

DRS nr.444 /25.04.2018

RAPORT DE EVALUARE

Societatea IAR S.A

-2018-

1. REZUMATUL FAPTELOR PRINCIPALE ȘI AL CONCLUZIILOR

Scopul evaluării

Estimarea valorii de piață a acțiunilor societății Societatea IAR S.A, utilizată în cadrul procedurii de retragere a unui acționar minoritar. Numirea s-a realizat în baza Rezoluției nr. 5144/08.03.2018 Dosar 9622/19.02.2018 Oficiul Național al Registrului Comerțului. Acțiunea de retragere are loc în conformitate cu prevederile art. 134 din Legea 31/1990, coroborat cu art. 91 din Legea 24/2017.

Valoarea întreprinderii (definiție conform SEV 200): valoarea totală a capitalurilor proprii plus valoarea creditelor sale/datoriilor purtătoare de dobânzi minus orice numerar/echivalente de numerar disponibile pentru a plăti acele datorii.

Subiectul evaluării:

Societatea IAR S.A. cu sediul în județul Brașov, Strada Hermann Oberth, nr. 34, Cod fiscal RO 1132930, J8/4/1991, www.iar.ro

Participația supusă procesului de evaluare

Participație minoritară % din capitalul propriu al subiectului evaluării.

Activitatea companiei analizate:

Societatea IAR S.A are ca și obiect de activitate principal Fabricare de aeronave și nave spațiale, conform cod CAEN 3030.

Instrucțiunile evaluării

Conform contractului DRS nr.440/ 23.03.2018

Premisele evaluării:

Compania a fost evaluată în ipoteza respectării principiului continuității activității.

Tipul valorii estimate:

Valoarea de piață așa cum este ea definită în Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017, ce sunt în acord cu IVS (International Valuation Standards) – ediția 2013.

Data evaluării:

31.12.2017

Ipoteze și ipoteze speciale

Principalele ipoteze și ipoteze speciale de care s-a ținut seama în elaborarea prezentului raport de evaluare sunt detaliate în subcapitolul 1.8.

Rezultatele evaluării

Abordarea prin venit (metoda DCF) - 9,34 lei / acțiune.

Abordarea prin piață – 9,25 lei / acțiune

Concluziile evaluării:

Valoarea de piață a unei acțiuni aparținând Societatea. IAR S.A., estimată în conformitate cu standardele de evaluare a bunurilor, ediția 2017, este 9,34 lei / acțiune.

DARIAN DRS SA
Adrian Popa-Bochis
Managing Partner

Cuprins

1.	REZUMATUL FAPTELOR PRINCIPALE ȘI AL CONCLUZIILOR	1
2.	TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII	3
2.1.	Identificarea și competența evaluatorului	3
2.2.	Identificarea clientului și a oricărui alți utilizatori desemnați	3
2.3.	Scopul evaluării	4
2.4.	Identificarea activului sau datoriei supuse evaluării	4
2.5.	Tipul valorii	4
2.6.	Data evaluării	4
2.7.	Documentarea necesară pentru efectuarea evaluării	5
2.8.	Natura și sursa informațiilor utilizate	5
2.9.	Ipoteze și ipoteze speciale	5
2.10.	Restricții de utilizare, difuzare sau publicare	7
2.11.	Declararea conformității evaluării cu SEV	7
2.12.	Descrierea raportului	7
3.	PREZENTAREA DATELOR – ANALIZA DIAGNOSTIC	8
3.1.	Generalități	8
3.2.	Prezentare generală	8
3.3.	Tipul organizației	9
3.4.	Proprietarii	9
3.5.	Diagnosticul juridic	11
3.5.1.	Surse	11
3.5.2.	Dreptul de proprietate asupra terenului, clădirilor și echipamentelor	11
3.5.3.	Închirieri	13
3.5.4.	Participații și alte imobilizări financiare	14
3.5.5.	Licențe brevete, mărci, proprietăți intelectuale	15
3.5.6.	Litigii	15
3.5.7.	Dreptul mediului. Autorizații de funcționare	16
3.6.	Asigurări	16
3.7.	Contracte de împrumut. Garanții. Alte datorii	17
3.8.	Diagnosticul operațional	17
3.8.1.	Organizarea activității de exploatare	17
3.8.2.	Activitatea productivă	18
3.8.3.	Activitatea de mentenanță și întreținere	18
3.8.4.	Activitatea de cercetare-dezvoltare	18
3.8.5.	Reziduuri	18
3.8.6.	Activitatea de aprovizionare	19
3.8.7.	Dinamica investițiilor	20
3.9.	Aspecte comerciale	22
3.9.1.	Context macroeconomic	22
3.9.2.	Piața specifică la nivel național	23
3.9.3.	Mediul comercial intern	24
3.9.3.1.	Produsele comercializate și politica de produs	24
3.9.3.2.	Clienții	24
3.9.3.3.	Concurenții	24
3.9.3.4.	Analiza activității și strategiei întreprinderii	25
	• Activitatea de contractare și desfacere	25
	• Politica de preț	27
	• Politica de distribuție	27
	• Politica de promovare	27
3.10.	Resurse umane	27
3.10.1.	Managementul societății	27
3.10.2.	Personalul	28
3.11.	Diagnosticul financiar	28
3.11.1.	Analiza poziției financiare	30
4.	TOTAL CREAŢE LEI, DIN CARE:	33
4.1.1.	Indicatorii de structură	35
4.1.2.	Analiza lichidității, a echilibrului financiar și a indicatorilor de gestiune	36
4.1.3.	Analiza performanțelor financiare	39
4.1.4.	Indicatori de profitabilitate și rentabilitate	41
3.12	ANALIZA SWOT	43
4.	EVALUAREA SOCIETĂȚII	46
4.1	ABORDAREA PRIN VENIT	46
4.1.5.	Fundamentarea previziunilor veniturilor și cheltuielilor	47
4.1.6.	Estimarea ratei de actualizare	51
4.1.7.	Estimarea fluxurilor financiare la dispoziția investitorilor	54
4.1.8.	Estimarea valorii terminale	55
4.1.9.	Estimarea valorii de piață a capitalului propriu	56
4.2.	ABORDAREA PRIN PIAȚĂ	60
5.	ANALIZA REZULTATELOR ȘI CONCLUZIA ASUPRA VALORII	66
6.	ANEXE	67

2. TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII

1.1. Identificarea și competența evaluatorului

Evaluarea expusă în prezentul raport a fost realizată de către SC DARIAN DRS SA¹, și nu s-a primit asistență semnificativă din partea niciunei alte persoane, înafara celor identificate mai jos:

- proprietatea/societatea a fost inspectată de către Doina Nicolau, cu legitimația ANEVAR nr. 14686, fiind însoțit de către Banea Neculai
- celelalte etape ale procesului de evaluare au fost conduse de către Andrei Bucur, nr. 11002, Șerban Ana-Maria cu legitimația ANEVAR nr. 18574, Emilia Fintoiu cu număr legitimație ANEVAR 18730, Doina Nicolau cu număr de legitimație 14686.
- respectarea procedurilor interne de calitate ale companiei DARIAN DRS SA, a fost verificată de către Andreea Suciachi MAA EI legitimație 16425

Evaluatorul deține calificarea și competența de a realiza prezenta evaluare, aspect care poate fi verificat de părțile interesate în Tabloul Asociației (<http://nou.anevar.ro/pagini/taboul-asociatiei>).

Afirmațiile prezentate și susținute în acest raport sunt adevărate și corecte; analizele, opiniile și concluziile prezentate sunt limitate numai de ipotezele (inclusiv cele speciale) considerate și sunt analizele, opiniile și concluziile personale ale Evaluatorului, fiind nepărtinitoare din punct de vedere profesional. În derularea întregului proces al evaluării care a dus la opinia raportată, evaluatorul nu a fost constrâns sau influențat în niciun fel. Suma reprezentând plata pentru realizarea prezentului raport nu are nicio legătură cu declararea în raport a unei anumite valori (din evaluare) sau interval de valori care să favorizeze vreuna din părțile interesate și nu este influențată de apariția unui eveniment ulterior. Evaluatorul nu are niciun interes prezent sau de perspectivă în proprietatea care face obiectul prezentului raport de evaluare și niciun interes sau influență legată de părțile implicate. Astfel evaluatorul a putut oferi o valoare obiectivă și imparțială.

Evaluator Doina Nicolau
Evaluator autorizat EI, EPI, EBM
Membru ANEVAR

Evaluator Ana-Maria Șerban
Evaluator autorizat EPI
Membru ANEVAR

Evaluator Emilia Fintoiu
Evaluator autorizat EPI
Membru ANEVAR

Evaluator Andrei Bucur
Evaluator autorizat EBM
Membru ANEVAR

1.2. Identificarea clientului și a oricăror alți utilizatori desemnați

În conformitate cu contractul și datele înregistrate în baza de date proprie a Evaluatorului, prezentul raport de evaluare se poate utiliza exclusiv de către Societatea IAR S.A, în calitate de Client și Destinatar, și conține informații adecvate doar necesităților lor.

Evaluatorul nu va transmite copii ale prezentului raport sau părți din acesta, niciunei terțe părți, dacă aceasta

¹ SC DARIAN DRS SA, împreună cu evaluatorii identificați, sunt denumiți generic în cadrul raportului „Evaluatorul”.

nu a fost desemnată în scris ca posibil utilizator, și nici nu poate fi făcut responsabil pentru eventuale prejudicii produse părților în drept în cazul în care un terț ar deține și utiliza o astfel de copie. Responsabilitatea Evaluatorului este doar față de utilizatorii desemnați și nu poate fi extinsă față de niciun terț.

1.3. Scopul evaluării

Prezentul raport de evaluare va fi utilizat exclusiv în vederea respectării prevederilor contractuale, așa cum sunt ele stipulate în cadrul contractului de prestări servicii nr. 440 /23.03.2018.

Scopul evaluării este estimarea valorii de piață a acțiunilor Societatea IAR S.A. în vederea vânzării unui pachet minoritar de acțiuni, în cadrul procedurii de retragere. Numirea s-a realizat în baza Rezoluției nr.5144/08.03.2018 Dosar 9622/19.02.2018 Oficiul Național al Registrului Comerțului. Acțiunea de retragere are loc în conformitate cu prevederile art. 134 din Legea 31/1990, coroborat cu art. 91 din Legea 24/2017.

Raportul de evaluare nu va putea fi utilizat pentru niciun alt scop decât cel declarat; evaluatorul nu își asumă responsabilitatea niciodată și în nicio altă circumstanță sau context în care raportul de evaluare ar putea fi utilizat.

1.4. Identificarea activului sau datoriei supuse evaluării

În conformitate cu contractul și datele înregistrate în baza de date proprie a Evaluatorului, obiectul evaluării se referă la evaluarea companiei Societatea IAR S.A, cu sediul în județul Brașov, Strada Hermann Oberth, nr. 34, Cod fiscal RO 1132930, J8/4/1991, www.iar.ro.

Compania Societatea IAR S.A este o societate pe acțiuni, având capitalul social de 47.197.132,50 lei alocat unui număr de 18.787.853 acțiuni nominative cu o valoare nominală de 2,5 lei/acțiune.

1.5. Tipul valorii

Luând în considerare scopul prezentei evaluări, tipul valorii adecvat este "valoarea de piață", definită de SEV 100 – Cadru general (IVS 100 – Cadru general) ca fiind:

„suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(ă), la data evaluării între un cumpărător hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.”

Această valoare, de regulă, datorită volatilității condițiilor de piață, are valabilitate limitată la data evaluării și nu va putea fi atinsă în cazul unei eventuale incapacități de plată viitoare când, atât condițiile pieței cât și situațiile de vânzare pot diferi față de acest moment.

Raportul de evaluare este valabil în condițiile economice, fiscale, juridice și politice de la data întocmirii sale. Dacă aceste condiții se vor modifica concluziile acestui raport își pot pierde valabilitatea.

Conform nivelului de încredere al evaluatorului în precizia rezultatelor, expresia numerică a indicației finale asupra valorii de piață a fost rotunjită la mii de euro întregi. Suplimentar, s-a făcut și conversia valorii în LEI, la un curs de 4,6597 RON pentru un EURO, valabil pentru data de 31.12.2017, rezultatul fiind rotunjit. Valabilitatea exprimării valorii în cele două monede, precum și echilibrul între acestea, sunt valabile la momentul exprimării opiniei, evoluția ulterioară a valorii putând fi diferită în cele două monede.

1.6. Data evaluării

Concluzia asupra valorii recomandată ca opinie finală în cadrul prezentului raport de evaluare a fost determinată în contextul condițiilor pieței specifice din Decembrie 2017; data evaluării este 31.12.2017; cursul valutar valabil la această dată este 4,6597 RON pentru 1 EUR. Data raportului este 25.04.2018.

1.7. Documentarea necesară pentru efectuarea evaluării

Cu ocazia demarării procesului de evaluare, ce este sinonim cu discuțiile preliminare purtate cu managementul companiei, evaluatorul a avut asigurat acces la situațiile financiare ale companiei și la alte elemente de natură să influențeze procesul de evaluare.

1.8. Natura și sursa informațiilor utilizate

A. Informații primite de la client

- Informații certe
 - situațiile financiare ale companiei pentru intervalul 31.12.2015 – 31.12.2017
 - balanța analitică de la 31.12.2017
 - informații centralizate în cadrul chestionarului transmis cu privire la:
 - activitatea operațională a companiei
 - activitatea comercială a companiei
 - situația juridică a companiei și a patrimoniului său
 - situația patrimonială
 - active în exploatare/în afara exploatarei

Responsabilitatea pentru aceste informații revine integral Clientului.

- Informații pe care se bazează concluzia asupra valorii:
 - Elemente de venituri și cheltuieli previzionate aferente companiei analizate, pornind de la datele furnizate de către managementul companiei.
 - Orice date relevante a căror considerare poate influența rezultatul metodelor aplicate
- Aceste informații au fost asumate de Evaluator în urma comparării cu cele rezultate din cercetarea pieței; pentru diferențe semnificative au fost aplicate ajustări.

B. Informații colectate de evaluator

- Date cu privire la evoluția jucătorilor din sectorul constructorilor de aeronave și a ramurilor adiacente; coroborat cu evoluția pieței în ansamblu ei.
- Date cu privire la situația jucătorilor din piață (marje EBITDA, Cifra de Afaceri, Capital de lucru etc.)

Evaluatorul a utilizat în estimarea valorii numai informațiile și documentele pe care le-a avut la dispoziție, fiind posibilă existența și a altor informații sau documente de care evaluatorul nu avea cunoștință.

Evaluatorul a obținut informații, opinii, estimări din surse considerate a fi corecte și de încredere, dar nu se asumă nicio responsabilitate în cazul în care acestea s-ar dovedi a fi incorecte;

1.9. Ipoteze și ipoteze speciale

Valoarea opinată în raportul de evaluare este estimată în condițiile realizării ipotezelor care urmează și în mod special în ipoteza în care situațiile la care se face referire mai jos nu generează niciun fel de restricții în afara celor arătate expres pe parcursul raportului și a căror impact este expres scris că a fost luat în considerare. Dacă se va demonstra că cel puțin una din ipotezele sub care este realizat raportul și care sunt detaliate în cele ce urmează nu este valabilă, valoarea estimată este invalidată.

Principalele ipoteze de care s-a ținut seama în elaborarea prezentului raport de evaluare sunt următoarele:

1. Ipoteze

- ✓ Aspectele juridice se bazează exclusiv pe informațiile și documentele furnizate de către reprezentanții Societatea IAR S.A prin personalul specializat referitoare la situația patrimonial-economică a companiei și au fost prezentate fără a se întreprinde verificări sau investigații suplimentare. Dreptul de proprietate asupra acțiunilor este considerat valabil și marketabil;
- ✓ Informațiile furnizate de terțe părți sunt considerate de încredere dar nu li se acordă garanții pentru

- acuratețe;
- ✓ Se presupune că amplasamentele se conformează tuturor reglementărilor și restricțiilor de zonare și utilizare, în afara cazului în care a fost identificată o non-conformitate, descrisă și luată în considerare în prezentul raport;
 - ✓ Evaluatorul nu a realizat o inspecție a imobilizărilor corporale aflate în exploatare sau cele propuse pentru casare. Nu am realizat o analiză a clădirilor, nici nu am inspectat acele părți care sunt acoperite, neexpușe sau inaccesibile, acestea fiind considerate în stare tehnică bună. Nu ne putem exprima opinia asupra stării tehnice a părților neinspectate și acest raport nu trebuie înțeles că ar valida integritatea structurii sau sistemului clădirilor;
 - ✓ Din informațiile deținute de către evaluator, nu există niciun indiciu privind existența unor contaminări naturale sau chimice la data evaluării care afectează valoarea proprietăților analizate sau proprietăților vecine. Evaluatorul nu are cunoștință de efectuarea unor inspecții sau a unor rapoarte care să indice prezența contaminanților sau materialelor periculoase. Valorile sunt estimate în ipoteza că nu există așa ceva. Dacă se va stabili ulterior că există contaminări pe orice proprietate sau pe oricare alt teren vecin sau că au fost sau sunt puse în funcțiune mijloace care ar putea să contamineze, aceasta ar putea duce la diminuarea valorii raportate;
 - ✓ Nu am realizat niciun fel de investigație pentru stabilirea existenței contaminanților. Se presupune că nu există condiții ascunse sau neaparente ale proprietății imobiliare și a utilajelor, solului, sau structurii care să influențeze valoarea. Evaluatorul nu-și asumă nicio responsabilitate pentru asemenea condiții sau pentru obținerea studiilor necesare pentru a le descoperi;
 - ✓ Situația actuală a companiei evaluate și scopul prezentei evaluări au stat la baza selectării metodelor de evaluare pentru estimarea valorii de piață;
 - ✓ Analiza situațiilor financiare ale societății comerciale supuse evaluării în cadrul prezentului raport, nu presupune că noi am efectuat un audit, revizie limitată sau due-diligence pentru această societate. Nu ne asumăm nicio responsabilitate cu privire la integralitatea, corectitudinea sau exactitatea oricărei informații financiare primite de la societate sau în numele acesteia;
 - ✓ Valoarea de piață estimată este valabilă la data evaluării. Întrucât piața, condițiile de piață se pot schimba, valoarea estimată poate fi incorectă sau necorespunzătoare la un alt moment;
 - ✓ S-a presupus că legislația în vigoare se va menține și nu au fost luate în calcul eventuale modificări care pot să apară în perioada următoare;
 - ✓ Evaluatorul a utilizat în estimarea valorii **numai** informațiile pe care **le-a avut la dispoziție**, putând exista și alte informații de care evaluatorul nu avea cunoștință.
 - ✓ Intrarea în posesia unei copii a acestui raport nu implică dreptul de publicare a acestuia;
 - ✓ Evaluatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat să ofere în continuare consultanță sau să depună mărturie în instanță relativ la societatea în chestiune;
 - ✓ Nici prezentul raport, nici părți ale sale (în special concluzii referitoare la valori, identitatea evaluatorului) nu trebuie publicate sau mediatizate fără acordul prealabil al părților amintite în anexă;
 - ✓ Orice valori estimate în raport se aplică întregii societăți și orice divizare sau distribuie a valorii pe interese fracționate va invalida valoarea estimată, în afara cazului în care o astfel de distribuie a fost prevăzută în raport.
 - ✓ Raportul de evaluare este valabil în condițiile economice, fiscale, juridice și politice de la data întocmirii sale. Dacă aceste condiții se vor modifica concluziile acestui raport își pot pierde valabilitatea.
 - ✓ Prezentul raport de evaluare nu reprezintă inventarierea bunurilor mobile, evaluarea a fost realizată exclusiv pe baza listei și a informațiilor primite de la reprezentanții clientului/proprietarului.
 - ✓ Evaluatorul a utilizat în estimarea valorii numai informațiile pe care le-a avut la dispoziție, fiind posibilă existența și a altor informații de care evaluatorul nu avea cunoștință. Orice neconcordanțe apărute, din acest motiv sau din neîndeplinirea ipotezelor luate în calcul, impun reanalizarea evaluării și, dacă este cazul, a cuantificării valorice a diferențelor.

Prezentul proces de evaluare ce face obiectul acestei sinteze a fost întocmit în baza următoarelor ipoteze speciale:

- ✓ Investiții în curs, rămase neterminate în urma sistării, în anul 1990, a programului de dezvoltare NB3 a societății, ce viza realizarea la Brașov, în parteneriat cu fosta URSS, a elicopterului Ka 126 au fost păstrate la Valoare Contabilă și încadrate ca și active în afara exploatării. Din lipsa informațiilor tipodimensionale și materiale recuperabile s-au păstrat la Valoare Contabilă. În situația în care se pun la dispoziția evaluatorului informații privind investițiile în curs, valoarea acestora va trebui reconsiderată
- ✓ Valoarea participațiilor deținute la alte companii a fost preluată la valoare contabilă; nu am avut la dispoziție alte informații și situații financiare la 31.12.2017
- ✓ Stocurile fără mișcare în ultimii 5 ani și greu vandabile au fost considerate la valoare recuperabilă netă zero. În situația în care se pun la dispoziția evaluatorului informații tipodimensionale și tip de material, valoarea acestora va trebui reconsiderată

1.10. Restricții de utilizare, difuzare sau publicare

Raportul de evaluare, în totalitate sau pe părți, sau oricare altă referire la acesta, nu poate fi publicat, nici inclus într-un document destinat publicității fără acordul scris și prealabil al evaluatorului cu specificarea formei și contextului în care urmează să apară. Publicarea, parțială sau integrală, precum și utilizarea lui de către alte persoane decât cele la care s-au făcut referiri anterior, atrage după sine încetarea obligațiilor contractuale. De asemenea, intrarea în posesia unui terț a unei copii a acestui raport nu implică dreptul de publicare a acestuia.

1.11. Declararea conformității evaluării cu SEV

Standardele generale:

- Definițiile și conceptele pe care se bazează această evaluare sunt cele din SEV 100 – Cadru general (IVS – Cadru general)
- Misiunea de evaluare a fost definită în conformitate cu prevederile SEV 101 – Termenii de referință ai evaluării (IVS 101) și condusă în acord cu prevederile SEV 102 – Implementare (IVS 102)
- Prezentarea evaluare este întocmită cu respectarea cerințelor SEV 103 – Raportare (IVS 103).
- SEV 104- Tipuri ale valorii
- SEV 400- Verificarea evaluării

Standardele pentru active:

- Obiectul evaluării fiind o companie (întreprinderea Societatea IAR S.A.), procesul de evaluare a ținut cont și de prevederile SEV 230 – Drepturi asupra proprietății imobiliare (IVS 230), GEV 630 – Evaluarea bunurilor imobile, SEV 200 – Întreprinderi și participații la întreprinderi (IVS 200), GEV 600 – Evaluarea întreprinderii, SEV 220 - Mașini, echipamente și instalații (IVS 220), GEV 620 - Evaluarea bunurilor mobile de natura mașinilor, echipamentelor, instalațiilor și stocurilor

Conform prevederilor contractuale și a instrucțiunilor evaluării, nu a fost necesară abaterea de la niciunul din standardele respective.

1.12. Descrierea raportului

Raportul de evaluare este unul narativ, detaliat, întocmit în conformitate cu SEV 103 și cuprinde, pe lângă termenii de referință, descrierea tuturor datelor, faptelor, analizelor, calculelor și judecăților relevante pe care s-a bazat opinia privitoare la indicația asupra valorii raportate, nefiind necesară nicio excludere sau abatere de la respectivul Standard.

3. PREZENTAREA DATELOR – ANALIZA DIAGNOSTIC

1.13. Generalități

1.14. Prezentare generală

Denumirea societății: Societatea IAR S. A

Sediul: orașul Ghimbav, Strada Hermann Oberth, nr. 34, județ: Brașov

Pagina web: www.iar.ro

Oficiul Registrului Comerțului nr J8/4/1991

Cod unic de înregistrare RO1132930

Alte obiecte de activitate:

Activitatea principală desfășurată de societate este cea prevăzută la clasa 3030 – “Fabricarea de aeronave și nave spațiale”, ce face parte din grupa 303 – “Fabricarea de aeronave și nave spațiale”, diviziunea 30 “Fabricarea altor mijloace de transport”

Obiectul de activitate (atât cel principal, cât și cel secundar), stipulat prin Actul Constitutiv al Societății IAR S.A, se constituie din activități definite și codificate în conformitate cu Clasificarea Activităților din Economia Națională – CAEN, astfel cum a fost actualizată prin Ordinul nr 337/20.04.2007, emis de Președintele Institutului Național de Statistică.

Conform Art 6 din Actul constitutiv al societății, pus la dispoziția publicului pe site-ul www.iar.ro, secțiunea “investitori”, societatea poate desfășura următoarele activități secundare:

(2) Societatea poate desfășura și următoarele activități secundare:

COD ACTIVITATE	DENUMIRE ACTIVITATE
3316	Repararea și întreținerea aeronavelor și navelor spațiale
1392	fabricarea de articole confecționate din textile, cu excepția îmbrăcămintei și lenjeriei de corp
1399	fabricarea altor articole textile: n.c.a.
1512	fabricarea de articole de voiaj și marochinărie și a articolelor de hamașament
1624	fabricarea ambalajelor din lemn
2219	fabricarea altor produse din cauciuc
2512	fabricarea de elemente de dulgherie și tâmplărie din metal
2550	fabricarea produselor metalice obținute prin deformare plastică; metalurgia pulberilor
2561	tratarea și acoperirea metalelor
2599	fabricarea altor articole din metal n.c.a.
2540	fabricarea armamentului și muniției
3109	fabricarea de mobila n.c.a.
3530	furnizarea de abur și aer condiționat
3600	captarea, tratarea și distribuția apei
4520	întreținerea și repararea autovehiculelor
4690	comerț cu ridicata nespecializat import-export de produse militare conform prevederilor actelor normative care: - aprobă listele cu armament, muniții și alte produse militare, precum și produse cu dublă utilizare, - reglementează regimul de control al exporturilor de produse și tehnologii cu dublă utilizare, - reglementează regimul de control la export și import al produselor strategice
4724	comerț cu amănuntul al pâinii, produselor de patiserie și produselor zaharoase în magazine specializate
5223	alte activități conexe transportului aerian
5629	alte servicii de alimentație
4941	transporturi rutiere de mărfuri
5110	transporturi aeriene de pasageri
5224	manipulări

Prezentare succintă:

- Societatea IAR S.A. a luat ființă la data de 28.01.1991, prin restructurarea Întreprinderii de

Construcții Aeronautice Ghimbav, temeiul juridic de constituire fiind H.G. 1200/1990.

- Nu este cazul de fuziuni sau reorganizări semnificative pe parcursul exercițiului financiar 2017
- În anul 2017, Societatea IAR S.A. nu a înstrăinat active și nici nu a achiziționat active de valoare însemnată în raport cu capitalul său social.
- Rezultatele economico-financiare înregistrate de societate la finele anului 2017 arată faptul că Societatea IAR S.A. a înregistrat profit atât din activitatea de exploatare, cât și per ansamblul activității, societatea continuând să fie o societate rentabilă. (date prezentate conform Raportul auditorilor 2017)

1.15. Tipul organizației

Societatea IAR S.A este organizată ca o societate pe acțiuni. La data evaluării capitalul social subscris și vărsat este de 47.197.132,50 lei (divizat în 18.787.853 acțiuni cu valoare nominală de **2,5 lei/acțiune**).

Date preluate din actul constitutiv și publicate pe site bvb.ro, simbol IARV:

CAPITOLUL III CAPITALUL SOCIAL, ACȚIUNILE

Art. 7 – Capitalul social

(1) Capitalul social al societății este de 47.197.132,50 lei (RON), împărțit în 18.787.853 acțiuni nominative, în valoare nominală de 2,50 lei fiecare.

(2) Capitalul social este subscris și vărsat de persoane juridice și fizice, după cum urmează:

ACȚIONAR	NR. ACȚIUNI	CAPITAL SOCIAL	%
Ministerul Economiei, în numele Statului Roman	12.250.488	30.626.220	64,89
Ministerul Muncii și Justiției Sociale	1.378.156	3.445.390	7,3
Alți acționari, persoane juridice și fizice	5.250.209	13.125.522,50	27,81
TOTAL	18.787.853	47.197.132,50	100

Art. 8 – Acțiunile

(1) Acțiunile Societății sunt nominative. Ele vor fi emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în registrul acționarilor.

1.16. Proprietarii

Capitalul social, la data evaluării, conform informațiilor furnizate de către client în cadrul chestionarului de evaluare, este deținut de către următorii acționari:

Denumire acționar	Numar de acțiuni deținute	Cota din capitalul social
Statul Roman prin Ministerul Economiei	12.250.488	64,89%
Alți acționari	6.628.365	35,11%

Evoluția capitalului social și a numărului de acțiuni a fost următoarea:

DATA MODIFICĂRII CAPITALULUI SOCIAL SAU A VALORII ACȚIUNILOR NOMINATIVE	VALOAREA CAPITALULUI SOCIAL	VALOAREA ACȚIUNII NOMINATIVE	NUMĂRUL ACȚIUNILOR NOMINATIVE	STRUCTURA ACTIONARIATULUI
La înființare - 21.01.1991	1.916.575.000 lei	5000 lei	383.315	Statul Român
18.09.1991	1.844.675.000 lei	5000 lei	368.935	Statul Român
31.12.1992 (modificare patrimoniu)	10.571.472.000 lei	5000 lei	2.114.295	70% Statul Român prin FPS 30% FPP
07.10.1994 (HG.500/1994)	46.775.925.000 lei	25.000 lei	1.871.037	70% Statul Român prin FPS 30% FPP
07.12.1995 (majorare capital social prin includerea valorii terenului - cf. Hot. AGA nr. 7 din 24.10.1995)	73.701.675.000 lei	25.000 lei	2.948.067	70% Statul Român prin FPS 30% FPP
28.12.2000 (majorare capital social cf. HG 403/2000)	442.210.050.000 lei	25.000 lei	17.688.067	30% persoane fizice si juridice 70% FPS
28.12.2000 (majorare capital social prin conversie acțiuni cf. OUG 205/2000)	514.202.225.000 lei	25.000 lei	20.568.089	30% persoane fizice si juridice 70% FPS
31.07.2001 (reducere capital social prin anulare partiala conversie actiuni realizată cf OUG 205/2000)	497.547.200.000 lei	25.000 lei	19.901.888	60,1995% Statul Român prin FPS 39,8005% persoane fizice si juridice (inclusiv anumite ministere si agentii la care societatea avusese datorii ce s-au transformat in actiuni)
15.07.2002 (reducere capital social prin anulare partiala conversie actiuni realizată cf OUG 205/2000)	477.031.050.000 lei	25.000 lei	19.081.242	64,89% Statul Român prin Ministerul Industriei si Resurselor 35,11% persoane fizice si juridice
01.10.2004 (divizarea societății)	471.971.325.000 lei	25.000 lei	18.878.853	64,89% Statul Român prin Ministerul Industriei si Resurselor 35,11% persoane fizice si juridice
30.06.2005 (denominare)	47.197.132,50 RON	2,50 RON	18.878.853	64,89% Statul Român prin Ministerul Industriei si Resurselor 35,11% persoane fizice si juridice

Date primite prin e-mail client:

S:\actionariat\trascumparare actiuni\EVOLUTIE CAPITAL SOCIAL SI ACTIUNI - 2018.doc

Acțiunile emise de Societatea IAR S.A. sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București, Sectorul Titluri de capital – Categoria Standard acțiuni – simbol IARV.

Evoluția prețului de tranzacționare a acțiunilor Societății IAR S.A. în anul 2017 este prezentată în graficul următor:



În baza informațiilor publice, prezentate pe site-ul Bursei de Valori București, reiese următoarea evoluție a tranzacționării acțiunilor Societății IAR S.A. pe parcursul anului 2017:

Număr total tranzacții	Număr total acțiuni tranzacționate	Valoare totală acțiuni tranzacționate (lei)	Variația prețului (%)
7.695	2.354.955	20.062.723,68	+25%

Se poate constata că valoarea de piață a acțiunilor Societății IAR S.A. rezultată în urma tranzacțiilor efectuate pe parcursul anului 2017 a cunoscut o evoluție pozitivă, atingând un minim de 6,50 lei/acțiune și un maxim de 10,90 lei/acțiune.

Sursa: Date preluate din Raportul anual 2017.

1.17. Diagnosticul juridic

1.17.1. Surse

Prezentarea aspectelor juridice și tuturor aspectelor arătate în întregul raport au la bază documentele și informațiile puse la dispoziție de către Societatea IAR S.A prin conducerea societății, directorii de funcțiuni și persoane autorizate din compartimentele de specialitate ale societății, precum și datele publicate pe www.bvb.ro și www.iar.ro.

1.17.2. Dreptul de proprietate asupra terenului, clădirilor și echipamentelor

Societatea IAR S.A. își desfășoară activitatea productivă și comercială integral pe amplasamentul din Ghimbav, strada Hermann Oberth, nr 34 (fosta Strada Aeroportului nr 1).

Societatea are în proprietate un teren intravilan în suprafață totală de 1.331.097,125 mp, pentru care deține certificatul de atestare a dreptului de proprietate M03 nr. 1836 din data de 10.04.1995. Valoarea terenului este inclusă în capitalul social al societății.

Referitor la terenul deținut în proprietate se fac următoarele precizări:

- pentru terenul subiect există o serie de contracte de închiriere / superficiei, detaliate în continuare:
 - o suprafața de teren de 26.771 mp închiriată către Airbus Helicopters SA
 - o suprafața de teren de 168.318 mp contract de utilizare neexclusivă a pistei înierbate în favoarea Aeroclubului României
 - o suprafața de teren de 27.013 mp contract de superficiei încheiat cu Airbus Helicopters Industrie
 - o suprafața de teren de 60.000 mp superficiei în favoarea SC Aerospace Tehnology Park SA
- întreaga suprafață de teren, de 1.331.097,125 mp, este cuprinsă în INTRAVILANUL localității Ghimbav, terenul fiind dezmembrat în peste 70 de parcele.
- diferența dintre suprafața de teren înscrisă în Certificatul M031836/1995 și suprafața de teren de 1.331.097,125 mp, se datorează faptului că în anul 2004 în urma divizării IAR S.A. au luat ființă încă

două societăți, respectiv SC CONSTRUCȚII AERONAUTICE SA și SC TOPTHERM SA, cărora în urma divizării li s-a transmis și dreptul de proprietate asupra terenului pe care se aflau construcțiile necesare desfășurării obiectului de activitate.

- utilitățile sunt asigurate agregat la limita suprafeței deținute de IAR S.A. conform Certificatului de atestare MO3 1836/11.04.1995 și nu pentru fiecare parcelă în parte.
- întreaga suprafață de teren proprietatea IAR S.A. – se află în zona operațională a viitorului AEROPORT INTERNATIONAL BRAȘOV - GHIMBAV, regimul de construire fiind limitat (regimul de înălțime și distanța) față de culoarul de zbor, fiind necesar acordul emis de Autoritatea Aeronautică Civilă Română. Deasemenea, regimul de construire este limitat și în zona Aerodromului, precum și în zona Heliportului (H), aflate în incinta proprietății subiect.
- suprafața de teren de 178.844 mp "Platformă - Drum acces" este neconstruibilă având destinația și de teren aferent activităților de încercări în zbor și la sol a aeronavelor.
- deasemenea este neconstruibilă și suprafața de teren de 143.318 mp reprezentând pista înierbată de zbor destinată zborurilor cu avioane ușoare, plane și motoplanoare, precum și zona de protecție aferentă acestora.
- pe terenurile libere de construcții proprietatea IAR S.A. nu s-a solicitat eliberarea unor certificate de urbanism
- fiecare lot de teren dispune de acces la drumul public prin drumuri interioare de exploatare – drumuri private
- terenuri neutilizate de societate în activitatea curentă, aferente clădirilor în conservare/casare/demolare, a se vedea Anexa 1 atașată raportului de evaluare, au fost considerate active în afara exploatarei. Valoarea de realizare netă a fost adăugată rezultatului abordărilor în evaluare.

Conform IARV-Prospect admitere la tranzacționare pe Piata Reglementată.pdf pag 74, pus la dispoziție pe BVB.ro și actualizat conform listei de mijloace fixe de la data evaluării primite de la client, compania deține următoarele construcții:

Amplasarea	Suprafata (mp)		Valoarea contabila ramasa Lei	PIF (luna/an)	Situatia juridica *
	Construită la sol	Desfășurată			
A. – sediul societății					
CLĂDIRE DE PRODUCȚIE (at. Mecanic Prototip – ob. 38a)	1409	1409	3404	01/1969	Casare/demolare
HALA DE PRODUCȚIE (hală prototip – ob. 38)			2492	01/1969	Casare/demolare
HALA TRAT TERMIC, TÂMLĂRIE -ob.36	3115	3443	12088	12/1970	Vânzare/închiriere
ANEXA TEHNICĂ OB. 37			22010	09/1971	Vânzare/închiriere
CLADIRE VOPSITORIE (decapare – ob. 12)			199014	12/1971	Vânzare/închiriere
HALA OB. 6(subansamble mecanice, montaj general)	24107	24107	3182076	12/1973	Proprietate
ANEXA TEHNICĂ –OB.7	1956	3913	1067219	5/1974	Proprietate
STAȚIE REGLARE GAZE - ob.31	39	39	0	9/1974	Proprietate
STAȚIE POMPARE HIDROFOARE – ob.29	1310	1310	19596	9/1973	Proprietate
STAȚIE POMPARE APE MENAJERE –ob.30	30	30	11626	09/1973	Proprietate
CENTRALA TERMICĂ – ob. 14	1294	1623	216136	04/1974	Proprietate
CLĂDIRE pt. stația de pompare - ob.21	56	56	17598	04/1974	Proprietate
POARTA DE ACCES - ob. 1	153	153	25239	05/1974	Proprietate
CLĂDIRE STAȚIE NEUTRALIZARE –ob. 18	331	331	17508	06/1974	Proprietate
REMIZA PSI –ob. 20	390	390	0	06/1974	Casare/demolare
REMIZA PSI EXTINDERE –ob. 20a			3444	12/1987	Casare/demolare
CABINA POARTĂ NR.2 –ob. 32	10	10	3735	06/1974	Proprietate
CLĂDIRE DEPOZITARE OXIGEN - ob. 17	115	115	0	06/1974	Casare/demolare

STAȚIE ACETILENĂ – ob. 16	87	87	6051	06/1974	Casare/demolare
TURN CONTROL ZBOR – ob. 9	14	57	30776	06/1974	Proprietate
HALA PROBE PISTĂ – ob. 8	3283	3283	496951	12/1974	Proprietate
MAGAZIE CHIMICALE – ob. 23	601	601	0	10/1974	Casare/demolare
ATELIER ÎNTREȚ. EDILE, AUTO - ob. 15, 24, 28	3232	3232	123360	10/1974	Vânzare/închiriere
ANEXA TEHN HALA MEC-ENERG – ob. 108, 109			476498	12/1988	Vânzare/închiriere
CORP DE GARDĂ – ob. 70	550	851	62570	11/1975	Conservare
PAVILION TEHNIC LABORATOARE – ob. 2	1221	4886	817985	09/1977	Proprietate
HALA AT. SUDURĂ – ob. 40 parțial	3260	7365	190714	09/1977	Proprietate
MAGAZIA CENTRALĂ – ob. 40 parțial			19218	10/1978	Conservare
CLĂDIRI PT. STAȚIA POMPARE – ob. 27	75	75	3268	10/1979	Proprietate
HALA OB. 101	2036	2036	520515	12/1987	Conservare
ANEXA TEHNICĂ OB. 101A	349	1047	400744	12/1987	Conservare
HALA DE PRODUCȚIE OB. 102	2036	2036	585711	12/1987	Conservare
HALA PRELUCRĂRI MECANICE OB. 106	4332	4332	818324	12/1987	Vânzare/închiriere
ANEXA TEHNICĂ OB. 106A	538	1616	507835	12/1987	Vânzare/închiriere
HALA MONTAJ GENERAL K126 – ob. 100	4605	4605	1241071	12/1988	Proprietate **
GOSPODĂRIE ȘPAN DEBITARE – ob. 111, 115	691	691	0	12/1988	Casare/demolare
ANEXA TEHNICĂ OB. 103A	233	467	232422	12/1988	Conservare
HALA OB. 103	956	956	354432	12/1988	Conservare
ANEXA TEHNICĂ OB. 100B	1353	2707	13037	12/1988	Proprietate **
ANEXA TEHNICĂ OB. 100A	432	865	1108605	12/1988	Proprietate **

* Proprietate, cesiune, administrare, alte cazuri (se vor explicita)

** clădirile respective fac obiectul unui contract de închiriere pe 10 ani, încheiat cu Societatea Airbus Helicopters România, fostă Eurocopter România SA. Este vorba de Hala destinată reparației aeronavelor și spațiile de birouri amenajate.

În clasa de utilaje și echipamente sunt cuprinse preponderent mijloace fixe necesare pentru desfășurarea activității societății. Au fost evidențiate distinct, mijloacele fixe în afara exploatarei și cele propuse pentru casare. A se vedea lista de mijloace fixe anexată raportului de evaluare.

În principal acestea sunt:

- Scule, utilaje și dispozitive pentru fabricația cablajelor și echipamentelor electrice
- Echipamente specifice pentru reparația și testarea aparatelor de bord, agregatelor electrice, echipamentelor hidraulice echipamentelor electronice, radio, navigație și comunicație
- Scule, utilaje, dispozitive și bancuri de testare pentru activitățile de montaj și întreținere elicoptere

Gradul general de uzură a proprietăților Societății IAR S.A. se prezintă astfel:

- clădirile și obiectivele în care societatea își desfășoară activitatea în mod curent au un grad de uzură cuprins între 30% și 35%;
- mijloacele fixe, obiectele de inventar și echipamentele tehnologice utilizate au un grad de uzură cuprins între 25% și 90%.

De asemenea:

- gradul de uzură este cuprins între 30% și 60% la clădirile de producție și alte obiective de natura construcțiilor (clădiri, drumuri, platforme) aflate în conservare;
- gradul de uzură este de 100% la două clădiri de producție dezafectate (acestea fiind singurele clădiri care au fost construite înainte de 1968 – anul înființării societății), pentru care s-a inițiat procedura de demolare;
- rețelele exterioare de energie termică, apă/canal, aer, au un grad de uzură cuprins între 25% și 90%.

Sursa: Raportul anul 2017

1.17.3. Închirieri

La data evaluării, conform datelor furnizate, compania are încheiate o serie de contracte de închiriere în calitate de locator, și anume:

Contract de închiriere din 31.05.2012:

- Locatar: S.C. EUROCOPTER România SA;
- Rezumat: chirie pe 10 ani pentru activele situate în Ghimbav, strada Aeroportului nr. 1A, actual Hermann Oberth nr. 40, jud. Braşov, constând în hală montaj general K126, anexe tehnice 100a şi 100b, teren zonă verde, drum acces, imobil, servitute de trecere. (conform IARV-Prospect admitere la tranzactionare pe Piata Reglementata.pdf)
- Conform Chestionarului transmis, suprafaţa construită desfăşurată închiriată către Airbus Helicopters SA este de 8.177 mp, detaliat:
 - HALA MONTAJ GENERAL K126 – ob. 100: Scd = 4.605 mp;
 - ANEXA TEHNICĂ OB. 100B: Scd = 2.707 mp;
 - ANEXA TEHNICĂ OB. 100A: Scd = 865 mp.

Aceste active au fost considerate active în afara exploatarei.

1.17.4. Participaţii şi alte imobilizări financiare

La 31.12.2017, societatea deţine imobilizări financiare în sumăde **5.430.247lei** fiind reprezentate de acţiuni deţinute la următoarele companii:

1.Societatea IAR S.A. deţine acţiuni la **Societatea AIRBUS HELICOPTERS ROMÂNIA S.A.** după cum urmează:

Denumirea societăţii	Număr de înmatriculare la O.R.C.	Obiect de activitate	% din capitalul social deţinut de IAR S.A. la această societate	Valoarea totală a acţiunilor deţinute de IAR SA la această societate (RON)	Partenerul din societatea mixtă
AIRBUS HELICOPTERS ROMÂNIA S.A.	J08/53/23.01.2002	Construcţii şi reparaţii aeronave	48,99997	5.389.997	AIRBUS HELICOPTERS S.A.S.

