



2018

RAPORT SEMESTRIAL

ROMAERO[®]

ROMAERO S.A. [RORX] Raport Semestrial la 30.06.2018

CUPRINS RAPORT SEMESTRIAL

- I. RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE LA 30 IUNIE 2018
- II. RAPORTAREA CONTABILĂ SEMESTRIALĂ ÎNCHEIATĂ LA DATA DE 30 IUNIE 2018
- III. DECLARAȚIA CONDUCERII ROMAERO S.A.

Dată raport:

Denumirea entității emitente: ROMAERO S.A.

Sediul social: B-dul Ficusului, Nr. 44, Sector 1, București

Numărul de telefon/fax: 021.599.41.04/ 021.599.41.05

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: RO 1576401

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/3940/1991

Capital social subscris și vărsat: 16.367.005 Lei

Cod LEI: 254900BVE55BYPKDDY46

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București - sistemul alternativ ATS (AeRO) simbol „RORX”

Către: Bursa de Valori București

Autoritatea de Supraveghere Financiară

Ref.: Raport curent conform prevederilor din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare

Eveniment important de raportat:

Raportul semestrial aferent perioadei 1 ianuarie - 30 iunie 2018

Societatea ROMAERO S.A. (“ROMAERO”) informează acționarii și investitorii cu privire la publicarea Raportului semestrial aferent perioadei 1 ianuarie - 30 iunie 2018, întocmit în conformitate cu prevederile art. 65 și 66 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.

ROMAERO S.A

B-dul Ficusului, Nr. 44, Sector 1, București, România; Tel +4021 599.41.04, Fax +4021 599.41.04;

Nr. ordine Registrul Comerțului: J40/3940/1991, Cod unic de înregistrare: 1576401,

Capital social subscris și vărsat: 16.367.005 Lei

Cod LEI: 254900BVE55BYPKDDY46

office@romaero.com, www.romaero.com

**Baza Raportului
5/2018
financiare**

**Anexa 14 din Regulamentul A.S.F. nr.
privind emitenții de instrumente
și operațiuni de piață**

Data raportului:	10.08.2018
Denumirea emitentului:	ROMAERO S.A. ("ROMAERO")
Sediul social:	București, str. Ficusului, nr. 44, Sector 1
Număr de telefon/ fax:	+4021 599.41.04
Web/ Email:	office@romaero.com , www.romaero.com
Codul unic de înregistrare la O.R.C.:	1576401 atribut fiscal RO
Număr de ordine în Registrul Comerțului:	J40/3940/1991
Cod LEI:	254900BVE55BYPKDDY46
Capital social subscris și vărsat:	16.367.005 lei

***Piața reglementată pe care se
tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București - sistemul alternativ
ATS (AeRO) simbol „RORX”***

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise:	6.546.802 acțiuni cu valoarea nominală de 2,50 lei/acțiune, în forma dematerializată, nominative, ordinare, indivizibile, cu drepturi de vot egale, liber tranzacționabile la Bursa de Valori București sub simbolul ROMAERO din
Reglementări contabile aplicabile:	Ordinul nr.1802/2014 privind aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate
Moneda de raportare:	Leul românesc (RON) – toate sumele prezentate sunt în RON, dacă nu este indicat altfel
Perioada raportată:	Semestrul I al exercițiului financiar 2018

INTRODUCERE

Raportul Consiliului de Administrație al ROMAERO S.A. pentru primul semestru al 2018 prezintă evenimentele și tranzacțiile semnificative pentru înțelegerea modificărilor în poziția financiară și performanța companiei, ce au avut loc în perioada ianuarie - iunie 2018.

1. SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ

1.1. Performanța financiară

În primele 6 luni ale anului 2018, ROMAERO a înregistrat pentru prima dată în ultimii 5 ani o valoare pozitivă a indicatorului EBITDA, pe fondul unei creșteri cu cca. 80% a veniturilor operaționale concretizată într-o creștere de cca. 64% a cifrei de afaceri nete, simultan cu scăderea la cca. 80% a nivelului de cheltuieli pentru 1.000 Lei venituri din exploatare, rezultatul fiind reducerea la jumătate a pierderii bugetate pentru această perioadă a anului.

Principalii indicatori ai contului de profit și pierdere (mii Lei)

Indicator (Mii Lei)	Semestrul I An 2018		(%)
	Planificat	Realizat	
Venituri din exploatare	30.178	51.454	170,50
Cheltuieli de exploatare	59.060	60.928	103,16
Venituri financiare	5.783	5.230	90,44
Cheltuieli financiare	5.098	9.889	193,98
Cheltuiala cu impozitul pe profit, netă	-	-	-
Profit net (pierdere)	(28.197)	(14.133)	50,12 %

1.2. Variația principalelor elemente de poziție financiară la 30 iunie 2018 (Lei)

Indicator (Lei)	31 decembrie 2017	30 iunie 2018	(%)
Active imobilizate	743.829.394	741.424.876	99,68
Active circulante	42.562.170	58.320.728	137,02
Cheltuieli în avans	32.108	1.102.071	3.432,39
Total Active	786.423.672	800.847.675	101,83
Datorii pe termen lung	0	0	n/a
Datorii curente	393.995.120	426.681.370	108,30
Total datorii	393.995.120	426.681.370	108,30
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli, precum și venituri în avans	23.288.948	20.333.492	87,31
Capitaluri proprii	369.139.604	353.832.813	95,85
Total Pasive	786.423.672	800.847.675	101,83

Activele imobilizate au înregistrat o scădere cu 0,32% față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2017 ca urmare a uzurii provenite din utilizarea normală. Societatea nu a efectuat înstrăinări sau alte acte de dispoziție cu efect pe termen lung asupra unor active imobiliare.

