economic si politic, atat la nivel national, cat si international;</li> <li>- risc de schimb valutar reprezentat de expunerea Societatii la fluctuatiile ratei de schimb valutar;</li> <li>- risc legislativ: schimbarile legislatiei la nivel national si european in domeniul economic, fiscal, financiar- bancar si mediu inconjurator pot afecta activitatea si rezultatele financiare ale Societatii;</li> <li>- riscul de credit: este riscul cauzat de pierderea intervenita ca urmare a falimentului debitorilor;</li> <li>- risc asociat cu clientii semnificativi: pierderea unui client semnificativ poate afecta negativ nivelul veniturilor. Pentru a evita riscul de instabilitate care poate aparea ar trebui evitate expunerile de marime substantiala pe un anumit client.</li> </ul> <p>Mentionam faptul ca Societatea poate fi expusa unor factori de risc de natura exceptionala, altii decat cei enumerati mai sus.</p>
26.	<b>Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii:</b>	<p>In perioada de 12 luni anterioara listarii pe AeRO Societatea nu a derulat oferte de valori mobiliare.</p>



27.	<b>Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista:</b>	Conducerea Comvex SA se preocupa permanent pentru cresterea performantelor societatii, in conditii de transparenta si vizibilitate, pentru a fi mai atractiva pe piata de capital. Prin listarea pe piata AeRO a Bursei de Valori Bucuresti, Comvex SA va tine cont de avantajele acestei listari, inclusiv de accesul la capitalul necesar dezvoltarii, si va lua decizii privind operatiunile viitoare pe piata de capital.
28.	<b>Numele auditorilor</b>	Auditorul financiar al societatii Comvex SA este Expert Manager S.R.L., cu sediul în Constanta, Str. Fulgerului nr. 34, înregistrată la ORC cu nr. J13/1312/1997, CUI RO9444171, reprezentată prin dna. Elena Antonaru.
29.	<b>Societati afiliate si procentul de actiuni detinute</b>	Solidmet SRL Bucuresti-63,2421%

**Anexe:**

1. Actul constitutiv al SC Comvex SA
2. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe AeRO – Hotararea nr.225 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor SC Comvex SA din data de 24.02.2015
3. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1.2013	S1.2014
Cifra de afaceri	63.216.633	109.205.606	173.360.244	73.953.446	31.013.313
Cheltuieli din exploatare	67.969.274	107.741.887	226.766.187	77.338.339	33.046.920
Rezultat operational	7.347.523	23.131.239	8.196.079	16.769.222	5.001
Rezultat financiar	108.734	-159.899	532.948	909.226	626.560
Rezultat brut	7.143.257	22.971.340	8.729.027	17.678.448	631.561
Rezultat net	6.306.947	18.771.638	7.051.789	14.912.756	631.561
Rezultat net pe actiune	1,12	3,32	1,25	2,64	0,11



**4. Sinteza pozitiei financiare / bilantul, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani - anual si ultimul semestrial**

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014
<b>Elemente de activ</b>				
<b>Active imobilizate</b>	<b>99.165.277</b>	<b>99.136.514</b>	<b>113.169.968</b>	<b>115.134.416</b>
<b>Active circulante</b>	<b>86.448.646</b>	<b>90.520.006</b>	<b>89.215.671</b>	<b>59.910.508</b>
<b>Cheltuieli in avans</b>	<b>403.563</b>	<b>1.623.789</b>	<b>312.015</b>	<b>694.588</b>
<b>Total activ</b>	<b>186.017.486</b>	<b>191.280.309</b>	<b>202.697.654</b>	<b>175.739.512</b>
<b>Elemente de pasiv</b>				
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>119.009.311</b>	<b>137.697.455</b>	<b>132.816.017</b>	<b>133.867.026</b>
<b>Datorii - total, din care:</b>	<b>62.939.462</b>	<b>49.295.751</b>	<b>62.018.760</b>	<b>36.240.366</b>
<b>-sub 1 an</b>	<b>33.800.262</b>	<b>22.483.135</b>	<b>42.673.721</b>	<b>16.736.705</b>
<b>-peste 1 an</b>	<b>29.139.200</b>	<b>26.812.616</b>	<b>19.345.039</b>	<b>19.503.661</b>
<b>Provizioane</b>	<b>2.979.511</b>	<b>3.384.079</b>	<b>7.031.359</b>	<b>4.837.843</b>
<b>Venituri in avans</b>	<b>1.089.202</b>	<b>903.024</b>	<b>831.518</b>	<b>794.277</b>
<b>Total pasiv</b>	<b>186.017.486</b>	<b>191.280.309</b>	<b>202.697.654</b>	<b>175.739.512</b>

**5. Bugete, cel puțin pentru anul in curs si, daca exista, pentru o perioada de 3 – 5 ani, incluzand ipoteze**

Contul de profit si pierdere (lei)	Realizat 2014	2015	2016	2017	2018
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>70.453.357</b>	<b>44.223.201</b>	<b>45.549.897</b>	<b>46.916.394</b>	<b>48.323.886</b>
<b>Cheltuieli din exploatare</b>	<b>65.996.492</b>	<b>41.065.846</b>	<b>42.297.821</b>	<b>43.566.756</b>	<b>44.873.759</b>
<b>Rezultat operational</b>	<b>9.093.797</b>	<b>3.157.355</b>	<b>3.252.076</b>	<b>3.349.638</b>	<b>3.450.127</b>
<b>Rezultat financiar</b>	<b>1.799.830</b>	<b>26.700</b>	<b>27.501</b>	<b>28.326</b>	<b>29.176</b>
<b>Rezultat brut</b>	<b>10.893.627</b>	<b>3.184.055</b>	<b>3.279.577</b>	<b>3.377.964</b>	<b>3.479.303</b>
<b>Rezultat net</b>	<b>9.460.218</b>	<b>2.674.606</b>	<b>2.754.844</b>	<b>2.837.489</b>	<b>2.922.615</b>
<b>Rezultat net pe actiune (lei)</b>	<b>1.67</b>	<b>0.47</b>	<b>0.48</b>	<b>0.50</b>	<b>0.51</b>



## 6. Intermediar

Acest Memorandum a fost elaborat de catre SSIF Interfinbrok Corporation SA, in calitate de consultat autorizat al Comvex SA, in baza informatiilor furnizate de societatea emitenta. Interfinbrok Corporation SA este o societate de servicii de investitii financiare cu sediul in Constanta, str. Calarasi nr.1, jud. Constanta, Romania, autorizata de catre A.S.F.(C.N.V.M.) prin Decizia nr. 2000/2003, cod unic de inregistrare 7448690, inregistrata la Registrul Comertului Constanta sub nr.J13/2725/2003, telefon 0241.639.071, fax 0241.547.829, e-mail: [office@interfinbrok.ro](mailto:office@interfinbrok.ro), site web: [www.interfinbrok.ro](http://www.interfinbrok.ro).

**Emitent,**

**SC COMVEX SA  
Presedinte/Director General  
Viorel Panait**

**Consultant autorizat,**

**SSIF INTERFINBROK CORPORATION SA  
Director General  
Nicoleta Spiratos**