Valoarea participaţiei este înregistrată în contabilitate la valoarea nominală a acţiunii de 0,10 lei.

AIRBUS HELICOPTERS ROMÂNIA SA este societate închisă (nelistata), acţiunile sale nefiind tranzacţionate pe piaţa de capital.

Aceasta are sediul social la adresa: str. Hermann OBERTH 40, Ghimbav, jud Braşov 507075, tel 0268303000.

2.Societatea IAR S.A. deţine părţi sociale la **ASOCIAȚIA SPORTIVĂ ARIPILE BRAȘOV** astfel:

Denumirea	CUI	Obiect de activitate	% din patrimoniul social deţinut de IAR S.A. la această asociație	Valoarea totală a participației deținute de SC IAR SA la această asociație (RON)	Parteneri
ASOCIAȚIA SPORTIVĂ ARIPILE BRAȘOV	CUI 17504991	Activități sportive – aeromodelism și fotbal	25	200 lei	- EUROCOPTER ROMANIA SA - CONSTRUCȚII AERONAUTICE SA - SLI ICA

3.Societatea IAR S.A. deţine părţi sociale la **ASOCIATIA NATIONALA AEROSPATIALA PENTRU CONTROLUL NEDISTRUCTIV**, persoana juridica non-profit, neguvernamentala si independenta, avand ca scop principal promovarea si protectia activitatii de control nedistructiv in industria aerospatuala romana.

Participația este în valoare totală de 1.000 lei, reprezentând 16,67 % din capitalul social al asociației.

4.Societatea IAR S.A. deţine acţiuni la **SC AERODROM “IOSIF ȘILIMON” SA** după cum urmează:

- titluri de participare SC Aerodrom “Iosif Șilimon” SA: 39 mii lei, reprezentând 39 % din capitalul social al

acestei companii.

SC Aerodromul "Iosif SILIMON" SA nu a avut activitate începând cu anul 2014 și este în curs de lichidare conform hotărârii acționarilor.

Date preluate din Raportul anual pentru exercițiul financiar 2017, pus la dispoziție de către reprezentatii clientului.

1.17.5. Licențe brevete, mărci, proprietăți intelectuale

Societatea IAR S.A. deține în patrimoniu, la data evaluării, imobilizări necorporale de natura licențelor software și programelor contabile, precum și cele specifice domeniului de activitate, în valoare de 672.769 lei.

Conform Prospectului de admitere la tranzacționare, IAR este titular pentru marca IAR, cu reprezentare grafică înregistrată la OSIM cu nr. R021489/24.06.2013. Durata de protecție este de 10 ani începând cu data de 24.06.2013.

Pe lângă marca proprie, societatea deține următoarele contracte de licență:

- Contract de licență ALLOUETTE III nr 34.14001 semnat la data de 04.12.1970 între ICE Tehnoimport +CITMA Bucuresti, România și SNIAS (actualmente Airbus Helipoters)+OGA Paris, Franța
- Contract de licență PUMA nr 44.19012 semnat la data de 30.07.1974 între ICE Tehnoimport+GAB București, România și SNIAS Aerospatiale (actualmente Airbus Helipoter), Franța

IAR S.A devine proprietară a licenței PUMA în urma semnării contractului de cesiune în data de 09.05.1995, încheiat între Eurocopter Franța, Tehnoimportexport S.A și IAR S.A.

Ca urmare a politicii organismelor guvernamentale cu competențe în privatizare IAR S.A, la data de 03.09.1997 conducerea Eurocopter SAS (actualmente Airbus Helicopters), a procedat la sistarea contractului de cooperare tehnică asociat licențelor pentru produsele Puma și Alouette III, context în care IAR S.A are următoarele drepturi reziduale:

- În cazul licenței Puma:
 1. fabricarea elicopterelor Puma, a pieselor de schimb și a echipamentelor opționale pentru nevoile interne ale României
 2. Întreținerea, revizia/reparația elicopterelor Puma și funizarea de piese de schimb și utilaje pentru elicopterele livrate pe piețe autorizate
- În cazul licenței Alouette III:
 1. Fabricare elicopterelor Alouette III, a pieselor de schimb și a echipamentelor opționale pentru nevoile interne ale României
 2. Revizia/reparația strcuturilor și ansamblelor dinamice Alouette
- Dreptul de a livra elicoptere PUMA și Alouette sau de a efectua servicii aferente acestor elicoptere, pentru alți clienți, cu condiția obținerii acordului Eurocopter (actualmente Airbus Helicopters). Acest drept nu poate fi refuzat dacă nu există motiv întemeiat.

1.17.6. Litigii

Conform raportului anual aferent exercitiului financiar 2017, la data evaluării, situația litigiilor este:

"La data bilanțului, împotriva societății erau deschise diverse acțiuni juridice, investigații și proceduri. Pe baza consultanței profesionale primite din partea consilierilor juridici ai Societății, conducerea Societății consideră că nu este probabil ca Societatea să înregistreze vreo obligație semnificativă, derivând din acțiuni în justiție împotriva Societății.

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2017 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative”.

1.17.7. **Dreptul mediului. Autorizații de funcționare**

Conform informațiilor primite de la client, compania detine autorizațiile și licențele de funcționare conform prevederilor în vigoare.

Conform datelor publicate pe site-urile www.iar.ro și bvb.ro., mai exact cap 1.1.6 din Raportul anul 2017: *Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a Societății IAR S.A. asupra mediului înconjurător în anul 2017*:

Activitatea Societății IAR SA este reglementată din punct de vedere al protecției mediului prin trei autorizații emise de autoritățile competente:

- Autorizația Integrată de Mediu nr. BV1 din 18.07.2014 emisă de Agenția pentru Protecția Mediului Brașov, valabilă până la 18.07.2024.
- Autorizația de Gospodărire a Apelor nr. 26 din 10.03.2017 emisă de Sistemul de Gospodărire a Apelor Brașov, valabilă până la 10.03.2020.
- Autorizația nr. 71 din 22.01.2013 privind emisiile de gaze cu efect de sera pentru perioada 2013-2020 emisă de Ministerul Mediului. Prin decizia 1/4048/VT/20.11.2017 emisă de Ministerul Mediului Agenția Națională pentru Protecția Mediului s-a hotărât ca instalația Societății IAR SA să nu mai facă obiectul schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră (EU-ETS) pentru perioada 2013-2020. Totodată de la aceeași dată autorizația privind emisiile de gaze cu efect de seră nr. 71/22.01.2013 pentru perioada 2013-2020 își încetează valabilitatea.

În aceste acte de reglementare sunt stabilite condițiile și parametrii de funcționare pentru activitățile existente, care să garanteze că unitatea corespunde prevederilor privind prevenirea și controlul integrat al poluării.

Activitățile legate de protecția mediului în cursul anului 2017 s-au desfășurat în conformitate cu cerințele specifice legislației de mediu și cu cerințele impuse în cele trei autorizații de mediu deținute de IAR SA.

În acest scop, societatea a monitorizat calitatea factorilor de mediu: apă, aer, sol, în colaborare cu firme și laboratoare acreditate: ECOSIMPLEX NOVA București pentru emisii în aer, ECOBREF Brașov pentru audituri și documentație de specialitate de mediu, ECOIND București pentru analiza apelor uzate evacuate și sol, TEKKO LOGISTIK INDUSTRY și SC ALTERNATIVE FUELS ROMANIA SRL pentru preluarea și eliminarea deșeurilor periculoase rezultate din activitatea societății. În decursul anului 2017 s-au înregistrat depășiri ale valorii minime de 2% pentru azotul amoniacal din apele uzate, ca urmare a modificării unor parametrii din Autorizația de gospodărire a apelor. Pentru acest lucru s-a demarat, la stația de epurare, implementarea metodei Ydro Process cu firma SC TEMACO IMPEX SRL. Au fost efectuate toate raportările impuse atât prin autorizație, cât și alte raportări și situații solicitate de Agenția pentru Protecția Mediului Brașov, Agenția Națională pentru Protecția Mediului, Ministerul Mediului, Apelor și Pădurilor, Sistemul de Gospodărire a Apelor Brașov.

Cu ocazia controalelor pe linie de protecție a mediului și respectarea legislației de mediu efectuate de către Garda de Mediu - Comisariatul Județean Brașov, Administrația Națională Apele Române - Direcția Bazinală Olt și Sistemul de Gospodărire a Apelor Brașov, s-a constatat faptul că IAR SA își onorează obligațiile de mediu.

1.18. **Asigurări**

Conform datelor publicate, precum și a datelor primite de la client nu există informații în acest sens.

1.19. Contracte de împrumut. Garanții. Alte datorii

Societatea subiect în anul 2016-2017 a angajat o facilitare de credit de la BCR, în cuantum de 150.000.000 lei, credit care a fost utilizat integral pentru acoperirea Scrisorilor de Garanție Bancară emise de BCR (avansuri de buna funcționare), aferente contractelor comerciale încheiate de societate. Rambursarea acestui credit este stabilită pentru perioada 2018-2019, pe măsura obligațiilor contractuale.

Situația la 31.03.2015 a contractelor de împrumut aferente anului 2014: Contract de credit nr. 183/16.04.2014 cu BCR, în valoare 3,000,000 Euro. Destinația utilizării: deschiderea acreditivului în favoarea firmei Thales Undenvater System SAS-Franța. Durata contractului 31.12.2014. Acest credit a fost rambursat.

1.20. Diagnosticul operațional

1.20.1. Organizarea activității de exploatare

IAR S.A. Brașov este o companie aeronautică de tradiție, înființată la 6 august 1925 ca societate pe acțiuni cu capital mixt, aceasta a reprezentat "prima fabrică românească de aeroplan", purtând denumirea "Industria Aeronautică Română-IAR Brașov".

În urma dezvoltării succesive a acestei fabrici, prin executarea sub licență și proiecte proprii a mai multor tipuri de aeronave, se ajunge ca, în anul 1939, ea să devină un concern de aviație fabricând structuri, motoare, aparate de bord, instalații de armament.

Dintre realizările de renume ale acelei perioade amintim: Morane-Saulnier, Savoia-Marchetti, Messerschmidt, PZL, IAR 47, IAR 80, IAR 81, s.a.

Tradițiile IAR-ului renasc în 1968, când se înființează "ICA GHIMBAV", actuala IAR S.A., având ca destinație fabricarea de elicoptere, planoare, motoplanoare și avioane, ce a cooperat în principal cu firme occidentale, precum Aerospațiale și Turbomeca din Franța, Britten Norman din Marea Britanie.

Din 1970, IAR S.A. Brașov devine unicul fabricant de elicoptere din România, atât militare cât și civile. Începând cu anul 1978, rămâne singurul fabricant mondial al versiunii militare a elicopterului Puma, al cărui contract de licență este semnat în 1974.

IAR S.A. Brașov a produs și livrat mai mult de 360 elicoptere Puma și Alouette III sub licență Aerospațiale (astăzi integrată în compania Airbus Helicopters fosta Eurocopter SAS), 830 planoare și motoplanoare, precum și 136 avioane ușoare în proprie concepție.

Produsele aviatice realizate de la înființare și până în prezent de IAR S.A. sunt: planoare și motoplanoare (IS-23A, 7/12, 28, 29B, 29D, 24, 29E, 28B, 28B2, 29D2, 30, 32, 33, 28M1, 28M2, 28M2G, 28M2GR), avioane ușoare (IAR-822, 823, 825, 827, 828, 831, 35, 46), elicoptere (IAR316B ALOUETTE III, IAR330 PUMA, IAR317 AIRFOX, KA126, IAR330 PUMA modernizate conform programelor Socat/SM/Naval/NATO/VIP).

În prezent, Societatea IAR SA este o companie specializată pentru întreținere, reparații, reparații capitale (MRO), modernizări pentru elicopterele 330 Puma și 316B Alouette III, activitatea principală conform cod CAEN este 3030-Fabricare de aeronave și nave spațiale, precum și clasa 3316 din Codul CAEN – "Repararea și întreținerea aeronavelor și navelor spațiale".

IAR S.A. deține experiența, certificările și deplina capacitate de a dezvolta, fabrica și întreține produse aeronautice.

IAR S.A. Brașov dezvoltă programe de modernizare, efectuează revizii periodice, reparații capitale și încercări la sol și în zbor; asigură multiple servicii după vânzare: mentenanță, piese de schimb și înlocuiri de echipamente, asistență tehnică; școlarizarea piloților și a tehnicienilor; programe "Follow-on-Support" pentru gama de elicoptere Puma și Alouette III.

De asemenea, IAR S.A. este implicată în fabricarea de ansamble, subansamble și piese pentru diversi

producători din industria aeronautică mondială (structuri aeronave, cablaje electrice ș.a.).

Principalii beneficiari ai elicopterelor Puma și Alouette III fabricate/ reparate la Brașov sunt: Ministerul Apărării Naționale (Forțele Aeriene și Forțele Navale din România), Serviciul Român de Informații, Ministerul de Interne, Eurocopter (Airbus Helicopters), Denel – Republica Sud-Africană, Forțele Aeriene din E.A.U., Forțele Armate și Forțele Aeriene din Pakistan, Forțele Aeriene din Sudan (1982-1984), Ministerul Apărării din Coasta de Fildeș, Forțele Aeriene din Liban, Forțele Aeriene din Oman, etc.

Sistemul de Calitate implementat din faza de dezvoltare până la cea de Suport Client este certificat în conformitate cu standardele SR EN ISO 9001:2008 și SR EN ISO 9100:2010. IAR SA este un centru de mentenanță autorizat EASA Part 145 și pentru fabricație în conformitate cu EASA Part 21.

Societatea IAR S.A., societate comercială ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe BVB începând cu data de 14.07.2015 (simbol "IARV", ISIN "ROIARVACNOR1"), este unul din pilonii industriei de aviație din România.

1.20.2. Activitatea productivă.

Capacități de producție și gradul de utilizare al acestora. Principalele produse realizate și servicii prestate

Oferta de produse și servicii a societății poate fi structurată astfel:

- elicoptere IAR 330L Puma (licență SNIAS AEROSPATIALE, actualmente Airbus Helicopter): second hand și servicii conexe (fabricație piese schimb, întreținere, reparații, modernizări, școlarizare piloți și tehnicieni, asistență tehnică);
- elicoptere IAR 330L Puma SOCAT, SOCAT NATO și NAVAL: modernizare elicopter 330 L Puma cu sistemul avansat de avionică și armament SOCAT, SOCAT NATO și NAVAL;
- elicoptere 330 PUMA SM: modernizare elicopter 330 Puma cu motoare Makila 1A1, pilot automat în 4 axe, nou sistem de avionică integrată, sistem de monitorizare a parametrilor de funcționare a motoarelor etc.
- elicoptere IAR 316 B Alouette III (licență SNIAS AEROSPATIALE, actualmente Airbus Helicopter): second hand și servicii conexe (incluzând fabricație piese de schimb, întreținere, reparații, reparații capitale, modernizări, școlarizare piloți și tehnicieni, asistență tehnică, etc)

Dinamica ofertei de produse este o consecință a următoarelor acțiuni:

- sistarea, în ultimii ani, a fabricației elicopterului ușor mono-motor IAR 316B Alouette III (motiv principal – atingerea limitei de viață) și a elicopterului IAR 330 Puma, în principal ca urmare a faptului că a fost sistată fabricația motoarelor noi TURMO IVCA și a ansamblelor mecanice.
- derularea, în ultimii ani, a următoarelor programe de modernizare, după cum urmează:
 - modernizarea elicopterului IAR 330L Puma cu sistem SOCAT, NATO și NAVAL;
 - modernizarea elicopterului SA/IAR 330 Puma în varianta SA 330 SM;
 - modernizarea elicopterului IAR 330 L Puma în varianta cercetare-salvare.

1.20.3. Activitatea de mentenanță și întreținere

Activitatea de mentenanță și întreținere este realizată în proporție ridicată de către personalul specializat al societății; în restul cazurilor se apelează la serviciile unor companii specializate.

1.20.4. Activitatea de cercetare-dezvoltare

Societatea nu derulează activități de cercetare și dezvoltare, nefiind cazul aplicării unor politici specifice acestui domeniu.

În cadrul IAR S.A. activează un departament propriu de proiectare, cu responsabilități în asigurarea navigabilității produselor livrate cu ajutorul căruia societatea realizează proiectele privind modernizarea elicopterelor conform cerințelor contractuale.

1.20.5. Reziduuri

Societatea subiect este reglementată prin autorizațiile menționate la cap 25.7.

Deșeurile generate în 2017 de către IAR

Nr crt	Denumire deseu	Cod deseu
1	deseuri decapare vopsele	08.01.17*
2	desuri mase plastice	20.01.39
3	ambalaje contaminate	15.01.10*
4	deseuri absorbanti, cârpe	15.02.02*
5	deseuri rasini, vopsele	08.01.11*
6	slam bai galvanizare	11.01.09*
7	subst. chimice periculoase	16.05.06*
8	materiale plastice si cauciuc	19.12.04
9	ulei uzat	13.02.08*
10	răsini sch. de ioni epuizate	19.08.06*
11	deseu emulsii	12.01.09*
12	deseuri de adezivi si cleiuri	08.04.10
13	deseuri de tonere	08.03.17*
14	deseuri de degresare	11.01.13*
15	deseuri menajere	20.03.01
16	fier vechi	17.04.05
17	deseuri de aluminiu	17.04.02
18	span feros	12.01.01
19	span aluminiu	12.014.03
20	ambalaje hârtie carton	15.01.01
21	deseuri de vata minerala	17.66.04
22	deseuri de la constructii (moloz)	17.09.04

1.20.6. Activitatea de aprovizionare

⇒ **Principalii furnizori:**

Având în vedere faptul că fabricarea / repararea de aeronave se face cu respectarea strictă atât a unor cerințe privind materialele și echipamentele utilizate, cât și a unor cerințe conform cărora furnizorii trebuie să dețină autorizări specifice, asigurarea tehnico-materială se face cu preponderență din import, de la furnizori autorizați. Societatea IAR S.A. are ca **furnizori externi** firme consacrate, de renume mondial, cum ar fi Airbus Helicopter, Rokwell Collins, Thales, Sagem, Turbomeca, etc, care conferă siguranță relațiilor contractuale pe care societatea le are cu aceștia.

Principalii **furnizori interni** sunt, pe de o parte, cei ce activează în domeniul aeronautic (Turbomecanica SA, Aeroteh SA și Aerofina SA din București, Aerostar SA Bacău, Airbus Helicopter România SA), iar pe de altă parte, furnizorii de materii prime și materiale ce respectă standardele de calitate impuse prin licențele de fabricație utilizate de IAR S.A..

Colaborarea îndelungată cu furnizorii interni conferă siguranță relațiilor contractuale încheiate de Societatea IAR S.A. cu aceștia.

⇒ **Produse achiziționate:**

Materii prime (tabla, profile metalice, etc.), ingrediente (vopseluri, etansanti, etc.), piese simple (componente electronice, elemente de asamblare, etc.), piese specifice de aviație (pentru: celula, ansamble mecanice, sistemele: hidraulic, combustibil, electric, etc.), avionica (aparate de bord), echipamente necesare executării

misiunilor specifice.

- ⇒ **Probleme in achizitie:** In principal, termenul relativ mare de aprovizionare.
- ⇒ **Termene de plata:** In principal, la 30 de zile de la livrare.
- ⇒ **Factorii care influenteaza decizia de achizitionare:** In principal, pretul, termenul de livrare, detinerea de catre furnizor a unui sistem de management al calitatii autorizat.

Societatea își asigură utilitățile pe bază de contract, de la: Electrica S.A. Sucursala Brașov - energie electrică, Distrigaz S.A. Sucursala Brașov - gaz metan, R.A. Direcția Apelor Olt Rm Vâlcea S.G.A. Brașov – apă.

1.20.7. Dinamica investițiilor

Multe dintre echipamentele și instalațiile deținute în prezent de către societate au un avansat grad de uzură fizică și morală, impunându-se înlocuirea acestora cu unele noi, de ultimă generație.

Pentru realizarea acestor acțiuni, conducerea societății a identificat un necesar de investiții pentru anul 2017 în valoare de 6,2 milioane lei, finanțarea făcându-se din surse proprii.

Ținând cont de obiectivele declarate, în anul 2017 acțiunile întreprinse s-au concretizat în:

- 1) lucrări de reabilitare/modernizare efectuate la imobilizările corporale existente:
 - reabilitarea rețelei de distribuție a apei potabile etapa I, acțiune ce va continua și în 2018,
 - înlocuirea acoperișului halei de montaj general,
 - schimbarea/modernizarea portierei halei de montaj general,
 - amenajarea unui spațiu pentru activitățile specifice heliportului (zebra tehnică),
 - extinderea depozitului de carburanți,
 - amenajarea/modernizarea Laboratoarelor Metrologie,
 - amenajarea/modernizarea Laboratorului Încercări Mecanice,
 - finalizarea lucrărilor începute în 2016 pentru amenajarea unui atelier de decapare,
 - reabilitarea atelierului de tratament de suprafață.
- 2) achiziții de utilaje, accesorii de producție, mic utilaj, A.M.C.-uri, dintre care, cele mai importante sunt: cazanul de abur saturat împreună cu instalațiile aferente, grup electrogen trifazat de 290kVA, două tractoare pentru activitățile de la pistă și întreținere utilități, mașini pneumatice de nituit, polizat și găurit, AMC-uri (sursă de tensiune și curent, cuptor etalonare termocuple, baie termometrică, colorimetru, glosmetru, numărător de particule, tester determinare rigiditate dielectrică),
- 3) achiziții de produse IT realizate/demarate în 2017:
 - achiziționarea și implementarea unui sistem de planificare a resurselor întreprinderii ERP, acțiune ce se va finaliza în 2018,
 - acțiune de modernizare a componentelor hard și soft.

Capacitățile de producție din proprietatea IAR SA vor suporta modernizări și pe parcursul următorilor ani, prin investițiile ce urmează a fi realizate asigurându-se condițiile tehnice și tehnologice necesare derulării celor două programe viitoare în care societatea intenționează să fie implicată: elicoptere multi-rol și elicoptere de atac.

Activele rămase neutilizate în urma reorganizării activităților ce au avut loc de-a lungul timpului, și care nu prezintă niciun interes pentru dezvoltarea actuală și pe termen mediu a societății, sunt în conservare, urmând ca, în conformitate cu aprobările date de către organele de conducere competente, să fie valorificate prin închiriere sau vânzare.

În contul 231.1 (investiții în curs) sunt înregistrate trei obiective de natura construcții-montaj, în valoare totală de 366.229 lei, rămase neterminate în urma sistării, în anul 1990, a programului de dezvoltare NB3 a societății, ce viza realizarea la Brașov, în parteneriat cu fosta URSS, a elicopterului Ka 126, astfel:

- ob. 107 - Extindere magazie centrală, cu o valoare contabilă de 176.423 lei, este realizat în proporție de cca 70%; - aprobată pentru vânzare/închiriere
- ob. 110 - Hala standuri probe mecanice, cu o valoare contabilă de 134.992 lei, este realizat în proporție de cca 90%; - aprobată pentru demolare
- ob. 123 - Stație epurare ape menajere, cu o valoare contabilă de 54.814 lei, constând în două bazine decantare nefuncționale. – conservare

Planul de investiții pentru anul 2018 este:

Poz	Denumire	Compartiment Beneficiar	Valoare (LEI)
A. Investiții efectuate la imobilizările corporale existente - total din care:			5463750
1	Modernizarea instalațiilor de ventilație/încălzire și compensare cu aer cald în atelierul pentru tratamente de suprafață	S200	2999250
2	Modernizare rețea apă	S900	1302000
3	Reamplasare remiza pompieri + garaj	D50	232500
4	Reabilitare obiective programe noi	IAR	930000
B. Dotări (alte achiziții de imobilizări corporale) - total fin care:			4536250
1	Instalație producere agent termic – Cazan apă caldă -3500Kw , cu instalații aferente	S900	558000
2	Înlocuirea turnului de racire Ob . 22 cu turnuri de racire modulare , plus instalațiile aferente	S900	232500
3	Sistem ERP - continuare din 2017	S900	581250
4	Tehnică de calcul (calculatoare/soft/imprimante)	S900	465000
5	Sursă mobilă alimentare elicopter (28Vcc- 115v/400Hz trifazic) GPU	S400	232500
6	Echipament de test la înaltă tensiune	S900	21390
7	Mășină de spălat dușurile	S400	41850
8	Banc hidraulic ptr IAR 330	S400	279000
9	Fotocelulă UV cu luxmetru (2 în 1)	Q10	11625
10	Sistem măsurare micrometrică (brat+laptop)	Q10	125085
11	Pompa etalonat manometre	Q30	6685
12	Manometre etalon - 4 buc.	Q30	16740
13	Frigider	Q30	55800
14	Dispozitiv de spălat pistoale de vopsit	S200	11625
15	Baie decapare inox	S200	74400
16	Banc portabil pentru retus OAC și cadmiere (tampon dălic)	S200	74400
17	Pompa filtru	S200	18600
18	Strung SN320	S200	162750
19	Mășină de frezat contur de tip watkin CNC	S200	162750
20	Set platforme lucru pe elicopter -2 buc.	S200	139500
21	Presa pentru pale principale	S200	20925
22	Aspirator	S200	23250
23	Freza universală	S200	269700
24	Mășini de găurit pneumatice cu mandrin 1-10mm: 4-5000 rot/min - 7 buc.	S200	32550
25	Modul depozitare verticală table	C12	465000
26	Autoturism/autoutilitară	C12	116250

27	Dotari programe noi	IAR	337125
TOTAL A+B			10.000.000

Se consideră cursul de 1EUR = 4,65 lei

Istoric investiții

- ⇒ În anul 2012 valoare investițiilor a fost de 1,215 mii lei și au constat în lucrări de modernizare clădiri (hala obiectului 6, pavilion administrativ obiectul 2), achiziții de mic utilaj și rețehnologizarea Stației de Epurare IAR Ghimbav.
- ⇒ În anul 2013, valoare investițiilor a fost de 1,124 mii lei și s-au concretizat în lucrări de reparații secția S400, Obiectiv 6 și 7, obiectiv 19, achiziții în domeniul IT (software pentru proiectare CATIA V5).
- ⇒ În anul 2014 valoarea investițiilor a fost de 43,4 mii lei, respective în anul 2015 de 3000 mii lei. Datorită complexității unor obiective, planul de investiții s-a desfășurat pe parcursul a doi ani, și a constat în: reabilitare atelierului de tratament de suprafață, modernizare atelier de vopsitorie, amenajare atelier decapare aeronave, reabilitare rețea uzinală apă, asfaltare platformă, amenajare remiză de pompieri și a garajului.

1.21. Aspecte comerciale

1.21.1. Context macroeconomic

Conform analizei Fondului Monetar Internațional pentru România, publicată în octombrie 2017, principalii indicatori macroeconomici ai României au o evoluție pozitivă, în istoric și în perspectivă, respectiv:

Country	Subject Descriptor	Units	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Romania	Gross domestic product, deflator	Index	109.65	113.40	115.31	118.07	120.62	124.30	129.82	134.22	138.17	142.14	146.11
Romania	Total investment	Percent of GDP	26.84	25.56	24.69	24.96	25.02	24.36	24.50	24.69	24.79	25.02	25.24
Romania	Inflation, average consumer prices	Percent change	3.34	4.00	1.08	-0.60	-1.56	1.10	3.31	3.19	2.80	2.64	2.52
Romania	Unemployment rate	Percent of total labor force	6.79	7.10	6.80	6.81	5.90	5.30	5.20	5.70	6.00	6.00	6.00

Sursa: <http://www.imf.org/external/research/index.aspx>

Conform raportului publicat de FMI în data de 14.11.2017, pentru România în perioada 2018-2020 se prognozează o creștere a PIB de 3%-4% anual.

Analizând execuția bugetară a anului 2017, se remarcă încadrarea bugetului în ținta de deficit și atingerea obiectivului de menținere a acestuia sub pragul de 3%. Cu toate acestea, deși anul precedent a fost unul de expansiune economică, PIB-ul României crescând cu 7% în primele nouă luni ale anului, menținerea deficitului bugetar în limitele țintite s-a realizat în detrimentul investițiilor, procentul de realizare a acestora fiind de 68,6% din programul anunțat.

În contextul macroeconomic favorabil din 2017, piața de M&A și-a continuat ascensiunea. Numărul de tranzacții de peste 100 de milioane de euro este în creștere. Costurile de producție sunt încă mai reduse comparativ cu alte piețe din UE, iar România este percepută în continuare drept o destinație atractivă de investiții. În plus, forța de muncă este bine pregătită.

Și Bursa de Valori București a avut un an bun, în 2017, atât ca valoare a tranzacțiilor și creșterilor semnificative pe unii indici, cât și din punct de vedere al listărilor. În anul 2017 au avut loc patru oferte publice inițiale (IPO) și opt listări de obligațiuni. În 2017, piața de capital românească înregistrează câteva premiere: o emisiune de obligațiuni decontate direct în euro, cel mai mare IPO privat din istoria Bursei de la București - Digi Communications, cea mai bună performanță din istoria bursei ca număr de noi companii listate pe piața principală, maximul istoric în ultimii 9 ani ai indicelui BET.

În cazul obligațiunilor listate, cele opt companii sunt: Bittnet, Vrancart, Globalworth, UniCredit, Superbet, International Investment Bank, NE Property Cooperatief și Impact Developer&Contractor.

Și la nivelul pieței imobiliare, analizele și prognozele publicate sunt, în general, optimiste.

În anul anterior, piața imobiliară românească a arătat semne clare de creștere, atât în ceea ce privește nivelul activității desfășurate, cât și în ceea ce privește interesul investitorilor, fapte susținute de mai mulți ani de o creștere economică semnificativă.

În prezent se observă faptul că piața comercială și industrial-logistică de la nivel național este efervescentă, într-o continuă dezvoltare de noi spații și inovare de produse care să satisfacă cerințele și celor mai pretențioși consumatori. Optimismul pe această piață este la un nivel fără precedent².

În același timp, există și analize de risc potrivit cărora în viitorul apropiat ne-am putea confrunta cu o nouă criză financiară, datorată în principal supraevaluării activelor (tranzacționate la burse, de exemplu) - un risc major pentru piețele financiare europene în a doua jumătate a anului 2017.

Alți factori importanți de risc sunt:

- ✓ menținerea la nivel ridicat al gradului de îndatorare publică și privată (ca urmare a instituirii unor dobânzi minime istorice);
- ✓ contextul geopolitic (politicile Brexit, etc);
- ✓ creșterea economică ar trebui bazată pe o dezvoltare a industriei locale și nu pe consum.

Pe de altă parte, confuzia provocată de modificările Codului Fiscal, instabilitatea politică ar putea face din România veriga slabă din Europa de Est, într-un moment în care economia țării noastre înregistrează al doilea cel mai puternic ritm de creștere din UE, potrivit Bloomberg într-un articol din octombrie 2017. Predictibilitatea e necesară pentru creșterea investițiilor, iar stabilitatea politică și continuitatea proiectelor este esențială pentru formarea unei economii sustenabile. Potrivit datelor Bloomberg, în 2017 obligațiunile românești în moneda locală au adus investitorilor pierderi de 1,2% în euro, ceea ce le face cele mai slab performante obligațiuni din Europa de Est.

1.21.2. Piața specifică la nivel național

Conform Revistei Cer Senin nr 1/2018 publicat pe site-ul Forțelor Aeriene România, obiectivele stabilite pentru anul 2018, menționate de ministrul apărării naționale, sunt: continuarea programului de achiziții PATRIOT – pentru anul 2018 fiind parcurse etapele necesare și alocat bugetul necesar achiziției celui de-al doilea sistem, continuarea procesului de implementarea înzestrării cu avionul de luptă multirol prin identificarea soluțiilor de asigurare a încă 36 de aeronave F-16, precum și pregătirea concepției de înzestrare cu elicoptere noi.

Alt aspect menționat la ședința de bilanț a Forțelor Aeriene a fost faptul că s-a reușit menținerea alocării a două procente din PIB pentru Apărare, ceea ce asigură posibilitatea unei planificări eficiente și inteligente a investițiilor în dotarea cu echipamente performante, cu implicarea la maximum a industriei naționale de apărare.³

În anul 2017 printre evenimentele notabile din domeniul aeronautic menționat de Forțele Aeriene a fost finalizarea etapei inițiale de introducere în serviciu a avionului F-16. De asemenea, tot în anul 2017, au fost inițiate demersurile legale pentru ca programul F-16 să fie dublat de un demers similar în domeniul apărării aeriene cu baza la sol.⁴

Nevoia tot mai acută a țării noastre de a înlocui flota de elicoptere Puma învechite a atras atenția producătorilor francezi și americani, care se luptă să obțină un contract cu Guvernul României. Producătorul francez Airbus Helicopters a anunțat că principala sa ambiție este să transfere activitatea din fabrică din Marignane, Franța, în Ghimbav, Brașov, notează adevarul.ro citat de romainabreakingnews.ro. Astfel francezii de la Airbus și

²<http://www.property-forum.eu/news/unprecedented-optimism-on-cee-investment-markets/1093>

³http://www.roaf.ro/?page_id=7920

⁴http://www.roaf.ro/ro/cer_senin/arhiva_pdf/2017/CER_SENIN_4-2017/files/assets/basic-html/page3.html

americani de la Bell Helicopter concurează pentru piața elicopterelor din România.⁵

1.21.3. Mediul comercial intern

1.21.3.1. Produsele comercializate și politica de produs

Principalele produse comercializate au fost prezentate la cap 2.8.2 Activitatea productivă.

Referitor la sistemul de management al calității (SMQ) implementat în Societatea IAR S.A. avem următoarele informații:

- sistemul de management al calității implementat în IAR S.A. este certificat de către AEROQ București, atât în conformitate cu standardul SR EN 9100 (Certificatul nr. 004A- emis inițial în 2008 și reînnoit anual), cât și în acord cu standardul SR EN 9001 (Certificatul nr. 007 emis inițial în 1997 și reînnoit anual).
- IAR S.A. este autorizată de către Autoritatea Aeronautică Civilă Română, atât ca organizație de producție în baza EASA PART 21G (Certificat RO.21G.0006/2009, reînnoit anual), cât și ca organizație de întreținere în baza EASA PART 145 (Certificat RO.145.009/2009, reînnoit anual)
- societatea este atestată de către Airbus Helicopters România SA ca furnizor pentru produsele militare, respectiv întreținere structură elicoptere PUMA și Alouette III, întreținere echipamente elicopter PUMA, fabricație piese de schimb elicoptere PUMA și Alouette III, încercări de laborator, metrologie, dar și pentru fabricația de piese de schimb și subansambluri pentru Airbus Helicopters, fost Eurocopter SAS (Certificat inițial din 2010 și reînnoit anual).
- Societatea IAR SA este certificată de către organismul militar din cadrul Ministerului Apărării Naționale din România-OMCAS în acord cu cerințele NATO-AQAP2110 pentru proiectarea și producția de aeronave, sisteme și echipamente de aviație, modernizare produse aeronautice, piese de schimb pentru aeronave, verificări, testări, întreținere și reparație produse aeronautice (Certificat nr. 11 emis inițial în 2012, reînnoit în 03.06.2016 valabil până 02.06.2018).

1.21.3.2. Clienții

A se vedea capitolul 2.9.4.4 cu piețele în care activează compania subiect.

Operatorii de elicoptere PUMA sunt din structura Sistemului national de securitate (Romania) si operatori ai elicopterelor PUMA din strainatate (entitati guvernamentale). Exista contracte directe de furnizare servicii, realizate în conformitate cu legea achizițiilor publice.

1.21.3.3. Concurenții

Principalii concurenți ai produselor Societății IAR S.A. sunt următorii:

Nr. crt	Produsul sau grupa de produse	Concurentul	
		pe piața internă	pe piața externă
1	elicopter PUMA	Airbus Helicopters cu produsul H215 Ucraina și Rusia (Aviakon și Kazan Helicopters) cu produsul Mi-8, Mi-17	Airbus Helicopters – H215, H225, Sikorsky SUA – S92, UH 60L, NH Industries (concern european)–NH 90, Kazan Rusia – MI 17
2	elicopter IAR316B (în prezent, SOCIETATEA IAR S.A. nu mai oferă elicoptere IAR316B nou fabricate)	Airbus Helicopters SAS – AS 350/355, EC120, EC135/635, EC 155, Bell Helicopter Textron – Bell427, Bell 429i, Bell430, Bell412, Bell206, Bell407, Agusta Italia – A109 Power, A119 Koala, Robinson SUA – R44, R22, MDHelicopters Belgia – MD500/600	Airbus Helicopters SAS – AS 350/355, EC120, EC135/635, EC 155, Bell Helicopter Textron – Bell427, Bell 429i, Bell430, Bell412, Bell206, Bell407, Agusta Italia – A109 Power, A119 Koala, Robinson SUA – R44, R22, MDHelicopters Belgia – MD500/600

⁵<https://romaniabreakingnews.ro/video-gigantii-elicopterelor-se-bat-pe-romania-vezi-cum-arata-bell-ah-1z-viper-elicopter-de-atac-pentru-armata-romana/>

1.21.3.4. Analiza activității și strategiei întreprinderii

- **Activitatea de contractare și desfacere**

a. Piețe actuale**Piața autohtonă (România)**

Principalii clienți autohtoni pentru produsele societății sunt:

- Componentele Sistemului Național de Apărare, Ordine Publică și Securitate Națională (FSNA): Ministerul Apărării Naționale, Serviciul Român de Informații, Ministerul Afacerilor Interne;
- Societatea Airbus Helicopter Romania S.A. (fosta Eurocopter România S.A.)

Pentru aceștia, IAR S.A. desfășoară serviciile de întreținere, reparații și reparații capitale pentru flotele de elicoptere IAR 316B Alouette III și IAR 330 Puma deținute de beneficiarii interni (M.Ap.N, M.A.I., S.R.I.), precum și pe cele de modernizare a lor, conform cerințelor beneficiarilor.

Societatea IAR SA colaborează cu societatea mixtă Airbus Helicopter Romania S.A. (fosta Eurocopter România S.A.), prin asigurarea unor lucrări de întreținere și reparații componente elicoptere, precum și piese de schimb pentru elicopterele de tip SA 316B Alouette III și SA 330 Puma pentru uzul propriu.

În data de 29.12.2016 **Societatea IAR SA și Ministerul Apărării Naționale** au semnat un contract comercial având ca obiect **revitalizarea și modernizarea a 7 elicoptere IAR 330L PUMA** din dotarea Statului Major al Forțelor Aeriene, în varianta cercetare-salvare.

Informații referitoare la acest contract:

- **Beneficiar: Ministerul Apărării Naționale, prin UM 02550 București**
- **Durata: 2016-2019,**
- **Valoarea: 313.147.730 lei, fără TVA.**

În anul 2017 s-au început lucrările în cadrul acestui contract, atât în ceea ce privește efectuarea operațiilor de reparație capitală a elicopterului de bază, cât și activitatea de proiectare privind integrarea noilor sisteme și echipamente ce urmează a fi instalate pe elicopterul de bază în vederea satisfacerii cerințelor operaționale de cercetare-salvare.

La sfârșitul anului 2017 s-au semnat contracte cu Statul Major al Forțelor Aeriene, cu finalizare până la sfârșitul anului 2018 în valoarea de 68.832,98 mii lei.

De asemenea în anul 2017, s-au încheiat Acorduri Cadru cu structuri ale Sistemului Național de Securitate (MAI și SRI), pe o perioadă de 4 ani, care au ca obiectiv modernizarea elicopterelor IAR 330 Puma precum și reparația, întreținerea și furnizarea de piese de schimb și ansamble mecanice necesare mentenanței elicopterelor IAR 330 Puma și IAR 316B Alouette.

Vânzări în funcție de tipul de produse pe piața autohtonă	Procent din totalul vanzarilor la intern			
	anul 2014	anul 2015	anul 2016	anul 2017
Modernizare elicoptere + Reparații Capitale elicoptere tip IAR 330 Puma, Reparații Capitale elicoptere tip IAR 316B, Revizii elicoptere IAR 330 Puma și 316B	64,28%	70,85%	52,22%	50,55%
Piese de schimb și servicii pt. elicoptere	15,11%	16,45%	36,01%	47,32%
Diverse aviatice	15,89%	7,27%	6,76%	0,15%
Diverse neaviatice	4,72%	5,43%	5,01%	1,98%

Piața externă

Principalii clienți externi/ piețe pentru produsele societății sunt:

- DGP GHQ UAE ARMED FORCES – EMIRATELE ARABE UNITE
- Royal Air Force of Oman - OMAN
- Lebanese Air Force - LIBAN
- Pakistan Army/ Aviation (prin AEROTEH SA) - PAKISTAN

- Indonesian Air Force (prin PT CITRA AVIATAMA DIRGANTARA) -INDONEZIA
- AIRBUS HELICOPTERS FRANTA/ GERMANIA (prin AIRBUS HELICOPTER ROMANIA S.A. (fosta Eurocopter România S.A.)

Pentru aceștia, IAR SA desfășoară servicii de întreținere, reparații și reparații capitale, furnizare piese de schimb și servicii pentru flotele de elicoptere IAR 316B Alouette III și IAR 330 Puma deținute de beneficiarii externi.

IAR SA asigură lucrări de întreținere și reparații componente elicoptere, piese de schimb pentru elicopterele de tip SA 316B Alouette III și SA 330 Puma pentru lanțul de distribuție al AIRBUS HELICOPTERS.

Vânzări în funcție de tipul de produse pe piața externă	Procent din totalul vanzarilor la extern			
	anul 2014	anul 2015	anul 2016	anul 2017
elicoptere modernizate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
piese de schimb și servicii pentru elicoptere	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
avioane – piese de schimb și reparații	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Ponderea fiecărui produs/serviciu din totalul vânzărilor din perioada istorică:

Vânzări în funcție de tipul de produse	Procent din totalul vânzărilor			
	anul 2014	anul 2015	anul 2016	anul 2017
Modernizare elicoptere + Reparații Capitale elicoptere IAR 330 Puma, Reparații Capitale elicoptere IAR 316B, Revizii elicoptere IAR 330 Puma și 316B	56,26%	60,75%	57,39%	38,46%
Revizii elicoptere tip IAR 330 Puma și tip 316B, piese de schimb și servicii ptr. elicoptere	22,65%	27,73%	32,12%	59,63%
Diverse aviatice	16,69%	6,55%	6,03%	0,12%
Diverse neaviatice	4,40%	4,97%	4,46%	1,78%

b. Piețe potențiale

Piața potențială internă

Societatea IAR SA are în vedere asigurarea serviciilor de întreținere, reparații și reparații capitale pentru flotele de elicoptere IAR 316B Alouette III și IAR 330 Puma deținute de beneficiarii interni (M.Ap.N, M.A.I., S.R.I.), precum și pe cele de modernizare a lor, conform cerințelor beneficiarilor.

Societatea IAR SA are în vedere să continue și pe viitor colaborarea cu societatea mixtă Airbus Helicopter Romania S.A. (fosta Eurocopter România S.A.), prin asigurarea unor lucrări de întreținere și reparații componente elicoptere, precum și piese de schimb pentru elicopterele de tip SA 316B Alouette III și SA 330 Puma, atât pentru uzul propriu, cât și pentru lanțul de distribuție al Airbus Helicopters.

Societatea IAR SA este preocupată să devină furnizor autorizat Airbus Helicopters pentru personalizarea elicopterelor H215 ce urmează a fi achiziționate de către Ministerul Apărării Naționale, precum și pentru subansamble de structură și cablaje electrice specifice elicopterului de tip SuperPuma MK1 ce urmează să fie fabricate la Brașov.