Activele circulante au înregistrat o creștere cu 37,02% față de 31 decembrie 2017 datorită constituirii de stocuri cu vânzare asigurată contractual, creșterii cu 46% a numerarului disponibil în bănci, precum și a creanțelor comerciale aflate în termenul contractual de plată, fara riscuri majore de neîncasare.

Cheltuielile în avans înregistrate la 30.06.2018 reprezintă 50% din valoarea totală a impozitelor locale datorate pentru anul 2018.

Datoriile curente au crescut cu 8,30% față de valorile de la 31 decembrie 2017, în principal pe seama costurilor datoriei fiscale istorice.

Activele imobilizate reprezintă 92,58% din activele totale la 30.06.2018, față de 93,18% la 30.06.2017.

1.3. Elemente de bilanț (Lei)

Indicator	Sold la 31.12.2017	Sold la 30.06.2018	(%)
A	1	2	3
TOTAL ACTIVE , din care:	786.423.672	800.847.675	101,83
a) Active imobilizate	743.829.394	741.424.876	99,68
b) Active circulante, din care:	42.562.170	58.320.728	137,02
• <i>Stocuri</i>	20.433.593	29.510.774	144,42
• <i>Creanțe comerciale și alte creanțe</i>	18.489.333	23.487.988	127,04
• <i>Casa și conturi la bănci</i>	3.639.244	5.321.966	146,24
• Cheltuieli în avans	32.108	1.102.071	3.432,39
TOTAL CAPITALURI PROPRII, DATORII ȘI PROVIZIOANE , din care:	786.423.672	800.847.675	101,83
a) Datorii totale	393.995.120	426.681.370	108,30
b) Provizioane	3.913.197	2.083.272	53,24
c) Subvenții pentru investiții	19.375.751	18.250.220	94,19
d) Total capitaluri proprii, din care:	369.139.604	353.832.813	95,85
• Capital social	16.367.005	16.367.005	100,00
• Rezerve din reevaluare	734.497.012	734.497.012	100,00
• Rezerve	6.247.877	6.247.877	100,00
• Rezultat reportat	(348.583.953)	(389.145.754)	111,64
• Rezultatul la sfârșitul perioadei de raportare	(39.388.337)	(14.133.327)	35,88

În semestrul I al anului 2018 s-au constituit provizioane pentru deprecieri și provizioane de riscuri și cheltuieli în valoare totală de 7.542.749 lei.

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli constituite în semestrul I 2018 au avut în vedere estimarea accesoriilor fiscale necomunicate de ANAF până la data de 30.06.2018 la o valoare de 786.466 lei și estimarea bonificațiilor la pensionare a salariaților în cursul anului 2018 la o valoare de 117.681 lei.

În această perioadă politicile contabile aplicate la constituirea provizioanelor sunt:

- provizioanele de riscuri și cheltuieli sunt constituite în baza estimărilor efectuate pentru accesoriile aferente obligațiilor de plata ANAF și DITL S1 pentru care nu au fost comunicate decizii de impunere către ROMAERO;
- ajustările pentru deprecierea stocurilor de materii prime, materiale și obiecte de inventar cu vechime mai mare de 4 ani sunt constituite la un nivel de 90% din valoarea totală a acestor stocuri;
- ajustările pentru deprecierea stocurilor de materii prime, materiale și obiecte de inventar cu vechime cuprinsă între 3 și 4 ani sunt constituite la un nivel de 75% din valoarea totală a acestor stocuri;
- ajustările pentru deprecierea stocurilor de materii prime, materiale și obiecte de inventar cu vechime cuprinsă în intervalul de 2 ani și 3 ani sunt constituite la un nivel de 60% din valoarea totală a acestor stocuri;
- ajustările pentru deprecierea stocurilor de materii prime, materiale și obiecte de inventar cu vechime cuprinsă în intervalul de 1 an și 2 ani sunt constituite la un nivel de 40% din valoarea totală a acestor stocuri;
- ajustările pentru deprecierea stocurilor de produse, lucrări și servicii în curs de execuție, precum și semifabricate cu vechime mai mare de 2 ani sunt constituite la un nivel de 100% din valoarea totală a acestor stocuri;
- ajustările pentru deprecierea stocurilor de produse finite cu vechime mai mare de 1 an sunt constituite la un nivel de 100% din valoarea totală a acestor stocuri;
- ajustările pentru deprecierea creanțelor - clienți cu o vechime mai mare de 1 an sunt constituite la un nivel de 100% din valoarea totală a acestor creanțe;
- ajustările pentru deprecierea creanțelor - furnizori debitori pentru avansurile acordate furnizorilor cu o vechime mai mare de 1 an sunt constituite la un nivel de 100% din valoarea totală a acestor creanțe.