Societatea IAR SA este, de asemenea, preocupată de implicarea în stingerea obligațiilor de off-set existente în prezent și care vor rezulta ca urmare a inițierii programelor strategice de înzestrare a instituțiilor publice din România în următoarele direcții:

- activități de fabricație a structurilor de aeronave
- activități de fabricație a cablajelor electrice pentru aeronave
- alte activități cu profil aviatice.

Piața potențială externă

Societatea IAR SA:

- urmărește încheierea unui contract de tip „Follow on Suport” cu Ministerul Apărării din Pakistan în vederea susținerii flotelor de elicoptere IAR/SA 330 Puma, 330 Puma SM și IAR/SA 316B Alouette III deținute această țară.
- urmărește încheierea unui contract de reparatii capitale/ modernizare a flotei de elicoptere 330 Puma SM deținute de Pakistan Aviation Army.
- urmărește încheierea unui contract de tip „Follow on Suport” cu Ministerul Apărării din Emiratele Arabe Unite în vederea susținerii flotei de elicoptere 330 Puma SM deținute această țară
- urmărește încheierea unui contract de reparatii capitale/ modernizare a flotei de elicoptere 330 Puma SM deținute de Joint Aviation Command - EAU.
- urmărește creșterea volumului de comenzi și servicii în cadrul Contractului Follow on Support încheiat cu Forțele Aeriene din Liban pentru flota sa de elicoptere 330 Puma SM
- urmărește încheierea unui contract de reparatii capitale/ modernizare a flotei de elicoptere 330 Puma SM deținute de Lebanese Air Forces
- intenționează să rămână prezentă pe piața omanează (Royal Airforce Oman) și pe cea indoneziană (Indonesian Airforces) pentru susținerea flotei de elicoptere SA 330 Puma L
- urmărește încheierea unor contracte de fabricație piese de schimb/ansambluri pentru diverse firme din industria aeronautică europeană

- **Politica de preț**

În plan extern, negocierea se realizează în funcție de specificitatea produsului/ serviciilor și a pieței. În România, politica de preț este pe baza de calculații și în cadrul prevăzut în legea achizițiilor publice. Profitul practicat este între 5-15% în funcție de client și specificitatea pieței. În general prețurile practicate sunt sub prețurile concurenței.

- **Politica de distribuție**

IAR SA asigură lucrări de întreținere și reparații componente elicoptere, piese de schimb pentru elicopterele de tip SA 316B Alouette III și SA 330 Puma pentru lanțul de distribuție al AIRBUS HELICOPTERS.

- **Politica de promovare**

Participare la evenimente expoziționale de profil din țară și străinătate.

1.22. Resurse umane

1.22.1. Managementul societății

În structura organizatorică a Societății IAR S.A. se regăsesc:

- a) compartimente direct subordonate Directorului General al Societății IAR S.A., inclusiv Departamentul Calitate;
- b) Direcția Dezvoltare-Producție, din care fac parte compartimentele de proiectare, programe/calcul/certificări și compartimentele de pregătire/urmărire a producției, tehnolog șef, secțiile de producție;
- c) Direcția Comercială și Economică, din care fac parte compartimentele economice și comerciale.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1991 republicate, cu modificările și completările ulterioare, conducerea organizarea, reprezentarea și gestionarea activității Societății IAR S.A. este asigurată de către domnul ing. Neculai BANEA - DIRECTOR GENERAL, acesta reprezentând societatea comercială în raporturile cu terții și purtând răspunderea pentru modul în care îndeplinește actele de conducere a societății, conform contractului de mandat numărul E425/30.03.2009 valabil până la data de 31.12.2018.

Domnul Neculai BANEA deține 0,00042375% din capitalul social (cotă deținută prin atribuirea de acțiuni în cadrul procesului de privatizare în masă și ca urmare a achiziționării de acțiuni de pe piața de capital).

Componenta conducerii executive:

Pe parcursul anului 2017, conducerea executivă a Societății IAR S.A. a fost asigurată astfel:

- Director Executiv Comercial și Economic: ec. Ion DUMITRESCU
- Director Executiv Dezvoltare-Producție: ing. Ioan Alexandru CHIRIȚĂ

Directorii executivi dețineau la data de 31.12.2017 următoarele cote din capitalul social al IAR S.A.:

- domnul Ion DUMITRESCU: 0,00125537% din capitalul social (cotă deținută prin atribuirea de acțiuni în cadrul procesului de privatizare în masă și ca urmare a achiziționării de acțiuni de pe piața de capital)
- domnul Ioan CHIRIȚĂ: nu deține acțiuni ale Societății IAR SA.

Aceștia au statut de salariați ai societății (în baza contractelor individuale de muncă semnate cu societatea). Nici unul dintre cei mai înainte nominalizați nu are vreun acord, înțelegere sau legătură cu alte persoane, în baza cărora să fi fost numit în conducerea Societății IAR S.A și nu a fost implicat în litigii sau proceduri administrative în ultimii 5 ani.

1.22.2. Personalul

La data de 31.12.2017 societatea avea următoarea structură de personal, ce nu diferă semnificativ în raport cu anii 2015 și 2016:

- directori executivi	2
- șefi compartimente	17
- studii superioare	93
- studii medii de specialitate	18
- maiștri	8
- inspectori tehnici de calitate	10
- muncitori	199
- personal administrativ	8

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, societatea a avut un număr mediu de 341 angajați (în exercitiul financiar 2016 = 316 angajați) .

Vârsta medie a personalului salariat al Societății IAR S.A., la finele anului 2017, a fost de 52,34 de ani la bărbați și de 50,59 de ani la femei. La data de 31.12.2017, bărbații reprezentau 78,6% din totalul de personal, diferența fiind reprezentată de femei. La aceeași data, experiența în aviație a personalului Societății IAR S.A. era de 33 de ani.

Din totalul salariaților societății, 63,05 % sunt membri ai Sindicatului Liber Independent "ICA".

În cursul normal al activității, societatea face plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților săi. Toți angajații societății sunt membrii ai planului de pensii al statului român. Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un fel de alte obligații referitoare la pensii. Societatea nu este obligată să ofere beneficii suplimentare angajaților după pensionare.

1.23. Diagnosticul financiar

Analiza economico – financiară a societății **Societatea IAR S.A.** reprezintă un studiu metodologic al situației și evoluției societății comerciale, sub aspectul structurii financiare și a rentabilității, plecând de la bilanț, contul de rezultate, anexele la acestea, corespunzătoare perioadei 2015 – 2017, puse la dispoziție de conducerea societății.

La efectuarea analizei s-au avut în vedere exclusiv documentele de evidență contabilă ale **Societatea IAR**

S.A. În acest context prezenta analiză își propune să surprindă principalele aspecte ale afacerii **Societatea IAR S.A** din punct de vedere economico-financiar, să interpreteze evoluția acestora și să sesizeze tendințele pe care se poate încadra evoluția viitoare. Analiza răspunde unor cerințe generale reclamate de contextul în care este elaborată.

Un instrument important al analizei financiare îl constituie analiza indicatorilor care reprezintă raportul dintre două posturi sau grupe fie din bilanț, fie din contul de profit și pierdere, fie unul din bilanț și altul din contul de profit și pierdere.

Analiza financiară a fost realizată pe o bază comparativă, analizând subiectul cu nivelurile medii din piață. Grupul de comparabile s-a selectat în funcție de relevanță și am utilizat mai multe surse de date: baza de date Inf Financials, Amadeus, Reuters. Scopul acestei analize financiare comparative a fost de a evidenția diferențele de performanță între societatea subiect și alte companii similare care operează pe piața respectivă.

De precizat faptul că mediul legislativ și reglementarea activității de construcții și reparații aeronave poate să difere de la o țară la alta, cu impact semnificativ în performanțele companiilor analizate. La nivelul României, în cursul anului 2017, Guvernul a hotărât înființarea unui registru unic clasificat, administrat de Ministerul Economiei, în care să fie înscrși toți operatorii economici autorizați să desfășoare activități legate de realizarea produselor militare, sensibile și strategice și a serviciilor aferente, prin Legea 232/2016 ce a intrat în vigoare în 4 ianuarie 2017. Normele metodologice reglementează procedura de înregistrare și radiere a operatorilor economici din domeniul apărării naționale, conservarea și securizarea capacităților de producție aferente, modul de asigurare a mentenanței armamentului și tehnicii militare, precum și modul de reorganizare, restructurare și privatizare a operatorilor economici.

Societatea IAR S.A a luat măsuri încă din 2016 în vederea constituirii sale ca centru național de mentenanță elicoptere, în conformitate cu prevederile Legii nr. 232/2016.

În cele ce urmează prezentăm criteriile de comparabilitate și selecția companiilor similare care operează pe piața respectivă:

1. Baza de date Amadeus.

După gradul de relevanță, criteriile de selecție principale au fost:

- Localizarea (Romania si Uniunea Europeană)
- Codul CAEN (3030- Fabricare de aeronave și nave spațiale și 3316-Repararea și întreținerea aeronavelor și navelor spațiale)

Romania, au rezultat 40 de comparabile după CAEN principal 3030, din care 4 erau în procedura de insolvență, prin urmare s-au eliminat. Ultimele date publicate fiind în anul 2016.

În urma selecției totale au rezultat trei companii cu cifra de afaceri mai mare decât compania subiect, respectiv: **Aerostar SA**- intretinere avioane Compania detine autorizatie pentru intretinere de avioane comerciale si militare, este furnizor de aerostructuri, componente si ansambluri pentru industria globala de aviatie si singurul fabricant de hidraulica de aviatie din Romania pentru toate tipurile de aparate de zbor fabricate in tara, **PremiumAerotect SRL** si **Unison Engine Components - Bucharest SA** -productie componente avioane.

Urmatorul pas l-a reprezentat selectie dupa cifra de afaceri in intervalul 46.538.000 ron (Romaero SA) si 356.291.000 ron (Aerostar SA), rezultand 7 companii. Mentionam ca cifra de afaceri a IAR SA in 2016 a fost de 152.096.365 ron.

Următorul criteriu l-a reprezentat valoarea activelor, în care s-a eliminat Romaero SA, având peste compania subiect de opt ori mai multe active.

Avantajul bazei de date Amadeus este posibilitatea de filtrare a datelor, dar dezavantajul îl reprezintă faptul că o companie poate fi din același sector, aceeași industrie dar să aibă mai multe coduri de activitate. Deși există selecția pe același cod CAEN, în prezent, Societatea IAR SA este o companie specializată pentru întreținere, reparații, reparații capitale (MRO), modernizări pentru elicopterele 330Puma și 316B Alouette III, activitatea principală desfășurată de societate fiind cea prevăzută la clasa 3316 din Codul CAEN – “Repararea și întreținerea aeronavelor și navelor spațiale”.

S-a realizat selecția pe România pe codul CAEN 3316 și au rezultat 21 de companii dar cifra de afaceri este până în 64.081.000 RON fiind incomparabilă cu societatea subiect, prin urmare s-au utilizat datele de la prima analiză.

Interogarea Bazei de date Amadeus s-a realizat și pentru **Uniunea Europeană**, după codul CAEN 3030 și cifra de afaceri între 20.000 TH EURO-60.000 TH EURO cu date cunoscute la data interogării (04.2018) și au rezultat 89 de companii. Următorul pas l-a reprezentat filtrarea după datele cunoscute ale marjelor operaționale EBITDA rezultând 32 de companii.

Utilizând aceleași criterii menționate anterior (UE, cifra de afaceri) s-a realizat selecția comparabilelor și pentru codul CAEN 3316, rezultând 39 de comparabile.

Baza de date Infocapital, a se vedea cap. 4.3 Abordarea prin piață pentru detalierea comparabilelor selectate și ajustărilor realizate.

Datele colectate sunt prezentate în paginile următoare pentru fiecare indicator.

1.23.1. Analiza poziției financiare

În continuare sunt prezentate sintetic situațiile financiare aferente perioadei 2015 – 2017:

Bilanț Patrimonial	2015	%	2016	%	2017	%
ACTIV						
IMOBILIZĂRI						
Imobilizări necorporale	431,033	0,22%	291,597	0,13%	672,769	0,20%
Imobilizări corporale	58,439,283	29%	57,730,478	25%	57,485,798	17%
Imobilizări financiare	5,430,247	3%	5,430,247	2%	5,430,247	2%
TOTAL IMOBILIZĂRI	64,300,563	32%	63,452,322	28%	63,588,814	19%
ACTIVE CIRCULANTE						
Stocuri	36,624,387	18%	48,459,209	21%	115,650,817	34%
Creanțe, din care :	18,109,861	9%	35,270,452	15%	93,019,623	28%
- Creanțe din exploatare	18,109,861	9%	35,270,452	15%	93,019,623	28%
- Creanțe din afara activității	0		0		0	
Lichidități și asimilate	80,163,837	40%	82,101,001	36%	63,574,862	19%
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	134,898,085	68%	165,830,662	72%	272,245,302	81%
CONTURI DE REGULARIZARE	-4,449	0%	-1,542	0%	0	0%
TOTAL ACTIV	199,194,199	100%	229,281,442	100%	335,834,116	100%
PASIV						
CAPITALURI PROPRII						
Capital social	47,197,132		47,197,132		47,197,132	
Rezerve	42,762,614		49,433,600		57,084,954	
Rezultat reportat	3,951,194		3,951,194		3,951,194	

Rezultat curent	11,961,550		12,213,227		24,191,976	
Profit repartizat	0		-1,266,063		-2,934,211	
TOTAL CAPITALURI PROPRII	105,872,490	53%	111,529,090	49%	129,491,045	39%
PATRIMONIUL PUBLIC	0	0%	0	0%	0	0%
PROVIZIOANE	58,187,433	29%	78,639,188	34%	85,127,600	25%
DATORII PE TERMEN LUNG	6,063,343	3%	5,903,447	3%	99,652,951	30%
Datorii financiare TL	0		0	0%	0	0%
Alte datorii TL	6,063,343		5,903,447	0%	99,652,951	0%
DATORII PE TERMEN SCURT	29,070,933	15%	33,209,717	14%	21,562,520	6%
Datorii financiare TS	0	0%	0	0%	0	0%
Datorii din exploatare TS	29,070,933	100%	33,209,717	100%	21,562,520	100%
Datorii din afara exploatarei TS	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIV	199,194,199	100%	229,281,442	100%	335,834,116	100%

Analizând, în ansamblu, posturile bilanțiere pentru ultimele 3 perioade, constatăm o evoluție favorabilă a companiei pe care o vom analiza în detaliu în continuare.

⇒ ACTIVE

Putem constata, pentru perioada 2015 – 2017, o pondere în scădere a activelor imobilizate în total active, de la 32% în 2015 la 19% în 2017, deși în valori absolute nete activele imobilizate au crescut în întreaga perioadă analizată. Acest lucru s-a datorat creșterii semnificative a stocurilor de materii prime, ajungând până la 81 % din total Activ, în 2017.

➤ Imobilizări

- În ceea ce privește evoluția **imobilizărilor corporale**, **nu sunt înregistrate variații semnificative**, influența fiind, în principal, datorată amortizării și casărilor de mijloace fixe, realizate pe parcursul perioadei analizate. Menționăm că ultima reevaluare la Valoare Justă a imobilizărilor corporale a fost realizată la 2015, pentru grupa 1, raportul de evaluare fiind întocmit de Romcontrol SA București, Agenția Brașov.
- **Imobilizările financiare** sunt reprezentate de titlurile de participație:
 - titluri de participare la SC Airbus Helicopters România SA: 5.390 mii lei, reprezentând 48,99997% din capitalul social al acestei companii;
 - titluri de participare SC Aerodrom "Iosif Șilimon" SA: 39 mii lei, reprezentând 39 % din capitalul social al acestei companii.
 - SC Aerodromul "Iosif SILIMON" SA nu a avut activitate încă din anul 2014 și este în curs de lichidare conform hotărârii acționarilor.
 - parti sociale la Asociația Sportivă "Aripile" Brașov: 200 lei, reprezentând 25% din această capitalul social al asociației.
 - parti sociale la Asociația Națională Aerospațială pentru Controlul Nedistructiv, RO-NANDTB, București: 1.000 lei, reprezentând 16,67 %.

Acestea nu au prezentat fluctuații pe întreaga perioadă analizată.

➤ În categoria **stocurilor** sunt cuprinse:

- materiile prime, care participă direct la fabricarea produselor și se regăsesc în produsul finit integral sau parțial, fie în starea lor inițială, fie transformată;
- materialele consumabile (materiale auxiliare, combustibili, materiale pentru ambalat, piese de schimb și alte materiale consumabile), care participă sau ajută la procesul de fabricație sau de exploatare fără a se regăsi,

de regulă, în produsul finit;

- materialele de natura obiectelor de inventar;
- produsele, și anume:
 - semifabricatele;
 - produsele finite;
 - rebuturile, materialele recuperabile și deșeurile;
 - mărfurile;
 - ambalajele, care includ ambalajele re folosibile, achiziționate sau fabricate, destinate produselor vândute și care în mod temporar pot fi păstrate de terți, cu obligația restituirii în condițiile prevăzute în contracte;
 - producția în curs de execuție;
 - bunurile aflate în custodie, pentru prelucrare sau în consignație la terți.

Sunt reflectate distinct acele stocuri cumpărate, pentru care s-au transferat riscurile și beneficiile aferente, dar care sunt în curs de aprovizionare.

Contabilitatea stocurilor este ținută cantitativ și valoric, prin folosirea inventarului permanent.

În aceste condiții, în contabilitate se înregistrează toate operațiunile de intrare și ieșire, ceea ce permite stabilirea și cunoașterea în orice moment a stocurilor, atât cantitativ, cât și valoric.

Valoarea stocurilor la 31.12.2017 este de 115.651mii lei, în creștere cu 138,65% față de anul precedent, cauzele fiind următoarele:

- creșterea valorii materiilor prime și materialelor cu 45,20%

Creșterea valorii stocului de materii prime și materiale consumabile de la valoarea de 33.798.642 lei înregistrată la sfârșitul anului 2016, la valoarea de 49.084.663 lei, se datorează, în special, asigurării materialelor necesare executării contractului subsecvent nr 1 din 29.12.2016, a Acordului Cadru de furnizare nr 37/2/042-C din 28.12.2016 "Revitalizare și modernizare elicoptere IAR 330 L", precum și a celorlalte contracte comerciale încheiate de societate.

Pentru a putea respecta graficul de livrare a elicopterelor prevăzut în contract, s-a procedat la contractarea necesarului de materiale și servicii de reparație capitală pentru toate cele 7 elicoptere, ținând cont de ciclul lung de fabricație al acestora.

- creșterea producției în curs de execuție cu 130,20%

Producția în curs de execuție a crescut de la valoarea de 7.308.320 lei, înregistrată la sfârșitul anului 2016, la valoarea de 16.825.449 lei, ca urmare a efectuării lucrărilor de reparație capitală a elicopterelor după acele grafice de execuție ce asigură respectarea termenelor de livrare prevăzute în contractele comerciale ce au livrări în perioada 2018-2019.

- creșterea stocului de produse finite și mărfuri cu 249,20%

Valoarea stocurilor de produse finite a crescut de la 6.322.275 lei, înregistrată la sfârșitul anului 2016, la cifra de 22.079.539 lei, ca urmare a finalizării, la sfârșitul anului 2017, a produselor și serviciilor ce au termene de livrare la începutul anului 2018.

- creșterea sumelor acordate furnizorilor pentru achiziția de materiale și echipamente

Sumele respective au crescut de la valoarea de 1.029.972 lei, înregistrată la finele anului 2016, la valoarea de 27.661.166 lei, ca o consecință a achitării avansurilor prevăzute în contractele de achiziții încheiate de societate.

De asemenea, a se vedea contractele încă în derulare la data evaluării prezentate la capitolul 2.1.1.4.

Conform datelor primite pe mail de la reprezentanții companiei, există stocuri fără mișcare în ultimii 5(cinci) ani, cu posibilitati de valorificare minime, in cuantum de 7.683.402,39 lei.

- **Creanțele** în anul 2017 se triplează față de anul 2016, datorită creanțelor comerciale din care 97,20 % reprezintă depozite colaterale aferente scrisorilor de garanție bancară acordate conform contractelor comerciale precum și garantarea obligațiilor vamale (conform Legii 141/1997 secțiunea II-Garantarea datoriei vamale).

Analiticul creanțelor conform Raportului anual 2017 este:

4. Total creanțe lei, din care:	93.019.623
- creanțe comerciale	91.311.048
- creanțe imobilizate	-
- avansuri plătite	1.176.193
- alte creanțe, din care:	532.382
• alte taxe-accize	229.750
• Debitori diverși	91.039
• Dobanzi de primit	102.916
• TVA de recuperat	-
• Impozit pe profit	102.593
• TVA neexigibil	1.299
• Contribuție concedii și indemnizații	4.785

- În anul 2017 au fost constituite și majorate **provizioane** conform prevederilor articolului 26 din Legea 227/2015 și Ordinului 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Valoarea provizioanelor constituite/majorate în anul 2017 este de 14.527 mii lei, ele prezentându-se în următoarea structură:

- provizion pentru garanții de bună execuție acordate clienților interni conform contractelor încheiate cu aceștia, în valoare de 2.842 mii lei;
- provizion pentru participare salariați la profit, în valoare de 1.526 mii lei;
- provizion pentru depreciere stocuri materii prime, în valoare de 1.710 mii lei;
- provizion pentru prime de pensionare, în valoare de 1.197 mii lei;
- provizion pentru acoperire riscuri, garanții de bună execuție la contractele încheiate în anul 2017, în valoare de 6.883 mii lei;
- provizion pentru stocuri produse finite, în valoare de 369 mii lei.

De asemenea, au fost anulate sau diminuate, prin reluare la venituri, provizioane în sumă de 6.329 mii lei astfel:

- provizion pentru garanții de bună execuție acordate clienților interni, în valoare de 4.446 mii lei;
- provizion pentru participarea salariaților la profit, în valoare de 1.079 mii lei.
- provizion pentru prima de pensionare, în valoare de 435 mii lei;
- provizion pentru stoc produse finite, în valoare de 369 mii lei.

Astfel, ajustările privind provizioane reprezintă în anul 2017 suma de 8.198 mii lei.

✓ PASIVE

Capitalul propriu al societății la 31.12.2017 este de 129.491 mii lei și prezintă o creștere cu 16,10 % față de nivelul înregistrat în anul 2016.

✓ DATORII

- Datoriile societății, la finele anului 2017, sunt în valoare de 121.215 mii lei, din care datoriile curente pe termen scurt în valoare de 21.563 mii lei
- În cadrul datoriilor pe termen lung este evidențiat avansul în valoare de 93.944 mii lei, aferent Acordului cadru de furnizare nr.37/2/042-C încheiat între UM 02550 București și IAR SA, avans ce se va deconta pe măsura livrărilor, conform graficului din contract. Aceasta sumă este aferentă unei datorii operaționale, curente, și a fost tratată în capitalul de lucru net

Analiticul contului de datorii conform datelor preluate din Raportul anual 2017 este:

Total datorii, inclusiv "venituri în avans":	121.215.471 lei
datorii financiare	0
datorii comerciale	14.150.533
clienți creditori	93.994.288
venituri înregistrate în avans	0
alte datorii față de: personal, buget, asigurări sociale, fond somaj	2.178.054
TVA de plată,	4.417.718
Alți creditori, din care la AJOFM : 5.719.491 lei	5.728.134
alte datorii - dividende	746.744

Ponderea cea mai mare în totalul datoriilor pe termen scurt o reprezintă:

- datoriile comerciale, în valoare de 14.151 mii lei, respectiv 11,67 % din total datorii;
Datoriile comerciale sunt datorii curente, conforme cu termenele stipulate în contractele comerciale, iar valorile semnificative sunt:
 - AEROSTAR BACAU 382 mii lei;
 - AIRBUS HELICOPTERS ROMANIA 8.219 mii lei;
 - AEROFINA450 mii lei;
 - REBOUND 581 mii lei.
- TVA de plata în valoare de 4.418 mii lei
- Poziția "alți creditori", în sumă de 5.728 mii lei, respectiv 4,72 % din total datorii.

Menționăm că ponderea principală o reprezintă creditorii - AJOFM , cu suma de 5.719 mii lei ce reprezintă plăți compensatorii comunicate de AJOFM Brașov, conform Deciziei nr. 6/13.12.2010.

În ceea ce privește suma datorată către Agențiile Județene de Ocupare a Forței de Muncă Teritoriale, în funcție de domiciliul pe care l-au avut salariații disponibilizați de societate, aceasta reprezintă plăți compensatorii acordate din bugetul asigurărilor de șomaj salariaților IAR SA ale caror contracte individuale de muncă au încetat prin concedieri colective. Aceste concedieri s-a realizat în baza programelor de restructurare din perioada 2009-2010, ca urmare a privatizării și a reorganizării unităților din industria de apărare, în conformitate cu art 12 din OUG 95/ 2002, industrie din care face parte și IAR SA (potrivit HG 0813/2002).

Potrivit art 12, ind 8 din OUG 95/2002 – "sumele acordate din bugetul asigurărilor de șomaj cu titlu de plăți compensatorii, vor fi recuperate de la agenții economici din industria de apărare, în limita unei cote de 20% din sumele încasate din închirieri, vânzări de active și vânzări de participații la capitalul social al societăților comerciale."

Față de aspectele arătate mai sus, reiese în mod evident faptul că sumele datorate cu titlu de plăți compensatorii nu au un termen scadent precizat în mod expres, aceste obligații de plată devenind scadente la data și în măsura în care IAR SA a realizat venituri din activitățile mai sus menționate.

Precizăm faptul că aceste sume nu sunt purtătoare de dobânzi, penalități sau alte accesorii.

- La poziția "alte datorii", suma de 747 mii lei, reprezintă dividende cuvenite acționarilor, neachitate sau achitate și returnate ca urmare a imposibilității plății acestora din culpa lor, respectiv modificarea adresei sau comunicarea unor adrese incomplete.

- La sfârșitul anului 2017, conform Ordinului nr. 2844/2016, Legii 31/1990 și Legii 227/2015 cu modificările și completările ulterioare, s-a constituit din profit rezerva legală deductibilă în valoare de 1.512.850 lei.

1.23.2. Indicatorii de structură

Structura patrimonială	2015	2016	2017	PIAȚĂ Infincials
Datorii financiare / Total Activ	13%	8%	4%	17%
Datorii financiare / Cpr	24%	16%	10%	54%
Cpr / Total Activ	53%	49%	39%	35%

În tabelul anterior sunt prezentate ca indici de structură elementele componente ale bilanțului societății. Analiza ponderii și evoluției celor două grupe mari de active, activele imobilizate și activele circulante precum și structura de finanțare ce reflectă situația la 31.12.2017 din societate.

Conform Legii 232/2016 art 13:

(1) Sursele de finanțare pentru realizarea investițiilor în industria națională de apărare sunt:

- a) venituri proprii ale operatorilor economici;
- b) fonduri alocate de la bugetul de stat, prin bugetul ministerului de resort, în condițiile legii, pentru realizarea prin planurile anuale de pregătire a economiei naționale pentru apărare prevăzute la art. 9 alin.(1);Modificări (1)
- c) fonduri europene și/sau naționale alocate în cadrul unor programe pentru finanțarea activităților de cercetare-dezvoltare- inovare în domeniul industriei naționale de apărare;
- d) fonduri europene alocate prin mecanisme ale Uniunii Europene privind încurajarea investițiilor directe, creșterea competitivității și a pieței de capital;
- e) finanțări ale investitorilor strategici;
- f) fonduri provenite din parteneriate public-private;
- g) credite bancare acordate cu/fără garanții guvernamentale, în condițiile legislației privind datoria publică;
- h) fonduri europene nerambursabile accesate prin intermediul proiectelor pentru dezvoltarea tehnologiilor cu dublă utilizare;
- i) alte surse, în condițiile legii;
- j) fondul pentru industria națională de apărare, constituit în conformitate cu Strategia industriei naționale de securitate de apărare. (sursa <https://lege5.ro/Gratuit/geztmnjxg4yq/legea-nr-232-2016-privind-industria-nationala-de-aparare-precum-si-pentru-modificarea-si-completarea-unor-acte-normative/2>)

Prezentăm în continuare analiza pe fiecare indicator:

- ✓ **Datorii Financiare / Total Activ** evaluează poziția datoriilor financiare ale companiei în raport cu cea a activelor sale. Reprezintă un indicator ce arată cât de multe datorii poate suporta o companie fără a intra în dificultate financiară. Nivelul acestui indicator în perioada studiată prezintă o tendință de ușoară scădere, situație favorabilă pentru compania subiect, deoarece acest fapt marchează faptul că societatea se finanțează în principal din sursele proprii.
- ✓ **Datorii Financiare / Capitaluri Proprii** evaluează poziția datoriilor financiare ale companiei în raport cu valoarea capitalului acționarilor. Reprezintă un indicator ce arată cât de multe datorii o companie poate suporta fără a intra în dificultate financiară. Nivelul acestui indicator în perioada studiată prezintă un trend favorabil, în scădere, așa încât identificăm faptul că dintre sursele atrase de companie pentru

finanțare, datoriile financiare prezintă o pondere redusă.

- ✓ **Capitaluri Proprii / Total Activ:** Raportul evaluează poziția capitalurilor proprii ale unei companii în raport cu cea a activelor sale. Reprezintă un indicator de solvabilitate, întrucât indică de câte capitaluri proprii pot fi activele susținute. Acest indicator are o evoluție descendentă, dar se menține ușor superior mediei pieței; aspect favorabil.

1.23.3. Analiza lichidității, a echilibrului financiar și a indicatorilor de gestiune

Utilizarea activului patrimonial	2015	2016	2017	PIAȚĂ Infincial s	Reuters, Airbus, AIR.PA	Reuters - Sector	Reuters - Industry	Duff&Phelps , Aerospace
Lichiditatea rapidă	3.38	3.53	7.26	0.72	0.51	1.77	0.74	
Lichiditatea imediată	2.76	2.47	2.95	0.26				
Lichiditatea curentă	4.64	4.99	12.63	1.64	1.07	2.16	1.20	1.50
Durata de rotație a stocurilor	101	115	216	98.39				
Durata de rotație a creanțelor	50	83	174	51.20				
Durata de rotație a datoriilor către furnizori	26	52	27					
Capital de lucru net / Cifra de afaceri	0.347	0.407	1.009	0.37				
Fond de rulment / Stocuri	1.24	1.28	1.68					

Viteza de rotație a activelor circulante reprezintă un indicator de eficiență care reflectă schimbările intervenite în activitatea întreprinderii (în special în activitatea de exploatare: modificarea procesului de aprovizionare și producție, reducerea costurilor, scurtarea ciclului de producție și a perioadei de desfacere și încasare a producției etc.). Volumul activelor circulante depinde de doi factori, și anume: cifra de afaceri și viteza de rotație a activelor circulante. Cu cât activele circulante vor parcurge mai repede fiecare stadiu al rotației capitalului, cu atât viteza de rotație va fi mai mare, iar nevoia de fond de rulment mai mică pentru un volum dat al activității, respectiv al cifrei de afaceri.

Indicatorii ce reflectă lichiditatea companiei oferă informații despre bunurile la care întreprinderea poate să facă apel pentru a plăti datoriile pe termen scurt.

Din analiza gradului de utilizare al elementelor patrimoniale se pot trage următoarele concluzii:

Lichiditatea rapidă: acest indicator ia în considerare doar acele elemente de activ disponibile imediat, ce pot fi utilizate pentru a îndeplini obligațiile pe termen scurt. Se elimină din calcul activele mai puțin lichide, cum ar fi elementele de stocuri sau cheltuielile plătite în avans; în consecință în cazul în care indicatorul are o valoare scăzută arată o dependență crescută a activelor curente față de stocuri. Acest indicator arată o poziție favorabilă a companiei față de piață dar trebuie să menționăm faptul că în activitatea operațională a companiilor comparabile intră și activitatea de producție aeronave pe lângă cea de reparații și mentenanță.

- ✓ **Lichiditatea imediată:** determină capacitatea companiei de a-și onora obligațiile imediate. În condițiile economiei românești, când titlurile de credit (cambia și biletul la ordin) nu au o extensie deplină, această rată este utilă, iar nivelul normal al acesteia este între 0,2-0,3. (sursa Evaluarea întreprinderii, Iroval București, Sorin V.Stan). Mentionam că acestea sunt reglementate prin Legea 58/1934 asupra cambiei și biletului la ordin. (sursa <https://lege5.ro/Gratuit/g42dsobz/legea-nr-58-1934-asupra-cambiei-si-biletului-la-ordin/3>). Acest indicator este supraunitar datorită faptului că disponibilitățile bănești sunt mai mari decât datoriile exigibile imediate. Contractele companiei se derulează pe o perioadă îndelungată de timp iar modalitatea de recunoaștere este în consecință. De exemplu, în anul 2017 este evidențiat avansul în valoare de 93.944 mii lei, aferent Acordului cadru de

furnizare nr.37/2/042-C încheiat între UM 02550 București și IAR SA, avans ce se va deconta pe măsura livrărilor, conform graficului din contract.

- ✓ **Lichiditatea curentă:** este cel mai utilizat indicator de măsurare a solvabilității pe termen scurt a companiei: cu cât acest indicator este mai mare cu atât compania este mai lichidă. Cu toate acestea, un exces de active circulante peste datoriile curente nu înseamnă neapărat că datoriile pot fi plătite cu promptitudine. În cazul în care activele circulante conțin o proporție mare a stocurilor sau a unor creanțe incerte greu colectabile, sau stocuri nevandabile, va avea loc o încetinire a fluxurilor de numerar. Ca urmare, lichiditatea curentă ar trebui să fie analizată împreună cu natura și proporția diferitelor tipuri de active circulante, natura datoriilor curente, natura fluxurilor de numerar, cu așteptările viitoare și natura activității în sine. Având în vedere echilibrul între datoriile pe termen scurt și cele pe termen lung ar trebui, de asemenea, luate în considerare anumite ipoteze: faptul că unele companii pentru refinanțare folosesc în cea mai mare parte datoria pe termen scurt, în timp ce alții preferă să se finanțeze utilizând datoriile pe termen lung. Un mix între datoriile pe termen scurt și lung va afecta lichiditatea curentă în ceea ce privește datoriile curente. Lichiditatea curentă și alți indicatori similari de solvabilitate sunt indicatori-cheie pentru multe companii. Concomitent cu îmbunătățirea stocului și managementul inventarului (aprovizionări "just in time", pe baza de organizare CRM, etc.), companiile tind să dezvolte politici de management financiar agresive care conduc la un nivel mai ridicat al creditorilor comerciali și un control mai redus asupra debitorilor comerciali.

Valoarea acestei rate se consideră normală, potrivit uzanțelor internaționale, de 0,8-1 (sursa Evaluarea întreprinderii, Iroval București, Sorin V.Stan).

În anul 2017 acest indicator este ridicat datorită unor situații punctuale, a se vedea cap 2.1.1 Stocuri, precum și unor factorii specifici activității derulate, precum: realizarea necesarului de materii prime și materiale în avans datorită ciclului de fabricație lung al acestora, achitării avansurilor prevăzute în contractele de achiziții încheiate de societate.

La data evaluării, societatea deține stocuri fără mișcare în ultimii 5 (cinci) ani, cu posibilități de valorificare minime, în cuantum de 7.683.402,39 lei.

De asemenea, subliniem evenimentele principale ce ar putea afecta lichiditățile societății în perioada următoare:

Societatea IAR S.A. a încheiat în anul 2016 un contract multi-anual pentru efectuarea lucrărilor de revitalizare și modernizare elicoptere IAR 330 Puma aparținând Forțelor Aeriene Române, pentru perioada 2016-2019. În anul 2017 s-au început lucrările în cadrul acestui contract.

La sfârșitul anului 2017 s-au semnat contracte cu Statul Major al Forțelor Aeriene, cu finalizare până la sfârșitul anului 2018 în valoarea de 68.832,98 mii lei.

De asemenea în anul 2017, s-au încheiat Acorduri Cadru cu structuri ale Sistemului Național de Securitate (MAI și SRI), pe o perioadă de 4 ani, care au ca obiectiv modernizarea elicopterelor IAR 330 Puma precum și reparația, întreținerea și furnizarea de piese de schimb și ansamble mecanice necesare mentenanței elicopterelor IAR 330 Puma și IAR 316B Alouette.

Societatea IAR S.A. are posibilitatea și experiența necesară pentru a derula un astfel de contract, având în vedere experiența unor programe similare derulate în ultimii 15 ani pe piața internă și externă. Prin derularea acestui contract, în următorii 3 ani Societatea IAR S.A. va avea posibilitatea să își încarce o parte importantă din capacitățile de producție și să-și ocupe forța de muncă înalt specializată, cu efecte pozitive și asupra menținerii capacităților de producție ale subcontractorilor săi autorizați: Turbomecanica SA București, Aerostar SA Bacău, Aeroteh

SA București și Aerofina SA București.

Așa cum reiese din programul de acțiuni ce pune în operă strategia de dezvoltare a industriei naționale de securitate în domeniul aeronautic:

- Societatea IAR S.A. va fi implicată în programul național privind achiziționarea de elicoptere de către instituțiile din Sistemul Național de Apărare / alte instituții bugetare – program pentru următorii 10-20 ani,

- Societatea IAR S.A. va lua măsurile care se impun în vederea constituirii sale ca centru național de mentenanță elicoptere, în conformitate cu prevederile Legii nr. 232/2016.

Toate măsurile cuprinse în acest program vor influența pozitiv, semnificativ, dinamica dezvoltării Societății IAR S.A. pe termen mediu și lung.

În paralel, Societatea IAR S.A. urmărește obținerea unor comenzi din partea altor companii externe de aviație, inclusiv prin participarea la stingerea obligațiilor de offset ale acestora.

Totodată, în cazul în care IAR SA va fi implicată în programul de fabricație de serie a unor subansamble și cablaje electrice pentru elicopterele de tip H215 ce urmează a fi produse de către Airbus Helicopter în noua sa investiție de pe platforma IAR Brașov, politicile, strategiile, activitățile și operațiunile societății vor fi influențate semnificativ.

Pe viitor, Societatea IAR S.A. va continua să asigure utilități și servicii pentru toți agenții economici din cadrul Parcului Tehnologic Aeronautic Brașov. De asemenea, Societatea IAR S.A. poate să inițieze/participe la alte programe în cadrul Parcului Tehnologic Aeronautic, în conexiune cu demararea proiectului de realizare a Aeroportului Internațional Ghimbav – Brașov, cum ar fi: dezvoltarea de facilități aeroportuare, asigurarea serviciilor heliport, implicarea în programe de mentenanță / modernizare avioane, închiriere de active.

O altă posibilitate de dezvoltare a activităților aeronautice asigurate de IAR S.A. decurge din aderarea societății la Clusterul Transilvania Aerospace. **Durata de rotație a stocurilor:** această rată reflectă perioada de timp necesară bunului produs sau serviciului prestat să treacă de la element inventar la cifră de afaceri, în consecință evaluează eficiența managementului operațional. Acest indicator în perioada 2015-2016 este ușor peste media regăsită la piață, iar în 2017 este semnificativ mai mare datorită contractelor în derulare și a necesității de achiziție a materialelor necesare pentru cele 7 elicoptere IAR 330L PUMA din dotarea Statului Major al Forțelor Aeriene.

- ✓ **Durata de rotație a creanțelor:** reflectă intervalul de timp în care facturile emise de către companie sunt achitate de clienți. Cu cât facturile sunt achitate mai repede, cu atât necesarul de capital de lucru este mai mic. Lichiditățile însemnate de care dispune compania pot reprezenta un avantaj competitiv în acest fel firma putând să negocieze cu clienții durate mai mari de încasare a creanțelor. De asemenea, lichiditățile ridicate pot reprezenta o măsură de siguranță luată de companie pentru a compensa managementul defectuos al creanțelor. În anul 2015, acest indicator era la nivelul pieței. În 2016-2017 acest indicator are o evoluție mai puțin favorabilă, cu o durată de rotație peste nivelul pieței, generat în principal datorită depozitelor colaterale aferente scrisorilor de garanție bancară acordate conform contractelor comerciale precum și pentru garantarea obligațiilor vamale.
- ✓ Analiticul creanțelor în perioada 2016/2017 este :

CREANȚE COMERCIALE (lei)	2016	2017
Creante comerciale externe	9.276.935	1.234.946
Creante comerciale interne	4.323.828	1.575.052
Avansuri către furnizori interni	48.189	241.562
Avansuri către furnizori externi	466.841	934.631
Depozit pt. creanta imobiliara SGB (scrisoare garantie bancara)	21.043.471	88.688.234
Provizioane pentru clienti indoielnici	-187.184	-187.184
TOTAL :	34.972.079	92.487.241

1.23.4. Analiza performanțelor financiare

În tabelul următor sunt reliefate evoluțiile principalelor categorii de venituri și cheltuieli:

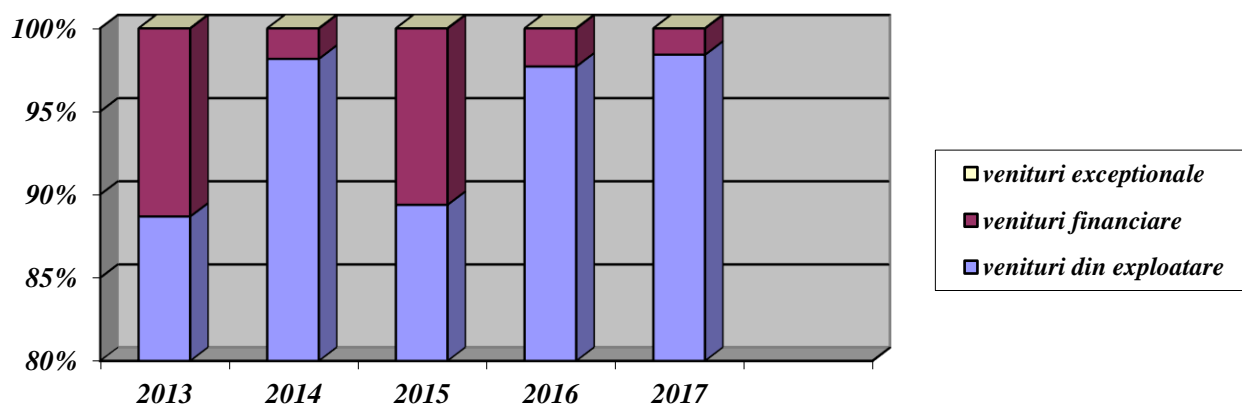
Structura cheltuielilor din exploatare în venituri	2015	2016	2017
Venituri din vânzarea mărfurilor	259,463	12,977,485	24,989,304
Producția vândută	130,632,741	139,118,880	167,735,650
Venituri din subvenții de exploatare (aferente CA nete)	0	0	0
Venituri din dobanzi înregistrate de entitățile radiate din Reg. General și care mai au în derulare contracte de leasing	0	0	0
Reduceri comerciale acordate	0	0	0
Cifra de afaceri (netă)	130,892,204	152,096,365	192,724,954
evolutie Cifra de afaceri		16%	27%
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-9,613,230	-2,218,242	10,285,478
Venituri din producția de imobilizări	0	0	0
Alte venituri ale exploatarei	338,781	9,861,320	335,619
Venituri din Exploatare - Total	121,617,755	159,739,443	203,346,051
Cheltuieli privind mărfurile	235,138	10,667,879	21,975,914
% Venituri din vânzarea mărfurilor	91%	82%	88%
Cheltuieli materiale	65,945,325	85,708,950	103,669,895
% Venituri din producția vândută	50%	62%	62%
Cheltuieli cu utilitățile	1,459,007	1,609,629	1,558,516
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți (prestații externe)	5,265,285	5,518,861	8,391,942
Cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	373,587	360,806	236,386
Cheltuieli cu personalul	17,279,925	20,306,804	24,155,500
Alte cheltuieli de exploatare	20,709,708	322,743	390,067
EBITDA	10,349,780	35,243,771	42,967,831
Ebitda/CA %	7.91%	23.17%	22.29%
Amortiz. și proviz. (imob. corp. și necorp.)	1,328,454	3,915,663	4,416,362
Ajustarea valorii activelor circulante	0	0	0
Ajustări privind proviz. pentru riscuri și cheltuieli	5,124,250	15,574,752	8,198,688
Cheltuieli pentru Exploatare - Total	117,720,679	143,986,087	172,993,270
Rezultatul din Exploatare (EBIT)	3,897,076	15,753,356	30,352,781
Venituri Financiare Total	14,435,389	3,743,313	3,246,119
Alte cheltuieli financiare	897,341	1,200,969	3,271,737
Cheltuieli privind dobânzile	0	0	70,152
- din care în cadrul grupului	0	0	0
Cheltuieli Financiare Total	897,341	1,200,969	3,341,889
Rezultatul Financiar	13,538,048	2,542,344	-95,770
Rezultatul Brut al Exercițiului	17,435,124	18,295,700	30,257,011
Impozit pe profit	5,473,574	6,082,473	6,065,035
% PONDERE vs. REZ. BRUT	31.4%	33.2%	20.0%
Rezultatul Net al Exercițiului	11,961,550	12,213,227	24,191,976

În urma analizei posturilor de venituri și cheltuieli cu precădere pentru ultima perioadă analizată, am extras următoarele concluzii:

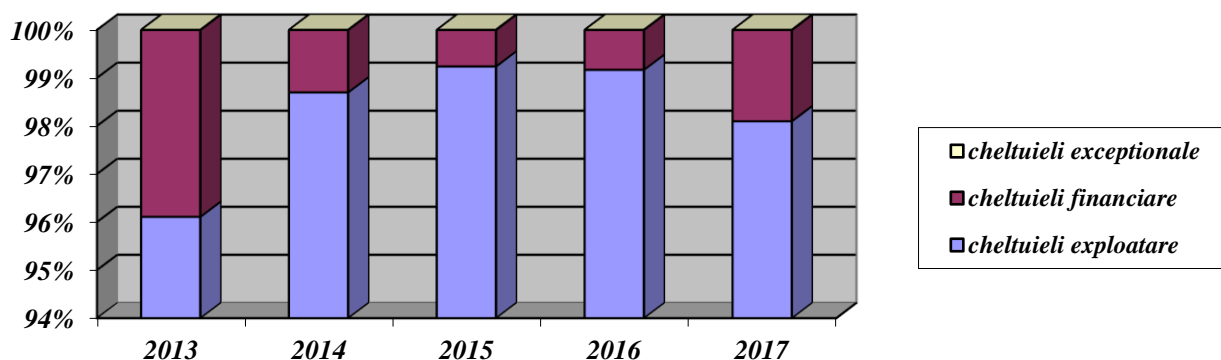
- ✓ Cifra de afaceri a companiei a avut o evoluție ascendentă. Activitatea de producție a societății are la bază doar contracte ferme și contracte cadru multianuale, cu desfacerea asigurată. Valorile indicatorilor „cifra de afaceri” și „venituri din producția stocată” sunt determinate de graficele de livrări și de modalitatea de transport a produselor convenită cu beneficiarii.

- ✓ Ponderea principală, respectiv 98,42% din totalul veniturilor realizate de societate în anul 2017, o reprezintă veniturile obținute din activitatea de exploatare.

Graficul pentru perioada 2013-2017 a fost preluat din documentele puse la dispoziție de către client:



Ponderea principală, respectiv 98,10% din totalul cheltuielilor realizate de societate în anul 2017, o reprezintă cheltuielile efectuate pentru activitatea de exploatare.



Analizând ponderile anuale ale elementelor de cheltuieli operaționale, constatăm o fluctuație constantă a proporțiilor acestora în totalul cheltuielilor pe parcursul perioadei analizate 2015-2017.

Ponderi din total chel de expl	2015	2016	2017
Cheltuieli privind mărfurile	0.20%	9.06%	18.67%
Cheltuieli materiale	56.02%	72.81%	88.06%
Cheltuieli cu utilitățile	1.24%	1.37%	1.32%
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți (prestații externe)	4.47%	4.69%	7.13%
Cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	0.32%	0.31%	0.20%
Cheltuieli cu personalul	14.68%	17.25%	20.52%
Alte cheltuieli de exploatare	17.59%	0.27%	0.33%

O particularitate ce se reflectă la nivelul acestor indicatori este specificul activității desfășurate - producție cu ciclu lung de fabricație ce presupune angajare de cheltuieli pentru exploatare, a căror finalitate este prevăzută în următorii anii

Alte particularități:

- Produsele și serviciile pe care societatea le valorifică atât pe plan intern, cât și la export, sunt destinate, în principal, utilizatorilor bugetari care, în principiu, fac parte din sistemele naționale ale forțelor de siguranță și securitate. Din acest motiv, volumul contractelor depinde în foarte mare măsură atât de necesarul beneficiarilor, dar mai ales de alocațiile bugetare ce îi vizează.
- Creșterea alocațiilor bugetare pentru Ministerul Apărării Naționale la 2% din PIB, va avea repercursiuni pozitive și asupra IAR S.A., prin creșterea volumului de activitate și, implicit, a cifrei de afaceri / veniturilor nete ale societății.
- În plus, implementarea strategiei de dezvoltare a industriei de securitate va afecta în mod semnificativ favorabil și veniturile din activitatea de bază a societății.
- De asemenea, concretizarea ofertelor IAR SA privind completarea echipării elicopterelor 330 Puma SM deținute de beneficiarii externi ai IAR SA poate influența semnificativ volumul exporturilor.
- În cazul în care IAR SA va fi implicată în programe de fabricație elicoptere ce urmează a fi achiziționate de România, politicile, strategiile, activitățile și operațiunile societății vor fi influențate semnificativ.

1.23.5. Indicatori de profitabilitate și rentabilitate

Indicatori profitabilitate	2015	2016	2017	PIAȚĂ Infincials	PIAȚĂ Amadeus Romania, CAEN 3030	PIAȚĂ Amadeus UE, CAEN 3030, CA intre 100.000- 200.000 th ron	Textron INC. rezultate dec 2017	Damodaran, Aerospace/ Defense	Damodaran, Air Transport	Reuters -Sector	Reuters - Industry
Rentabilitatea activelor	5%	5%	7%	5%						4.33	4.3
Rentabilitatea capitalurilor proprii	11%	11%	19%	18%						10.86	21.44
Rentabilitatea capitalurilor angajate	4%	14%	12%	9%							
EBITDA / CA	8%	23%	22%	14.0%	14%	17%	12%	6.95%	13.61%		
EBIT / CA	3%	10%	16%	8.7%		13%					
Rezultat net / CA	9%	8%	13%	8%							

În ceea ce privește capacitatea companiei de a produce profit menționăm următoarele:

- ✓ Indicatorii de rentabilitate reflectă următoarele:
 - Rentabilitatea activelor: reprezintă eficacitatea utilizării activelor companiei și este un indicator relevant al competitivității. În cazul sectoarelor cu ciclu operațional mare, randamentele activelor este atribuit cu marje de profit mai mari. Valori mici ale acestui indicator sugerează în general investiții neproductive sau supradimensionate, ce nu lucrează la capacitate maximă și nu pot produce suficient profit. Acest indicator este peste media pieței având în vedere că există contracte în derulare, iar legislația în vigoare sprijină acest fapt (a se vedea Legea 232/2016)
 - Rentabilitatea capitalurilor proprii: arată profitul net generat de fiecare unitate monetară investită de către acționari sub formă de capitaluri. Valorile mari ale acestui indicator arată o profitabilitate crescută ce maximizează rezultatele resimțite de acționari ca urmare a investiției realizate. Companiile cu un grad mare de îndatorare tind să obțină o rentabilitate mai mare a capitalurilor proprii, însă dezavantajul constă în riscul mare pe care îl dă dependența ridicată față de creditori. Acest indicator, în perioada studiată, prezintă o tendință ascendentă.

Creșterea acestui indicator în condițiile de menținere ale aceluiași capital reprezintă un semnal pozitiv pentru investitori.

- Rentabilitatea capitalurilor angajate: reprezintă capacitatea companiei de a-și aloca eficient capitalul în investiții profitabile. Acest indicator reprezintă o indicație asupra modului în care resursele utilizate generează venituri. În cazul societății subiect, valoarea acestui indicator este pozitivă, peste media pieței în 2017, fiind o situație favorabilă.
- ✓ Indicatorii de profitabilitate prezintă următoarele concluzii:
 - **Marja EBITDA:** reflectă cel mai bine rentabilitatea activității operaționale. În comparație cu competitorii din sector, un nivel inferior mediei industriei, indică o potențială inferioritate operațională și poate conduce la viitoare probleme întâmpinate de companie.
 - Marja EBITDA în 2016 și 2017 este peste media pieței datorită faptelor prezentate punctual în capitolele anterioare.
 - Analizând istoricul companiei cu ajutorul bazei de date Amadeus, media per întreaga perioadă 2009-2014, este de 11,07%. Indicatorii per perioada explicita 2015-2016 fiind prezentați detaliat în capitolele următoare.
 - De menționat este faptul că acest indicator prezintă fluctuații, deși nu există sezonabilitate în domeniu, dar sunt domenii conexe ce influențează acest indicator

Global ratios						
Unconsolidated	31/12/2014 EUR	31/12/2013 EUR	31/12/2012 EUR	31/12/2011 EUR	31/12/2010 EUR	31/12/2009 EUR
	12 months IFRS	12 months IFRS	12 months IFRS	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP
Exchange rate: RON/EUR	0.22341	0.22276	0.22574	0.23144	0.23339	0.23642
Profitability ratios						
ROE using P/L before tax (%)	11.01	3.12	2.37	5.05	6.44	4.39
ROCE using P/L before tax (%)	6.16	n.a.	n.a.	2.95	6.04	8.68
ROA using P/L before tax (%)	5.20	1.73	1.28	2.78	3.64	1.43
ROE using Net income (%)	7.73	2.40	1.68	4.12	6.33	3.97
ROCE using Net income (%)	4.34	n.a.	n.a.	2.41	5.97	8.40
ROA using Net income (%)	3.65	1.33	0.91	2.26	3.58	1.29
Profit margin (%)	6.86	5.34	4.62	5.92	8.18	3.05
Gross margin (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA Margin (%)	7.34	-1.25	21.80	5.62	17.82	15.14
EBIT Margin (%)	6.28	-3.22	-2.70	3.83	15.34	13.88
Cash flow / Operating revenue (%)	5.87	6.08	27.78	6.61	10.52	4.01
Enterprise value / EBITDA (x)	-0.76	n.s.	2.01	6.69	2.04	n.a.

- **Marja EBIT:** reprezintă ponderea profitului operațional în cifra de afaceri, acest indicator exprimă capacitatea companiei de a genera valoare adăugată pentru acționarii săi. Acestă marjă arată profitabilitatea afacerii în sine, fără a lua în calcul cheltuielile ce nu țin de aceasta. În urma datelor prezentate la nivelul indicatorului precedent era de așteptat ca și acest indicator să urmărească aceeași traiectorie. Totuși acest indicator are o particularitate și poate fi diferit de la companie la companie, fiind influențat direct de amortizare, provizioane, ajustări privind riscuri și cheltuieli. În perioada analizată, indicatorul prezintă un trend favorabil, înregistrând o ușoară creștere.
- **Marja rezultatului net:** reflectă cât profit generează fiecare leu de vânzări, această marjă ține cont pe lângă activitatea operațională și de politica de investiții, finanțare și politica fiscală a companiei. Potrivit rezultatelor din perioada analizată situația entității **este una stabilă**, deoarece se încadrează în intervalul de 1%-15%, conform studiilor de specialitate. Cu cat

marja de profit este mai ridicată, cu atât se consideră că firma a avut o activitate mai bună în perioada precedentă.

Marja profitului net	Tip societate
< 1 %	Instabilă
1 % – 15 %	Stabilă
>15 %	Volatilă

3.12 ANALIZA SWOT

Scopul analizei SWOT este să evidențieze concluziile, analizele mediului intern din care rezultă punctele tari (Strengths) și punctele slabe (Weaknesses) și concluziile analizei mediului extern concretizate în expunerea oportunităților (Opportunities) și a riscurilor (Threats).

Punctele tari ale unei firme sunt acele avantaje pe care aceasta le deține comparat cu alte firme din ramură sau cu alte firme din localitate. Punctele slabe reprezintă acele părți nesatisfăcătoare ale activității societății, în comparație cu firme similare din ramură sau firme din regiune.

Oportunitățile pe care mediul extern le prezintă pentru o anumită firmă sunt acele date ale mediului care pot contribui la dezvoltarea activității firmei și pot avea influențe pozitive asupra acesteia. Riscurile sau pericolele mediului extern sunt acele aspecte ale mediului în care evoluează firma care pot influența negativ activitatea acesteia.

ANALIZA MEDIULUI INTERN

PUNCTE TARI:

- + Vechimea și recunoașterea societății pe piața specifică;
- + Portofoliu constant de clienți (atât externi cât și interni) bazat pe o relație de lungă durată;
- + Rate de lichiditate și solvabilitate foarte bune;
- + Nu prezintă grad de îndatorare ridicat către instituții financiare;
- + Investiții majore în modernizarea și reabilitarea locației și activelor
- + Compania are implementat sistemul de management al calității (SMQ).Sistemul de management al calității implementat în IAR S.A. este certificat de către AEROQ București, atât în conformitate cu standardul SR EN 9100 (Certificatul nr. 004A- emis inițial în 2008 și reînnoit anual), cât și în acord cu standardul SR EN 9001(Certificatul nr. 007 emis inițial în 1997 și reînnoit anual).
- + IAR S.A. este autorizată de către Autoritatea Aeronautică Civilă Română, atât ca organizație de producție în baza EASA PART 21G (Certificat RO.21G.0006/2009, reînnoit anual), cât și ca organizație de întreținere în baza EASA PART 145 (Certificat RO.145.009/2009, reînnoit anual)
- + societatea este atestată de către Airbus Helicopters România SA ca furnizor pentru produsele militare, respectiv întreținere structură elicoptere PUMA și Alouette III, întreținere echipamente elicopter PUMA, fabricație piese de schimb elicoptere PUMA și Alouette III, încercări de laborator, metrologie, dar și pentru fabricația de piese de schimb și subansambluri pentru Airbus Helicopters, fost Eurocopter SA (Certificat inițial din 2010 și reînnoit anual).
- + Societatea IAR SA este certificată de către organismul militar din cadrul Ministerului Apărării Naționale din România-OMCAS în acord cu cerințele NATO-AQAP2110 pentru proiectarea și producția de aeronave, sisteme și echipamente de aviație, modernizare produse aeronautice, piese de schimb pentru aeronave, verificări, testări, întreținere și reparație produse aeronautice (Certificat nr. 11 emis inițial în 2012, reînnoit în 03.06.2016 valabil până 02.06.2018).
- + Începând cu anul 2004, societatea a înregistrat profit
- + Starea tehnică a liniilor de fabricație și a echipamentelor este în general bună, fapt ce permite execuția activității conform standardelor în domeniu

- + Stabilitatea personalului calificat
- + Experiența personalului de peste 20 de ani, în sisteme și instalații destinate elicopterelor și integrarea noilor sisteme în configurația de bază a elicopterelor.

PUNCTE SLABE:

- Gama de produse pe care o oferă este restransă
- Activarea pe piețe relativ specializate
- Necesitatea investițiilor masive în raport cu cifra de afaceri realizată
- Dependența societății de un singur client sau un grup de clienți. Beneficiarii interni ai produselor și serviciilor Societății IAR S.A. sunt componente ale Sistemului Național de Apărare, Ordine Publică și Securitate Națională (M.Ap.N, M.A.I. și S.R.I.). Pentru îndeplinirea condițiilor de menținere în stare de operabilitate a flotelor de elicoptere deținute de acești clienți interni, este necesară efectuarea, cu o anumită periodicitate, a unor lucrări și servicii de mentenanță / reparații / reparații capitale / modernizare, astfel că alocările bugetare destinate acestor instituții au un puternic impact asupra Societății IAR S.A.

ANALIZA MEDIULUI EXTERN

OPORTUNITĂȚI preluat din raportul auditorilor în anul 2017

- piața internă

- 1 Fabricația de piese de schimb (pentru produsele SA316 B Alouette III și SA330 Puma) și componente de aeronave ar putea crește semnificativ în următorii ani, prin Airbus Helicopter Romania S.A. (fosta Eurocopter România S.A.), pentru lanțul internațional de distribuție al Airbus Helicopter.
- 2 Implicarea IAR SA în viitoarele programe de achiziție elicoptere ale instituțiilor din cadrul Sistemului Național de Apărare:
 - a) program elicopter multi-rol, clasa mediu-greu
Implicarea Societății IAR SA în programul elicopterului multi-rol se va face în conformitate cu prevederile Contractului General nr EBOO.6.17.026/ERB semnat de Airbus Helicopters și IAR SA în data de 13.04.2017 și având ca obiect cooperarea industrială și comercială privind executarea lucrărilor de personalizare a elicopterului H215M, fabricația de subansamble și executarea lucrărilor de mentenanță (MRO) pe întreg ciclul de viață al acestui tip de elicopter.
IAR SA va avea calitatea de prim contractor în relația cu MAPN, pentru achiziția acestui tip de elicopter, ea urmând să fie autorizată de către Airbus Helicopters ca Centru de Personalizare pentru elicoptere H215M.
 - b) program elicopter de atac
Având în vedere că Guvernul României a transmis Guvernului American o solicitare de ofertă și disponibilitate pentru elicopterele produse de Bell Helicopters TEXTRON și în vederea transpunerii în practică a Memorandumului de înțelegere semnat în data de 20.05.2016 de către Bell Helicopters TEXTRON și Societatea IAR SA, în octombrie 2017 părțile au încheiat un "Acord privind realizarea unui studiu de tranziție comună (Transition Study)", al cărui scop general este acela de a face o evaluarea comună a posibilității de asamblare, livrare și suport logistic elicoptere de atac tip AH1Z VIPER.

IAR SA ar putea fi implicată în activități de suport logistic, mentenanță, reparații, reparații capitale, școlarizare și chiar asamblare finală a elicopterelor care ar urma să fie achiziționate de Guvernul Român.

- piața externă

- a) Serviciile de "product suport" pentru flotele de elicoptere din Pakistan, Emiratele Arabe Unite, Liban și Oman vor continua și în următorii ani, pe baza contractelor de follow on support semnate sau în curs de semnare de către Societatea IAR S.A. cu beneficiarii din aceste țări.

- b) Societatea IAR S.A. are în vedere preluarea unor obligații de off-set aferente unor contracte de achiziții publice încheiate de organisme guvernamentale românești cu companii străine.
- c) Concretizarea ofertelor IAR SA privind completarea echipării elicopterelor 330 Puma SM deținute de Ministerul Apărării din Pakistan și de Ministerul Apărării din Liban poate influența semnificativ volumul exporturilor pe cele două relații.

RISCURI:

În continuare prezentăm risurile asociate și datele despre societatea subiect :

Riscul valutar: Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar pentru disponibilitățile, creanțele și datoriile înregistrate în alte valute, în principal USD și Euro.

Societatea are tranzacții și în alte monede decât moneda funcțională (Ron), și anume în euro și dolari. Societatea, în funcție de disponibilitățile sale, la un moment dat, în diferite valute, cumpără acele valute de care are nevoie pentru efectuarea plăților importurilor de completare active necesare de la diferiți furnizori.

Societatea nu a utilizat instrumente financiare derivate de protecție împotriva fluctuațiilor de curs.

Riscul de rată a dobânzii: Fluxurile de numerar operaționale ale societății nu sunt afectate de variațiile înregistrate pe piața bancară a ratei dobânzii, deoarece, în prezent societatea, pentru garanțiile bancare emise are contracte negociate cu costuri fixe.

Expunerea IAR S.A. la riscul modificărilor ratei dobânzii la depozitele sale bancare este nesemnificativă, în special datorită nivelului redus al dobânzilor la depozitele bancare în lei.

Riscul de lichiditate: Conducerea societății a asigurat și asigură un management prudent al riscului de lichiditate, urmărind în permanență menținerea de numerar suficient, astfel încât să-și poată onora la termen toate plățile ajunse la scadență.

Mediul legislativ: Reglementările și instabilitatea politică, produsele și serviciile pe care societatea le valorifică atât pe plan intern cât și extern sunt destinate în principal utilizatorilor bugetari care fac parte din Sistemele naționale ale forțelor de siguranță și securitate. De aceea volumul contractelor depinde de alocațiile bugetare.

4.EVALUAREA SOCIETĂȚII

Abordările recomandate de către Standardele de Evaluare a Bunurilor - ediția 2017, ce sunt în acord cu IVS (International Valuation Standards) – ediția 2013, pentru evaluarea unei întreprinderi sunt:

- ✓ Abordarea prin venit
- ✓ Abordarea prin piață
- ✓ Abordarea prin active. Este recomandată doar în cazul companiilor de tip start-up sau a celor ce nu respectă principiul continuității activității.

4.1 ABORDAREA PRIN VENIT

Presupune estimarea valorii companiei pe baza câștigurilor viitoare (free cash flow) de care ar putea dispune acționarii actuali în ipoteza continuității activității. Metoda se bazează ca și concept pe însumarea câștigurilor actualizate aferente atât perioadei de previziune explicite cât și a celei non-explicite, valori care sunt obținute prin previzionarea rezultatelor financiare având în vedere toate informațiile de care dispune managementul și acționarul majoritar al companiei la data evaluării. Prin această abordare va fi recunoscută și valoarea aportului elementelor necorporale neidentificabile distinct (brand, goodwill sau badwill) de care nu se poate ține seama în cadrul Abordării pe bază de active.

Activitatea principală a companiei a fost și este generatoare de profit; bugetul de venituri și cheltuieli se axează pe așteptările managementului cu privire la evoluția viitoare a entității în raport cu actualele condiții economice. Abordarea prin venit a fost aplicată plecând de la bugetul de venituri și cheltuieli întocmit de managementul companiei și verificat de către evaluator cu date de piață referitoare la marja operațională EBITDA, respectiv evoluția așteptată a domeniului.

Cele două metode înscrise în această abordare sunt:

- Metoda cash flow-ului net actualizat
- Metoda capitalizării venitului.

S-a aplicat metoda cash flow-ului net actualizat, pentru a surprinde atât impactul evoluției pieței specifice, cât și alinierea activității companiei pe un trend de stabilitate în ceea ce privește evoluția Cifrei de Afaceri.

Metoda de evaluare prin actualizarea fluxurilor financiare de disponibilități libere de obligații (discounted cash-flow - DCF) se bazează pe capacitatea activității de a genera fluxuri pozitive de disponibilități care în final rămân la dispoziția investitorilor.

Pașii principali ai aplicării metodei sunt următorii:

- ✓ Fundamentarea previziunilor veniturilor și cheltuielilor
- ✓ Estimarea ratei de actualizare
- ✓ Estimarea fluxurilor financiare la dispoziția investitorilor pe o perioadă explicită
- ✓ Estimarea valorii reziduale
- ✓ Actualizarea fluxurilor financiare și a valorii reziduale
- ✓ Adăugarea activelor neoperaționale (în afara exploatarei)
- ✓ Obținerea valorii capitalului acționarilor după deducerea valorii datoriilor financiare nete
- ✓ Împărțirea valorii capitalului acționarilor la numărul de acțiuni rezultând valoarea de piață a unei acțiuni.

1.23.6. Fundamentarea previziunilor veniturilor și cheltuielilor

Previziunile IAR S.A. s-au făcut pornind de la elementele componente ale Bugetului de Venituri și Cheltuieli întocmit de conducerea companiei. Anexat în tocmai raportului de evaluare. S-a ținut cont de situația actuală a societății, de istoricul activității cât și de informațiile cunoscute la data evaluării privind evoluția viitoare a pieței specifice. Situațiile previzionate au conținut: cifra de afaceri, principalele categorii de cheltuieli operaționale și profitul obținabil.

Premisele aplicării metodei sunt:

- Durata previziunii de 3 ani conform bugetului aprobat și primit de la client. A presupus că după această perioadă evoluția afacerii se va încadra pe o tendință de cvasimentinere. În plus, considerăm că acesta este orizontul de timp pentru care gradul de acuratețe a previziunilor se poate menține în limite acceptabile în ce privește evoluția viitoare a întreprinderii.
- Bugetul previzionat și fluxurile financiare au fost elaborate pe baza bugetului estimat pus la dispoziție de către compania IAR S.A., bazat pe contractele semnate sau în negociere și, totodată, consistent cu evoluția istorică și capacitățile de producție instalate, dar și cu tendințele pieței specifice așa cum se prezintă ele la data evaluării
- Întrucât bugetul de venituri și cheltuieli este întocmit în monedă nominală, toți indicatorii au fost exprimați în monedă nominală – lei, ținând cont de rata inflației publicată de Comisia de Prognoza Macroeconomică
- Rezultatele acestei abordări sunt valabile sub rezerva, specifică, de neîndeplinire ale unor elemente luate în calcul, din motive imposibile a fi avute în vedere la momentul evaluării.

Fluxurile financiare la dispoziția investitorilor au fost estimate pornind de la:

- Bugetul de Venituri și Cheltuieli estimat de către managementul companiei.
- Activitatea investițională.
- Variația capitalului de lucru.

În cele ce urmează prezentăm estimarea a fluxurilor financiare la dispoziția investitorilor, ce a fost utilizată în cadrul abordării prin venit:

(lei)	DCF						
	Valori istorice			An 1	An 2	An 3	VT
	2015	2016	2017				
Total venituri (moneda nominala)	121,617,755	159,739,443	203,346,051	250,000,000	254,750,000	203,800,000	208,895,000
% creștere nominala		31.3%	27.3%	22.9%	1.9%	-20.0%	2.5%
Costuri operaționale	111,267,975	124,495,672	160,378,220	208,353,000	218,751,312	174,901,312	173,433,800
% CA	-91.5%	-77.9%	-78.9%	-83.3%	-85.9%	-85.8%	-83.0%
EBITDA	10,349,780	35,243,771	42,967,831	41,647,000	35,998,688	28,898,688	35,461,200
% Total venituri	8.5%	22.1%	21.1%	16.7%	14.1%	14.2%	17.0%
Minus : Amortiz. și proviz. (imob. corp. și necorp.)	1,328,454	3,915,663	4,416,362	4,600,000	5,100,000	5,700,000	5,842,500
Minus : Ajustarea valorii activelor circulante	0	0	0	0	0	0	0
Minus : Ajustări privind proviz. pentru riscuri și cheltuieli	5,124,250	15,574,752	8,198,688	15,509,337	8,198,688	8,198,688	14,100,413
% Total venituri	5.3%	12.2%	6.2%	6.2%	6.2%	6.2%	6.8%
EBIT	3,897,076	15,753,356	30,352,781	21,537,663	22,700,000	15,000,000	15,518,288
Minus : Impozit pe profit	5,473,574	6,082,473	6,065,035	3,446,026	3,632,000	2,400,000	2,482,926
Ebit/CA %	3%	10%	15%	9%	9%	7%	7%
Profit operational net (EBIT - Impozit pe profit)	-1,576,498	9,670,883	24,287,746	18,091,637	19,068,000	12,600,000	13,035,362
Plus : Amortizare și depreciere	1,328,454	3,915,663	4,416,362	4,600,000	5,100,000	5,700,000	5,842,500
Minus : Investiții în imobilizări	3,000,000		6,200,000	10,000,000	12,000,000	14,000,000	5,842,500
		1.07%	3.05%	4%	5%	7%	4%
Capx/dep		57%	140%	217%	235%	246%	100%
Minus : Variația capitalului de lucru net				10,523,692	1,875,783	-20,120,237	2,012,024
Fluxuri de numerar la dispoziția investitorilor				2,167,945	10,292,217	24,420,237	11,023,338

Bugetul de venituri și cheltuieli

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru perioada 2018 – 2020 a fost estimat pornind de la așteptările managementului cu privire la evoluția viitoare a activității entității analizate. Cifra de afaceri netă a companiei este generată de produse/servicii prezentate la capitolul 3.8.2 printre care amintim succint că la sfârșitul anului 2017 s-au semnat contracte cu Statul Major al Forțelor Aeriene, cu finalizare până la sfârșitul anului 2018 în valoarea de 68.832,98 mii lei.

De asemenea în anul 2017, s-au încheiat Acorduri Cadru cu structuri ale Sistemului Național de Securitate (MAI și SRI), pe o perioadă de 4 ani, care au ca obiectiv modernizarea elicopterelor IAR 330 Puma precum și reparația, întreținerea și furnizarea de piese de schimb și ansamble mecanice necesare mentenanței elicopterelor IAR 330 Puma și IAR 316B Alouette.

Previziunile pentru perioada 2018 – 2020 au fost analizate de către evaluator pornind de la o serie de indicatori de piață, precum: marja EBITDA, evoluția așteptată a sectorului etc. Ca rezultat al acestei verificări realizate putem concluziona următoarele:

- Veniturile sunt angrenate în general pe un trend de creștere constantă de aprox. 22-27 %, în acord cu evoluția așteptată a sectorului.
- Cifra de afaceri a fost previzionată luând în considerare contractele certe de la data evalării. Conform datelor primite de la managementul societății: pentru anul 2019 estimarea s-a făcut având la baza venituri sigure în cuantum de 60% din total BVC, iar pentru anul 2020, estimarea are la baza venituri din contracte în curs de negociere.
- Marja operațională EBITDA în perioada istorică, respective 2015-2017 este de 17,5%, peste media pieței în unele exerciții financiare, de aceea, în perpetuitate, s-a utilizat marja operațională medie regăsită la piață (operator de eficiență rezonabilă OER), pentru a elimina influențe conjuncturale, contracte avantajoase temporare.

- La nivelul pieței specifice, marja EBITDA s-a regăsit intervalul de 13,6-17,4%. În urma filtrării datelor și selectarea societăților cu un nivel de comparabilitate ridicat s-a utilizat în calcul 17,4 % a se consulta cap 3.11 în privința criteriilor de selecție realizate

Indicatori profitabilitate	2015	2016	2017	PIAȚĂ Infincials	PIAȚĂ Amadeus Romania, CAEN 3030	PIAȚĂ Amadeus UE, CAEN 3030, CA intre 100.000- 200.000 th ron	Textron INC. rezultate dec 2017	Damodaran, Air Transport
EBITDA / CA	8%	23%	22%	14.0%	14.0%	17.4%	11.6%	13.6%

Activitatea investițională

Investițiile de tip CAPEX au fost puse la dispoziție de către client, conform bugetului aprobat de conducerea societății. Nivelul CAPEX asigură păstrarea activelor în starea și randamentul actual în vederea susținerii evoluției preconizate a Cifrei de Afaceri. În perioada de previziune explicită, bugetul CAPEX este de 3-7 % din CA ușor peste nivelul pieței în anul 2020.

lei	2015	2016	2017	An 1	An 2	An 3
Total venituri (moneda nominala)	121,617,755	159,739,443	203,346,051	254,750,000	250,000,000	203,800,000
Investiții în imobilizări	3,000,000		6,200,000	10,000,000	12,000,000	14,000,000
Capex/CA %	1.07%		3.05%	4%	5%	7%

În anul 2015-2016 datorita complexității unor obiective, planul de investiții s-a desfășurat pe parcursul a doi ani. A se vedea detalii asupra investițiilor în cap 3.8.7 Dinamica investițiilor.

Capex% conform prof. Damodaran/Aerospace&Defense este de 5,4%.

Amortizare și deprecieri

Bugetul primit în perioada de previziune este în forma sintetică, prin urmare datele legate de amortizare și provizioane au fost primite separat:

----- Original Message -----

Subject:Fw: IAR SA

Date:2018-04-13 12:00

From:<rodica.dumitrescu@iar.ro>

To:<doina.nicolau@darian.ro>

Cc:"Banea Neculai" <neculai.banea@iar.ro>, "Dumitrescu Ion" <ion.dumitrescu@iar.ro>

Buna ziua,

Ca urmare a solicitarii dumneavoastra, si conform Bugetului de Venituri si Cheltuieli 2018, aprobat –Anexa nr.2 ,va comunic urmatoarele:

- 6811 - Cheltuieli de exploatare privind amortizarea imobilizărilor –4.600 mii lei/an 2018
- 6812 - Cheltuieli de exploatare privind provizioanele - 19.097 mii lei/an2018.

Totodata am analizat relatia dintre amortizare și capex, in piata specifica, pe baza informatiilor prof. Damodaran:

Capex/Dep	
Damodaran Aerospace/Defense	117.39%
Damodaran Air transport	126.53%

Fluxul de amortizare ține cont de recepțiile de mijloace fixe din perioada anterioară. În perpetuitate, am lucrat cu 4% din cifra de afaceri.

O particularitate a domeniului de activitate în care activează societatea este reprezentată de constituirea de provizioane. Conform capitolului Diagnostic financiar acestea sunt pentru:

- Conform articolului 26 „Provizioane/ajustări pentru depreciere și rezerve”, companiile aeriene din România au obligativitatea să constituie provizioane pentru acoperirea cheltuielilor de întreținere și reparare a parcului de aeronave și a componentelor aferente, potrivit programelor de întreținere a aeronavelor, aprobate corespunzător de către Autoritatea Aeronautică Civilă Română.
- provizion pentru garanții de bună execuție acordate clienților interni conform contractelor încheiate cu aceștia,
- provizion pentru participare salariați la profit,
- provizion pentru depreciere stocuri materii prime,
- provizion pentru prime de pensionare,
- provizion pentru acoperire riscuri, garanții de buna executie la contractele încheiate
- provizion pentru stocuri produse finite,

Prin urmare, veniturile realizate au influența și asupra acestui post bilanțier. Am analizat evoluția postului bilanțier Ajustări privind provizioanele, în istoric și prognozat.

În estimarea Fluxurilor de numerar la dispoziția investitorilor, la capitolul provizioane, au fost preluate fluxurile nete considerate ca diferența între provizioanele constituite și provizioanele reversate în perioada, conform cu situația înregistrată la decembrie 2017. În perpetuitate, am păstrat același nivel/ raport, respectiv 6,8% egală cu media istorică.

Variația capitalului de lucru

Ponderea capitalului de lucru, neafectat de activitatea intragrup (ce reprezintă în unele cazuri surse de finanțare) și alte datorii precum dividende de plată este peste mediana regăsită în piață (mediana istorică 39,5% în cazul companiei analizate vs. media de 37% regăsită în cazul altor companii similare din România). În cele ce urmează prezentăm sintetic capitalul de lucru (WK) estimat pentru fiecare an de previziune:

Working Capital (lei)	2015	2016	2017	medie	An 1	An 2	An 3	VT
Creanțe	18,109,861	35,270,452	93,019,623					
Stocuri	36,624,387	48,459,209	115,650,817					
Cheltuieli plătite în avans	0	0	0					
Total Active Curente	54,734,248	83,729,661	208,670,440					
% CA	42%	55%	108%					
Datorii comerciale	3,661,501	12,565,273	113,056,740					
Datorii acumulate	5,683,198	9,250,766	49,969					
Alte datorii	19,730,683	11,395,220	7,362,018					
Total datorii curente	29,075,382	33,211,259	120,468,727					
% CA	22%	22%	63%					
Capital de lucru	25,658,866	50,518,402	88,201,713	54,792,994	98,725,405	100,601,187	80,480,950	82,492,974
% CA	19.6%	33.2%	45.8%	39.5%	39.5%	39.5%	39.5%	39.5%

În ceea ce privește anul 2017, în cadrul datoriilor operationale s-au luat în considerare și avansurile încasate în contul comenzilor (419). De asemenea, platile compensatorii sunt asimilate obligațiilor salariale, prin urmare au fost considerate cheltuieli operationale.

Conform bazei de date Amadeus avem:

WC %	Sursa	
	Amadeus.4 comparabile	27.95%
	Amadeus CA, CAEN, Ro	30.75%
	Amadeus, Eu, 3030, CA între 150.000-200.000 th ron	36.68%

1.23.7. Estimarea ratei de actualizare

În cele ce urmează prezentăm modalitatea de estimare a ratei de actualizare, ce a fost utilizată în cadrul abordării prin venit.

Având în vedere că rata de actualizare sau altfel spus, costul capitalului investit nu este observabil direct, au fost elaborate modele variate, prezumții și aproximări care să conducă la valoarea corespunzătoare. Astfel calea cea mai consacrată utilizată în prezent este WACC (Weighted Average Cost of Capital), ce consideră Cost of Equity, estimat prin modelul CAPM (Capital Assets Pricing Model) coroborat cu Cost of Debt respectiv raportului mediu regăsit în piață pentru indicatorul Debt/Equity.

Estimarea Costului Capitalului Propriu (Cost of Equity)

Relația de calcul pentru estimarea Cost of Equity prin modelul CAPM este:

$$R_a = R_f + ERP \times \beta_{adj} + CRP + SP + \alpha$$

unde, R_a – rata de actualizare

R_f – rata de bază fără risc

ERP – prima de risc a pieței

β_{adj} - coeficient ajustat de evaluare a riscului sistematic

CRP – prima de risc de țară

SP – prima de risc de dimensiune

α – primă de risc asociată strict companiei evaluate și scenariului de previziune considerat

Aplicarea acestei abordări cu rigurozitate în România este dificilă datorită lipsei sau insuficienței informațiilor publice referitoare la estimarea principalelor componente și aici facem referire în special la **prima de risc și coeficientul β** .

Menționăm faptul că fluxurile financiare la dispoziția investitorilor au fost întocmite în monedă nominală; astfel că rata de actualizare estimată este una nominală (are în vedere inflația așteptată).

În continuare vom estima fiecare din cele 6 componente ale ratei de actualizare:

1. Rata de bază fără risc (R_f)

Rata fără risc și prima de risc de piață, asemeni celorlalte componente ale costului capitalului propriu reprezintă concepte orientate spre viitor (forward-looking). Costul capitalului reprezintă un concept orientat spre viitor explicat de faptul că în evaluare (a unei companii spre exemplu), se estimează valoarea prezentă a beneficiilor viitoare obținabile din deținerea companiei.

Rata de bază fără risc reprezintă acea investiție care determină remunerarea capitalului investit în condiții de risc minim (dobânda actuală la obligațiunile guvernamentale pe termen lung – la data evaluării). Pentru companii ce își desfășoară activitatea în Europa se consideră rată de bază fără risc nominală ca fiind randamentul la scadență a obligațiunilor de stat emise de state având rating AAA și maturitate de cel puțin 10 ani, coroborat cu inflația așteptată monedei euro respectiv monedei naționale (unde își desfășoară activitatea compania).

În perioadele de fluctuație, în care ratele fără risc înregistrează valori foarte mici datorate intervențiilor băncilor centrale pe piața monetară, analiștii iau în considerare “normalizarea” ratei fără risc. Prin “normalizare” se înțelege estimarea unei rate fără risc care să reflecte cât mai aproape de realitate media sustenabilă a

randamentelor obligațiunilor de stat⁶.

2. Rata de bază fără risc (R_f)

Rata de bază fără risc reprezintă acea investiție care determină remunerarea capitalului investit în condiții de risc minim. Pentru companii ce își desfășoară activitatea în România s-a calculat rata de bază fără risc:

- randamentul la scadență a obligațiunilor de stat emise Germania cu maturitate la 30 ani (yield-ul la data evaluării: 1,16%), din care s-a scăzut rata inflației pe termen lung 2,4%, aferentă Germaniei și s-a adăugat, la final, rata inflației previzionată pentru România pe termen lung (2,5%), rezultând o rată de bază fără risc nominală pentru moneda națională de 1,26%:

Rata de baza fara risc			
Nr. crt.	Denumire indicator macroeconomic	Valoare	Sursa
1	Randamentul la scadență a obligațiunilor de stat emise în Germania și maturitate la 30 ani	1.16%	http://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/germany/
2	Rata de inflație previzionată pentru Germania pe termen lung	2.40%	https://tradingeconomics.com/germany/forecast
3	Inflatie previzionata pentru Romania pe termen lung	2.50%	https://tradingeconomics.com/romania/inflation-cpi/forecast

$R_f =$	1.26%
---------	-------

3. Prima de risc a pieței

Pentru estimarea primei de risc a pieței, la prima de risc a pieței pentru o piață matură (ERP) se însumează riscul de țară al României (CRP).

$$(R_m - R_f) = ERP + CRP$$

Unde :

ERP – prima de risc pentru o piață matură

CRP – prima de risc de țară a României

Prima de risc a pitei			
Nr. crt.	Denumire indicator macroeconomic	Valoare	Sursa
1	Prima de risc a pitei (ERP) pentru o piata matura estimata pentru decembrie 2017	5.00%	Studiul Damodaran: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ studiul KPMG si Duff&Phelps
2	Riscul de tara al Romaniei (CRP)	3.13%	Studiul Damodaran: Sectiunea "Country Risk Premium" http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xls

⁶<http://www.duffandphelps.com/assets/pdfs/publications/valuation/coc/erp-and-rfr-recommendation-jan-31-2016.pdf>

	actualizat la decembrie 2017		
--	------------------------------	--	--

$$(R_m - R_f) = 8.13\%$$

4. Coeficientul β

- ✓ În estimarea coeficientului β a fost utilizată baza de date a site-ului <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>. În această variantă, unlevered beta aferent companiilor comparabile este:

D/E	18.1	Dulf & Phelps, Air Freight & Logistics, WORLD
Unlevered beta	0.84	Dulf & Phelps, Air Freight & Logistics, WORLD
D/E	21	Dulf & Phelps, Aerospace & Defense, World
Unlevered beta	0.98	Dulf & Phelps, Aerospace & Defense, World
D/E	20.76	Damodaran Aerospace/Defense
Unlevered beta	1.07	Damodaran Aerospace/Defense

- ✓ În calcul fiind utilizat Damodaran Aerospace/Defense:

Coeficientul de evaluare a riscului sistematic			
Nr. crt.	Denumire indicator macroeconomic	Valoare	Sursa
1	Unlevered β (β_u)	0.98	"Levered and Unlevered Betas by Industry" http://www.stern.nyu.edu/%
2	Debt / Equity market (D/E)	21.00%	

5. Coeficientul α

Nu am luat în considerare un risc suplimentar, având în vedere că este o societate cota iar activitatea este reglementată.

Estimare COE – costul capitalului propriu (K_{cpr}):

Costul capitalului propriu a fost estimat astfel:

K_{cpr}	=	R_f	+	$(R_m - R_f)$	*	β	+	α
K_{cpr}	=	1.26%	+	8.13%	*	1.19	+	0.0%
$K_{cpr} =$				10.90%				

Conform analizei prezentate mai sus, costul capitalului propriu este 10,9%.

Estimarea costului mediu ponderat al capitalului (WACC)

Relatia de calcul este:

$$WACC = K_{cpr} * E/(D+E) + K_{dat} * D/(D+E) * (1 - imp/p)$$

unde:

K_{cpr} – costul capitalului propriu

K_{dat} – costul capitalului imprumutat

Imp/p – cota de impozit pe profit

E – capital propriu (equity)

D – datorii totale (debt)

Imp/p – cota impozit pe profit

a. Estimarea $E/(D+E)$:

Estimarea a fost realizata in baza relatiei : $E/(D+E) = 1/(1+D/E)$

b. Estimarea $D/(D+E)$:

Estimarea a fost realizata in baza relatiei: $D/(D+E) = 1-E/(D+E)$

$E / (D + E) = 1 / (1 + D/E)$

Estimare E/(D+E)			
Nr. crt.	Denumire indicator macroeconomic	Valoare	Sursa
1	Debt / Equity market (D/E)	21.00%	Studiul Damodaran: sectiunea "Levered and Unlevered Betas by Industry" http://www.stern.nyu.edu/%7Eadamodar/pc/datasets/betaEurope.xls

$E / (D + E) =$	82.6%
-----------------	-------

$D / (D + E) = 1 - E / (D + E)$

$D / (D + E) =$	17.4%
-----------------	-------

c. Estimarea costului capitalului imprumutat (Kdat)

Data	Credite noi acordate societăților nefinanciare
Dec. 2017	(% p.a.) 5.08

Sursa:

<http://www.bnro.ro/Baza-de-date-interactiva-604.aspx#>

d. Estimarea ratei de actualizare WACC (costul mediu ponderat al capitalului)

Valoarea rezultată a **Costului mediu ponderat al capitalului (WACC)** este **9,75%**

WACC	=	Kcpr	*	E/(D+E)	+	Kdat	*	D/(D+E)	*	(1-imp/p)
WACC	=	10.90%	*	82.64%	+	5.08%	*	17.4%	*	84%
WACC				=			9.75%			

Conform bazei de date Duff&Phelps costul mediu ponderat al capitalului pentru sectorul Aerospace&Defense este 9,7%

1.23.8. Estimarea fluxurilor financiare la dispoziția investitorilor

Fluxurile financiare la dispoziția investitorilor (CFI) sunt compuse ca și părți principale din Fluxurile din exploatare și Fluxurile din investiții. În cadrul CFI (Cash-flow la dispoziția investitorilor) nu se ține seama de fluxurile aferente activității de finanțare.