1.4. Contul de profit și pierdere (Lei)

Indicator (Lei)	Semestrul I 2017	Semestrul I 2018	(%)
Cifra de afaceri netă	22.432.876	36.756.417	163,85
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	(255.593)	4.791.357	n/a
Venituri din subvenții de exploatare	6.838.757	8.195.524	119,84
Alte venituri din exploatare	6.369.008	1.710.382	26,85
VENITURI DIN EXPLOATARE – TOTAL	35.385.048	51.453.680	145,41
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	4.109.822	4.230.714	102,94
Alte cheltuieli materiale	243.057	1.141.691	469,72
Alte cheltuieli externe (cu energie și apă)	2.327.531	2.826.695	121,45
Cheltuieli privind mărfurile	0	4.239.140	n/a
Reduceri comerciale primite	146	7.696	5.271,23
Cheltuieli cu personalul	20.792.372	26.857.050	129,17
Salarii și indemnizații	16.836.491	25.931.401	154,02
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	3.955.881	925.649	23,40
Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	7.067.230	3.640.560	51,51
Ajustări de valoare privind activele circulante	43.130	5.167.011	11.980,09
Alte cheltuieli de exploatare	14.850.456	14.662.503	98,73
Ajustări privind provizioanele	(3.556.086)	(1.829.925)	51,46
CHELTUIELI DE EXPLOATARE – TOTAL	45.877.366	60.927.742	132,81
PIERDEREA DIN EXPLOATARE	(10.492.318)	(9.474.063)	90,30
Venituri din dobânzi	252	202	80,16
Alte venituri financiare	7.399.863	5.230.013	70,68

VENITURI FINANCIARE – TOTAL	7.400.115	5.230.215	70,68
Cheltuieli privind dobânzile	3.189.943	2.651.756	83,13
Alte cheltuieli financiare	2.857.903	7.237.723	253,25
CHELTUIELI FINANCIARE – TOTAL	6.047.846	9.889.479	163,52
PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIAR(Ă)	1.352.269	(4.659.264)	-344,55
VENITURI TOTALE	42.785.163	56.683.895	132,48
CHELTUIELI TOTALE	51.925.212	70.817.222	136,38
PROFITUL SAU PIERDEREA BRUT(Ă)	(9.140.049)	(14.133.327)	154,63
PROFITUL SAU PIERDEREA NET(Ă) A PERIOADEI DE RAPORTARE	(9.140.049)	(14.133.327)	154,63
Ajustări de valoare privind activele circulante urmare analizei interimare la semestrul I 2017 realizata de BDO Audit SRL	(7.447.706)	-	n/a
PROFITUL SAU PIERDEREA NET(Ă) A PERIOADEI DE RAPORTARE REVIZUIT(Ă)	(16.587.755)	(14.133.327)	85,20

Veniturile aferente costului producției în curs de execuție (variația stocurilor) înregistrează o creștere de cca. 5 milioane lei fata de 30.06.2017 ce reflectă în principal progresul în executarea unor comenzi complexe cu durata de peste 1 an în activitatea de întreținere și reparații aeronave militare, ca urmare a îmbunătățirii capacității de autofinanțare a societății, accesul la finanțare bancară fiind încă imposibil înainte de stingerea datoriilor existente acumulate în ultimii 10 ani.

Veniturile din subvenții de exploatare au înregistrat o creștere de cca. 20% față de 30.06.2017 datorită creșterii gradului de angajare și de absorbție de fonduri europene în programe de cercetare-dezvoltare din domeniul științelor aerospațiale prin structura internă nou-înființată Centrul de Excelență pentru Dezvoltare și Inovare în Tehnologii Aerospațiale (CEDITA).

Indicatorul **alte cheltuieli materiale** înregistrează o creștere de cca. 4,7 ori de la un nivel deficitar de cca. 240 mii lei în Sem. I 2017 la un nivel moderat de cca 1.000 mii lei în Sem.I 2018, reflectând îmbunătățirea fluxurilor de numerar care la nivelul companiei.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu cca. 30% *i*) ca urmare a începerii procesului de refacere a forței de muncă productive (nr. mediu de personal în Sem.I 2018 este de 756 salariați față de 695 salariați în Sem.I 2017 și păstrează tendința de creștere), *ii*) ca urmare a eliminării celor 2 zile de vineri nelucrătoare și neplătite în fiecare lună prin care anterior compania, în lipsă de activitate, aprecia că poate ține costurile sub control fără să fi evaluat impactul asupra capacității de producție și de respectare a termenelor contractuale de livrare, precum și *iii*) din adaptarea nivelurilor de salarizare la necesitatea de a atrage și de a reține forță de muncă tânără, calificată și motivată.

Ajustările de valoare privind activele circulante au crescut de la 43.130 lei în Sem.I 2017 la 5,1 milioane lei în Sem.I 2018 ca urmare a calculării, facturării și provizionării în grad de 100% a creanțelor comerciale acumulate în Sem.I 2018 asupra unor debitori în faliment, conform politicilor de reflectare corectă și completă atât a creanțelor cât și a riscurilor financiare (de neîncasare) din operațiuni comerciale mai vechi ale căror efecte continuă să se producă independent de voința societății pe durata procedurilor de insolvență (faliment) la nivelul debitorilor săi. Valoarea acestor ajustări a fost calculată în mod identic pentru situațiile financiare la 31.12.2017, când a fost în sumă 10.567.232 lei aferentă celor 12 luni ale anului.

Indicatorul **alte cheltuieli financiare** a crescut de 2,5 ori de la 2,8 milioane lei în Sem.I 2017 la 7,2 milioane lei în Sem.I 2018, în principal ca urmare a influenței nefavorabile a cursului de schimb valutar RON/USD, mai accentuată în Sem.I 2018 față de Sem.I 2017. Această influență nefavorabilă a diminuat impactul pozitiv al creșterii veniturilor din exploatare cu 45%.

Notabil - și în premieră pentru societate în ultimii ani - este că în Sem.I 2018 pierderea din exploatare (9,5 milioane Lei) este mai mică decât suma dintre cheltuielile cu accesoriile fiscale (8,9 milioane Lei) și cheltuielile cu regia generală a activelor excedentare (peste 5 milioane Lei), ceea ce denotă că activitatea societății deja nu mai generează pierderi, iar stingerea datoriilor istorice prin valorificarea de active excedentare poate permite trecerea societății pe profit.

1.5. Principalii indicatori prezentați comparativ cu semestrul I al anului precedent

1.5.1. (Mii Lei)

Nr. crt.	Indicator	Realizat Sem.I 2017	Semestrul I 2018		(%) 4=3/2	(%) 5=3/1
			Planificat cf BVC	Realizat		
A	B	1	2	3	4	5
1.	Venituri totale:	42.785	35.961	56.684	157,63	132,49
1.1	Venituri din exploatare:	35.385	30.178	51.454	170,50	145,41
1.1.1	- Producția vândută	22.432*)	22.533*)	36.756*)	163,12	163,86
1.1.2	- Venituri af. OUG nr. 95/2002, respectiv Legii 232/2016	1.822	1.733	1.036	59,78	56,86
1.2	Venituri financiare	7.400	5.783	5.230	90,44	70,68
2.	Cheltuieli totale:	59.373	64.158	70.817	110,38	119,27
2.1	Cheltuieli de exploatare	53.325	59.060	60.928	103,16	114,26
2.2	Cheltuieli financiare	6.048	5.098	9.889	193,98	163,51
3.	Rezultatul brut - pierdere	-16.588**)	-28.197	-14.133	50,12	85,20
4.	Cheltuiala totală la 1.000 lei venituri totale	1.387,71	1.784,10	1.249,33	70,03	90,03
5.	Cheltuiala de exploatare la 1.000 lei venituri din exploatare	1.506,99	1.957,05	1.184,13	60,51	78,58

*) – cifra nu cuprinde variația stocurilor aferentă perioadei

***) – cifra cuprinde ajustarea efectuată urmare analizei interimare efectuată la semestrul I 2017 de către auditorul financiar independent BDO Audit.

Veniturile din exploatare au crescut cu 45% în perioada de raportare, iar cheltuielile de exploatare numai cu 14% ceea ce indică o creștere de eficiență economică reflectată în scăderea cu 21,5% a cheltuielile de exploatare la 1.000 lei venituri din exploatare. La nivelul cheltuielii totale la 1.000 lei venituri totale performanța rămâne pozitivă cu o scădere de 10%, dar a fost erodată de influența negativă a evoluției cursului de schimb RON/USD în condițiile în care cea mai parte a datoriilor bancare istorice a fost contractată în USD (12,67 mil. USD din 15 mil. USD împrumutați și cheltuiți până în anul 2010).

1.5.2. (Lei)