Fluxul din activitatea curentă are ca și intrare profitul brut al activității curente și ca ieșire, impozitul pe profit și modificările în structura capitalului de lucru (variația necesarului de fond de rulment). Profitul brut și impozitul pe profit au fost preluate din cadrul bugetului previzionat. Modificările în structura capitalului de lucru au fost estimate conform prevederilor din subcapitolele precedente.

Fluxurile din investiții- Investițiile de tip CAPEX au fost estimate de către evaluator pornind de la previziunile transmise de client pentru perioada 2018 – 2020, nivel CAPEX ce asigură păstrarea activelor în starea și

randamentul actual în vederea susținerii evoluției preconizate a Cifrei de Afaceri

În cele ce urmează prezentăm fluxurile financiare la dispoziția investitorilor actualizate respectiv valoarea terminală:

(lei)	DCF						
	Valori istorice			An 1	An 2	An 3	VT
	2015	2016	2017				
Total venituri (moneda nominala)	121,617,755	159,739,443	203,346,051	250,000,000	254,750,000	203,800,000	208,895,000
% creștere nominala		31.3%	27.3%	22.9%	1.9%	-20.0%	2.5%
Costuri operaționale	111,267,975	124,495,672	160,378,220	208,353,000	218,751,312	174,901,312	173,433,800
% CA	-91.5%	-77.9%	-78.9%	-83.3%	-85.9%	-85.8%	-83.0%
EBITDA	10,349,780	35,243,771	42,967,831	41,647,000	35,998,688	28,898,688	35,461,200
% Total venituri	8.5%	22.1%	21.1%	16.7%	14.1%	14.2%	17.0%
Minus : Amortiz. și proviz. (imob. corp. si necorp.)	1,328,454	3,915,663	4,416,362	4,600,000	5,100,000	5,700,000	5,842,500
Minus : Ajustarea valorii activelor circulante	0	0	0	0	0	0	0
Minus : Ajustări privind proviz. pentru riscuri si cheltuieli	5,124,250	15,574,752	8,198,688	15,509,337	8,198,688	8,198,688	14,100,413
% Total venituri	5.3%	12.2%	6.2%	6.2%	6.2%	6.2%	6.8%
EBIT	3,897,076	15,753,356	30,352,781	21,537,663	22,700,000	15,000,000	15,518,288
Minus : Impozit pe profit	5,473,574	6,082,473	6,065,035	3,446,026	3,632,000	2,400,000	2,482,926
Ebit/CA %	3%	10%	15%	9%	9%	7%	7%
Profit operational net (EBIT - Impozit pe profit)	-1,576,498	9,670,883	24,287,746	18,091,637	19,068,000	12,600,000	13,035,362
Plus : Amortizare si depreciere	1,328,454	3,915,663	4,416,362	4,600,000	5,100,000	5,700,000	5,842,500
Minus : Investiții în imobilizări	3,000,000		6,200,000	10,000,000	12,000,000	14,000,000	5,842,500
		1.07%	3.05%	4%	5%	7%	4%
Capx/dep		57%	140%	217%	235%	246%	100%
Minus : Variația capitalului de lucru net				10,523,692	1,875,783	-20,120,237	2,012,024
Fluxuri de numerar la dispoziția investitorilor				2,167,945	10,292,217	24,420,237	11,023,338
WACC	9.75%						
Perioada de actualizare				1.0	2.0	3.0	
Factorul de actualizare				0.91	0.83	0.76	
Fluxuri de numerar actualizate				1,975,361	8,544,868	18,473,300	

1.23.9. Estimarea valorii terminale

Valoarea terminală (reziduală) este o componentă importantă a estimării valorii prin metoda DCF, ce reprezintă valoarea afacerii aferentă perioadei de previziune non explicite. Având în vedere continuitatea activității, am estimat valoarea reziduală prin capitalizarea cash flow-ului la dispoziția investitorilor aferent primului an al perioadei de previziune non explicite, ținând seama și de nivelul estimat al creșterii anuale aferente acestei perioade 2,5% (asimilabil inflației pe termen lung pentru moneda națională).

Valoarea terminală s-a estimat pe baza modelului Gordon- Shapiro:

$$V_T = \frac{CFN_{t+1}}{k - g}$$

În care:

CFN_{t+1} = cash- flow-ul net din primul an care urmează după perioada de previziune explicită

k = rata de actualizare

g = rata anuală constantă previzionată pentru creșterea perpetuă a CF

Estimarea ratei de creștere constantă (g)

Rata de creștere constantă (g) a fost previzionată utilizând următoarea metodă: considerând rata de reinvestire a profitului și rentabilitatea financiară, pe baza următorului model : $g = b * ROE$, b – rata de reinvestire a profitului, ROE – rentabilitatea financiară.

Având în vedere rata de actualizare estimată la 9,75% respectiv creșterea așteptată în perpetuitate de 2,5%, rata de capitalizare utilizată în vedere estimării valorii terminale este de **7,25%**.

În cele ce urmează prezentăm sintetic valoarea terminală actualizată:

Valoare terminala (lei)	
Fluxuri de numerar - an terminal	11,023,338
Rata de crestere in perpetuitate - g	2.5%
EBITDA - an terminal	35,461,200
Valoarea terminala	152,060,494
Perioada de actualizare	3.0
Factorul de actualizare	0.76
Valoarea terminala actualizata	115,029,967
<i>%valoarea intreprinderii</i>	<i>80%</i>

1.23.10. Estimarea valorii de piață a capitalului propriu

Prin însumarea cash flow-ului actualizat din perioada de previziune explicita cu valoarea terminală actualizată rezultă EV (Enterprise Value).

La valoarea EV au fost adaugate datoriile nete formate din:

- Datorii de natura financiara, din care s-a preluat suma de 746.744 lei reprezentand dividende de plata
- Active in afara exploatarii:

În cele ce urmează prezentăm sintetic nivelul datoriilor nete (lei):

Output	U.M.
Valoarea Intreprinderii	
Fluxuri de numerar acualizate	28,993,528
Valoarea terminala	152,060,494
Factorul de actualizare	0.76
Valoarea terminala actualizata	115,029,967
<i>% valoarea intreprinderii</i>	<i>80%</i>
Valoarea intreprinderii	144,023,495
Valoarea intreprinderii-pachet majoritar	144,023,495
Minus: Total Datorii Financiare	746,744
Plus: Lichiditati si active in afara exploatari	76,038,014
Datorii nete	-75,291,270
Valoarea Capitalului Actionarilor-pachet majoritar	219,314,770
	lei
Valoarea Capitalului Actionarilor-pachet minoritar dupa aplicare DLC	175,451,816
	lei

Activele in afara exploatarii sunt formate din:

- Disponibilități bănești =63.574.862 lei (Casa și conturi la bănci)
- Respectiv urmatoarele bunuri

Active in exces	20,146,554.77	Mentiuni
Cladiri si terenuri aferente in conservare/demolare/casare	12,012,534.38	1-Evaluarea activului imobiliar. FISA DE CALCUL IN ANEXA 1
Stocuri cu posibilitate de valorificare minima, fără mișcare in ultimii 5 ani	0	Au fost asimilate la valoare de realizare neta 0 in primul rand pentru ca sunt fara miscare in ultimii 5 ani si au posibilitate minima de valorificare. Nu s-au primit informatii referitoare la greutate/ materiale. zero.La nivelul companiei există o politică privind provizioanelor a diferitelor categorii de stocuri.Vezi Ipoteze speciale
Echipamente in conservare	84,389.00	2-Evaluarea bunurilor mobile care nu participa la realizarea cifrei de afaceri sunt prezentate in Anexa 2.
Investitii in curs, rămase neterminate în urma sistării, în anul 1990, a programului de dezvoltare NB3 a societății, ce viza realizarea la Brașov, în parteneriat cu fosta URSS, a elicopterului Ka 126	366,229.00	Vezi capitolul Ipoteze speciale, pagina 8
Valoarea realizabila neta	12,463,152.38	lei

În cele ce urmează prezentăm estimarea valorii capitalului acționarilor pe baza datelor sintetizate anterior:

Valoarea întreprinderii	144,023,495	
Valoarea întreprinderi-pachet majoritar	144,023,495	
Minus: Total Datorii Financiare	746,744	
Plus: Lichiditati si active in afara exploatari	76,038,014	
Datorii nete	-75,291,270	
Valoarea Capitalului Actionarilor-pachet majoritar	219,314,770	lei
Valoarea Capitalului Actionarilor-pachet minoritar dupa aplicare DLC	175,451,816	lei
Valoarea capitalului actionarilor	37,653,000	euro
Numar de actiuni	18,787,853	actiune
Valoare de piata / actiune	9.34	lei/actiune
Multiplcatori		
Valoarea întreprinderii	144,023,495	lei
Cifra de afaceri 2017	203,346,051	lei
EBITDA 2017	42,967,831	lei
EV / CA	0.7x	
EV / EBITDA	3.4x	

Întrucât valoarea companiei rezultată în cadrul modelului DCF, reprezintă valoare întreprinderii în ansamblu său este necesar estimarea unui coeficient de ajustare pentru lipsa de control (pachet minoritar).

Astfel, a fost estimat un discount pentru lipsa de control de 20%, conform Bvresources (a se vedea datele anexate raportului).

Conform Standardelor de evaluare a bunurilor, 2017 avem: "Discount pentru lipsă de control (Discount for Lack of Control) O sumă sau un procentaj scăzut dintr-o valoare pro rata a unei acțiuni dintr-un pachet de 100% din capitalul propriu al unei întreprinderi pentru a reflecta lipsa uneia sau a tuturor prerogativelor autorității de control. "

"C7. O participație fără drept de control poate avea o valoare mai mică decât o participație care asigură dreptul de control. O participație majoritară nu este neapărat și o participație cu drept de control. Dreptul de vot și alte drepturi atașate participației la capital vor fi determinate de cadrul legal în care entitatea funcționează. Deseori există diferite clase de capital investit în întreprindere, fiecare fiind purtătoare a unor drepturi diferite. Ca urmare, într-un astfel de caz, este posibil ca o participație minoritară să asigure totuși controlul sau un drept de veto asupra anumitor măsuri."

Aprecierea adecvării unei ajustări se va face luând în considerare puterea de control a deținătorilor participației evaluate, pentru a determina dacă aceștia au sau nu puterea de decizie pentru a modifica elementele supuse ajustării.

Investitorul care intenționează să achiziționeze un pachet de acțiuni minoritar se află într-o poziție dezavantajoasă față de cei care cumpără cel puțin 50% plus una din totalul acțiunilor ordinare ale unei întreprinderi.

Discountul pentru lipsa de control se calculează în mod indirect, plecându-se de la marimea primei de control, prin formula:

$$\text{Discount pentru lipsa de control} = 1 - (1 / (1 + \text{Prima de control}))$$

Unele dintre prerogativele de control includ:

- Capacitatea de a lua toate deciziile manageriale
- Abilitatea de a beneficia de sinergiile disponibile prin combinații cu alte entități
- Abilitatea de a modifica costul capitalului către entitate prin schimbarea structurii capitalului
- Reducerea costului capitalului datorită unei mai mari diversificări și dimensiuni

Și alte decizii strategice. În sens opus, lipsa acestor prerogative se traduce printr-un dezavantaj al deținătorului de pachet minoritar și prin urmare se impune ajustarea în consecință a acestuia.

Pentru analiza Discount-ului pentru lipsa de control am avut în vedere mai multe studii regasite la nivelul pieței. În cele ce urmează prezentăm datele extrase din sursele BVResources. Ro, sectoarele: Aircraft Manufacturing, Other Aircraft Parts and Auxiliary Equipment

- Media regăsită este de 18% și mediana de 21,5% pentru toate tranzacțiile publice cu un minim de 0,89% și un maxim de 38,46%
- Astfel selectând tranzacțiile recente și eliminând extremele intervalului am selectat DLC 20%

Data tranzacției	Prima de control	Discount pentru lipsa de control
2002	2	1.96%
2005	17.3	14.75%
2007	10.2	9.26%
2008	0.9	0.89%
2012	47.4	32.16%
2013	8	7.41%
2016	62.5	38.46%
2016	60.3	37.62%
2017	30.3	23.25%
2017	27.4	21.51%
2017	52.3	34.34%
media		20%

Valoarea de piață a unei acțiuni minoritare IAR S.A. prin această abordare este:

$$V_{DCF} = 9,34 \text{ lei/acțiune}$$

Menționăm că societatea subiect este listată la bursă iar conform www.BVB.ro, ultima tranzacție realizată, la data raportului, a fost de 9,0 lei/acțiune, cu maximul valorii de tranzacționare înregistrate în ultimele 12 luni de 10,8 lei/acțiune.

În ceea ce privește sensibilitatea valorii de piață la modificările datelor neobservabile, s-au examinat comparativ situațiile în care riscul particular alfa variază între 0 și 1. Cu aceste ipoteze de lucru s-au obținut următoarele rezultate:

Alfa	g	Capex, VT	Ebitda, VT	Valoare de piață lei/acțiune
0	2.5	egal cu amortizare	piata	9,34
1	2.5	egal cu amortizare	piata	8,72

Având în vedere aspectele favorabile ale economiei, cât și tendințele societății de implementarea unor reglementări și standarde, a unor măsuri interne pentru realizare obiectivelor de investiții, capacitatea societății subiect de acaparare a unor noi piețe de desfacere am selectat ipoteza de lucru în care Ebitda % este la nivelul pieței și rata de creștere este egală cu 2,5%. În estimarea Costului Capitalului Propriu nu am luat în considerare un risc particular alfa dar având în vedere faptul că am identificat active în afara exploatarii păstrate la valoare contabilă, influența politicii de reglementare a provizioanelor/ stocurilor în estimarea valorii terminale am considerat un potențial risc particular, de aceea am efectuat analiza de sensibilitate. Intervalul valorii de piață a unei acțiuni minoritare este cuprins între 8,72 – 9,34 lei.

1.24. ABORDAREA PRIN PIAȚĂ

Abordarea prin comparații de piață presupune compararea entității evaluate cu alte entități similare și relevante care au fost tranzacționate pe piață, și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unor “chei de conversie” sau altfel spus, coeficienți multiplicatori. Prețurile de tranzacționare sunt analizate prin utilizarea unor elemente de comparație adecvate și în multe situații sunt ajustate corespunzător deosebirilor dintre elementele de comparație ale firmelor comparabile versus entitatea evaluată (compania subiect). Elementele de comparație care stau la baza diferențelor de preț de tranzacționare sunt: dimensiunea firmelor (cifra de afaceri, total active sau total capacități, capitalizarea bursieră), data tranzacțiilor – cât mai recente (față de data evaluării), condiții de vânzare, prețuri, dimensiunea pachetului de acțiuni, creșteri așteptate, profitabilitate, data înființării etc.

Cele trei metode înscrise în această abordare sunt:

- Metoda comparației cu tranzacții de acțiuni ale unor societăți listate – presupune folosirea ca sursă de informații, piața de capital pe care se tranzacționează titlurile societăților comparabile;
- Metoda comparației cu tranzacții de companii necotate - presupune folosirea ca sursă de informații, piața fuziunilor și achizițiilor de întreprinderi în ansamblul lor;
- Metoda comparației cu tranzacții anterioare de acțiuni proprii – presupune folosirea ca sursă de informații, istoricul tranzacționărilor de acțiuni proprii (volum, preț de închidere etc) dacă societatea este listată și prețul de vânzare din cadrul unei fuziuni sau preluări a întreprinderii subiect, dacă este cazul.

Dintre metodele de comparație, în vederea evaluării companiilor analizate a fost aplicată metoda comparației cu tranzacții de acțiuni ale unor societăți listate, datorită faptului că informațiile privind societățile comparabile listate sunt mai transparente decât în cazul preluărilor și combinărilor de întreprinderi și conduc la rezultate mai relevante ale abordării prin comparații de piață.

În esență, metoda comparației cu tranzacții de acțiuni ale unor companii publice, luate ca bază de comparație, face parte din acele metode care folosesc informații furnizate de bursă, pe care evaluatorul le prelucreză și le adaptează în vederea stabilirii valorii de piață a acestor firme. Companiile listate la bursă sunt evaluate zilnic, prin mecanismul cerere-ofertă, coroborat cu nivelul cotației acțiunilor.

O observație care se cere a fi făcută este legată de aplicabilitatea acestei metode și anume, faptul că ea este convingătoare numai atunci când sunt disponibile suficiente informații de piață. Credibilitatea acestei metodei este afectată în cazul modificărilor rapide ale condițiilor pieței sau în cazul întreprinderilor/acțiunilor care se vând rar.

Metoda comparațiilor cu tranzacții de acțiuni ale unor companii listate are la baza următoarele ipoteze:

- Cotațiile companiilor listate care fac parte din același sector de activitate și se tranzacționează activ pe o piață liberă pot fi o indicație relevantă asupra valorii, atunci când companiile îndeplinesc criteriile de similaritate și relevanță pentru a permite aplicarea corectă și pertinentă a metodei comparațiilor;
- S-a interogată baza de date www.bvb.ro pentru identificarea comparabilelor cu același domeniu de activitate, dar există puține societăți comparabile listate la bursă în România, cu situații publicate la 2017, iar coeficientul de variație este considerabil mare pentru toți indicatorii bursieri prin urmare nu ar fi rezonabilă valoarea de piață care s-ar obține

Societate	Simbol BVB	Situatii publicate la	P/BV	Variatia pretului de tranzactionare la data evaluării, (1 week)	Cifra de afaceri neta 2016 conform mfinante.ro, lei	Număr mediu angajați 2016, conform mfinante.ro	PER	EPS
S IAR S.A	IARV	2017	1,56	1,10%	152.096.365	316	7.1	1.28
S.C Aerostar S.A	ARS	2017	3,69	-2.72%	356219105	1719	14.32	0.35
S.C Turbomecanica S.A	TBM	2017	2.25	0.89%	83030250	430	7.39	0.04
S.C AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA	AVUT	2017	1.52	-	3078931	38	32.27	0.04
SC. Avioane Craiova SA	AVIO	2017	-0.04	-35.71	23.378.109	255	-2.28	-8.28
	medie		1.24				13	-2.0
	mediana		1.52				11	0.0
	abaterea		1.17				15	4.2
	coeficient de variatie		0.94				1.13	-2.15

A doua modalitate de alegere a multiplicatorilor relevanți și a întreprinderilor similare a fost corelarea informațiilor din mai multe baze de date pentru crearea unui eșantion de companii cu grad mare de relevanță, la nivel regional și internațional.

Sursele de informații utilizate în aceasta abordare au fost:

- Baza de date Infincials
- Baza de date publicată de Damodaran
- Baza de date Amadeus
- Reuters
- Duff&Phelps
- Bloomberg

Bazele de date Duff &Phelps, Reuters și Damodaran s-au utilizat pentru analiza indicatorilor specifici industriei/sectorului. Cu ajutorul bazelor de date Amadeus, Infincials s-a selectat esantionul de societati comparabile având in vedere mai multe criterii precum: codul CAEN, localizare, cifra de afaceri etc.

Etapele evaluării

Proces de evaluare prin piață presupune parcurgerea a mai multor etape, si anume:

- ✚ Stabilirea ipotezelor aplicării abordării prin piață. Această abordare a fost aplicată respectând *principiul continuării activității*, în consecință am selectat doar acele societăți comparabile care respectă acest principiu.
- ✚ Alegerea Multiplicatorilor: Având în vedere dimensiunea companiei subiect (companie de talie mare Very Large) s-au ales ca prime criterii Cifra de afaceri și Ebitda%, deoarece acestea evidențiază performanța și potențialul companiei. Totodată, s-au studiat indicatorii P/Book, P/Sales, Ev/Ebit.
- ✚ Avand in vedere ca o parte din companii nu au datele publicate la 2017 iar in anul 2017 compania subiect a inregistrat un maxim atat din punct de vedere al cifrei de afaceri cat si al marjei EBITDA, s-au utilizat in calcul variabilele financiare la 2016 si multiplicatorii selectati la 2016
- ✚ Pentru selectarea multiplicatorilor relevanți s-a realizat analiza statistică a distribuțiilor de

frecvențe și indicatorii de variație. Astfel au rezultat, ca fiind relevanți, multiplicatorii EV/EBitda și EV/Sales

✚ In prima faza, intervalele rezultate cu multiplicatori **neajustati**, sunt:

- EV/EBITDA cuprins între 10 – 14,66
- EV/EBIT cuprins între 16,19 – 27,48
- EV/Sales cuprins între 1,24 – 1,48
- P/Sales cuprins între 1,3 – 3,19
- P/Book cuprins între 1,53 – 2,94

Având în vedere că România are un risc de țară crescut (Baa3), iar țările cu o economie stabilă au un risc asociat mai mic, multiplicatori ajustați se așteaptă să fie mai mici.

Este necesară prezentarea datelor inițiale acesta reprezentând primul punct de pornire, dar în urma ajustărilor valorile minime și maxime se pot înjumătății.

Ecartul acestui interval este destul de mare deoarece este necesară selecția comparabilelor după cifra de afaceri, țara de proveniență (selecție țări cu o economie stabilă), activitatea principală a companiei (în cazul companiilor ce activează și în sectorul de servicii, logistică indicatorul EV/Ebitda este mai mare de 5, în general în sectorul producție nivelul este sub 5).

✚ Avantajul utilizării bazei de date Infinacials îl reprezintă posibilitatea de filtrare și selecție a comparabilelor mai în profunzime: prima selecție a fost obiectul de activitate. Având în vedere domeniul în care activează societatea subiect, specificul sectorului/ industriei în ansamblu, am constatat că mai multe linii de activitate se întrepătrund, în activitatea operațională a companiilor comparabile: sectorul închirieri, producție aeronave, producție subansamble aeronave, mentenanța și reparații.

Company	EfCode	Detalii companie
Airbus Group SE	30170EN	Airbus SE se implică în proiectarea, fabricarea, livrarea și furnizarea de produse aerospațiale, spațiu și servicii conexe. Prin filialele sale, ea operează prin următoarele segmente: Airbus Commercial Aircraft; Airbus Helicopters; Airbus Defence and Space; and Other/HQ/Consolidated.
Saab AB	30068SS	Din Africa, lider în domeniul apărării și securității civile în țările în care operează. Principale obiecte de activitate: aviația și soluțiile de asistență.
Dassault Aviation SA	99037EF	Este o companie franceză de construcție a avioanelor militare, regionale și de afaceri.
Meggitt PLC	91125EX	Este o afacere britanică de inginerie specializată în echipamente aerospațiale.
Latecoere SA	30207EF	Latecoere SA este o companie cu sediul în Franța, angajată în principal în producția de echipamente de aeronave. Compania produce aero-structuri, cum ar fi secțiuni de fuselaj, precum și uși pentru bagaje pentru pasageri și bagaje pentru avioanele Airbus, Boeing, Dassault, Bombardier și Embraer. De asemenea, furnizează cablaje electrice de la bord și avioanele, precum și sisteme de camere video. În plus, compania oferă servicii de proiectare și inginerie pentru clienții săi.
MTU Aero Engines AG	30845ED	Producătorul de motoare MTU Aero Motors se angajează în dezvoltarea, fabricarea și susținerea motoarelor de avioane comerciale și militare în toate categoriile de împingere și putere și turbine de gaz staționare.
FACC AG	40062EA	FACC AG (fostul Componente Fischer Advanced Composite) este un producător chinez-austriac de componente interioare de aeronave și nu numai.
Safran SA	00464EF	Safran SA se ocupă cu proiectarea, fabricarea și vânzarea de echipamente și tehnologii de aeronave, de apărare și comunicații. Funcționează prin următoarele segmente: Propulsia aerospațială, Echipamente de aeronave, Apărare, Securitate și Holding Company și altele. Segmentul de propulsie aerospațială proiectează, dezvoltă, produce și comercializează sisteme de propulsie pentru avioane comerciale, transport militar, instruire și combatere a aeronavelor, motoare cu rachete, elicoptere civile și militare, rachete tactice și dronuri. Segmentul Echipamente de aeronave este specializat în echipamente mecanice, hidromecanice și electromecanice. Segmentul de Apărare include toate întreprinderile care deservește industria navală, terestră și aviație.
The Boeing Company	30022NU	Amintim principalele sectoare în care activează, avioane comerciale, aparare cu elicopterele AH-6, AH-64, H-60, aerospațial.
Korea Aerospace Industries, Lt...	41649FK	Co-dezvoltare Bell 427 Bell 429., producție KAI KUH-1 Surion și avioane.
Embraer S.A.	31163LB	Fabricant brazilian de aeronave civile, militare și private. Compania mai furnizează și servicii legate de aeronautică.

Textron Inc.	30425NU	Are cinci divizii din care Bell. Este un producător de frunte în industria aeronavelor comerciale și militare, cu echipaj și fără pilot și cu pionierul avionului revoluționar tiltrotor.
IAR SA	40288ER	Companie subiect, date necunoscute pe Infinitas la 2016 și 2017
AAR CORP.	32653NU	AAR este un furnizor independent de servicii de aviație către clienți comerciali și guvernamentali din peste 100 de țări
Spirit AeroSystems Holdings In...	40125NU	Companie americana proiectează și construiește aerostucturi atât pentru clienți comerciali, cât și pentru clienți de apărare

- ✚ **Detectarea întreprinderilor similar și relevante:** Selecția s-a realizat din diferite baze de date, pentru acele întreprinderi ale căror parametrii economico-financiarți sunt publici și accesibili în mod rezonabil, și de asemenea, acele întreprinderi care au domeniul de activitate, potențial de creștere, rentabilitatea, similare cu întreprinderea subiect. Pe lângă acestea, criteriile primare care au stat la baza selectării comparabilelor au fost: piața pe care operează, produsele oferite, dimensiunea întreprinderii. De menționat este faptul că piața pe care activează compania este o piață internațională, reglementată în multe țări din Uniunea Europeană, cu principalii clienți din structura Sistemului național de Securitate și entități guvernamentale internaționale.
- ✚ Selectarea comparabilelor au avut în vedere și datele puse la dispoziție de către client, a se vedea cap 3.9.3.3. Cu mențiunea că societatea Airbus Helicopters SA nu este listată la bursă, iar în baza de date internațională a fost indentificată societatea mamă.
- ✚ Prin filtrarea celor 15 companii selectate inițial, după o serie de criterii calitative, respectiv cantitative, au fost eliminate 4 companii din cauza lipsei de date privind coeficienții multiplicatori (The Boeing Company, Korea Aerospace Industries, Spirit AeroSystems Holding)
- ✚ Airbus Group, Facc AG înregistrarea unor valori extreme ale indicatorilor și restrângerea gradului de dispersie.
- ✚ Atunci când valorile de piață ale multiplicatorilor companiilor activând în aceeași industrie sunt apropiate, înseamnă că acei multiplicatori sunt folosiți în mod uzual și preferați în cadrul evaluărilor companiilor din acel sector. Astfel, multiplicatorilor care au valori similare pentru diferite firme, li se va acorda o importanță mai mare față de alți multiplicatori care au valori ce deviază de la media sectorului.
- ✚ Pentru a putea analiza gradul de dispersie, au fost determinați mai mulți indicatori statistici : medie, mediana, deviație standard și coeficient de variație. Deviația standard este utilizat pentru a stabili intervalele de variație ale mediei, aceste intervale fiind obținute prin scăderea și adunarea deviației standard din/la media eșantionului. Coeficientul de variație a fost utilizat pentru stabilirea gradului de încredere ce este acordat multiplicatorilor. S-a considerat un prag maxim de 35% pentru acest indicator, astfel că se poate considera relevantă utilizarea multiplicatorilor al căror coeficient de variație este mai mic decât acest prag.
- ✚ Dacă coeficientul de variație = 0 seria este perfect omogenă, toți termenii seriei sunt egali între ei și sunt egali cu media: în acest caz nu există variație. Dacă $v \leq 5\%$, seria este foarte omogenă, variația este foarte mică, media este foarte reprezentativă, iar gruparea a fost foarte bine executată (în cazul seriilor de distribuție de frecvențe). Dacă $v \leq 35\%$, seria este omogenă. Dacă $v \geq 70-75\%$, seria este eterogenă, variația este foarte mare, media nu este reprezentativă, iar gruparea trebuie refăcută.

	Tara	E.V	EV/Net Sales	EV/EbitDA	EV/Ebit	P/Book	Total Risk Premium,	Ajustare risc de tara	Ev/Sales	Ev/Ebitda	EV/Ebit	P/Book
Company		Current (in millions USD)	Last	Last	Last	Last						
Saab AB	Suedia	4,599	1.23	13.17	18.26	2.80	5.69	64.51%	0.44	4.67	6.48	0.99
Dassault Aviation SA	Franta	15,334	2.56	7.36	23.97	3.41	6.40	72.56%	0.70	2.02	6.58	0.94
Meggitt PLC	UK	6,064	2.11	8.40	14.40	1.31	6.25	70.86%	0.61	2.45	4.20	0.38
Latecoere SA	Franta	635	0.78	9.92	14.27	1.29	6.40	72.56%	0.21	2.72	3.92	0.35
MTU Aero Engines AG	Germania	9,972	1.61	10.70	14.57	3.56	5.69	64.51%	0.57	3.80	5.17	1.26
Safran SA	Franta	45,899	2.10	7.99	11.33	3.44	6.40	72.56%	0.58	2.19	3.11	0.94
Textron Inc.	USA	17,857	1.26	13.07	19.08	2.69	5.69	64.51%	0.45	4.64	6.77	0.95
AAR CORP.	USA	1,668	0.94	12.59	20.96	1.66	5.69	64.51%	0.33	4.47	7.44	0.59
		media	1.57	10.40	17.11	2.52	6.03	0.68	0.49	3.37	5.46	0.80
		mediana	1.44	10.31	16.42	2.75	5.97	0.68	0.51	3.26	5.83	0.94
		abaterea	0.63096	2.36	4.18	0.97	0.36	0.04	0.16	1.15	1.58	0.32
		ccoficient variatie	0.40093	0.23	0.24	0.38	0.06	0.06	0.33	0.34	0.29	0.40
IAR SA	Romania	26	0.58	1.13	4.60	1.53	8.82					

- Se observa ca multiplicatorii Ev/Ebitda si Ev/Sales au un coeficient de variatie apropiat iar P/Book este usor peste acest nivel, prin urmare s-au utilizat in calcul primii doi multiplicatori
- Ajustarea multiplicatorilor pentru diferența de risc de țară: S-a realizat această ajustare deoarece comparabilele selectate sunt specific piețelor internaționale, cu diferențe între condițiile economice în care operează întreprinderile și eventualele diferențe ale percepției investitorilor.
- Sorin Stan și Anghel Ion⁷ consideră că lipsa informațiilor și a tranzacțiilor de piață, determină utilizarea unor variabile de referință (în acest caz, a unor multiplicatori și a unor întreprinderi comparabile) din țări dezvoltate. În acest caz, aceste variabile ar trebui ajustate cel puțin pentru riscul de țară, în caz contrar, utilizarea lor fiind irelevantă. Aceeași părere este împărtășită și de Luis Pereiro. Acesta consideră că ajustările multiplilor sunt obligatorii, întrucât companii similare pot fi evaluate diferit în funcție de zona geografică în care activează. Diferențele se manifestă între politicile de raportare financiară din diferite țări și totodată între piețele de capital din acestea. Aceste piețe de capital diferă din cauza diferențialului de risc de țară perceput pe diferite piețe economice sau datorită faptului că piețele pot valorifica diferit aceleași caracteristici ale unei companii⁸.

Country	GDP (in billions)	Moody's rating	Adj. Default Spread	Total Risk Premium
Brazil	1774.7	Ba2	3.47%	9.96%
Romania	178	Baa3	2.54%	8.82%
United States	18038.6	Aaa	0.00%	5.69%
France	2418.8	Aa2	0.57%	6.40%
Germany	3363.4	Aaa	0.00%	5.69%
Sweden	494.6	Aaa	0.00%	5.69%
United Kingdom	2858	Aa1	0.46%	6.25%

- Corecțiile finale- primă de control și discounturi: Prima de control in cazul companiei subiect nu a fost aplicata deoarece se evalueaza un pachet minoritar. Fiind o societate listată la bursă nu a fost necesar discountul pentru lipsa de lichiditate.

⁷Stan, S. A. (2013). Evaluarea întreprinderii - Ediția a cincea revizuită. București: Iroval

⁸Pereiro, L. E. (2006, April). The Practice of Investment Valuation in Emerging Markets : Evidence from Argentina. Journal of Multination Financial Management, 16(2), 160-183

Abordarea prin piață		
	EV/ EBITDA	EV/Cifra de afaceri
Multiplicator selectat la 2016	3.37	0.49
Pondere	50%	50%
Variabila financiara	35,243,771	159,739,443
Valoarea Intreprinderii	98,521,918	
Prima de control	0%	
Valoare Capitalului Actionarilor dupa prima de control	98,467,218	
Valoarea datoriilor financiare	746,744	
Lichiditati si active in afara exploatarei	76,038,014	
Valoarea Capitalului Actionarilor (inainte de DLOM si prima de control)	173,758,490	
DLOM	0%	
Valoarea Capitalului Actionarilor	173,758,490	
Numar de actiuni	18,787,853	
Valoarea de piață /actiune	9.25	

Așadar, în opinia noastră, valoarea de piață a unei acțiuni, pachet minoritar obtinuta cu ajutorul abordării prin piață, este:

$$V_{\text{piață}} = 9,25 \text{ lei/acțiune}$$

5. ANALIZA REZULTATELOR ȘI CONCLUZIA ASUPRA VALORII

Metodele de evaluare utilizate au fost:

- ✓ *Abordarea prin venit* – o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau acțiuni prin folosirea uneia sau mai multor metode prin care valoarea este estimată prin convertirea beneficiilor anticipate în valoare a capitalului.
- ✓ *Abordarea prin piață* - o cale generală de estimare a valorii unei întreprinderi, participații sau acțiuni prin folosirea uneia sau mai multor metode care compară subiectul evaluat cu alte întreprinderi similare, participații sau acțiuni similare care au fost vândute

REZULTATELE APLICĂRII ABORDĂRII PRIN VENIT

Având în vedere aspectele prezentate în cadrul raportului se poate considera că pentru scopul prezentei evaluări și relevanța datelor și informațiilor utilizate în aplicarea metodelor de evaluare rezultatul **abordării prin venit** este cel mai reprezentativ. Argumentele cu privire la selectarea rezultatului abordării prin venit:

- ✓ Valoarea obținută prin metoda fluxurilor financiare actualizate are în vedere atât potențialul de exploatare al patrimoniului societății, pe baza activității curente desfășurate în cadrul acesteia cât și de impactul activelor intangibile neidentificabile distinct asupra valorii companiei. Metoda are la bază cashflow-urile estimate în conformitate cu proiecțiile financiare întocmite de managementul companiei. În consecință, valoarea obținută reflectă cel mai bine așteptările unor potențiali investitori privind performanțele financiare viitoare ale companiei, cu rezervele menționate de evaluator în cadrul prezentării aplicării metodei, cu referire la riscurile care pot avea un impact semnificativ asupra evoluției și dezvoltării viitoare a societății. Având în vedere aspectele prezentate în cadrul raportului se poate considera că pentru scopul prezentei evaluări și relevanța datelor și informațiilor utilizate în aplicarea metodelor de evaluare rezultatul abordării prin venit, respectiv a **metodei fluxurilor financiare actualizate** este cel mai reprezentativ
- ✓ Ține cont de toate aspectele specifice activității „Societatea IAR SA”, cuantificate prin proiecții financiare; În cadrul acestei abordări se ține cont de toate elementele de active intangibile imposibil de cuantificat separat;
- ✓ Previziunile financiare au fost elaborate ținând cont de situația actuală a societății, de istoricul activității cât și de informațiile cunoscute la data evaluării privind evoluția viitoare a pieței specifice și analizate de noi împreună cu managementul acesteia;
- ✓ Având în vedere că situațiile financiare la 2017 nu sunt disponibile pentru toate companiile din sector, analizele de comparabilitate și fundamentare a multiplilor și a indicatorilor relevanți pot să nu fie cu grad mare de acuratețe la 2017 și să necesite ajustări. Totodată, evoluția așteptată a indicatorilor și a multiplicatorilor studiați, proiecție pentru 2017 – 2019, nu sunt cu variații semnificative, de aceea am utilizat în calcule multiplicatori și variabile financiare 2016

Rezultatele obținute sunt:

- Abordarea prin venit: 9,34 lei/ acțiune
- Abordarea prin piață: 9,25 lei/ acțiune

Astfel, opinia evaluatorului privind valoarea de piață este:

Valoare de piață a unei acțiuni, pachet minoritar, este 9,34 lei/acțiune

S.C Darian DRS S.A

6. ANEXE

Date utilizate in capitolul 4.4 Abordarea prin venit

AUTORITATEA ADMINISTRAȚIEI PUBLICE CENTRALE/LOCALE / CENTRAL/LOCAL PUBLIC
ADMINISTRATION AUTHORITY

Operatorul economic IAR SA / Economic operator IAR SA

Sediul/Adresa GHIMBAV, STR Hermann OBERTH, NR. 34, JUD. BRASOV / Headquarters/Address
GHIMBAV City, Hermann OBERTH Street, no. 34, BRASOV County

Cod unic de înregistrare RO 1132930 / Tax identification number RO1132930

Anexa
nr.1

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PE ANUL 2018 / INCOME AND EXPENDITURE BUDGET IN 2018

mii lei											
INDICATORI			Nr. rd. / Row no.	Prevederi an 2017 aprobat conform Hotarare AGA nr.3/20.04.2017 Provisions for 2017 approved under Decision No. 3 / 20.04.2017	Realizat/ Preliminat an precedent 2017 Realised/Estimated for the previous year 2017	Propuneri an curent 2018 Proposals for the current year 2018	%	Esti mări an 2019 Estimats year 2019	Esti mări an 2020 Estimats year 2020	%	
										9= 8/6	10= 9/8
0	1	2	3	4	5	6	7= 6/5	8	9	10	11
I.		VENITURI TOTALE (Rd.1=Rd.2+Rd.5+Rd.6)	1	165000	185000	250000	13 5.1	2500 00	2000 00	10 0.0	80. 0
	1	Venituri totale din exploatare, din care:	2	162450	181980	248950	13 6.8	2489 50	1990 00	10 0.0	79. 9
		a) subvenții, cf. prevederilor legale în vigoare	3								
		b) transferuri, cf. prevederilor legale în vigoare	4								
	2	Venituri financiare	5	2550	3020	1050	34. 8	1050	1000	10 0.0	95. 2
	3	Venituri extraordinare	6								
II		CHELTUIELI TOTALE (Rd.7=Rd.8+Rd.20+Rd.21)	7	156000	175000	236250	13 5.0	2362 50	1888 00	10 0.0	79. 9
	1	Cheltuieli de exploatare, din care:	8	154000	171350	232050	13 5.4	2320 50	1858 00	10 0.0	80. 1
	A.	cheltuieli cu bunuri si servicii	9	119323	136561	204459	14 9.7	2045 31	1513 50	10 0.0	74. 0
		cheltuieli cu impozite, taxe si varsaminte asimilate	10	436	436	466	10 6.9	466	450	10 0.0	96. 6
		cheltuieli cu personalul, din care:	11	26602	26602	33226	12 4.9	3315 4	3400 0	99. 8	102. 6
		C0 Cheltuieli de natură salarială(Rd.13+Rd.14)	12	21775	21775	31274	14 3.6	3127 4	3209 5	10 0.0	102. 6
		C1 ch. cu salariile	13	18175	18175	27105	14 9.1	2710 5	2789 5	10 0.0	102. 9
		C2 bonusuri	14	3600	3600	4169	11 5.8	4169	4200	10 0.0	100. 7
		C3 alte cheltuieli cu personalul, din care:	15								
		cheltuieli cu plati compensatorii aferente disponibilizarilor de personal	16								
		C4 Cheltuieli aferente contractului de mandat si a altor organe de conducere si control, comisii si comitete	17	544	544	949	17 4.4	877	877	92. 4	100. 0
		C5 cheltuielile cu contributiile datorate de angajator	18	4283	4283	1003	23. 4	1003	1028	10 0.0	102. 5
	D.	alte cheltuieli de exploatare	19	7639	7751	-6101	- 78. 7	-6101	0	10 0.0	0.0
	2	Cheltuieli financiare	20	2000	3650	4200	11 5.1	4200	3000	10 0.0	71. 4

	3		Cheltuieli extraordinare	21								
III			REZULTATUL BRUT (profit/pierdere)	22	9000	10000	13750	13 7.5	13750	11200	10 0.0	81.5
IV			IMPOZIT PE PROFIT	23	1368	1520	2090	13 7.5	2090	1702	10 0.0	81.4
V			PROFITUL CONTABIL RĂMAS DUPĂ DEDUCEREA IMPOZITULUI PE PROFIT, din care:	24	7632	8480	11660	13 7.5	11660	9498	10 0.0	81.5
	1		Rezerve legale	25	450	500	688	13 7.6	688	560	10 0.0	81.4
	2		Alte rezerve reprezentând facilități fiscale prevăzute de lege	26								
	3		Acoperirea pierderilor contabile din anii precedenți	27								
	4		Constituirea surselor proprii de finanțare pentru proiectele cofinanțate din împrumuturi externe, precum și pentru constituirea surselor necesare rambursării ratelor de capital, plății dobânzilor, comisioanelor și altor costuri aferente acestor împrumuturi	28								
	5		Alte repartizări prevăzute de lege	29								
	6		Profitul contabil rămas după deducerea sumelor de la Rd. 25, 26, 27, 28, 29	30	7182	7980	10972	13 7.5	10972	8938	10 0.0	81.5
	7		Participarea salariaților la profit în limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult de nivelul unui salariu de bază mediu lunar realizat la nivelul operatorului economic în exercițiul financiar de referință	31	718	798	1097	13 7.5	1097	894	10 0.0	81.5
	8		Minimim 50% vărsăminte la bugetul de stat sau local în cazul regiilor autonome, ori dividende cuvenite acționarilor, în cazul societăților/ companiilor naționale și societăților cu capital integral sau majoritar de stat, din care:	32	3950	4390	6035	13 7.5	6035	4916	10 0.0	81.5
		a)	- dividende cuvenite bugetului de stat	33								
		b)	- dividende cuvenite bugetului local	33A								
		c)	- dividende cuvenite altor acționari	34								
		9		Profitul nerepartizat pe destinațiile prevăzute la Rd.31 - Rd.32 se repartizează la alte rezerve și constituie sursă proprie de finanțare	35	2514	2792	3840	13 7.5	3840	3128	10 0.0
VI			VENITURI DIN FONDURI EUROPENE	36								
VII			CHELTUIELI ELIGIBILE DIN FONDURI EUROPENE, din care:	37								
		a)	cheltuieli materiale	38								
		b)	cheltuieli cu salariile	39								
		c)	cheltuieli privind prestarile de servicii	40								
		d)	cheltuieli cu reclama si publicitate	41								
		e)	alte cheltuieli	42								
VIII			SURSE DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:	43	6200	5657	10000	17 6.8	12000	14000	12 0.0	116.7
	1		Alocații de la buget	44								
			alocații bugetare aferente plății angajamentelor din anii anteriori	45								
IX			CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII	46	6200	5657	10000	17 6.8	12000	14000	12 0.0	116.7
X			DATE DE FUNDAMENTARE	47								
	1		Nr. de personal prognozat la finele anului	48	375	375	431	11 4.9	431	431	10 0.0	100.0
	2		Nr. mediu de salariați total	49	362	362	431	11 9.1	431	431	10 0.0	100.0
			Nr. mediu de salariați - in activitate	49a	316	316	390	12 3.4	390	390	10 0.0	100.0
			Nr. de personal efectiv angajat pe perioada determinata, pentru	49b	59	59	41	69.5	41	41	10 0.0	100.0

		asigurarea desfasurarii normale a activitatii-scolarizare									
		Nr. de personal mediu angajat pe perioada determinata, pentru asigurarea desfasurarii normale a activitatii-scolarizare	49c	46	46	41	89.1	41	41	100.0	100.0
		Căstigul mediu lunar pe salariat (lei/persoană) determinat pe baza cheltuielilor de natură salarială, personal angajat perioada nedeterminata -in activitate	50	4446	4446	5765	129.7	5765	5931	100.0	102.9
3		Castigul mediu lunar pe salariat determinat pe baza cheltuielilor cu salariile, personal angajat perioada nedeterminata -in activitate	51	4019	4019	5334	132.7	5334	5485	100.0	102.8
4a		Căstigul mediu lunar pe salariat (lei/persoană) determinat pe baza cheltuielilor de natură salarială, total personal	50a	4375	4375	5631	128.7	5631	5794	100.0	102.9
4b		Castigul mediu lunar pe salariat determinat pe baza cheltuielilor cu salariile, total personal	51a	4002	4002	5241	131.0	5241	5393	100.0	102.9
5		Productivitatea muncii în unități valorice pe total personal mediu - in activitate (mii lei/persoană) (Rd.2/Rd.49)	52	449	503	578	114.9	578	510	100.1	88.2
6		Productivitatea muncii în unități valorice pe total personal mediu recalculata conform Legii anuale a bugetului de stat	53								
		Productivitatea muncii în unități fizice pe total personal mediu (cantitate produse finite/ persoană)	54								
7		Cheltuieli totale la 1000 lei venituri totale (Rd.7/Rd.1)x1000	55	945	946	945	99.9	945	944	100.0	99.9
8		Plăți restante	56	0	0	0					
9		Creanțe restante	57	900	900	810	90.0	730	650	90.1	89.0

CONDUCĂTORUL UNITĂȚII
/ THE LEADER OF THE
COMPANY

CONDUCĂTORUL
COMPARTIMENTULUI
FINANCIAR-CONTABIL /
HEAD OF THE FINANCIAL
OFFICE

DIRECTOR GENERAL /
GENERAL DIRECTOR

DIRECTOR ECONOMIC /
FINANCIAL DIRECTOR

ing. Neculai BANEA

ec. Ion DUMITRESCU

Sursa BVR

Total transactions found meeting criteria: 21

Search Criteria

Your search was executed: 4/13/2018 12:24:20 AM (PST)

Your search results are based upon this criteria:

1. Target NAICS Code ('336411', '336412', '336413')

Transaction Summary

Statistic	Count	Range	Mean	Median	Harmonic Mean	Coefficient of Variation
Effective Date	21	3/10/1998 - 6/27/2017	N/A	N/A	N/A	N/A
Net Sales LTM (USD)	21	\$31 - \$8,483	\$1,445	\$346	N/A	N/A
EBITDA CashFlow LTM (USD)	21	(\$7) - \$1,345	\$232	\$38	N/A	N/A
Deal Value (\$mil-US)	21	\$30 - \$15,938	\$2,137	\$192	N/A	N/A
MergerStat Control Premium	21	-15.1% - 95.9%	29.7%	27.4%	N/A	N/A
Implied Minority Discount	21	-17.8% - 49.0%	18.8%	21.5%	N/A	N/A
Price/Sales	21	0.53 - 2.56	1.45	1.23	1.19	0.44
Price/Income	17	9.81 - 34.78	18.35	17.90	16.16	0.37
Price/Book Value	13	1.72 - 7.28	3.53	2.97	3.07	0.42
Target Invested Capital/EBIT	17	7.96 - 24.96	13.03	12.17	11.86	0.35
Target Invested Capital/EBITDA	19	5.51 - 23.60	11.26	9.72	9.86	0.41

Transactions

To sort any of the columns, click on the column header. Click on the column header again to reverse the sort order.