INDICATOR	Sem.I 2017	Sem.I 2018	(%)
1.Venituri operationale - total, din care:	27.138.649	48.707.250	179,48
1.1.Cifra de afaceri	22.432.876	36.756.417	163,85
1.2.Venituri aferente costului productiei in curs de executie	-255.593	4.791.357	
1.3. Venituri din subventii de exploatare - proiectul Clean Sky	4.961.366	7.134.726	143,81
1.4. Venituri din subventii de exploatare - proiectul COMOTI	0	24.750	
2.Cheltuieli operationale - total, din care:	14.978.498	24.167.076	161,35
2.1.Cheltuieli directe	8.156.855	12.578.776	154,21
2.2.Cheltuielile indirecte capitalizate in costul de productie	6.821.643	11.588.300	169,88
3. Rezultatul brut operational (1-2)	12.160.151	24.540.174	201,81
4. Alte venituri din exploatare - total, din care:	8.246.399	2.746.430	33,30
4.1.Venituri din subventii de expl af OUG95/02&Legii 232/16	1.877.391	1.036.048	55,19
4.2. Venituri din subventii pentru investitii	1.120.888	1.125.531	100,41
4.3. Alte venituri de exploatare	5.248.120	584.851	11,14
5. Alte cheltuieli de exploatare - total din care:	27.344.594	29.783.021	108,92
5.1. Cheltuielile indirecte inregistrate direct pe rezultat	16.935.549	19.824.140	117,06
5.2. Cheltuieli de natură salarială af. OUG95/02&Legii 232/16	1.877.391	1.036.048	55,19
5.3. Cheltuieli privind accesoriile	8.531.654	8.922.833	104,59
6. Ajustari de valoare privind activele imobilizate	7.067.230	3.640.560	51,51
7. Ajustari de valoare privind activele circulante	43.130	5.167.011	11.980,09
8. Ajustari privind provizioanele	-3.556.086	-1.829.925	51,46
9.Rezultatul din exploatare - pierdere (3+4-5-6-7-8)	(10.492.318)	(9.474.063)	90,30

Rezultatele înregistrate la 30.06.2018, privite din perspectiva administratorilor și managementului, confirmă aspectele esențiale reliefate cu ocazia raportării precedente și anume:

1. ROMAERO S.A. este o întreprindere viabilă cu un potențial ridicat de redresare, concretizat deja printr-o creștere a cifrei de afaceri cu 29% chiar din primul an al procesului de redresare-reorganizare (2017) și cu 63,85% în Sem.I 2018 față de Sem.I 2017.
2. În anul 2017 creșterea cifrei de afaceri a avut loc într-un mod sănătos pentru companie, fapt dovedit prin creșterea de **314%** a profitului operațional față de anul precedent 2016, ce vine să confirme că prima componentă majoră a strategiei de redresare trebuie să rămână creșterea gradului de utilizare a bazei de active productive în scopul desfășurării activităților statutare în cadrul unui proces complex de reinsertie-repoziționare în piețele produselor și serviciilor specifice. Această evoluție crescătoare s-a menținut la un nivel ridicat și în Sem.I 2018, creșterea după numai 6 luni fiind de **202%** aplicată la o bază valorică deja mult superioară față de nivelul anului 2016.
3. Întrucât începerea procesului de redresare în 2017 a găsit compania depopulată (mai puțin de 700 salariați pe o platformă industrială în suprafață de cca. 34 hectare), creșterea numărului de personal este absolut necesară pentru a menține ritmul de creștere a gradului de utilizare a activelor productive. Se estimează că, păstrând în ansamblu profilul industrial actual al operatorului economic și reconstruind echilibrul tehnico-economic între tipurile de activități din sectoarele producție industrială și, respectiv, servicii, nivelul maxim de eficiență poate fi obținut în mod durabil cu un număr de 1.200-1.300 salariați cu vârsta medie de 44-46 ani și cu activele productive critice (hangare, hale de producție, laboratoare, birouri, depozite, platforme de manevrare aeronave, diverse anexe, circulații, teren neconstruit necesar pentru dezvoltare pe termen lung etc.) amplasate pe o suprafață a platformei industriale de 17-18 hectare.
4. ROMAERO a păstrat active excedentare, neproductive, care generează costuri însemnate (a se vedea amortizările în valoare de peste 13 milioane lei anual dintre care doar o mică parte este aferentă unor investiții efectuate în ultimii cinci ani).
5. Principala cheltuială de exploatare ce grevează rezultatul companiei fără a fi asociată activității curente o reprezintă costurile accesorii ale datoriilor bugetare istorice acumulate în ultimii 10 ani. Valoarea acestor costuri accesorii a fost de circa 15,7 milioane lei în anul 2017, iar în Sem.I 2018 este de peste 8,9 milioane lei, valoarea anualizată pentru 2018 putând ajunge la cca. 20 milioane lei dacă nu vor fi aplicate măsuri eficiente de stingere a datoriilor istorice (de exemplu, ajutor de stat specific industriei de apărare, preluarea de active excedentare în contul unor datorii, valorificarea altor active excedentare etc.) de către

organele de conducere cu atribuții în acest sens potrivit legii (AGA) și/sau de către ANAF. În practică s-a manifestat frecvent o imposibilitate de colectare efectivă la valoarea nominală a unor creanțe bugetare acumulate în perioade de timp îndelungate la nivelul unor mari întreprinderi industriale, în vreme ce măsurile de stimulare concepute și aplicate corect au produs, de asemenea frecvent un impact pozitiv pe termen lung nu doar în plan social, dar chiar în plan economic și bugetar.