RECALCULATE

CHECK ALL

UNCHECK ALL

☐ Transaction Detail Report ☒ Include in Recalculation ☐ Print Detail Report Package

Total transactions found meeting criteria: 21

Search Criteria

Your search was executed: 4/13/2018 12:24:20 AM (PST)

Your search results are based upon this criteria:

1. Target NAICS Code ('336411', '336412', '336413')

Transactions





To sort any of the columns, click on the column header. Click on the column header again to reverse the sort order.

RECALCULATE

CHECK ALL

UNCHECK ALL

☐ Transaction Detail Report ☒ Include in Recalculation ☐ Print Detail Report Package

No		Target SIC	Target Business Description	Date Effective	Shares Acquired	Net Sales LTM	EBITDA Cash Flow LTM	Deal Value	MergerStat Control Premium
1		3721	Makes and sells marine sensing systems	7/31/1998	100.0	\$55	(\$7)	\$103	-15.1%
2		3721	Develops and markets the most technologically advanced business jet aircrafts	7/30/1999	100.0	\$2,428	\$415	\$4,774	18.9%
3		3721	Develops and manufactures systems and components for the international aerospace market	9/13/2000	100.0	\$68	\$6	\$51	-13.3%
4		3721	Manufactures propulsion and aerospace equipment	3/18/2005	100.0	\$8,483	\$975	\$6,336	17.3%
5		3724	Produces aircraft landing gear assemblies, parts and components and flight control systems	7/12/1999	100.0	\$1,489	\$285	\$1,578	39.3%
6		3724	Manufactures, repairs, and provides overhaul services on high technology composite components for gas turbine engines	12/6/1999	100.0	\$102	\$11	\$116	30.3%
7		3724	Maintains, repairs, and overhauls military and commercial aircraft	1/28/2002	100.0	\$84	\$17	\$138	2.0%
8		3724	Manufactures aircraft wheels, brakes, brake control systems and flexible bladder fuel tanks	6/22/2007	100.0	\$424	\$164	\$1,070	10.2%
9		3724	Manufactures jet engine parts, landing gear components, helicopter parts and crankshaft equipment	5/9/2011	100.0	\$382	\$55	\$878	90.6%
10		3724	Provides designing and precision manufacturing services for special tools, equipment, gauges and components used for jet engines	5/7/2013	100.0	\$106	\$14	\$94	8.0%
11		3724	Engages in the manufacture of precision components and pipe assemblies for use in commercial aircraft engines and industrial gas turbines	7/22/2016	100.0	\$36	\$5	\$34	62.5%
12		3728	Makes electric motors, generators and flight control systems	3/10/1998	100.0	\$305	\$18	\$375	95.9%
13		3728	Makes and sells components for aerospace markets, including electric power systems and auxiliary power units	6/10/1999	100.0	\$1,963	\$444	\$3,848	22.8%
14		3728	Manufactures and distributes aerospace fasteners, systems, and related hardware	12/7/1999	100.0	\$205	\$38	\$187	43.4%
15		3728	Manufactures systems and components for the aerospace and food systems sectors and also provides technical services	2/4/2008	99.5	\$1,837	\$151	\$2,230	0.9%
16		3728	Supplies aerospace components, systems and services to the commercial and general aviation airplane markets	7/26/2012	100.0	\$7,452	\$1,345	\$15,938	47.4%
17		3728	Manufactures aircraft instruments	6/10/2013	100.0	\$31	\$4	\$30	60.3%
18		3728	Designs and manufactures engineered defense and aerospace products	1/4/2016	100.0	\$98	\$24	\$186	-6.6%
19		3728	Manufactures and distributes electronic connectors and circuits	1/17/2017	11.0	\$1,588	\$307	\$170	30.3%
20		3728	Designs and manufactures aerospace fasteners	4/13/2017	100.0	\$2,862	\$605	\$6,543	27.4%
21		3728	Manufactures aerospace close tolerance aluminum and specialty alloy components	6/27/2017	100.0	\$346	\$4	\$192	52.3%


PRINTABLE FORMAT


EMAIL TO ME

EXCEL FORMAT


RETURN TO SEARCH

Date utilizate la capitolul 4.3 Abordarea prin piata, fundamentarea indicatorului P/BV


**BUCHAREST
STOCK
EXCHANGE**


 Thursday, April 19, 2018 2:32:51 PM
 Market Status: OPEN

[About us and Governance](#) | [Investor Relations](#) | [Contact](#)

 [Advanced search](#)


[For Companies](#) ▾ [Financial Instruments](#) ▾ [Trading and Statistics](#) ▾ [Intermediaries](#) ▾ [Services](#) ▾ [Regulations](#) ▾

Symbol: IARV
 ISIN: RO1ARVACNOR1
 Type: Shares
 Segment: Main
 Category: Standard
 Status: Tradeable

IAR SA Brasov
9.2000
 4/17/2018 4:50:16 PM


1.10% ▲


High: 9.2000
Low: 9.1000




Trading performance

	Price Var. (%)	Volume	Value	Trades
Today	-	-	-	-
1 week	1.55 ▲	3,433	30,978.16	33
1 month	-1.71 ▼	24,864	230,354.20	165
6 months	4.31 ▲	897,512	8,862,513.10	2,283
1 year	27.78 ▲	2,196,077	19,067,275.48	6,831
YTD	-3.16 ▼	558,094	5,652,120.91	1,119


**BUCHAREST
STOCK
EXCHANGE**


 Thursday, April 19, 2018 2:24:14 PM
 Market Status: OPEN

[About us and Governance](#) | [Investor Relations](#) | [Contact](#)

 [Advanced search](#)


[For Companies](#) ▾ [Financial Instruments](#) ▾ [Trading and Statistics](#) ▾ [Intermediaries](#) ▾ [Services](#) ▾ [Regulations](#) ▾

Symbol: RORX
 ISIN: RORORXACNOR9
 Type: Shares
 Segment: ATS
 Category: AeRO Standard
 Status: Tradeable

ROMAERO SA BUCURESTI
27.2000
 4/17/2018 2:25:43 PM


-0.73% ▼


High: 27.2000
Low: 27.2000




Trading performance

	Price Var. (%)	Volume	Value	Trades
Today	-	-	-	-
1 week	-0.73 ▼	318	8,720.20	12
1 month	2.26 ▲	694	20,105.60	28
6 months	7.94 ▲	1,774	46,320.10	85
1 year	18.26 ▲	4,121	109,854.50	183
YTD	18.26 ▲	857	24,433.00	41


BUCHAREST STOCK EXCHANGE


 Friday, April 20, 2018 11:12:02 AM
 Market Status: OPEN

[About us and Governance](#) | [Investor Relations](#) | [Contact](#)

 [Advanced search](#)


[For Companies](#) ▼ [Financial Instruments](#) ▼ [Trading and Statistics](#) ▼ [Intermediaries](#) ▼ [Services](#) ▼ [Regulations](#) ▼

Symbol: ARS
 ISIN: ROAEROACNOR5
 Type: Shares
 Segment: Main
 Category: Standard
 Status: Tradeable

AEROSTAR S.A.
5.0000
4/19/2018 5:36:58 PM


-3.47%▼


High: 5.1000
Low: 5.0000




Trading performance

	Price Var. (%)	Volume	Value	Trades
Today	-	-	-	-
1 week	-2.72 ▼	6,800	34,337.70	20
1 month	-5.30 ▼	51,889	264,979.60	85
6 months	7.53 ▲	483,446	2,289,645.06	1,426
1 year	45.35 ▲	1,188,472	4,996,891.64	3,466
YTD	6.38 ▲	249,135	1,228,036.06	709


BUCHAREST STOCK EXCHANGE


 Friday, April 20, 2018 11:15:56 AM
 Market Status: OPEN

[About us and Governance](#) | [Investor Relations](#) | [Contact](#)

 [Advanced search](#)


[For Companies](#) ▼ [Financial Instruments](#) ▼ [Trading and Statistics](#) ▼ [Intermediaries](#) ▼ [Services](#) ▼ [Regulations](#) ▼

Symbol: TBM
 ISIN: ROTBMBACNOR9
 Type: Shares
 Segment: Main
 Category: Standard
 Status: Tradeable

TURBOMECHANICA S.A.
0.2770
4/20/2018 10:16:51 AM

-1.95%▼

High: 0.2785
Low: 0.2770



Trading performance

	Price Var. (%)	Volume	Value	Trades
Today	-1.95 ▼	45,300	12,574.98	12
1 week	0.89 ▲	1,096,581	311,402.00	218
1 month	-0.18 ▼	4,394,830	1,235,936.74	709
6 months	-0.53 ▼	54,895,107	16,118,722.62	7,105
1 year	110.82 ▲	131,366,103	33,672,474.28	18,517
YTD	-0.88 ▼	33,156,353	9,677,671.14	4,124

For Companies ▼ Financial Instruments ▼ Trading and Statistics ▼ Intermediaries ▼ Services ▼ Regulations ▼

Symbol: AVUT
ISIN: ROAVUTACNOR2
Type: Shares
Segment: ATS
Category: AeRO Standard
Status: Tradeable

AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA
2.8000
1/7/2016 6:00:00 PM
12.00% ▲
High: 2.8000
Low: 2.8000

no logo

BUCHAREST STOCK EXCHANGE

Friday, April 20, 2018 11:33:32 AM
Market Status: OPEN

[About us and Governance](#) | [Investor Relations](#) | [Contact](#)

For Companies ▼ Financial Instruments ▼ Trading and Statistics ▼ Intermediaries ▼ Services ▼ Regulations ▼

Symbol: AVIO
ISIN: ROAVIOACNOR8
Type: Shares
Segment: ATS
Category: AeRO Standard
Status: Tradeable

AVIOANE SA CRAIOVA
3.6000
4/18/2018 6:00:00 PM
-35.71% ▼
High: 3.6000
Low: 3.6000

Trading data 15 min delay

Overview Trading Charts News Financials Issuer profile

watchlist portfolio alerts

Chestionarul primit de la reprezentanții societății:**INFORMATII NECESARE**
IAR S.A**A. DATE DE IDENTIFICARE ȘI DATE GENERALE:**

Denumire: IAR S.A

Adresa: Oraș: Ghimbav Județ: Brașov
Strada Hermann Oberth, nr. 34
Pagina web: www.iar.ro

Inregistrari:

Cod unic 1132930

Registrul Comertului J8/4/1991

Obiect de activitate principal (cod CAEN) pentru fiecare activitate:

3030-Fabricare de aeronave și nave spațiale

Alte obiecte de activitate :Conform Art 6 din Actul constitutiv al societății, pus la dispoziție pe site-ul www.iar.ro, secțiunea "investitori":

(2) Societatea poate desfășura și următoarele activități secundare:

COD ACTIVITATE	DENUMIRE ACTIVITATE
3316	Repararea si intretinerea aeronavelor și navelor spațiale
1392	fabricarea de articole confecționate din textile, cu excepția îmbrăcăminte și lenjeriei de corp
1399	fabricarea altor articole textile: n.c.a.
1512	fabricarea de articole de voiaj și marochinărie și a articolelor de hamașament
1624	fabricarea ambalajelor din lemn
2219	fabricarea altor produse din cauciuc
2512	fabricarea de elemente de dulgherie și tâmplărie din metal
2550	fabricarea produselor metalice obținute prin deformare plastică; metalurgia pulberilor
2561	tratarea și acoperirea metalelor
2599	fabricarea altor articole din metal n.c.a.
2540	fabricarea armamentului și muniției
3109	fabricarea de mobila n.c.a.
3530	furnizarea de abur si aer conditionat
3600	captarea, tratarea și distribuția apei
4520	întreținerea și repararea autovehiculelor
4690	comerț cu ridicata nespecializat import-export de produse militare conform prevederilor actelor normative care: - aprobă listele cu armament, muniții si alte produse militare, precum si produse cu dublă utilizare, - reglementează regimul de control al exporturilor de produse și tehnologii cu dublă utilizare, - reglementează regimul de control la export si import al produselor strategice
4724	comerț cu amănuntul al pâinii, produselor de patiserie și produselor zaharoase in magazine specializate
5223	alte activități conexe transportului aerian
5629	alte servicii de alimentare
4941	transporturi rutiere de mărfuri
5110	transporturi aeriene de pasageri
5224	manipulări

Capital social înregistrat la data evaluării (lei) : 47.197.132,50

Numar de actiuni: 18.787.853

Valoare nominala actiune: 2,5 lei/actiune

Date preluate din actul constitutiv și verificate pe site bvb.ro, simbol IARV:

CAPITOLUL III CAPITALUL SOCIAL, ACȚIUNILE

Art. 7 – Capitalul social

(1) Capitalul social al societății este de 47.197.132,50 lei (RON), împărțit în 18.878.853 acțiuni nominative, în valoare nominală de 2,50 lei fiecare.

(2) Capitalul social este subscris și vărsat de persoane juridice și fizice, după cum urmează:

ACȚIONAR	NR. ACȚIUNI	CAPITAL SOCIAL	%
Ministerul Economiei, în numele Statului Român	12.250.488	30.626.220	64,89
Ministerul Muncii și Justiției Sociale	1.378.156	3.445.390	7,3
Alți acționari, persoane juridice și fizice	5.250.209	13.125.522,50	27,81
TOTAL	18.878.853	47.197.132,50	100

Art. 8 – Acțiunile

(1) Acțiunile Societății sunt nominative. Ele vor fi emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în registrul acționarilor.



Shareholder structure

Info provided by: DEPOZITARUL CENTRAL Date: 12/31/2017

Shareholder	Shares	Percent
STATUL ROMAN PRIN MINISTERUL ECONOMIEI loc. BUCURESTI jud. SECTOR 1	12,250,488	64.8900 %
alti actionari / others	6,628,365	35.1100 %
TOTAL	18,878,853	100 %

Prices

Bid / Ask	9.1400 / 9.3400
-----------	-----------------

Bid / Ask Vol.	45 / 148
----------------	----------

Date/time	3/27/2018 11:25:10 AM
-----------	-----------------------

Last price	9.1200
------------	--------

Var	-0.2200
-----	---------

Var (%)	-2.36
---------	-------

Open price	9.1200
------------	--------

High price	9.1200
------------	--------

Low price	9.1200
-----------	--------

Avg. price	9.1200
------------	--------

Date/time	3/27/2018 10:54:13 AM
-----------	-----------------------

52 weeks high	10.8000
---------------	---------

52 weeks low	6.2000
--------------	--------

Indicators

Market cap.	176,328,487.02
-------------	----------------

PER	14.44
-----	-------

P/BV	1.58
------	------

EPS	0.65
-----	------

DIVY	3.53
------	------

Dividend (2016)	0.330000
-----------------	----------

[More information](#)
Issue info

Total no. of shares	18,878,853
---------------------	------------

Nominal value	2.5000
---------------	--------

Share Capital	47,197,132.50
---------------	---------------

Start trading date	12/4/1996
--------------------	-----------

Prospectus / Memorandum	Info
-------------------------	----------------------

B. DATE PRIVIND DREPTURILE DE PROPRIETATE:**1. Acționari:**

Denumire acționar	Numar de acțiuni deținute	Cota din capitalul social
-------------------	---------------------------	---------------------------

Statul Roman prin Ministerul Economiei	12.250.488	64,89%
--	------------	--------

Alți acționari	6.628.365	35,11%
----------------	-----------	--------

Evoluția capitalului social (diminuări sau majorări de la înființare și până în prezent ale capitalului social, modificări ale nr. de acțiuni sau ale valorii nominale) și detalii privind tranzacțiile cu pachete majoritare de acțiuni ale societății (mărimea pachetului, prețul de vânzare al unei acțiuni, data tranzacției, cumpărător/vânzător).

Capital social (RON)	Motivul majorării (diminuării)	Număr de acțiuni	Valoare nominală	Structura acționariatului

În cadrul legal în care funcționează entitatea există drepturi atașate participației la capital? (exemplu: drept de vot, drept de control)

2. Situația patrimoniului – pe activități:**2.1. Amplasamente și situația terenurilor** (pentru fiecare amplasament: denumire, adresa, activitate)

Societatea IAR S.A. își desfășoară activitatea productivă și comercială integral pe amplasamentul din Ghimbav, strada Hermann Oberth, nr 34 (Fosta strada Aeroportului nr 1).

Societatea are în proprietate un teren intravilan în suprafață totală de 1.331.097,125 mp, pentru care deține certificatul de atestare a dreptului de proprietate M03 nr. 1836 din data de 10.04.1995. Valoare terenului este inclusă în capitalul social al societății. Date conform IARV-Prospect admitere la tranzacționare pe Piața Reglementată.pdf:

- pentru terenul subiect există o serie de contracte de închiriere / suprafață, detaliate în continuare:
 - o suprafața de teren de 26.771 mp închiriată către Airbus Helicopters SA
 - o suprafața de teren de 168.318 mp contract de utilizare neexclusivă a pistei înierbate în favoarea Aeroclubului României
 - o suprafața de teren de 27.013 mp contract de suprafață încheiat cu Airbus Helicopters Industrie
 - o suprafața de teren de 60.000 mp suprafață în favoarea SC Aerospace Tehnology Park SA
- întreaga suprafață de teren în cuantum de 1.331.097,125 mp, este cuprinsă în INTRAVILANUL localității Ghimbav, terenul fiind dezmembrat în peste 70 de parcele.
- diferența dintre suprafața de teren înscrisă în Certificatul M03 1836/1995 și suprafața de teren de 1.331.097,125 mp, se datorează faptului că în anul 2004 în urma divizării IAR S.A. au luat ființă încă două societăți, respectiv SC CONSTRUCȚII AERONAUTICE SA și SC TOPTHERM SA, cărora în urma divizării li s-a transmis și dreptul de proprietate asupra terenului pe care se aflau construcțiile necesare desfășurării obiectului de activitate.
- utilitățile sunt asigurate la limita totală a suprafeței deținute de IAR S.A. conform Certificatului de atestare M03 1836/11.04.1995 și nu pentru fiecare parcelă în parte.
- întreaga suprafață de teren proprietatea IAR S.A. – se află în zona operațională a viitorului AEROPORT INTERNATIONAL GHIMBAV - BRAȘOV, regimul de construire fiind limitat (regimul de înălțime și distanță) față

de culoarul de zbor, fiind necesar acordul emis de Autoritatea Aeronautică Civilă Română. De asemenea, regimul de construire este limitat și în zona Aerodromului, precum și în zona Heliportului (H), aflate în incinta proprietății subiect.

- suprafața de teren de 178.844 mp "Platformă - Drum acces" este neconstruibilă având destinația și de teren aferent activităților de încercări în zbor și la sol a aeronavelor.
- de asemenea este neconstruibilă și suprafața de teren de 143.318 mp reprezentând pista înierbată de zbor destinată zborurilor cu avioane ușoare, plane și motoplanoare, precum și zona de protecție aferentă acesteia.
- pe terenurile libere de construcții proprietatea IAR S.A. nu s-a solicitat eliberarea unor certificate de urbanism.

fiecare lot de teren dispune de acces la drumul public prin drumuri interioare de exploatare – drumuri private.

2.4. Baza de date cu toate mijloacele fixe – pe activități : terenuri, clădiri și bunuri mobile (înregistrate în documentele contabile la data evaluării):

Amplasarea	Suprafata (mp)		Valoarea contabila ramasa Lei	PIF (luna/an)	Situatia juridica *
	Construita	Construit desfasurata			
A. – sediul societății					
CLĂDIRE DE PRODUCȚIE (at. Mecanic Prototip – ob. 38a)	1409	1409	3404	01/1969	Casare/demolare
HALA DE PRODUCȚIE (hala prototip – ob. 38)			2492	01/1969	Casare/demolare
HALA TRAT TERMIC, TÂMLĂRIE -ob 36	3115	3443	12088	12/1970	Vânzare/închiriere
ANEXA TEHNICĂ OB. 37			22010	09/1971	Vânzare/închiriere
CLADIRE VOPSITORIE (decapare – ob. 12)			199014	12/1971	Vânzare/închiriere
HALA OB. 6 (subansamble mecanice, montaj general)	24107	24107	3182076	12/1973	Proprietate
ANEXA TEHNICĂ – OB. 7	1956	3913	1067219	5/1974	Proprietate
STAȚIE REGLARE GAZE - ob. 31	39	39	0	9/1974	Proprietate
STAȚIE POMPARE HIDROFOARE – ob 29	1310	1310	19596	9/1973	Proprietate
STAȚIE POMPARE APE MENAJERE – ob 30	30	30	11626	09/1973	Proprietate
CENTRALA TERMICĂ – ob. 14	1294	1623	216136	04/1974	Proprietate
CLĂDIRE pt. stația de pompare - ob 21	56	56	17598	04/1974	Proprietate
POARTA DE ACCES - ob. 1	153	153	25239	05/1974	Proprietate
CLĂDIRE STAȚIE NEUTRALIZARE – ob. 18	331	331	17508	06/1974	Proprietate
REMIZA PSI – ob. 20	390	390	0	06/1974	Casare/demolare
REMIZA PSI EXTINDERE – ob. 20a			3444	12/1987	Casare/demolare
CABINA POARTĂ NR. 2 – ob. 32	10	10	3735	06/1974	Proprietate
CLĂDIRE DEPOZITARE OXIGEN - ob. 17	115	115	0	06/1974	Casare/demolare
STAȚIE ACETILENĂ – ob. 16	87	87	6051	06/1974	Casare/demolare
TURN CONTROL ZBOR – ob.9	14	57	30776	06/1974	Proprietate
HALA PROBE PISTĂ – ob. 8	3283	3283	496951	12/1974	Proprietate
MAGAZIE CHIMICALE – ob.23	601	601	0	10/1974	Casare/demolare
ATELIER ÎNTREȚ. EDILE, AUTO - ob. 15, 24, 28	3232	3232	123360	10/1974	Vânzare/închiriere
ANEXA TEHN HALA MEC-ENERG – ob 108, 109			476498	12/1988	Vânzare/închiriere
CORP DE GARDĂ – ob. 70	550	851	62570	11/1975	Conservare
PAVILION TEHNIC LABORATOARE – ob. 2	1221	4886	817985	09/1977	Proprietate
HALA AT. SUDURĂ - ob.40 partial	3260	7365	190714	09/1977	Proprietate
MAGAZIA CENTRALĂ - ob.40 partial			19218	10/1978	Conservare

CLĂDIRE PT. STAȚIA POMPARE -ob 27	75	75	3268	10/1979	Proprietate
HALA OB. 101	2036	2036	520515	12/1987	Conservare
ANEXA TEHNICĂ OB. 101A	349	1047	400744	12/1987	Conservare
HALA DE PRODUCȚIE OB. 102	2036	2036	585711	12/1987	Conservare
HALA PRELUCRĂRI MECANICE OB. 106	4332	4332	818324	12/1987	Vânzare/închiriere
ANEXA TEHNICĂ OB. 106A	538	1616	507835	12/1987	Vânzare/închiriere
HALA MONTAJ GENERAL K126—ob. 100	4605	4605	1241071	12/1988	Proprietate **
GOSPODĂRIE ȘPAN DEBITARE—ob. 111,115	691	691	0	12/1988	Casare/demolare
ANEXA TEHNICĂ OB. 103A	233	467	232422	12/1988	Conservare
HALA OB. 103	956	956	354432	12/1988	Conservare
ANEXA TEHNICĂ OB. 100B	1353	2707	13037	12/1988	Proprietate **
ANEXA TEHNICĂ OB. 100A	432	865	1108605	12/1988	Proprietate **

* Proprietate, cesiune, administrare, alte cazuri (se vor explicita)

** clădirile respective fac obiectul unui contract de închiriere pe 10 ani începând cu iunie 2013, încheiat cu Societatea Airbus Helicopters România, fostă Eurocopter România SA

Utilaje și echipamente

Capacitățile de producție din cadrul IAR SA (Puma și Alouette III) sunt dotate cu o serie de instalații, utilaje, echipamente, SDV-uri și E.M.M.-uri, absolut necesare pentru buna desfășurare a activității societății.

Dintre acestea, cele mai importante sunt:

- presa de 8000 t (SHAW),
- masina de profilat suprafete (VERSA), de indoit si tras profile (ABKANT si HUFFORD),
- instalații pentru sudură, inclusiv masini de sudat prin puncte si cu role (SCI AKY),
- instalații de tratament termic pentru oțeluri și pentru aliaje din aluminiu,
- instalații de tratament de suprafata (cu exceptia vopsirii),
- standuri și alte dotări în cadrul atelierului de vopsire,
- utilaje pentru prelucrări mecanice, inclusiv prin electroeroziune,
- utilaje pentru deformări plastice, tinichigerie și asamblare structuri aeronave,
- utilaje specifice fabricării și prelucrării materialelor compozite,
- utilaje specifice vulcanizărilor,
- injectării maselor plastice și extrudării acestora,
- Scule, utilaje și dispozitive pentru fabricația cablajelor și echipamentelor electrice
- Echipamente specifice pentru reparația și testarea aparatelor de bord, agregatelor electrice, echipamentelor hidraulice echipamentelor electronice, radio, navigație și comunicație
- Scule, utilaje, dispozitive și bancuri de testare pentru activitățile de montaj și întreținere elicoptere

2.5. Lista cu activele aflate în afara exploatarei - pe activități (acele mijloace fixe care nu sunt utilizate sau nu contribuie direct la desfășurarea afacerii curente) :

La acest punct se vor prezenta doar acele poziții din baza de date completată la pct. 2.4., la care ati trecut ultima coloana una din variantele "în conservare/casare/vânzare".

2.6. Investiții în curs la data evaluării și situația acestora (obiective investiționale, scopul investiției, suma investiției, data începerii și data finalizării și recepției):

Există investiții începute și abandonate sau ale caror valori înregistrate nu mai sunt actuale?

În contul 231.1 (investiții în curs) sunt înregistrate trei obiective de natura construcției-montaj, în valoare totală de 366.229 lei, rămase neterminate în urma sistării, în anul 1990, a programului de dezvoltare NB3 a societății, ce viza realizarea la Brașov, în parteneriat cu fosta URSS, a elicopterului Ka 126, astfel:

- ob. 107 - Extindere magazie centrală, cu o valoare contabilă de 176.423 lei, este realizat în proporție de cca 70%; - aprobată pentru vânzare/închiriere
- ob. 110 - Hala standuri probe mecanice, cu o valoare contabilă de 134.992 lei, este realizat în proporție de cca 90%; - aprobată pentru demolare
- ob. 123 - Stație epurare ape menajere, cu o valoare contabilă de 54.814 lei, constând în două bazine decantare nefuncționale. - conservare

3. Situația analitică a imobilizărilor financiare la data evaluării: participații, garanții constituite, împrumuturi acordate etc.

Pentru fiecare participație (pe termen scurt, mediu sau lung) completați următoarele informații:

- denumire societate și date de identificare (adresa, nr de telefon, CUI, nr de înregistrare la Registrul Comerțului)
- dacă pachetul este detinut pe termen scurt sau pe termen mediu/lung
- dacă este listată la bursă (simbol, platforma de tranzacționare)
- cota de participare în capitalul societății, numărul de acțiuni deținute
- numar acțiuni emise de societatea la care se deține participația
- valoarea nominală a unei acțiuni
- valoarea de achiziție a pachetului detinut
- situațiile financiare ale societăților la data evaluării și balanța la data evaluării – după disponibilitate

Precizați pentru care dintre participații se primesc dividende (și în ce sumă) și pentru care nu se primesc.

La 31.12.2016 situația acestora era:

IAR S.A. BRAȘOV

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2016

c) Imobilizări financiare****

- lei -

Elemente de imobilizări	nr rd	Valoare brută		Reduceri			Deprecierea (amortizare și provizioane)			
		sold initial	creșteri	total	din care dezmembrări și casari	Sold final (col. 5 = 1+2-3)	sold initial	Provizioane constituite în cursul anului, am.	Provizioane reluate la venituri,	Sold final (col.13 = 10+11-12)
A	B	1(1)	2(2)	3(3)	4(4)	5(5)	6(1)	7(2)	8(3)	9(4)
IMOBILIZĂRI FINANCIARE	12	5.430.247				5.430.247				
TOTAL (rd. 12)	13	5.430.247				5.430.247				
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd.04+11+12)	14	77.496.137	6.129.585	3.076.856	14.692	80.548.866	13.195.574	216.412	3.713.943	9.698.043

4. Situația activelor necorporale (mărci, brevete, licențe și a altor drepturi de proprietate intelectuală deținute)

Conform notelor explicative aferente bilanțurilor din 2015/ 2016 și a situației preliminare din anul 2017, publicate pe www.iar.ro.

IAR S.A. BRAȘOV

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2016

1 ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

- lei -										
Elemente de imobilizari	nr rd	Valoare bruta		Reduceri		Sold final (col. 5 = 1+2-3)	Deprecierea (amortizare si provizioane)			
		sold initial	cresteri	total	din care dezmembrari si casari		sold initial	Amortizare in cursul anului	Amortizare aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	Amortizare la sfirsitul anului (col 9 = 6+7-8)
A	B	1(1)	2(2)	3(3)	4(4)	5(5)	6(1)	7(2)	8(3)	9(4)
IMOBILIZARI NECORPORALE Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	01								0	
Alte imobilizari	02	1.002.391	62.284			1.064.675	571.358	201.720		773.078
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	03									
TOTAL (rd. 01 la 03)	04	1.002.391	62.284			1.064.675	571.358	201.720		773.078

Conform Prospect de admitere la tranzacționare:

Licențe folosite, mărci deținute

1. IAR SA este titular pentru marca IAR, cu reprezentare grafică înregistrată la OSIM cu nr. R021489/24.06.2013. Durata de protecție a mărcii este de 10 ani începând cu data de 24.06.2013.
2. Contractul de licență ALLOUETTE III nr. 34.14001 semnat la data de 04.12.1970 între ICE Tehnoimport + CITMA București, România și SNIAS (actualmente Airbus Helicopters) + OGA Paris, Franța.
S.C. IAR S.A. devine proprietara licenței Alouette în urma semnării la data de 09.05.1995 a contractului de cesiune, între Eurocopter Franța, Tehnoimportexport S.A. și S.C. IAR S.A.
3. Contractul de licență PUMA nr. 44.19012 semnat la data de 30.07.1974 între ICE Tehnoimport + GAB București, România și SNIAS AEROSPATIALE (actualmente Airbus Helicopters), Franța.
IAR S.A. devine proprietara licenței Puma în urma semnării la 09.05.1995 a contractului de cesiune, între Eurocopter Franța (actualmente Airbus Helicopters), Tehnoimportexport S.A. și IAR S.A.

Ca urmare a politicii organismelor guvernamentale cu competențe în privatizarea IAR S.A., la data de 03.09.1997 conducerea Eurocopter SAS (actualmente Airbus Helicopters), a procedat la sistarea contractului de cooperare tehnică asociat licențelor pentru produsele Puma și Alouette III, context în care IAR S.A. are următoarele drepturi reziduale:

- în cazul licenței Puma:
 - fabricarea elicopterelor Puma, a pieselor de schimb și a echipamentelor opționale pentru nevoile interne ale României;
 - întreținerea, revizia/reparația elicopterelor Puma și furnizarea de piese de schimb și utilaje pentru elicopterele livrate pe piețele autorizate
- în cazul licenței Alouette III:
 - fabricarea elicopterelor Alouette III, a pieselor de schimb și a echipamentelor opționale pentru nevoile interne ale României;
 - revizia/reparația structurilor și ansamblurilor dinamice Alouette.
- dreptul de a livra elicoptere PUMA și ALOUETTE sau de a efectua servicii aferente acestor elicoptere, pentru alți clienți, cu condiția obținerii acordului Eurocopter (actualmente Airbus Helicopters). Acest drept nu poate fi refuzat dacă nu există un motiv întemeiat.

5. Contracte de inchiriere pe rol:

Contract de inchiriere din 31.05.2012:

- Locatar: S.C. EUROCOPTER RomAnia SA;

- Rezumat: chirie pe 10 ani pt active situate in Ghimbav, str, Aeroportului nr, 1A, jud. Brasov. Constand in hala de montaj, anexe, teren zond verde, drum acces, imobil, servitute de trecere. (conform IARV-Prospect admitere la tranzactionare pe Piata Reglementata.pdf)

6. Societatea are bunuri gajate sau ipotecate? Daca da, care, în ce scop și în ce termeni ? Va rugam sa ne oferiti o situatie a acestor ipoteci/gajuri.

Societatea in anul 2016 nu a angajat credite.

Situatia la 31.03.2015 contractelor de împrumut aferente anului 2014. Contract de credit nr. 183/16.04.2014 cu BCR, in valoare 3,000,000 Euro .Destinația utilizării: deschiderea acreditivului in favoarea firmei Thales Undenvater Systemr SAS- Franta. Durata contractului 31.12.2014. Acest credit a fost rambursat.

C. ALTE ASPECTE JURIDICE

1. Litigii (altele decat patrimoniale: comerciale, cu salariații etc)

Nu este cazul

2. Situația autorizatiilor de functionare etc.

Conform datelor publicate pe www.bvb.ro simbol IARV si pe site-ul societatii www.iar.ro., categoria Investitori

3. Autorizații de mediu deținute. Probleme de mediu, costuri si program de conformare. Care sunt reziduurile rezultate din desfasurarea activitatii si care este modalitatea de eliminare sau de valorificare a acestora ?

Activitatea Societății IAR SA este reglementată din punct de vedere al protecției mediului prin trei autorizații emise de autoritățile competente:

- Autorizația Integrată de Mediu nr. BV1 din 18.07.2014 emisă de Agenția pentru Protecția Mediului Brașov, valabilă până la 18.07.2024.

- Autorizația de Gospodărire a Apelor nr. 26 din 10.03.2017 emisă de Sistemul de Gospodărire a Apelor Brașov, valabilă până la 10.03.2020.

- **Autorizația nr. 71 din 22.01.2013 privind emisiile de gaze cu efect de sera pentru perioada 2013-2020** emisa de Ministerul Mediului. Prin decizia 1/4048/VT/20.11.2017 emisă de Ministerul Mediului Agenția Națională pentru Protecția Mediului s-a hotărât ca instalația Societății IAR SA să nu mai facă obiectul schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră (EU-ETS) pentru perioada 2013-2020. Totodată de la aceeași dată autorizația privind emisiile de gaze cu efect de sertănr. 71/22.01.2013 pentru perioada 2013-2020 își încetează valabilitatea.

În aceste acte de reglementare sunt stabilite condițiile și parametrii de funcționare pentru activitățile existente, care să garanteze că unitatea corespunde prevederilor privind prevenirea si controlul integrat al poluării.

Activitățile legate de protecția mediului în cursul anului 2017 s-au desfășurat în conformitate cu cerințele specifice legislației de mediu și cu cerințele impuse în cele trei autorizații de mediu deținute de IAR SA.

În acest scop, societatea a monitorizat calitatea factorilor de mediu: apă, aer, sol, în colaborare cu firme si laboratoare acreditate: ECOSIMPLEX NOVA București pentru emisii în aer, ECOBREF Brașov pentru audituri si documentatie de specialitate de mediu, ECOIND București pentru analiza apelor uzate evacuate si sol, TEKKO LOGISTIK INDUSTRY si SC ALTERNATIVE FUELS ROMANIA SRL pentru preluarea si eliminarea deșeurilor periculoase rezultate din activitatea societății. În decursul anului 2017 s-au iredgstrat depasiri ale valorii minime de 2% pentru azotul amoniacal din apele uzate, ca urmare a modificarii unor parametrii din Autorizatia de gospodarire a apelor. Pentru acest lucru sa demarat, la statia de epurare, implementarea metodei Ydro Process cu firma SC TEMACO IMPEX SRL. Au fost efectuate toate raportările impuse atât prin autorizație, cât și alte raportări și situații solicitate de Agenția pentru Protecția Mediului Brașov, Agenția Națională pentru Protecția Mediului, Ministerul Mediului, Apelor si Pădurilor, Sistemul de Gospodărire a Apelor Brașov.

Cu ocazia controalelor pe linie de protecție a mediului și respectarea legislației de mediu efectuate de către Garda de Mediu - Comisariatul Județean Brașov, Administrația Națională Apele Române -Direcția Bazinală Olt și Sistemul de Gospodărire a Apelor Brașov, s-a constatat faptul că IAR SA își onorează obligațiile de mediu.

Deșeurile generate în 2017 de către IAR

Nr crt	Denumire deseu	Cod deseu

1	deseuri decapare vopsele	08.01.17*
2	deseuri mase plastice	20.01.39
3	ambalaje contaminate	15.01.10*
4	deseuri absorbanti, cârpe	15.02.02*
5	deseuri rasini, vopsele	08.01.11*
6	slam bai galvanizare	11.01.09*
7	subst. chimice periculoase	16.05.06*
8	materiale plastice si cauciuc	19.12.04
9	ulei uzat	13.02.08*
10	rășini sch. de ioni epuizate	19.08.06*
11	deseu emulsii	12.01.09*
12	deseuri de adezivi si cleiuri	08.04.10
13	deseuri de tonere	08.03.17*
14	deseuri de degresare	11.01.13*
15	deseuri menajere	20.03.01
16	fier vechi	17.04.05
17	deseuri de aluminiu	17.04.02
18	span feros	12.01.01
19	span aluminiu	12.01.03
20	ambalaje hârtie carton	15.01.01
21	deseuri de vata minerala	17.66.04
22	deseuri de la constructii (moloz)	17.09.04

4. Asigurari in vigoare:

- pentru bunurile din patrimoniu
- de raspundere profesionala:
- pentru personal

BUNURI ASIGURATE	NUME ASIGURATOR	VALOARE POLITE (ron)	Prima de asigurare	Clauze, condiții ale poliței

D. ASPECTE OPERAȚIONALE

1. Istoricul societății comerciale

IAR S.A. Brașov este o companie aeronautică de tradiție, înființată la 6 august 1925 ca societate pe acțiuni cu capital mixt, aceasta a reprezentat "prima fabrică românească de aeroplan", purtând denumirea "Industria Aeronautică Română-IAR Brașov".

În urma dezvoltării succesive a acestei fabrici, prin executarea sub licență și proiecte proprii a mai multor tipuri de aeronave, se ajunge ca, în anul 1939, ea să devină un concern de aviație fabricând structuri, motoare, aparate de bord, instalații de armament.

Dintre realizările de renume ale acelei perioade amintim: Morane-Saulnier, Savoia-Marchetti, Messerschmidt, PZL, IAR 47, IAR 80, IAR 81, s.a.

Tradițiile IAR-ului renasc în 1968, când se înființează "ICA GHIMBAV", actuala IAR S.A., având ca destinație fabricarea de elicoptere, planoare, motoplanoare și avioane, ce a cooperat în principal cu firme occidentale, precum Aerospatiale și Turbomeca din Franța, Britten Norman din Marea Britanie.

Din 1970, IAR S.A. Brasov devine unicul fabricant de elicoptere din România, atât militare cât și civile. Începând cu anul 1978, rămâne singurul fabricant mondial al versiunii militare a elicopterului Puma, al cărui contract de licență este semnat în 1974.

IAR S.A. Brasov a produs și livrat mai mult de 360 elicoptere Puma și Alouette III sub licență Aerospatiale (astăzi integrată în compania Airbus Helicopters fosta Eurocopter SAS), 830 plane și motoplanoare, precum și 136 avioane ușoare în proprie concepție.

Produsele aviatice realizate de la înființare și până în prezent de IAR S.A. sunt: plane și motoplanoare (IS-23A, 7/12, 28, 29B, 29D, 24, 29E, 28B, 28B2, 29D2, 30, 32, 33, 28M1, 28M2, 28M2G, 28M2GR), avioane ușoare (IAR-822, 823, 825, 827, 828, 831, 35, 46), elicoptere (IAR316B ALOUETTE III, IAR330 PUMA, IAR317 AIRFOX, KA126, IAR330 PUMA modernizate conform programelor Socat/SM/Naval/NATO/VIP).

În prezent, Societatea IAR SA este o companie specializată pentru întreținere, reparații, reparații capitale (MRO), modernizări pentru elicopterele 330Puma și 316B Alouette III, activitatea principală desfășurată de societate fiind cea prevăzută la clasa 3316 din Codul CAEN – “Repararea și întreținerea aeronavelor și navelor spațiale”.

IAR S.A. deține experiența, certificările și deplina capacitate de a dezvolta și fabrica produse aeronautice.

IAR S.A. Brasov dezvoltă programe de modernizare, efectuează revizii periodice, reparații capitale și încercări la sol și în zbor; asigură multiple servicii după vânzare: mentenanță, piese de schimb și înlocuiri de echipamente, asistență tehnică; școlarizarea piloților și a tehnicienilor; programme “Follow-on-Support” pentru gama de elicoptere Puma și Alouette III. De asemenea, IAR S.A. este implicată în fabricarea de ansamble, subansamble și piese pentru diversi producători din industria aeronautică mondială (structuri aeronave, cablaje electrice, ...).

Principalii beneficiari ai elicopterelor Puma și Alouette III fabricate/ reparate la Brașov sunt: Ministerul Apărării Naționale (Forțele Aeriene și Forțele Navale din România), Serviciul Român de Informații, Ministerul de Interne, Eurocopter (Airbus Helicopters), Denel – Republica Sud-Africană, Forțele Aeriene din E.A.U., Forțele Armate și Forțele Aeriene din Pakistan, Forțele Aeriene din Sudan (1982-1984), Ministerul Apărării din Coasta de Fildeș, Forțele Aeriene din Liban, Forțele Aeriene din Oman, etc.

Sistemul de Calitate implementat din faza de dezvoltare până la cea de Suport Client este certificat în conformitate cu standardele SR EN ISO 9001:2008 și SR EN ISO 9100:2010. IAR SA este un centru de mentenanță autorizat EASA Part 145 și pentru fabricație în conformitate cu EASA Part 21.

2. Principalele activități generatoare de venituri (după codificarea de la capitolul A) și rezultate ale activităților : produse și/sau servicii

Produsul (grupa de produse)/ Serviciul
1. Produsele aviatice realizate de la înființare și până în prezent de IAR S.A. sunt: plane și motoplanoare (IS-23A, 7/12, 28, 29B, 29D, 24, 29E, 28B, 28B2, 29D2, 30, 32, 33, 28M1, 28M2, 28M2G, 28M2GR), avioane ușoare (IAR-822, 823, 825, 827, 828, 831, 35, 46), elicoptere (IAR316B ALOUETTE III, IAR330 PUMA, IAR317 AIRFOX, KA126, IAR330 PUMA modernizate conform programelor Socat/SM/Naval/NATO/VIP).
2. În prezent, Societatea IAR SA este o companie specializată pentru întreținere, reparații, reparații capitale (MRO), modernizări pentru elicopterele 330Puma și 316B Alouette III, activitatea principală desfășurată de societate fiind cea prevăzută la clasa 3316 din Codul CAEN – “Repararea și întreținerea aeronavelor și navelor spațiale”.

Coroborat cu datele prezentate în rapoartele anuale puse la dispoziție pe site-ul www.iar.ro

3. Dotări. Capacități de producție/servicii instalate (pe categorii) și gradul de utilizare a acestora în ultimii 3 ani.

Conform raportului anual 2016 (<http://www.iar.ro/>), urmând actualizarea acestora cu raportul anul 2017, cu termen de publicare 27.04.2018

3. Dinamica investițiilor în ultimii ani

Multe dintre echipamentele și instalațiile deținute în prezent de către societate au un avansat grad de uzură fizică și morală, impunându-se înlocuirea acestora cu unele noi, de ultimă generație.

Pentru realizarea acestor acțiuni, conducerea societății a identificat un necesar de investiții pentru anul 2017 în valoare de 6,2 milioane lei, finanțarea făcându-se din surse proprii.

Ținând cont de obiectivele declarate, în anul 2017 acțiunile întreprinse s-au concretizat în:

1) lucrări de reabilitare/modernizare efectuate la imobilizările corporale existente:

- reabilitarea rețelei de distribuție a apei potabile etapa I, acțiune ce va continua și în 2018,
- înlocuirea acoperișului halei de montaj general,
- schimbarea/modernizarea portierei halei de montaj general,
- amenajarea unui spațiu pentru activitățile specifice heliportului (zebra tehnică),
- extinderea depozitului de carburanți,
- amenajarea/modernizarea Laboratoarelor Metrologie,
- amenajarea/modernizarea Laboratorului Încercări Mecanice,
- finalizarea lucrărilor începute în 2016 pentru amenajarea unui atelier de decapare,
- reabilitarea atelierului de tratament de suprafață.

2) achiziții de utilaje, accesorii de producție, mic utilaj, A.M.C.-uri, dintre care, cele mai importante sunt: cazanul de abur saturat împreună cu instalațiile aferente, grup electrogen trifazat de 290kVA, două tractoare pentru activitățile de la pistă și întreținere utilități, mașini pneumatice de nituit, polizat și găurit, AMC-uri (sursă de tensiune și curent, cuptor etalonare termocuple, baie termometrică, colorimetru, glosmetru, numărator de particule, tester determinare rigiditate dielectrică),

3) achiziții de produse IT realizate/demarate în 2017:

- achiziționarea și implementarea unui sistem de planificare a resurselor întreprinderii ERP, acțiune ce se va finaliza în 2018,
- acțiune de modernizare a componentelor hard și soft.

Capacitățile de producție din proprietatea IAR SA vor suporta modernizări și pe parcursul următorilor ani, prin investițiile ce urmează a fi realizate asigurându-se condițiile tehnice și tehnologice necesare derulării celor două programe viitoare în care societatea intenționează să fie implicată: elicoptere multi-rol și elicoptere de atac.

Activele rămase neutilizate în urma reorganizării activităților ce au avut loc de-a lungul timpului, și care nu prezintă niciun interes pentru dezvoltarea actuală și pe termen mediu a societății, sunt în conservare, urmând ca, în conformitate cu aprobările date de către organele de conducere competente, să fie valorificate prin închiriere sau vânzare.

5. Evoluția valorică a produselor vândute/serviciilor prestate în perioada 2013 – 2016.

Conform raportului anual 2016 (<http://www.iar.ro/>), urmand actualizarea acestora cu raportul anul 2017, cu termen de publicare 27.04.2018.

Ponderea fiecărui produs/serviciu din totalul vânzărilor din perioada istorică:

Vânzări în funcție de tipul de produse	Procent din totalul vânzărilor			
	anul 2013	anul 2014	anul 2015	anul 2016
Modernizare elicoptere IAR 330 PUMA+Rep. capitale, Rep. capitale elicoptere IAR 316B	-	56,26%	60,75%	57,39%
Revizii elic. IAR 330 și 316B, piese de schimb și servicii pt. elicoptere	76,59%	22,65%	27,73%	32,12%
Diverse aviatice	8,90%	16,69%	6,55%	6,03%
Diverse neaviatice	14,51%	4,40%	4,97%	4,46%

6. Mod de organizare a activității (fluxuri de producție – dacă este cazul, logistica etc)

Conform raportului anual 2016 (<http://www.iar.ro/>), urmand actualizarea acestora cu raportul anul 2017, cu termen de publicare 27.04.2018.

7. Ce determinări și controale de calitate se întreprind ? Aspecte privind asigurarea calității, atestate de asigurare a calității.

8. Mentenanța și întreținere – organizare și program

Conform raportului anual 2016 (<http://www.iar.ro/>), urmând actualizarea acestora cu raportul anul 2017, cu termen de publicare 27.04.2018

9. Activitatea de cercetare – dezvoltare: organizare, programe, personal, rezultate. Ponderea produselor/serviciilor noi în cifra de afaceri în ultimii 3 ani.

Societatea nu derulează activități de cercetare și dezvoltare, nefiind cazul aplicării unor politici specifice acestui domeniu.

În cadrul IAR S.A. activează un departament propriu de proiectare, cu ajutorul căruia societatea realizează proiectele privind modernizarea elicopterelor conform cerințelor contractuale.

10. Sistemul informațional utilizat -Nu este cazul

11. Piața de aprovizionare: principalii furnizori, produse achiziționate, probleme în achiziție, termene de plată

Care sunt factorii care influențează decizia de achiziționare? Care este termenul la care se face plata furnizorilor ?

Conform situațiilor publicate pe www.bvb.ro și www.iar.ro.

Principalii furnizori:

Având în vedere faptul că fabricarea / repararea de aeronave se face cu respectarea strictă atât a unor cerințe privind materialele și echipamentele utilizate, cât și a unor cerințe conform cărora furnizorii trebuie să dețină autorizări specifice, asigurarea tehnico-materială se face cu preponderență din import, de la furnizori autorizați.

Societatea IAR S.A. are ca furnizori externi firme consacrate, de renume mondial, cum ar fi Airbus Helicopter, Rokwell Collins, Thales, Sagem, Turbomeca, etc, care conferă siguranță relațiilor contractuale pe care societatea le are cu aceștia.

Principalii furnizori interni sunt, pe de o parte, cei ce activează în domeniul aeronautic (Turbomecanica SA, Aeroteh SA și Aerofina SA din București, Aerostar SA Bacău, Airbus Helicopter România SA), iar pe de altă parte, furnizorii de materii prime și materiale ce respectă standardele de calitate impuse prin licențele de fabricație utilizate de IAR S.A..

Colaborarea îndelungată cu furnizorii interni conferă siguranță relațiilor contractuale încheiate de Societatea IAR S.A. cu aceștia.

Produse achiziționate:

Materii prime (tabla, profile metalice, etc.), ingrediente (vopseluri, etansanti, etc.), piese simple (componente electronice, elemente de asamblare, etc.), piese specifice de aviație (pentru: celula, ansamble mecanice, sistemele: hidraulic, combustibil, electric, etc.), avionica (aparate de bord), echipamente necesare executării misiunilor specifice.

Probleme în achiziție:

În principal: termenul relativ mare de aprovizionare.

Termene de plată:

În principal: la 30 de zile de la livrare.

Care sunt factorii care influențează decizia de achiziționare?

În principal : pretul, termenul de livrare, deținerea de către furnizor a unui sistem de management al calitatii autorizat.

Care este termenul la care se face plata furnizorilor ?

În principal: la 30 de zile de la livrare.

E. ASPECTE COMERCIALE - se completează separat pentru fiecare activitate descrisă la cap.D subpunctul 2

1. Tendințe și reglementări ale pieței. Există sezonizate? (dacă da, dați va rugăm detalii privind perioadele cu cerere mai ridicată respectiv redusă) **NU**

2. Piața pe care activează societatea comercială (localizare, tipuri de clienți, factori de influență ai cererii etc.). **Cota de piață deținută de societate.** [A se vedea Raportul anual 2017 cap 1.1.2.2.](#)

3. Principalii concurenți și atuurile acestora pe piață [A se vedea Raportul anual 2017 cap 1.1.4.2.](#)

4. Care sunt activitățile ale căror rezultate reprezintă materie primă/marfă sau au ca și destinatari alte sectoare de activitate din cadrul societății? **Nu e cazul** **Care este procedura de identificare a clienților (terți) și de contractare ?** [Operatorii de elicoptere PUMA din structura Sistemului național de securitate \(Romania\) și operatori ai elicopterelor PUMA din străinătate \(entități guvernamentale\). Contracte directe de furnizare servicii. În România conform legii achizițiilor publice](#)
Structura clienților. [A se vedea Raportul anual 2017 cap 1.1.2.2.](#)

5. Politica de preț. Cum se stabilesc prețurile? Procent de profit/produs (serviciu) [În exterior negociere funcție de specificitatea produsului/ serviciilor și a pieței. În România pe baza de calculații și în cadrul prevăzut în legea achizițiilor publice. Profit între 5-15% în funcție de client și specificitatea pieței](#) **Raportarea față de prețurile concurenței.** [În general sub prețurile concurenței. În România sub prețurile concurenței!](#)

6. Politica de vânzări. Structuri de desfacere: pe puncte de lucru, filiale, magazine proprii etc. Modul de organizare al acestora. **Nu este cazul.** **Aria de desfacere.** [A se vedea Raportul anual 2017.](#)

7. Activitatea de marketing și promovare (detalii privind strategia de marketing, acțiunile de promovare întreprinse și planificate etc.). [Participare la evenimente expoziționale de profil din țară și străinătate.](#)

F. MANAGEMENT ȘI RESURSE UMANE

1. Nivelele de conducere ale societății (AGA, Consiliu de administrație etc.) **și componența acestora**

[Conform datelor publicate pe **www.iar.ro**](#)

2. Componenta conducerii executive:

[Pe parcursul anului 2016, conducerea executivă a Societății IAR S.A. a fost asigurată astfel:](#)

- [Director Executiv Comercial și Economic: ec. Ion DUMITRESCU](#)
- [Director Executiv Dezvoltare-Producție:](#)
 - [până la data de 29.02.2016 – ing. Andrei LÖRINCZ](#)
 - [începând cu data de 01.03.2016 – ing. Ioan CHIRIȚĂ](#)

[Directorii executivi dețineau la data de 31.12.2016 următoarele cote din capitalul social al IAR S.A.:](#)

- [domnul Ion DUMITRESCU: 0,00125537% din capitalul social \(cotă deținută prin atribuirea de acțiuni în cadrul procesului de privatizare în masă și ca urmare a achiziționării de acțiuni de pe piața RASDAQ\)](#)
- [domnul Andrei LÖRINCZ: 0,0062133% din capitalul social \(cotă deținută prin atribuirea de acțiuni în cadrul procesului de privatizare în masă și ca urmare a achiziționării de acțiuni de pe piața RASDAQ\)](#)
- [domnul Ioan CHIRIȚĂ: nu deține acțiuni ale Societății IAR SA.](#)

3. Componența Comisiei de cenzori (nume, calificare) sau firma de audit.

[Conform datelor publicate pe **www.iar.ro**](#)

4. Componența AGA, Consiliului de administrație

În conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1991 republicate, cu modificările și completările ulterioare, conducerea organizarea, reprezentarea și gestionarea activității Societății IAR S.A. este asigurată de către domnul ing. Neculai BANEA - DIRECTOR GENERAL, acesta reprezentând societatea comercială în raporturile cu terții și purtând răspunderea pentru modul în care îndeplinește actele de conducere a societății, conform contractului de mandat numărul E425/30.03.2009 valabil până la data de 31.12.2018.

5. Evoluția numărului total de personal în ultimii 3 ani (cu explicația variațiilor importante de personal, acolo unde este cazul) – și pe activități

6. Modul de recrutare al personalului

7. Programe de training pentru personal și modul / frecvența de asigurare a acestora

8. Politica de salarizare

9. Structura de personal actuală (la data evaluării): pe categorii de studii, specializări, vârste, sexe, direct și indirect productivi etc.

10. Sindicat

11. Conflicte de muncă recente (1 an) – dacă este cazul :

12. Drepturi ale angajaților prevăzute prin contractul colectiv sau individual de muncă:

Toate aspectele de mai sus sunt menționate în cap. 1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații în cadrul raportului anul 2016 și cap 8 INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORI.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății**1.1.5.a Numărul și nivelul de pregătire a angajaților societății. Gradul de sindicalizare**

În structura organizatorică a Societății IAR S.A. se regăsesc:

- a) compartimente direct subordonate Directorului General al Societății IAR S.A., inclusiv Departamentul Calitate;
- b) Direcția Dezvoltare-Producție, din care fac parte compartimentele de proiectare, programe/calcul/certificări și compartimentele de pregătire/urmărire a producției, tehnolog șef, secțiile de producție;
- c) Direcția Comercială și Economică, din care fac parte compartimentele economice și comerciale.

La data de 31.12.2016 societatea avea următoarea structură de personal, ce nu diferă semnificativ în raport cu anii 2014 și 2015:

- directori executivi	2
- șefi compartimente	17
- studii superioare	81
- studii medii de specialitate	17
- maiștri	7
- inspectori tehnici de calitate	8
- muncitori	185
- functionari	9

Vârsta medie a personalului salariat al Societății IAR S.A., la finele anului 2016, a fost de 53,1 de ani la bărbați și de 52,4 de ani la femei. La data de 31.12.2016, bărbații reprezentau 79,32% din totalul de personal, diferența fiind reprezentată de femei. La aceeași dată experiența în aviație a personalului Societății IAR S.A. era de 32,33 de ani.

Din totalul salariaților societății, 65,74 % sunt membri ai Sindicatului Liber Independent "ICA".

1.1.5.b Raportul dintre manager și angajați. Elemente conflictuale.

Baza relațiilor de muncă din Societatea IAR S.A. o reprezintă Contractul Colectiv de Muncă aplicabil la nivel de societate. Atât conducerea administrativă, cât și cea executivă a Societății IAR S.A. au manifestat în mod constant o atitudine de colaborare și înțelegere cu salariații societății și, implicit, cu reprezentanții S.L.I. "ICA". Pe parcursul anului 2016 la Societatea IAR S.A. nu au existat conflicte de muncă și nici elemente conflictuale.

G. DATE FINANCIARE

1. Bugetul aprobat pentru 2018 în excel, eventual pe o perioadă mai extinsă (daca exista)- [primit prin e-mail atasat raportului](#)

Evoluția previzionată a activității pe următorii 5 ani (Cifra de afaceri exprimată ca producție fizică x preț mediu de vânzare SAU număr contracte prestări servicii x valoare medie contract)

Recomandăm ca în previziunea acestora să se țină cont de următoarele repere:

- Capacitatea estimată de absorbție a pieței produselor/serviciilor Dvs
 - Capacitatea de a oferi categorii noi de servicii potențialilor clienți
 - Capacitatea maximă de producție și capacități utilizate ale societății
 - Nivelul tehnic al utilajelor și performanța tehnologiilor utilizate la data evaluării și pe parcursul perioadei de previziune
 - Abilitatea managerială cerută pentru atingerea țintelor stabilite prin strategia de creștere a întreprinderii
 - Luarea în considerare a evoluției societății într-un mediu concurențial și a cotei de piață deținute
 - Luarea în considerare a investițiilor previzionate a fi realizate în perioada de previziune
2. Defalcați cheltuielile pe activități (conform clasificării din cap. D subpunctul 2) din ultimii 3 ani. Nivelul cheltuielilor indirecte poate fi considerat unitar fara a mai fi defalcat pe activități, în timp ce cheltuielile directe vor fi defalcate pe fiecare activitate în parte.

Structura previzională a costurilor defalcate pe elemente componente în aceeași perioadă (de preferat pe categorii de cheltuieli fixe și cheltuieli variabile)

5. Programul de investiții pentru perioada de previziune – cu detalii privind sumele preconizate și în ce va consta investiția, motivația investiției, efectele acestor investiții asupra previziunilor financiare.

6. Situația analitică a datoriilor pe termen scurt din exploatare

Exista datorii in sold a caror plata este incerta? Daca da, va rugam sa completati situatia acestora in tabelul urmator:

Conform raportului aferent anului 2017

Clasificare datorii în funcție de perioada de timp in care acestea sunt achitate:

Conform raportului aferent anului 2017

7. **Contracte de imprumut bancar/leasing in derulare:** in ce scop s-a contractat, suma imprumutata, creditor, conditii de rambursare, dobanda, comisionae, termene de rambursare, situatie actuala – soldul creditului, data încheierii contractului.

Conform raportului anului 2017

8. Situația analitică a provizioanelor și ajustărilor la data evaluarii

Conform raportului anului 2017

9. Situația analitică a creanțelor .

Exista creante comerciale in sold a caror scadenta a fost depasita si pentru care exista incertitudini privind incasarea acestora (**neprovizionate**)? Daca da, va rugam sa completati situatia acestora in tabelul urmator:

Conform raportului anul anului 2017

10. Situația analitică a stocurilor – Există stocuri fără mișcare? – În ce măsură au fost provizionate?

Conform raportului anul anului 2017

H. ACTE (IN COPIE) NECESARE:

1. Raportul auditorilor / administratorilor/de gestiune pe ultimii 3 ani -**preluat de pe site-ul www.iar.ro**

2. Bilanțurile contabile si balanțele analitice aferente pentru anii 2014-2016 - **preluat de pe site-ul www.iar.ro**

Notă: Există posibilitatea ca unele intrebari sa nu se plieze pe specificul activității derulate de societate. La acestea, faceți mențiunea “Nu este cazul”

Anexa 1 -Evaluarea activului imobiliar

Prezentarea datelor

6.1. Identificarea fizică și legală a proprietății subiect

Proprietatea evaluată este situată în localitatea Ghimbav, Strada Hermann Oberth, Nr. 34, Județul Brașov.

Activitatea operațională a companiei se desfășoară pe următoarele amplasamente:

- Localizare: Ghimbav, Strada Hermann Oberth, Nr. 34
- Suprafața construită desfășurată Clădiri principale: 78.724 mp, din care:
 - Clădiri viabile aflate în exploatare, inclusiv clădirile închiriate, având suprafața construită desfășurată de 68.038 mp;
 - Clădiri aflate în conservare cu o suprafață construită desfășurată de 7.393 mp;
 - Clădiri propuse pentru casare/ demolare, neutilizate: 3.293 mp
 - Informațiile prezentate mai sus au fost preluate din chestionarul tehnic transmis de către client.
- Suprafață totală teren intravilan: 1.331.097,125 mp conform informațiilor transmise prin intermediul chestionarului tehnic.

Prezentăm în continuare o descriere succintă a subiectului evaluării (clădiri principale și construcții speciale):

Nr. Inventar	Secție	Clădiri				PIF	Observații
		Denumire	Ob.	Aria construită la sol (Ac în mp)	Aria construită desfășurată (Ad în mp)		
1003	C40	CLADIRE DE PRODUCTIE	38a	1,409	1,409	1969	Casare/ demolare
1004	C40	HALA DE PRODUCTIE HALA 219MP	38			1969	Casare/ demolare
1017	900	HALA TRATAMENT TERMIC, TAMPLARIE	36	3,115	3,443	1970	Vânzare/ Închiriere
1019	900	ANEXA TEHNICA OB.37	37			1971	Vânzare/ Închiriere
1108	900	CLADIRE VOPSITORIE, DECAPARE	12			1971	Vânzare/ Închiriere
1022	200	HALA OB.6	6	24,107	24,107	1973	Proprietate
1039	200	ANEXA TEHNICO-SOCIALA OB.7	7	1,956	3,913	1974	Proprietate
1025	900	STATIE DE REGLARE GAZE	31	39	39	1974	Proprietate
1032	900	STATIE DE POMPARE HIDROFOARE	29	1,310	1,310	1973	Proprietate
1033	900	STATIE DE POMPARE APE MENAJERE	30	30	30	1973	Proprietate
1034	900	CENTRALA TERMICA	14	1,294	1,623	1974	Proprietate
1035	900	CLADIRE PT.STATIA DE POMPARE	21	56	56	1974	Proprietate
1038	C40	POARTA DE ACCES	1	153	153	1974	Proprietate
1040	200	CLADIRE STATIE DE NEUTRALIZARE	18	331	331	1974	Proprietate
1041	D50	REMIZA PSI	20	390	390	1974	Casare/ demolare
1090	D50	REMIZA PSI	20a			1987	Casare/ demolare
1042	C40	CABINA POARTA ACCES NR.2	32	10	10	1974	Proprietate
1043	M17	CLADIRE DEPOZITARE OXIGEN SI ARGON	17	115	115	1974	Casare/ demolare
1044	C13	STATIE DE ACETILENA	16	87	87	1974	Casare/ demolare
1045	D40	TURN DE CONTROL ZBOR	9	14	57	1974	Proprietate
1049	D40	HALA PROBE PISTA SI REMEDIERI	8	3,283	3,283	1974	Proprietate
1061	M11	MAGAZIE CHIMICALE-VOPSELE	23	601	601	1974	Casare/ demolare
1062	900	ATELIER INTRETINERE EDILE AUTO, INC	15-24-28	3,232	3,232	1974	Vânzare/ Închiriere

1097	900	ANEXA TEHNICA HALA MECANO ENERGETIC	108-109			1988	Vânzare/ Închiriere
1063	GAR	CORP DE GARDA	70	550	851	1975	Conservare
1077	C40	PAVILION TEHNIC SI LABORATOARE	2	1,221	4,886	1977	Proprietate
1078	200	HALA FABRICATIE ATELIERUL DE SUDURA	40 parțial	3,260	7,365	1977	Proprietate
1080	C13	MAGAZIA CENTRALA DE MATERIALE	40 parțial			1978	Conservare
1082	900	CLADIRE PT STATIA DE POMPARE	27	75	75	1979	Proprietate
1087	C40	HALA AMENAJ CONSERVARE OB101	101	2,036	2,036	1987	Conservare
1088	C40	ANEXA TEHN SOC LA OB 101A	101a	349	1,047	1987	Conservare
1089	400	HALA DE PROD OB 102	102	2,036	2,036	1987	Conservare
1091	300	HALA PRELUCR MECANICE OB 106	106	4,332	4,332	1987	Vânzare/ Închiriere
1092	300	ANEXA TEHN SOCIALA OB 106A	106a	538	1,616	1987	Vânzare/ Închiriere
1094	400	HALA MONTAJ GENERAL K126 E3/1A	100	4,605	4,605	1988	Proprietate - închiriată
1096	300	GOSPODARIE SPAN LAMINATE DEBIT E3/6	111-115	691	691	1988	Casare/ demolare
1098	C40	ANEXA TEHNICA HALA OPTIONALE 103A	103a	233	467	1988	Conservare
1099	C40	HALA OPTIONALE E3/1D OB 103	103	956	956	1988	Conservare
1101	400	ANEXA TEHNICA LA OB 100 SI OB 100B	100b	1,353	2,707	1988	Proprietate - închiriată
1100	400	ANEXA TEHNICA LA OB 7 SI OB 100A	100a	432	865	1988	Proprietate - închiriată
TOTAL				64,199	78,724		

Înscrierile în baza cărora au fost identificate drepturile asupra proprietății evaluate sunt:

Specificație	Nr. și data	Disponibil pentru evaluator	Observații
Chestionar evaluare completat de către client	-	✓	Conținut: date privind situația clădirilor și terenurilor aflate în proprietatea IAR S.A.

Pentru documentele care nu au fost puse la dispoziția evaluatorului, se presupune că ele există iar informațiile conținute în acestea sunt conforme cu instrucțiunile evaluării și coerente cu datele colectate de evaluator, utilizate în procesul evaluării.

6.2. Identificarea și analiza datelor relevante despre proprietatea evaluate

6.2.1. Date despre localitate zonă și vecinătate

Orașul Ghimbav este situat la 10 km vest de Brașov, pe DN 1 și calea ferată Brașov-Sibiu, altitudine 535 m, rețeaua hidrografică: Ghimbășel și Bârsa.

Localitatea ocupă o suprafață de 28,9 kmp, pe care trăiește o populație de 5.100 de locuitori. Este situat în zona de câmpie piemontană, importantă pentru agricultură, în apropierea municipiului Brașov, pe drumul european E68, calea ferată de la Brașov la Făgăraș, la intersecția unor importante căi de comunicație de-a lungul râului Ghimbășel. Una din întreprinderile aeronautice ale României, situată în acest oraș, este IAR SA.

În prezent, în Ghimbav este în construcție Aeroportul Internațional Brașov, care va deservi județul Brașov și județele limitrofe.

Zona în care se află amplasat imobilul evaluat este cunoscută în localitate ca fiind o zonă preponderent industrială; raportat la suprafața localității, zona este una de dimensiuni medii iar, în ceea ce privește poziția în cadrul localității, este una periferică, cu un nivel de importanță mare.

Zona analizată este una cu densitate mică a populației (cu tendință de stagnare), vârsta medie fiind la nivel cu media pe localitate (cu tendință de stagnare).

În zonă s-au dezvoltat în ultimii ani o serie de proprietăți cu destinație industrială sau prestări servicii, ca de

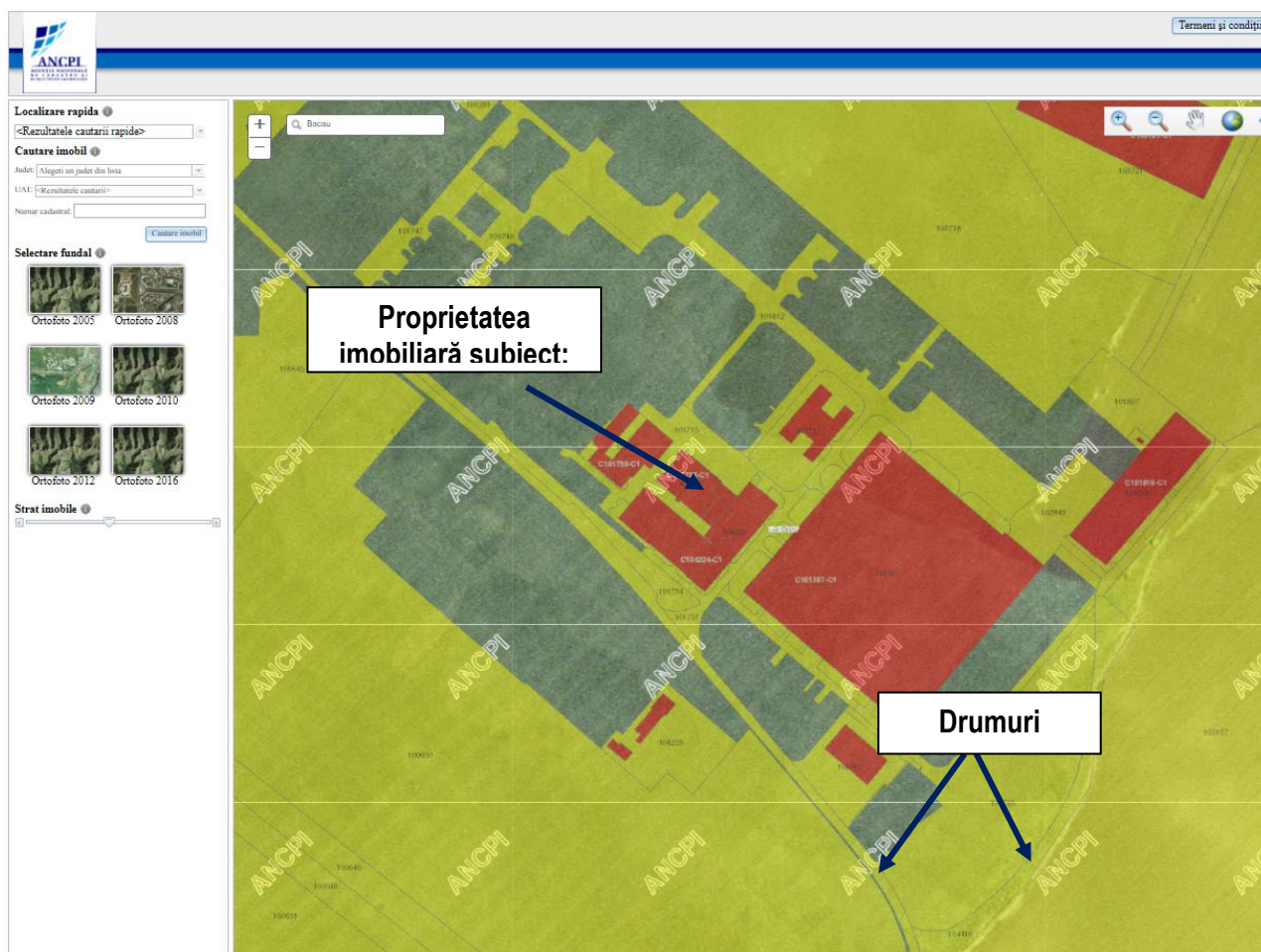
exemplu ICCO Industrial Park/ Parcul Industrial Braşov ce gazduieşte companii precum Preh România, Continental, Harsha Engineers s.a. dar şi spaţii industriale nou edificate sau spaţii existente modernizate, în zona Airbus Helicopters Romania SA, IAR Ghimbav, Intersnack România, Forex, etc.

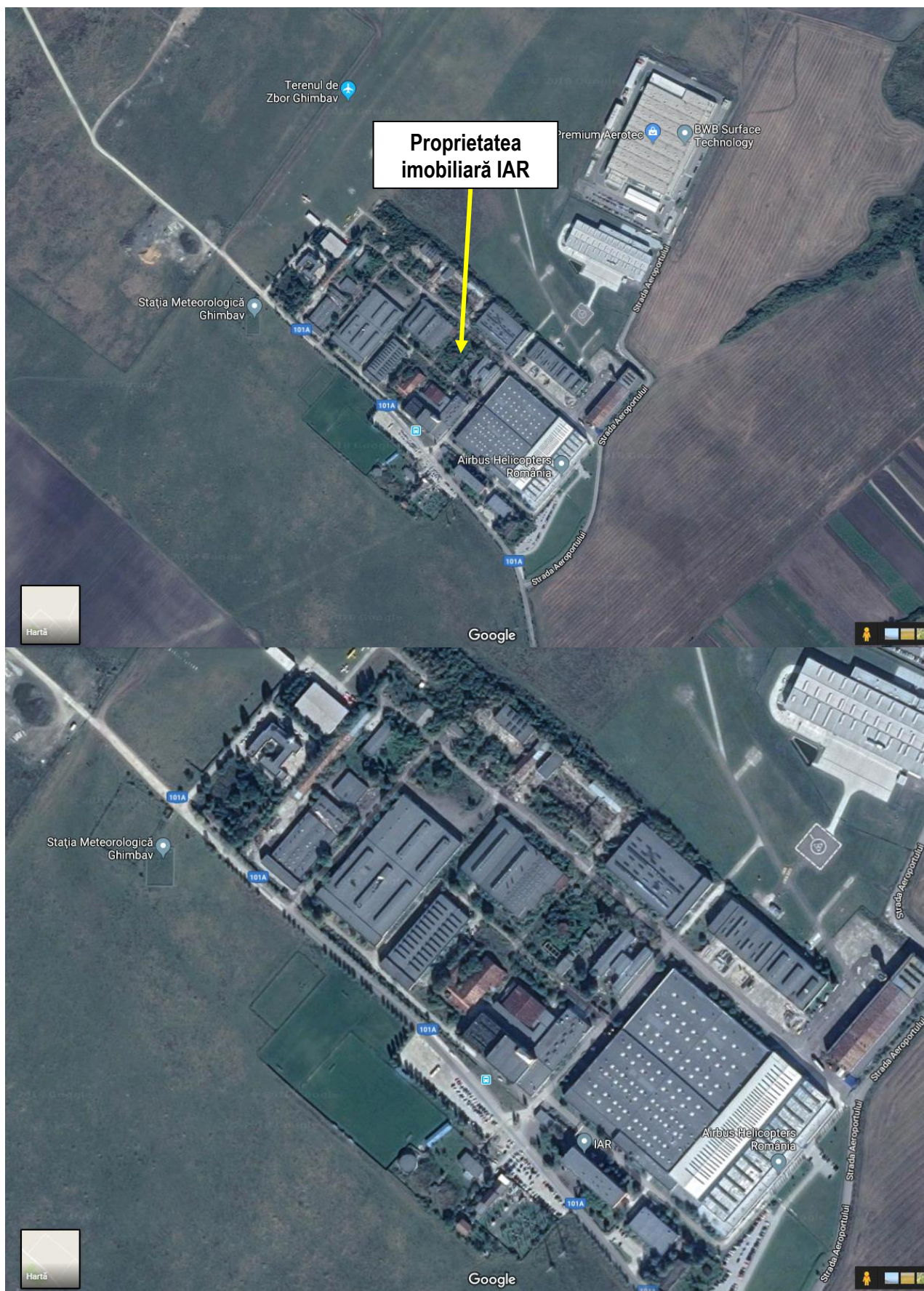
6.2.2.Date despre amplasament şi teren

Amplasamentul de la Ghimbav, Strada Hermann Oberth, nr. 34 este materializat printr-un teren cu suprafaţa (totală) de 1.331.097,125 mp conform datelor transmise prin intermediul chestionarului şi amenajările exterioare şi interioare necesare ca suport pentru proprietatea evaluată; el are următoarele caracteristici:

- acces direct la calea de transport DJ 101A sau la strada Hermann Oberth (anterior Strada Aeroportului) – conform Geoportal ANCP – drum privat având numărul cadastral 101726 Ghimbav şi 104410 Ghimbav – proprietarul acestor terenuri este IAR S.A., am lucrat în ipoteza că accesul se va realiza în continuare fără restricţii.
- împrejmuire şi alte îmbunătăţiri (gard plasă şi soclu beton sau gard plăci din beton).
- suprafaţă adecvată utilizării curente.
- formă neregulată.
- topografie plană.
- condiţii de fundare normale.
- fără expunere la pericole (inundaţii, alunecări de teren).
- pentru terenul subiect există o serie de contracte de închiriere / suprafaţă, detaliate în continuare:
 - suprafaţa de teren de 26.771 mp închiriată către Airbus Helicopters SA
 - suprafaţa de teren de 168.318 mp contract de utilizare neexclusivă a pistei înierbate în favoarea Aeroclubului României
 - suprafaţa de teren de 27.013 mp contract de suprafaţă încheiat cu Airbus Helicopters Industrie
 - suprafaţa de teren de 60.000 mp suprafaţă în favoarea SC Aerospace Tehnology Park SA
- întreaga suprafaţă de teren în cuantum de 1.331.097,125 mp, este cuprinsă în INTRAVILANUL localităţii Ghimbav, terenul fiind dezmembrat în peste 70 de parcele.
- diferenţa dintre suprafaţa de teren înscrisă în Certificatul MO3 1836/1995 şi suprafaţa de teren de 1.331.097,125 mp, se datorează faptului că în anul 2004 în urma divizării IAR S.A. au luat fiinţă încă două societăţi, respectiv SC CONSTRUCŢII AERONAUTICE SA şi SC TOP THERM SA, cărora în urma divizării li s-a transmis şi dreptul de proprietate asupra terenului pe care se aflau construcţiile necesare desfăşurării obiectului de activitate.
- utilităţile sunt asigurate la limita totală a suprafeţei deţinute de IAR S.A. conform Certificatului de atestare MO3 1836/11.04.1995 şi nu pentru fiecare parcelă în parte.
- întreaga suprafaţă de teren proprietatea IAR S.A. – se află în zona operaţională a viitorului AEROPORT INTERNATIONAL GHIMBAV - BRAŞOV, regimul de construire fiind limitat (regimul de înălţime şi distanţa) faţă de culoarul de zbor, fiind necesar acordul emis de Autoritatea Aeronautică Civilă Română. De asemenea, regimul de construire este limitat şi în zona Aerodromului, precum şi în zona Heliportului (H), aflate în incinta proprietăţii subiect.
- suprafaţa de teren de 178.844 mp "Platformă - Drum acces" este neconstruibilă având destinaţia şi de teren aferent activităţilor de încercări în zbor şi la sol a aeronavelor.

- de asemenea este neconstruibilă și suprafața de teren de 143.318 mp reprezentând pista înierbată de zbor destinată zborurilor cu avioane ușoare, planeare și motoplanoare, precum și zona de protecție aferentă acesteia.
- pe terenurile libere de construcții proprietatea IAR S.A. nu s-a solicitat eliberarea unor certificate de urbanism.
- fiecare lot de teren dispune de acces la drumul public prin drumuri interioare de exploatare – drumuri private.





6.2.3.Date despre construcțiile principale

Nr. Inventar	Secție	Clădiri					Observații	Valoare de inventar (lei la 31.12.2017)	Amortizare (lei la 31.12.2017)
		Denumire	Ob.	Aria construită la sol (Ac în mp)	Aria construită desfășurată (Ad în mp)	PIF			
1003	C40	CLADIRE DE PRODUCTIE	38a	1,409	1,409	1969	Casare/ demolare	42,292	5,588
1004	C40	HALA DE PRODUCTIE HALA 219MP	38			1969	Casare/ demolare	105,726	13,886
1017	900	HALA TRATAMENT TERMIC, TAMPLARIE	36	3,115	3,443	1970	Vânzare/ Închiriere	155,816	19,389
1019	900	ANEXA TEHNICA OB.37	37			1971	Vânzare/ Închiriere	106,107	12,559
1108	900	CLADIRE VOPSITORIE, DECAPARE	12			1971	Vânzare/ Închiriere	609,167	26,903
1022	200	HALA OB.6	6	24,107	24,107	1973	Proprietate	9,087,010	659,384
1039	200	ANEXA TEHNICO-SOCIALA OB.7	7	1,956	3,913	1974	Proprietate	1,938,309	199,332
1025	900	STATIE DE REGLARE GAZE	31	39	39	1974	Proprietate	8,968	5,478
1032	900	STATIE DE POMPARE HIDROFOARE	29	1,310	1,310	1973	Proprietate	46,350	14,506
1033	900	STATIE DE POMPARE APE MENAJERE	30	30	30	1973	Proprietate	12,233	7,623
1034	900	CENTRALA TERMICA	14	1,294	1,623	1974	Proprietate	603,965	116,262
1035	900	CLADIRE PT.STATIA DE POMPARE	21	56	56	1974	Proprietate	17,350	4,908
1038	C40	POARTA DE ACCES	1	153	153	1974	Proprietate	73,095	7,521
1040	200	CLADIRE STATIE DE NEUTRALIZARE	18	331	331	1974	Proprietate	41,415	25,419
1041	D50	REMIZA PSI	20	390	390	1974	Casare/ demolare	70,982	43,384
1090	D50	REMIZA PSI	20a			1987	Casare/ demolare	9,176	2,425
1042	C40	CABINA POARTA ACCES NR.2	32	10	10	1974	Proprietate	3,338	365
1043	M17	CLADIRE DEPOZITARE OXIGEN SI ARGON	17	115	115	1974	Casare/ demolare	26,457	16,170
1044	C13	STATIE DE ACETILENA	16	87	87	1974	Casare/ demolare	20,110	12,338
1045	D40	TURN DE CONTROL ZBOR	9	14	57	1974	Proprietate	230,538	70,842
1049	D40	HALA PROBE PISTA SI REMEDIERI	8	3,283	3,283	1974	Proprietate	1,273,999	129,742
1061	M11	MAGAZIE CHIMICALE-VOPSELE	23	601	601	1974	Casare/ demolare	69,101	42,218
1062	900	ATELIER INTRETINERE EDILE AUTO, INC	15-24-28	3,232	3,232	1974	Vânzare/ Închiriere	223,882	23,335
1097	900	ANEXA TEHNICA HALA MECANO ENERGETIC	108-109			1988	Vânzare/ Închiriere	558,143	35,334
1063	GAR	CORP DE GARDA	70	550	851	1975	Conservare	189,282	44,473
1077	C40	PAVILION TEHNIC SI LABORATOARE	2	1,221	4,886	1977	Proprietate	1,989,680	174,480
1078	200	HALA FABRICATIE ATELIERUL DE SUDURA	40 parțial	3,260	7,365	1977	Proprietate	1,481,339	45,948
1080	C13	MAGAZIA CENTRALA DE MATERIALE	40 parțial			1978	Conservare	567,208	45,420
1082	900	CLADIRE PT STATIA DE POMPARE	27	75	75	1979	Proprietate	3,902	636
1087	C40	HALA AMENAJ CONSERVARE OB101	101	2,036	2,036	1987	Conservare	822,401	52,315
1088	C40	ANEXA TEHN SOC LA OB 101A	101a	349	1,047	1987	Conservare	681,896	42,743
1089	400	HALA DE PROD OB 102	102	2,036	2,036	1987	Conservare	822,401	52,952
1091	300	HALA PRELUCR MECANICE OB 106	106	4,332	4,332	1987	Vânzare/ Închiriere	1,588,155	98,550
1092	300	ANEXA TEHN SOCIALA OB 106A	106a	538	1,616	1987	Vânzare/ Închiriere	789,114	49,869
1094	400	HALA MONTAJ GENERAL K126 E3/1A	100	4,605	4,605	1988	Proprietate - închiriată	2,126,885	129,010
1096	300	GOSPODARIE SPAN LAMINATE DEBIT E3/6	111-115	691	691	1988	Casare/ demolare	111,992	68,442
1098	C40	ANEXA TEHNICA HALA OPTIONALE 103A	103a	233	467	1988	Conservare	208,027	13,675

1099	C40	HALA OPTIONALE E3/1D OB 103	103	956	956	1988	Conservare	383,390	24,623
1101	400	ANEXA TEHNICA LA OB 100 SI OB 100B	100b	1,353	2,707	1988	Proprietate - închiriată	1,621,231	90,068
1100	400	ANEXA TEHNICA LA OB 7 SI OB 100A	100a	432	865	1988	Proprietate - închiriată	517,935	28,776
TOTAL				64,199	78,724			29,238,367	2,456,891

6.2.4. Date privind impozitele și taxele

Pentru proprietatea evaluată nu există avantaje și nici dezavantaje provenind dintr-o impozitare diferită față de alte proprietăți similare din aria ei de piață.