1.6. Principalii indicatori economico-financiari

INDICATOR	Formula de calcul	Prag / trend	Sem.I 2017	Sem.I 2018
I. Indicatori de lichiditate				
Lichiditatea curentă (indicatorul capitalului circulant)	Active curente/Datorii curente	>2	0,20	0,14
Lichiditatea imediată (indicatorul test acid)	(Active curente-Stocuri)/Datorii curente	>0,8	0,10	0,07
II. Indicatori de risc				
Grad de îndatorare	(Capital imprumutat / Capital propriu)*100	% < 50	20,04	26,42
III. Indicatori de activitate (de gestiune)				
Viteza de rotație a stocurilor	Cifra de afaceri/ Stoc mediu	% ↑	1,50	2,49
Numărul de zile de stocare	(Stocuri/Cifra de Afaceri)*180	zile ↓	241	145
Viteza de rotație a debitelor -clienți	(Creanțe comerciale/Cifra de Afaceri)*180	zile ↓	71	56
Viteza de rotație a creditelor-furnizori	(Datorii comerciale/Cifra de Afaceri)*180	zile ↑	97	62
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	x	0,06	0,10

NB: Viteza de rotație a activelor imobilizate este calculată prin analizarea cifrei de afaceri semestriale (360 zile/180 zile).

Deși activele curente au crescut substanțial, indicatorul „lichiditate curentă” și indicatorul „test acid” înregistrează o scădere cauzată de înregistrarea datoriilor bancare istorice ca datorii curente în Sem.I 2018, față de înregistrarea ca datorii pe termen lung la 30.06.2017.

Indicatorul „grad de îndatorare”, deși înregistrează o ușoară creștere, rămâne sub limita de 50% utilizată în analizele economico-financiare ale societății.

În ce privește indicatorii de activitate, se constată evoluția favorabilă a indicatorilor „viteza de rotație a debitelor-clienți” și „viteza de rotație a stocurilor”.

2. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII ROMAERO S.A. ÎN SEMESTRUL I 2018

2.1. Elemente și tendințe generale în industria aeronautică și de apărare

ROMAERO este persoană juridică română având forma juridică de societate pe acțiuni de tip deschis conform Actului Constitutiv și reglementărilor aplicabile.

Activitatea principală desfășurată de societate este Fabricarea de aeronave și nave spațiale – cod CAEN 3030. Obiectul de activitate secundar conform Actului Constitutiv constă în:

- repararea și întreținerea aeronavelor - cod CAEN (3316);
- servicii de testări și analize tehnice - cod CAEN (7120);
- cercetare – dezvoltare în alte științe naturale și inginerie cod CAEN (7219).

În semestrul I al anului 2018, activitățile principale au constat în lucrări de întreținere și reparații avioane, construcții aerosturcturi, confecții neavionabile destinate producției de componente aeronautice, precum și furnizare piese de schimb, agregate și componente din instalațiile aeronavelor.

Compania nu a fost implicată în fuziuni sau acțiuni semnificative de reorganizare.

Obiectivul principal al ROMAERO este de a continua activitatea ca partener al liderilor pieței globale din domeniul apărării și aeronautic, prin demararea de parteneriate pe termen lung pentru transferul în România al tehnologiilor moderne de producere și întreținere a echipamentului militar și a aeronavelor civile ori militare de transport.

Întrucât nivelul de calitate necesar pentru menținerea certificării ca producător și prestator de servicii în aeronautică este foarte ridicat, iar standardele sunt în evoluție rapidă din punct de vedere tehnologic dar și al protecției mediului, competiția acerbă între subcontractanții marilor producători de aeronave se concretizează în procese permanente de reducere a costurilor, de întărire a disciplinei contractuale și de creștere a gradului de partajare a riscurilor. În acest domeniu strategia societății este de a-și dezvolta capacitățile de a fabricare de produse noi împreună cu parteneri puternici și să obțină co-finanțarea

transferului de tehnologie, investiția comună urmând a fi recuperată din vânzarea produselor, cu rate de randament realiste (moderate) având în vedere nivelul deosebit de ridicat al stabilității pe care o conferă poziționarea în segmentele superioare ale lanțurilor de aprovizionare cu produse aeronautice sau militare.

De menționat că principalele două mari companii ce activează pe piața aeronavelor de linie – Boeing și Airbus – aplică în mod constant programe de creștere a productivității și reducere a costurilor la nivelul întregului lanț de aprovizionare. Acestea se traduc direct în cereri adresate periodic furnizorilor pentru aplicarea de coeficienți anuali de reducere a prețurilor care pot ajunge până la 8%, o rată de scădere ambițioasă, sustenabilă numai prin procese permanente de creștere a eficienței interne.

Poziția ROMAERO pe piața produselor specifice

Adaptarea societății la globalizarea și polarizarea pieței de aeronave a condus la necesitatea stabilirii unei strategii clare și realiste, care să țină seama de particularitățile pieței, și anume:

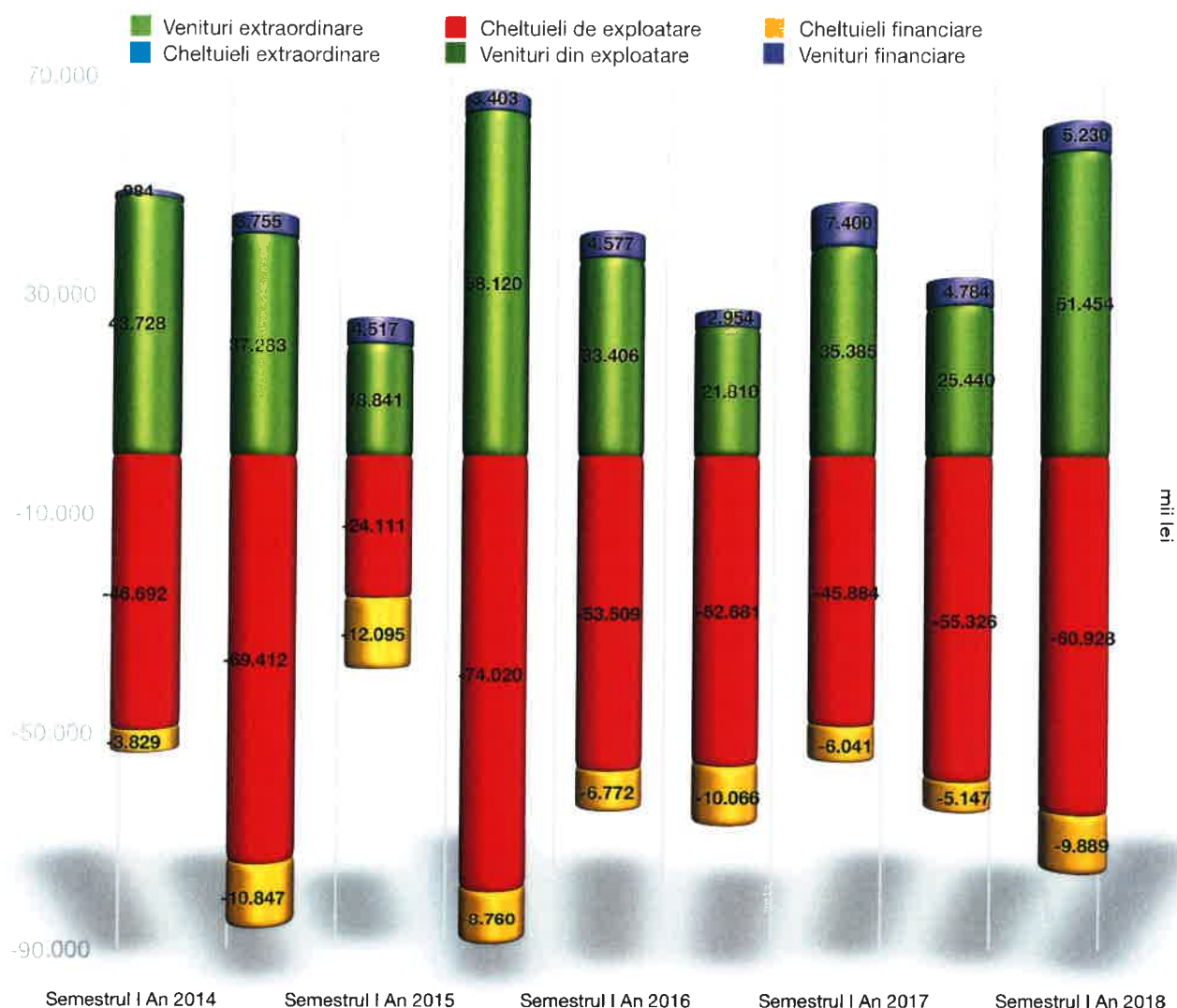
1. **DINAMICA PIEȚEI:** foarte ridicată, necesitând un grad de tehnicitate și exigențe de calitate în continuă creștere;
2. **GRADUL DE SEGMENTARE (STRUCTURA PIEȚEI):** două sectoare mari de activitate: civil și militar, în cadrul fiecăruia distingându-se mai multe tipuri de clienți;
3. **RITMUL SCHIMBĂRILOR:** alert, datorită perfecționării continue a tehnologiilor și materialelor, înăsprirea cerințelor de protecția mediului etc.
4. **EXIGENȚELE PIEȚEI:** foarte ridicate, specifice acestui tip de produse.
5. **NIVELUL COMPETIȚIEI:** ridicat, mii de furnizori la nivel global fiind integrați în lanțurile de aprovizionare ale celor doi mari producători Boeing și Airbus.

Pentru dezvoltarea activității de producție și întreținere aeronave, în perioada următoare ROMAERO va continua demersurile inițiate cu privire la extinderea domeniului de autorizare și certificare pentru produse noi.

În continuare, clienții vizați de ROMAERO sunt:

- Proprietarii și operatorii de flote aeriene semnificative care au în exploatare avioane mediu curier – pentru serviciile de mentenanță/reparații;
- Producătorii de avioane/furnizorii integratori care doresc să își externalizeze producția către un partener fiabil, cu beneficiul suplimentar al unor costuri competitive.

2.2 Evoluția semestrială a principalilor indicatori bugetari (2014 – sem. I 2018)



Din analiza valorilor indicatorului EBITDA în perioada 2014-2018 rezultă că Semestrul I al anului 2018 este prima perioadă de raportare în ultimii 5 ani când indicatorul **EBITDA** și indicatorul derivat **marja EBITDA** au înregistrat valori pozitive. Aceasta confirmă atât potențialul intrinsec de realizare de profit al afacerilor societății cât și modalitatea adecvată de abordare a redresării în ultimii doi ani, rămânând de rezolvat problema reală și mai veche a datoriilor istorice acumulate în ultimii 10 ani.

Indicator	2014	2015	2016	2017	Sem. I 2018
EBITDA (Lei)	-10.021.713	-6.145.384	-27.731.122	-15.139.866	675.667
Cifra de afaceri (Lei)	80.223.497	53.805.852	46.537.544	60.088.397	36.756.417
Marja EBITDA (%)	-12,49	-11,42	-59,59	-25,20	1,84

2.3. Calitatea și Mediul

ROMAERO are un Sistem de Management al Calității robust, cu multiple autorizări, certificări și acreditări internaționale și naționale, atât pentru activitățile de Fabricație aerostucturi noi, pentru Procese Speciale, cât și pentru Întreținerea și Repararea de aeronave civile și militare de transport.

În semestrul I al anului 2018 ROMAERO și-a menținut certificările și autorizările obținute din partea organismelor abilitate în domeniul calității, din partea clienților sau a altor autorități de reglementare.

În ceea ce privește autorizările pe linie de mediu, societatea deține următoarele autorizări de funcționare:

- Autorizația integrată de mediu cu termen de valabilitate: 06.06.2028
- Autorizația de Gospodărire a Apelor cu termen de valabilitate: 26.11.2020
- Autorizația de Mediu pentru întreaga activitate cu termen de valabilitate 26.11.2020
- Acord de Preluare ape uzate cu termen de valabilitate nedeterminat.

În perioada analizată nu s-au produs incidente de mediu.

2.4. Managementul riscului

Sistemul de management al riscului din ROMAERO este integrat în activitatea companiei și întregul personal are o responsabilitate generală de a identifica, raporta și gestiona riscurile. Riscurile strategice și riscurile tip eveniment cu potențial ridicat sunt monitorizate separat, pentru a limita acele efecte care nu ar putea fi prevenite.

3. SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA ROMAERO S.A.

În primul semestru al anului 2018 capitalul social al societății în suma de 16.367.005 lei a rămas nemodificat.

Prin Hotărârea nr. 8/31.05.2018, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat majorarea capitalului social al societății ROMAERO cu 1.843.895 lei. Derularea ofertei publice de emisiune de acțiuni se va realiza în semestrul II al anului 2018.

ROMAERO S.A. este beneficiara prevederilor Ordinului nr. 101 din 23 Februarie 2004 emis de Ministerul Economiei și Comerțului, privind instituirea procedurii de administrare specială și de supraveghere financiară în baza prevederilor art. 16 din Legea nr. 137/2002. Acest act a fost emis în vederea stabilirii modului de administrare și gestionare, precum și a măsurilor ce trebuie luate pentru accelerarea procesului de privatizare a societății.

Societatea nu are planuri sau intenții care pot modifica în mod semnificativ valoarea contabilă sau clasificarea activelor și datoriilor reflectate în situațiile financiare, cu excepția finalizării procedurii de stingere a unor creanțe fiscale prin trecerea în proprietatea publică a statului a unor bunuri imobile proprietate a ROMAERO S.A.

4. TRANZACȚII SEMNIFICATIVE

În semestrul I din 2018, ROMAERO S.A. nu a încheiat:

- tranzacții cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau
- tranzacții în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Raportarea contabilă semestrială nu a făcut obiectul unui audit financiar independent; ea va face obiectul unei analize interimare de audit financiar independent.

CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

Ștefan PARASCHIV – Președinte

Doina VARIU – Membru

Dumitru Remus VULPESCU – Membru

Alexandru BUȘCU – Membru

Florin Dănuț BUZATU – Membru

Aurelian Mircea Radu TRIFA – Membru

II. RAPORTAREA CONTABILĂ LA DATA DE 30 IUNIE 2018 întocmită conform reglementărilor contabile aplicabile aprobate prin OMFP nr. 1802/2014, cu modificările și completările ulterioare, coroborat cu art.3 din OMFP nr. 895/2017 este prezentată în Anexa 1.

III. DECLARAȚIA CONDUCERII ROMAERO S.A. potrivit Regulamentului ASF nr. 5/2018

Pe baza informațiilor disponibile, confirmăm că acest raport, realizat în conformitate cu prevederile art. 65 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Anexei nr. 14 Ia Regulamentul ASF nr. 5/2018 pentru perioada încheiată la data de 30 iunie 2018, cuprinde informații corecte, conforme cu realitatea și oferă o imagine fidelă a poziției financiare și a performanței societății.

CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

Ștefan PARASCHIV – Președinte

Doina VARIU – Membru

Dumitru Remus VULPESCU – Membru

Alexandru BUȘCU – Membru

Florin Dănuț BUZATU – Membru

Aurelian Mircea Radu TRIFA – Membru