6.2.5. Istoricul proprietății

Din datele puse la dispoziția evaluatorului, rezultă că proprietatea evaluată a trecut prin următoarele etape, până a ajuns la forma și caracteristicile prezentate mai sus:

IAR S.A. - 90 ani de tradiție

Înființată în 1925 - ca joint venture cu grupurile franceze Bleriot-Spad și Lorraine-Dietrich.

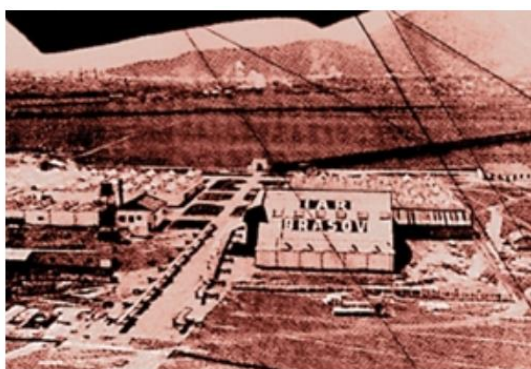
1927 - 1944: IAR a fabricat peste 1000 de avioane și 2000 de motoare

1942: IAR avea 7000 de angajați și fabrica 1 avion pe zi

Din anul 1968, IAR a produs: 368 elicoptere; 140 avioane; 820 plane și motoplanoare.

Din anul 1971, IAR a fabricat peste 200 elicoptere IAR-316B Alouette III sub licența Aerospatiale - acum Airbus Helicopters, ex Eurocopter - din care un număr de 75 elicoptere au fost exportate în diverse versiuni și echipări.

Din anul 1974, IAR a fabricat elicoptere 300 L PUMA sub licența Aerospatiale - acum Airbus Helicopters: 167 elicoptere PUMA, din care 61 au fost exportate; 50 structuri complete de elicopter PUMA, care au fost exportate.⁹



⁹ <http://www.iar.ro/ro/istoric/>



6.2.6. Concluziile analizei datelor relevante

Analiza datelor prezentate în capitolele de mai sus, evidențiază următoarele:

Dreptul de proprietate	Avantaje <ul style="list-style-type: none"> - deplin, clar și fără echivoc definit 	Dezavantaje <ul style="list-style-type: none"> - nu este cazul 	Influență pozitivă asupra valorii de piață
Caracteristicile localității	Avantaje <ul style="list-style-type: none"> - localitate urbană - veniturile populației la un nivel cu media - șomaj redus - dezvoltare industrială și comercială semnificativă 	Dezavantaje <ul style="list-style-type: none"> - nu este cazul 	Influență pozitivă asupra valorii de piață
Caracteristicile zonei și vecinătăți	Avantaje <ul style="list-style-type: none"> - zonă cu notorietate bună în cadrul localității - zonă adecvată utilizărilor de tipul proprietății evaluate - caracteristici favorabile ale populației arondate - vecinătate coerentă cu utilizarea existentă - aspect favorabil al clădirilor învecinate - proximitatea cu viitorul aeroport Ghimbav 	Dezavantaje <ul style="list-style-type: none"> - nu este cazul 	Influență pozitivă asupra valorii de piață

Caracteristicile amplasamentului și terenului	Avantaje <ul style="list-style-type: none"> - acces direct la calea de transport principală - echipare completă/adecvată cu utilități - suprafață adecvată utilizării curente - formă favorabilă - deschidere la drum adecvată - topografie adecvată - condiții de fundare normale - fără expunere la pericole 	Dezavantaje <ul style="list-style-type: none"> - nu este cazul 	Influență pozitivă asupra valorii de piață
Caracteristicile construcțiilor	Avantaje <ul style="list-style-type: none"> - clădiri adecvate ca număr/dimensiuni pentru cea mai bună utilizare - clădiri vechi dar renovate și modernizate - clădiri bine întreținute și în stare bună - construcții speciale care contribuie la exploatarea/securitatea adecvată a clădirilor 	Dezavantaje <ul style="list-style-type: none"> - nu este cazul 	Influență pozitivă asupra valorii de piață

Modul în care avantajele, dezavantajele și influențele descrise mai sus își combină efectele, fac din proprietatea evaluată una competitivă în piața sa și, dacă ar fi să alcătuim un „clasament” virtual, ea ar ocupa un loc în zona mijlocie a acestuia.

7. Analiza pieței specifice

În funcție de tipul proprietății, analiza începe cu identificarea segmentului de piață adecvat și a arealului geografic în care se regăsește acesta, continuând cu evidențierea principalelor fapte semnificative, prezente și istorice de pe acest segment. Identificarea calitativă și cantitativă a "grupului țintă" de cumpărători și a "stocului" de proprietăți competitive, împreună cu aprecierea modului în care cererea și oferta se "susțin" reciproc sunt, de asemenea, demersuri care vor conduce la concluziile analizei.

7.1. Considerente privind cea mai bună utilizare

În viziunea SEV 100 – Cadrul general, valoarea de piață a unui activ reflectă cea mai bună utilizare a sa – CMBU (utilizarea unui activ care îi maximizează valoarea și care este posibilă, permisă legal și fezabilă financiar); în Glosarul Standardelor de evaluare a bunurilor 2017, CMBU este definită astfel:

Utilizarea probabilă în mod rezonabil și justificată adecvat, a unui teren liber sau a unei proprietăți construite, utilizare care trebuie să fie posibilă din punct de vedere fizic, permisă legal, fezabilă financiar și din care rezultă cea mai mare valoare a proprietății imobiliare

Orice imobil reprezintă o „simbioză între două entități”: terenul și amenajările acestuia, și este unanim acceptat că terenul este suportul care are valoare, amenajările venind să adauge valoare acestuia sau să i-o diminueze. „Contribuția”, pozitivă sau negativă, a amenajărilor este în relație directă și cu starea acestora dar, mai ales, cu „potrivirea” între utilizarea clădirilor și utilizarea solicitată de piață pentru teren. Să mai spunem și faptul că, de regulă, factorii guvernamentali acționează mai mult asupra terenului liber și mai puțin asupra construcțiilor deja existente; chiar și atunci când apare o limitare asupra utilizării unei proprietăți deja construite, aceasta se face în virtutea schimbării solicitărilor pieței pentru utilizările amplasamentelor din zona coerentă a respectivei proprietăți. Rezultă astfel că CMBU trebuie analizată distinct pentru terenul liber și pentru proprietatea construită, așa cum se află ea la data evaluării.

Ambele analize pornesc de la identificarea utilizărilor rezonabile și trecerea acestora prin filtrele posibilității fizice și legale de aplicare a lor, al testului fezabilității financiare; CMBU se află printre utilizările care trec aceste condiții și este cea care maximizează "productivitatea" entității analizate.

7.1.1. CMBU a terenului considerat liber

Analiza celei mai bune utilizări

În realizarea analizei celei mai bune utilizări a proprietății imobiliare subiect, evaluatorul identifică mai întâi utilizările probabile în mod rezonabil ale proprietății imobiliare. Acestea sunt analizate apoi în cadrul celor patru teste: de permisivitate legală, de posibilitate fizică, de fezabilitate financiară și de valoare maximă.

Utilizări probabile în mod rezonabil

În cadrul analizei au fost observate proprietățile imobiliare situate în imediata vecinătate a subiectului.

Concluziile care se rețin sunt următoarele:

- Terenurile din vecinătatea proprietății imobiliare subiect sunt de tip industrial având categoria de folosință curți construcții sau terenuri cu destinație specială.

Testul de permisivitate legală

Conform datelor regăsite în Planul Urbanistic General (PUG) al orașului Ghimbav – 30.06.2016 s-a constatat că terenul aferent proprietății imobiliare subiect se regăsește în zona terenurilor cu destinație specială – S2 Aeroportul Internațional Brașov – Ghimbav. Prin urmare considerăm că dezvoltarea actuală este permisă legal, însă pentru noi dezvoltări – edificarea de noi clădiri este necesar acordul emis de către Autoritatea Aeronautică Civilă Română. În acest context există limitări de construire.

Testul pentru posibilitatea fizică

Există limitări de construire, deoarece terenul proprietății subiect se află în vecinătatea viitorului Aeroport Internațional Brașov - Ghimbav. Conform PUG Ghimbav terenul subiect se încadrează în categoria terenurilor cu destinație specială – S2.

Testul fezabilității financiare

Așa cum s-a prezentat anterior, vecinătatea proprietății subiect indică existența în principal a amplasamentelor cu destinație specială. Prin urmare, activitatea pieței indică faptul că utilizarea actuală este fezabilă financiar.

Testul valorii maxime

Întrucât există o singură utilizare permisă legal, fizic posibilă, fezabilă financiar și care conduce la o valoare maximă a proprietății imobiliare, aceasta este firesc, cea mai bună utilizare.

Concluzii

Având în vedere faptul că cele patru teste au fost îndeplinite considerăm că cea mai bună utilizare a proprietății subiect este de proprietate imobiliară de tip – teren cu destinație specială.

7.1.2.CMBU a proprietății construite

Având în vedere faptul că cele patru teste au fost îndeplinite considerăm că cea mai bună utilizare a proprietății subiect este de proprietate imobiliară industrială specializată, însă halele proprietății imobiliare subiect pot fi adaptate pentru a desfășura și alte activități de producție și / sau depozitare.

7.2. Tipul proprietății, identificarea pieței

Caracteristicile naturale ale terenului, împreună cu toate elementele care au fost atașate acestuia, așa cum au fost prezentate și analizate în capitolele precedente, corelate cu concluziile analizelor CMBU, conduc la încadrarea proprietății evaluate într-un tip de piață industrială, segmentul relevant fiind cel al incintelor industriale (teren cu hale de producție și clădiri conexe). Analizând vecinătățile, zona și localitatea, în contextul caracteristicilor pieței specifice la nivel regional și național, am constatat că piața acestei proprietăți este locală, fiind delimitată de zona industrială Ghimbav cu extinderea analizei la zonele periferice industriale din Brașov, în a cărei proximitate se regăsește localitatea – la circa 10 kilometri depărtare de Brașov.

7.3. Fapte curente

Piața imobiliară românească a arătat semne clare de creștere, atât în ceea ce privește nivelul activității desfășurate, cât și în ceea ce privește interesul investitorilor, fapte susținute de mai mulți ani de o creștere economică semnificativă.

Cererea de spații logistice a crescut în toate sectoarele de activitate și creșterea abruptă a vânzărilor cu amănuntul a condus la o creștere a cererii pentru închirierea de spații adecvate comerțului cu amănuntul.

De asemenea și în industria prelucrătoare sunt atrași noi antreprenori, situație fundamentată pe un trend crescător al vânzărilor cu amănuntul, bazat pe o piață înclinată spre consum. La nivel regional, Europa de Est, a devenit un hub al serviciilor de BPO (business process outsourcing) și SSC (shared service center) ce a avut influență semnificativă asupra segmentării pieței imobiliare.

Activitatea investitorilor externi a crescut treptat în 2017 și nivelul general de interes pentru România este semnificativ mai mare decât în 2016. Piața românească păstrează un avantaj de randament pentru investitori, peste mai multe piețe de bază ale Uniunii Europene, oferind în același timp un profil de risc mult redus. Această

situație oferă o perspectivă pozitivă asupra tuturor piețelor specifice în continuare și pentru anul 2018.¹⁰

În prezent se observă faptul că piața comercială și industrial-logistică de la nivel național este efervescentă, într-o continuă dezvoltare de noi spații și inovare de produse care să satisfacă cerințele și celor mai *pretențioși* consumatori. Optimismul pe această piață este la un nivel fără precedent¹¹.

În 2017, s-au înregistrat câteva tranzacții semnificative, atât în zona de vânzare cât și închiriere. Printre principalii jucători din piață amintim compania cu capital olandez CTP, care a ajuns în 2015 cel mai mare proprietar de spații industrial-logistice din România, antreprenorul belgian Carl Decoopman, unul dintre cei mai importanți investitori în domeniul imobiliar în anii de boom, a vândut un parc logistic în Miercurea Sibiului către compania Jos Deslee BVBA, cel mai important producător de material textil pentru saltele de dormit din întreaga lume, fondul suveran al statului chinez China Investment Corporation (CIC) a anunțat că a cumpărat în 2017, de la fondul american Blackstone spațiile de depozitare acumulate prin Logisor, inclusiv patru parcuri logistice și peste 100 de hectare de teren din România, în cursul anului 2017 Globalworth Real Estate Investments Limited a preluat un proiect logistic închiriat de către Dacia de la Elgan.

În ceea ce privește și piața închirierilor de spații industrial-logistice, de remarcat este tranzacția de închiriere încheiată între Grupul danez DSV, unul dintre cei mai mari operatori pe piața de transport-logistică și distribuție din Europa și grupul CTP, specializat în închirierea de spații industrial-logistice. Este cea mai mare tranzacție de închiriere de pe piața logistică din România, fiind reprezentată de un contract pe 10 ani pentru o suprafață de 90.000 de metri pătrați.¹²

Totodată există și analize de risc potrivit cărora în viitorul apropiat ne-am putea confrunta cu o nouă criză financiară, datorată în principal supraevaluării activelor (tranzacționate la burse, n.r.) - un risc major pentru piețele financiare europene în a doua jumătate a anului 2017.

Alți factori importanți de risc sunt:

- ✓ menținerea la nivel ridicat al gradului de îndatorare publică și privată (ca urmare a instituirii unor dobânzi minime istorice);
- ✓ contextul geopolitic (politicile Brexit, etc),
- ✓ creșterea economică ar trebui bazată pe o dezvoltare a industriei locale și nu pe consum.

Trends and risks

ESMA risk assessment

Risk segments	Risk categories				Risk sources	
	Risk	Outlook	Risk	Outlook		Outlook
Overall ESMA remit			Liquidity			Macroeconomic environment 
Systemic stress			Market			Low interest rate environment 
Securities markets			Contagion			EU sovereign debt markets 
Investors			Credit			Market functioning 
Infrastructures and services			Operational			Political and event risks 

Sursa: ESMA

În România, un raport al Consiliului Fiscal tocmai a criticat politica guvernamentală de reducere a investițiilor publice.

¹⁰ http://www.rics.org/hu/news/news-insight/press-releases/occupier-and-investment-sentiment-remains-positive-across-all-cee-countries/?utm_campaign=GCPS+Q2+2017+results+CEE&utm_medium=email&utm_source=RICS+in+CEE++products

¹¹ <http://www.property-forum.eu/news/unprecedented-optimism-on-cee-investment-markets/1093>

¹² <http://www.zf.ro/companii/cea-mai-mare-tranzactie-incheiata-vreodata-pe-logistica-danezii-inchiriaza-90-000-metri-patrati-de-spatii-logistice-de-la-ctp-pe-10-ani-16585880>

Totodată, cotațiile la Bursa de valori București (BVB) se află pe o nouă tendință de creștere, stimulată de campania guvernamentală de preluare a rezervelor companiilor pe care le controlează, prin dividende suplimentare.

Pe de altă parte, la nivel european și global *riscurile de lichiditate și de contagiune sunt stabile dar înalte*, ca urmare a interconectării dintre diferitele segmente de piață, amplificate de regimul de dobânzi scăzute și de stimulentele asociate pentru asumarea de riscuri mari.

În plus, s-a conturat o perspectivă negativă privind riscurile de operare pe piețele financiare, din cauza problemelor ridicate de Brexit și de securitatea cibernetică.¹³

În ceea ce privește situația concretă regăsită la nivelul localității Ghimbav – extindere zone periferice Brașov, am identificat și prezentat următorul extras din analiza pieței specifice pe zona analizată:

Descriere	Suprafață construită desfășurată (mp)	Preț de vânzare (euro)	Ajustare pentru negociere	Preț de vânzare ajustat (euro)	Preț de vânzare unitar (euro/mp desfășurată)	Date de contact:	Sursa:
Hală industrială Brașov, zona Triaj	1000	580.000 €	-5.000 €	575.000 €	575 €	0728.907.071	https://www.spatiicomerciale.ro/vanzare-spatii-industriale/brasov/triaj/spatiu-industrial-de-vanzare-X11K141MH?lista=12506823
Hală industrială Brașov, zona Tractorul	2500	750.000 €	-15.000 €	735.000 €	294 €	0728.907.071	https://www.spatiicomerciale.ro/vanzare-spatii-industriale/brasov/tractorul/spatiu-industrial-de-vanzare-X11K14202?lista=63624080
Hală industrială Ghimbav	7200	3.290.000 €	-30.000 €	3.260.000 €	453 €	0730.177.246	https://www.spatiicomerciale.ro/vanzare-spatii-industriale/brasov/ghimbav/spatiu-industrial-de-vanzare-X3I01404O?lista=12509282
Hală industrială Brașov, Calea București	3555	1.900.000 €	-25.000 €	1.875.000 €	527 €	0733.021.270	https://www.spatiicomerciale.ro/vanzare-spatii-industriale/brasov/calea-bucuresti/spatiu-industrial-de-vanzare-X34T143DP?lista=12506823
Hală industrială zona Săcele	925	400.000 €	-10.000 €	390.000 €	422 €	0744.686.183	https://www.spatiicomerciale.ro/vanzare-spatii-industriale/brasov/sud-est/spatiu-industrial-de-vanzare-X6T70400H?lista=12506823
Hală Brașov, zona Exterior Sud	4000	900.000 €	-15.000 €	885.000 €	221 €	0726.946.237	https://www.spatiicomerciale.ro/vanzare-spatii-industriale/brasov/exterior-sud/spatiu-industrial-de-vanzare-X11K142CK?lista=12506822
Mediană interval:					422 €		

Descriere	Suprafață construită desfășurată (mp)	Preț de închiriere (euro)	Preț de închiriere ajustat (euro)	Preț de închiriere unitar (euro/mp)	Date de contact:	Sursa:
Hală industrială Ghimbav	4300	15.050,0 €	14.297,5 €	3,3 €	0730.177.246	https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/ghimbav/spatiu-industrial-de-inchiriat-X3I01405M?lista=12509281
Hală industrială Ghimbav	1050	4.200,0 €	3.990,0 €	3,8 €	0730.177.246	https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/ghimbav/spatiu-industrial-de-inchiriat-X3I01402T?lista=12509281
Hală industrială Ghimbav	2400	7.176,0 €	7.032,5 €	2,9 €	0730.177.246	https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/ghimbav/spatiu-industrial-de-inchiriat-X3I014012?lista=12509281
Hală industrială Ghimbav	1066	3.198,0 €	3.038,1 €	2,9 €	0744.437.798	https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/ghimbav/spatiu-industrial-de-inchiriat-X6T70400Q?lista=12509281
Hală industrială Brașov	3250	13.000,0 €	12.350,0 €	3,80 €	0741.102.868	https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/bartolomeu/spatiu-industrial-de-inchiriat-X6T70407P?lista=14547685
Mediană interval				3,3 €		

7.4. Analiza cererii solvabile

Luând în considerare influența factorilor (sociali, economici, guvernamentali, fizici și de mediu) deja analizați în capitolele precedente, precum și factorii care afectează atractivitatea proprietății evaluate, apreciem că: profilul potențialului cumpărător este, cel mai probabil, "agent comercial cu putere economică mare, capabil să obțină

¹³ <https://cursdegovernare.ro/esma-risc-foarte-mare-de-cadere-a-pietelor-financiare-din-cauza-supraevaluarii-activelor-si-a-incertitudinilor-geo-politice.html>

finanțare și să susțină rambursarea”. Astfel de potențiali cumpărători există sau pot fi atrași în aria de piață definită în număr mediu. În cazul în care proprietatea ar fi expusă pe piață în vederea vânzării ei, cu respectarea condițiilor din definiția valorii de piață, aceasta ar suscita un interes mediu din partea potențialilor cumpărători. Aceste aspecte trebuie privite în contextul economic general dar și al specificității tipului de proprietate analizat, care generează un nivel global mediu al cererii.

7.5. Analiza ofertei competitive

Pe baza faptelor de piață cunoscute, în mare parte prezentate mai sus, putem conchide:

- în aria de piață definită, proprietățile similare calitativ cu cea evaluată sunt disponibile în cantitate medie;
- există teren liber, prețul acestuia fiind rezonabil astfel că există posibilități reale de dezvoltare de proprietăți imobiliare asemănătoare;
- nu există tendința de conversie spre utilizări alternative

7.6. Analiza echilibrului

Din elementele prezentate mai sus, se desprinde clar concluzia că nivelul cererii este aproximativ egal cu cel al ofertei și avem de-a face cu o piață a vânzătorului, cu prețuri care tind să se stabilizeze; estimăm că această tendință se va păstra, cel puțin pe termen scurt și mediu.

7.7. Concluzii și corelații ale analizei de piață și CMBU

Având în vedere că tipul de valoare adecvat scopului este valoarea de piață, proprietatea trebuie evaluată în ipoteza celei mai bune utilizări; așa cum a rezultat din cele două părți ale analizei specifice, utilizarea curentă a proprietății evaluate reprezintă CMBU a sa și va fi evaluată în acest context.

Considerând încadrarea proprietății în tipul de piață prezentat mai sus, confirmată și de analiza CMBU (în capitolele dedicate) precum și datele de piață ce au fost identificate, prezentate și analizate, constatăm că avem de-a face cu o piață slab segmentată, în stagnare.

INDUSTRIAL Revista Valoarea oriunde este ea, nr. 17, Decembrie 2017			
Indicatori	Bucuresti	Orase primare (Iasi, Cluj Napoca, Brasov, Timisoara, Constanta)	Orase secundare (Sibiu, Craiova, Tg Mures, Ploiesti, Pitesti, Arad)
CBRE Romania			
Chirie contractuala (euro/mp/luna)	3,5 – 4	3,3 – 4	2,6 – 3,5
Rata medie de neocupare (%)	2%	2% - 5%	n/a
Rata de capitalizare (%)	8,5%	8,5%-9,5%	9,5% – 10,5%
Colliers International			
Chirie contractuala (euro/mp/luna)	3,75 – 4,1	3,5 – 4	3,75 – 4,25
Rata medie de neocupare (%)	<2%	1%	n/a
Rata de capitalizare (%)	8,75% - 9%	9 – 9,5%	9,5% - 10,5%
Darian DRS			
Chirie contractuala (euro/mp/luna)	3 – 4,5	3 – 4,5	2,5 – 3,5
Rata medie de neocupare (%)	10%	10 – 15%	12 – 15%
Rata de capitalizare (%)	8,5 – 10%	9,75 – 10,5%	10 – 11%
Cushman & Wakefield Echinox			
Chirie contractuala (euro/mp/luna)	3,85 – 4,25	3,65 – 4	3,4 – 3,95
Rata medie de neocupare (%)	2%	3%	n/a
Rata de capitalizare (%)	8,75%	9,25%	9,5 – 9,75%
Jones Lang LaSalle			

Chirie contractuala (euro/mp/luna)	3 – 3,5	2,8 – 4,1	2,5 – 3,2
Rata medie de neocupare (%)	5%	10%	n/a
Rata de capitalizare (%)	8,5%	9 – 10%	10 – 11%
The Advisers/Knight Frank			
Chirie contractuala (euro/mp/luna)	3,3 – 3,75	3 – 3,5	3 – 3,5
Rata medie de neocupare (%)	5%	10%	n/a
Rata de capitalizare (%)	8,5%	9,25-10,25%	9,75-10,75%

Specificație	Minim	Maxim	Observații
Oferte de închiriere terenuri în parcuri industriale (EUR/mp/an)	0.32	0.40	-
Rată de capitalizare teren %	8%		
Rată de capitalizare %	10,5%	11%	
Grad de ocupare %	85%	90%	
Chirie obținabilă industrial eur/mp/lună	2	3	

8. Evaluarea

8.1. Evaluarea terenului

Valoarea terenului trebuie considerată în termeni de cea mai bună utilizare. Chiar dacă amplasamentul are amenajări funcționale, valoarea acestuia este bazată pe cea mai bună utilizare a sa, considerat ca fiind liber și disponibil pentru dezvoltare la utilizarea cea mai eficientă.

Așa cum este specificat în GEV 630 Evaluarea bunurilor imobile, evaluarea unui teren liber (sau considerat astfel) se poate face prin șase metode.

Având în vedere faptul că terenul de evaluat este unul cu destinație specială, nu am găsit date suficiente, relevante, verificabile și adecvate în zona Ghimbav, strada Aeroportului, sau la nivel de regiune, pentru a putea fundamenta ajustările aplicabile în abordarea prin piață. Prin urmare, metoda comparației directe nu a putut fi aplicată.

În acest context, am analizat aplicarea altor abordări în evaluare. Am selectat abordarea prin venit – metoda capitalizării veniturilor din închirierea terenului, având la bază următoarele considerente:

- Terenul proprietății subiect se încadrează în categoria terenurilor cu destinație specială S2 conform PUG Ghimbav, terenul fiind situat în imediata vecinătate a Aeroportului Internațional Brașov – Ghimbav. Din acest motiv, terenul subiect este destinat unor activități similare – transport aeronic, etc. – iar pentru eventuale edificări de noi clădiri sunt necesare avize suplimentare din partea Autorității Aeronautice Civile Române.
- Având în vedere faptul că pe piața specifică nu există date suficiente privind vânzarea terenurilor din vecinătatea aeroporturilor, în urma consultării publicațiilor internaționale în domeniu, *Canadian Property Valuation, Volume 57, Book 3/ 2013, Articolul intitulat: Valuation at Canadian Airports¹⁴*, pentru evaluarea terenurilor cu destinație specială – se utilizează Abordarea prin Venit – Capitalizarea veniturilor din închiriere utilizând o rată de capitalizare adecvată. (Sursa: *Guidelines for Determining Market Value & Market Rent of Airport Property¹⁵*).
- Nu dispunem de suficiente informații privind chirile unitare practicate pentru închirierea terenurilor din vecinătatea aeroporturilor, așa încât conform datelor regăsite la nivelul acestor publicații se pot verifica și utiliza chirile practicate în Parcurile Industriale, ca fiind asimilabile, adecvate și reflectând tendința pieței.
- Prezentăm în continuare un extras din analiza chirilor aferente terenurilor, practicate de importante Parcuri Industriale de la nivel național:

¹⁴ <https://www.aicanada.ca/wp-content/uploads/2013Book-3Valuation-at-Canadian-Airports.pdf> accesat la data de 17.04.2018 ora 10⁰⁰

¹⁵ [file:///C:/Users/emilia.fintoiu/Downloads/FMVGuidelines-FinalReport\[1\].pdf](file:///C:/Users/emilia.fintoiu/Downloads/FMVGuidelines-FinalReport[1].pdf) accesat la data de 16.04.2018 ora 16⁰⁰

Denumire Parc Industrial	Dimensiune (mp)	Preț unitar de închiriere teren (eur/ mp/ an)	Observație	Sursa:
Tetarom Cluj I	320,000	0.15 - 0.60	în funcție de valoarea investiției	http://www.constructibursa.ro/documente/fisiere_articole/14012.pdf
Tetarom Cluj III	1,540,000	0.60	pentru investiții : 10 mil euro	http://www.constructibursa.ro/documente/fisiere_articole/14012.pdf
Ploiești Industrial Park	2,740,600	0.40	minim 10 ani	http://www.constructibursa.ro/documente/fisiere_articole/14012.pdf
Eurobusiness Park Oradea	1,210,000	0.32	pentru investiții ; 5 mil euro	http://www.constructibursa.ro/documente/fisiere_articole/14012.pdf
Prahova Industrial Park - Vălenii de Munte	280,000	0.21		http://www.constructibursa.ro/documente/fisiere_articole/14012.pdf
SepsiiParc	165,000	1.50	taxă standard pentru suprafețe începând cu 1.000 mp	http://www.finantare.ro/parcul-industrial-de-langa-sfantu-gheorghe-se-va-extinde-cu-22-de-hectare.html
	Mediană =	0.40		
	Medie =	0.54		
	Minim =	0.15		
	Maxim =	1.50		
	Parcuri de mari dimensiuni			
	Mediană =	0.40		
	Medie =	0.44		
	Minim =	0.32		
	Maxim =	0.60		

- La nivelul chiriei astfel selectate se va aplica rata de capitalizare adecvată pentru a obține o indicație a valorii de piață a terenului subiect.

Având în vedere faptul că abordările în evaluarea întreprinderii sunt Abordarea prin Piață și Abordarea prin Venit, nu am realizat evaluarea independentă a proprietății imobiliare, ci doar a acelor active imobiliare sau bunuri mobile încadrate în afara exploatarei (active redundante) și a căror valoare realizabilă netă a fost adăugată rezultatului obținut în cele două abordări.

Referitor la proprietatea imobiliară în afara exploatarei, valoarea realizabilă netă a fost estimată prin Abordarea prin Venit, rezultatul acesteia incluzând și valoarea de piață a terenului.

8.2. Abordarea prin venit

În cadrul acestei abordări, este analizată capacitatea proprietății imobiliare subiect de a genera venituri; acestea pot apare fie din cedarea dreptului de folosință (închiriere), fie din deținerea activului și implicarea lui directă în activitatea de bază; veniturile sunt transformate în valoare a proprietății prin capitalizare.

Abordarea este aplicabilă atât proprietăților care generează efectiv venituri la data evaluării, cât și celor care doar au acest potențial, în contextul pieței (cum ar fi proprietățile neocupate sau cele ocupate de proprietarii lor). În linii mari, demersurile abordării sunt:

- încadrarea proprietății în categoria celor generice (veniturile sunt realizate prin cedarea dreptului de folosință) sau a celor generatoare de afaceri – PGA (veniturile sunt realizate prin vânzarea unui produs/serviciu pentru care respectiva proprietate este strict specializată și adaptată)
- stabilirea modului în care se comportă venitul în timp; în general, venitul poate rămâne constant pe perioade lungi de timp (pe o piață în echilibru relativ, atunci când chiria și neocuparea sunt la nivelul pieței), poate crește sau scădea dar cu rate de variație relativ constante (pe o piață în stare tranzitorie – fie în

dezvoltare, fie în declin – cu chiria sau/și neocuparea variabile constant) sau poate varia după un algoritm neliniar

- selectarea, pe baza modului de variație în timp a venitului, a metodei specifice: capitalizare directă pentru venit constant sau variabil cu rată constantă, analiza DCF pentru venitul variabil neliniar
- funcție de metoda specifică selectată și de tipul de proprietate, se estimează: ori venitul net din exploatare – VNE, ori fluxurile de venituri și cheltuieli (pentru perioada de prognoză explicită), împreună cu valoarea terminală (care reflectă perioada implicită)
- selectarea sau calculul ratei de capitalizare sau de actualizare adecvate tipului de venit utilizat
- transformarea fluxului de venituri în valoare, prin împărțirea VNE la rata de capitalizare sau prin actualizarea fluxurilor de venituri și cheltuieli și a valorii terminale

Având în vedere faptul că abordările în evaluarea întreprinderii sunt Abordarea prin Piață și Abordarea prin Venit, nu am realizat evaluarea independentă a proprietății imobiliare, ci doar a acelor active imobiliare sau bunuri mobile încadrate în afara exploatării (active redundante) și a căror valoare realizabilă netă a fost adăugată rezultatului obținut în cele două abordări.

Prin urmare, fișa de calcul se referă exclusiv la acele clădiri aflate în conservare:

8.2.1. Selectarea și aplicarea metodei

Pentru evaluarea proprietății analizate – aflată în conservare, s-a considerat adecvată utilizarea metodei capitalizării veniturilor din închiriere.

Nr. Inventar	Denumire	Ob.	Ac mp	Au mp	Observații	Chirie EUR/mp Au lunar	VBP EUR/an	grad de ocupare %	VBE EUR/an	Cheltuieli din exploatare 10% * VBE	Pro Rată Suprafață	Cheltuieli din exploatare alocate (euro)	VNE EUR/an	Rata de capitalizare %	Valoare de piață (euro)
1063	CORP DE GARDA	70	550.00	709.17	Conservare	2.0	17,020	85%	14,467	31,508	6%	1,817	12,650.11	11%	115,001
1078	HALA FABRICATIE ATELIERUL DE SUDURA	40 parțial	3,260.00	6,137.50	Proprietate	2.5	182,547	85%	155,165		50%	15,724	139,441.04		1,267,646
1080	MAGAZIA CENTRALA DE MATERIALE	40 parțial			Conservare						14%	4,347	38,918.13		353,801
1087	HALA AMENAJ CONSERVARE OB101	101	2,036.00	1,696.67	Conservare	2.5	50,900	85%	43,265		7%	2,235	24,463.15		222,392
1088	ANEXA TEHN SOC LA OB 101A	101a	349.00	872.50	Conservare	3.0	31,410	85%	26,699		14%	4,347	38,918.13		353,801
1089	HALA DE PROD OB 102	102	2,036.00	1,696.67	Conservare	2.5	50,900	85%	43,265		3%	997	10,911.45		99,195
1098	ANEXA TEHNICA HALA OPTIONALE 103A	103a	233.00	389.17	Conservare	3.0	14,010	85%	11,909		6%	2,041	18,273.93		166,127
1099	HALA OPTIONALE E3/1D OB 103	103	956.00	796.67	Conservare	2.5	23,900	85%	20,315						
Total			9,420.00	12,298.33		2.5	370,687.49		315,084.37	31,508.44	100%	31,508	283,575.93		2,577,963

Chiria medie unitară utilizată de 2.5 eur/mp/ lună se încadrează în intervalul regăsit pe piața specific. Am utilizat chirii diferențiate pe tipuri de spații, destinație, calitate spațiu, etc., prin urmare nu am luat în considerare cheltuieli de adecvare.

Am utilizat un grad de ocupare adecvat de 85% având în vedere vechimea amplasamentului industrial, dimensiunea acestuia și localizarea. De asemenea, am lucrat cu o rată de capitalizare de 11%, având în vedere aceleași considerente: vechime amplasament, dimensiunea acestuia și calitatea clădirilor.

De asemenea, pentru obținerea venitului net din exploatare au fost deduse și cheltuielile din exploatare (aproximativ 10% din Venitul Brut Efectiv).

Pentru a aloca aceste cheltuieli strict clădirilor analizate am recurs la calculul unei pro-rate la suprafața desfășurată, iar în funcție de acest procent în total suprafață desfășurată clădiri în conservare, am alocat cheltuielile din exploatare (impozit anual clădiri și asigurare anuală clădiri în conservare).

8.2.2. Rezultatul metodei

Indicația asupra valorii de piață obținută în abordarea prin venit, pentru activele aflate în afara exploatării este de 2.577.963 euro echivalentul a 12.012.534 lei

Valoare de piață terenuri și construcții	eur	lei
În conservare	2,577,963	12,012,534

Date de piață

Oferte de închiriere spații industriale similare

Hala industrială producție/depozitare Carfil Brasov

Brasov, zona Uzina 2 [vezi harta](#)

De închiriat

Spațiu industrial

2,5 EUR / mp / lună

7.500 EUR / lună

Suprafață totală disponibilă: 3.000 mp






Suprafață totală clădiri: 3.000 mp

Tip imobil: Logistica

An construcție: 1970

Suprafață teren: 1374 mp

Modificat la: 21/03/2018



[Salvează anunț](#)

Spații disponibile

1

Suprafață închirială: 3.000 mp

Chirie / mp / lună: 2,5 EUR/mp (total: 7.500 EUR/lună), Comision: standard

Disponibil: imediat

Alte detalii despre proprietate


RE/MAX Central propune spre închiriere un imobil cu destinație industrială, hala producție/ depozitare pe strada Zizinului, în zona industrială.

Imobilul are în componența două zone administrative, birouri, vestiare, grupuri sanitare, cu o suprafață de aproximativ 1600 mp, hala principală de 3300 mp și încă două spații de producție/depozitare cu suprafață de 720 mp fiecare.


Hala este racordată utilitatilor, apă/canal, gaz metan și dispune de post propriu de transformare pentru energie electrică 6kva.

Hala este dotată cu trei poduri rulante, cu 5 macarale având tonajele de la 1T, până la 5T, pardoseala este din beton ce suportă 5 t/mp. Structura de rezistență este formată din stalpi prefabricați de beton, acoperisul este din plăci de beton învelite cu membrana bituminoasă iar închiderile laterale sunt din cărămidă cu geamuri pe structură PVC cu luminatoare din policarbonat cu 4 camere de 16mm.

Accesul la proprietate este dublu, iar în interiorul halei se face prin două uși principale și încă 5 uși secundare.

 Anunț publicat de: **RE/MAX CENTRAL**

Cere detalii despre această proprietate

 Florin Ciche (Sales Associate)
0742.874.795

Pentru o identificare ușoară comunică id-ul anunțului X56U1400E, de pe SpatiiComerciale.ro


Numele tău:


Telefon:

Email:

Vă rog să mă contactați, sunt interesat de această proprietate.

Trimite email

 Trimite unui prieten +

 Raportează oferta incorectă +

<https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/uzina-2/spatiu-industrial-de-inchiriat-X56U1400E?lista=95264194>

Spatiu Comercial/ Productie P+4 in zona Carpatilor

Brasov, zona Astra
CARPATILOR [vezi harta](#)



Anunț publicat de:
CERACTERRA

De închiriat Spatiu industrial

4 EUR + TVA / mp / lună
18.400 EUR + TVA / lună

Suprafață totală disponibilă: 4.600 mp
Suprafață totală clădiri: 4.600 mp
Tip imobil: Productie/Servicii (Spatiu Comercial/ Productie P+4 in zona Carpatilor)
Suprafață teren: 1000 mp
Modificat la: 11/04/2018



★ [Salvează anunț](#)

Spații disponibile

1

Denumire spațiu: Spatiu Comercial/ Productie P+4 in zona Carpatilor
Suprafață închirială: **4.600 mp**
Chirie / mp / lună: **4 EUR/mp** (total: 18.400 EUR/lună) + TVA, Comision: 50%
Disponibil: imediat
Înălțime spațiu: 4 m

Alte detalii despre proprietate

Agentia imobiliara va propune spre inchiriere spatiu comercial sau productie in zona Carpatilor structurat P+4
Compartimentabil fiecare nivel
cu o suprafata totala utila de 4600 mp
SE POATE INCHIRIA SI PE NIVEL
PRET PE NIVEL 4600 Euro TEREN 1000MP
Utilitati separate,
pozitionare intr-o zona cu trafic auto
Proprietarul persoana juridica se adauga TVA

Cere detalii despre această proprietate



Iulian (Agent Imobiliar)

0742.371.789

Alte telefoane:
0723.985.400

Pentru o identificare ușoară comunică id-ul anunțului X9EL0400I, de pe SpatiiComerciale.ro



Numele tău:

Telefon:

Email:

Vă rog să mă contactați, sunt interesat de această proprietate.

Trimite email



Trimite unui prieten



Raportează oferta incorectă

<https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/astra/spatiu-industrial-de-inchiriat-X9EL0400I?lista=95264194>

Hala depozitare/productie Uzina 1

Brasov, zona Uzina 2

Zizinului [vezi harta](#)

De închiriat Spațiu industrial

3 EUR / mp / lună

10.050 EUR / lună

Suprafață totală disponibilă: 3.350 mp
Suprafață totală clădiri: 3.350 mp
Tip imobil: Productie/Servicii (Hala)
Stadiu construcție: exista
An construcție: 1970
Modificat la: 21/02/2018



★ [Salvează anunț](#)

Spații disponibile

1

Denumire spațiu: Hala
Suprafață închirială: 3.350 mp
Chirie / mp / lună: 3 EUR/mp (total: 10.050 EUR/lună), Comision: 50%
Disponibil: imediat
Înălțime spațiu: 8 m

Alte detalii despre proprietate

Oferim spre închiriere hala în Uzina 1 cu o suprafață utilă de 3350 mp cu posibilitatea închirierii și a corpului administrativ, anexat acesteia. Hala dispune de un generator de capacitate mare, curent trifazic, toate utilitățile. Hala se află chiar la stradă (Str. Zizinului). Poate fi folosită pentru depozitare sau producție. Înălțimea hălei este între 4 și 8 metri; acces tiruri. Pret 3 euro/mp.

Utilități: Apa, Electricitate
Acces: Acces tir



Anunț publicat de:
MEZ IMOB

Cere detalii despre această proprietate



Cristina (Consultant imobiliar)

0756.538.068

Alte telefoane:
0725.336.338

Pentru o identificare ușoară comunică id-ul anunțului
X71Q04006, de pe [SpatiiComerciale.ro](#)



Numele tău:

Telefon:

Email:

Vă rog să mă contactați, sunt
interesat de această proprietate.

Trimite email



[Trimite unui prieten](#)



[Raportează oferta incorectă](#)



<https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/uzina-2/spatiu-industrial-de-inchiriat-X71Q04006?lista=95264194>

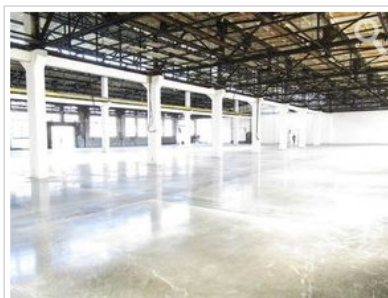
Spațiu industrial de închiriat

Brasov, zona Uzina 2 [vezi harta](#)

De închiriat Spațiu industrial

3 EUR / mp / lună
12.000 EUR / lună

Suprafață totală disponibilă: 4.000 mp
Suprafață totală clădiri: 4.000 mp
Tip imobil: Logistica
Suprafață teren: 2600 mp
Modificat la: 11/04/2018



★ [Salvează anunț](#)

Spații disponibile

1

Suprafață închirieriabilă: 4.000 mp
Chirie / mp / lună: 3 EUR/mp (total: 12.000 EUR/lună), Comision: 50% din prima chirie
Disponibil: imediat
Înălțime spațiu: 6 m

Alte detalii despre proprietate

Hala industrială în suprafață de 4000mp, cu posibilitate de fragmentare în suprafețe de 450mp, și 750mp, zona Uzina 2. Adăugat suprafeței de 4000mp mai sunt birouri și spații sociale în suprafață de 1500mp. Hala se pretează pentru producție, având transformator electric cu puterea de 5MW și poduri rulante de 1T. Zona permite accesul cu tir. Pentru prețul afișat hala se predă renovată.

Nr grupuri sanitare: 4

Nr încăperi: 4

Utilități - Utilități generale (Curent, Curent trifazic, Apa, Canalizare, Gaz)

Finisaje - Izolații termice (Exterior); Podele (Beton); Stare interior (Bună); Ferestre cu geam termopan (Aluminiu)

Dotări - Contorizare (Contor gaz); Dotări imobil (Acoperis)



Anunț publicat de:
MI CASA

Cere detalii despre această proprietate



Gelu VARVARICHE (BROKER IMOBILIAR)

0728.907.071

0268.320.422

Alte telefoane:

0268.320.422

0720.069.198

0268.320.422 (fax)

Pentru o identificare ușoară comunică id-ul anunțului X11K142FN, de pe SpatiiComerciale.ro



Numele tău:

Telefon:

Email:

Vă rog să mă contactați, sunt interesat de această proprietate.

[Trimite email](#)



[Trimite unui prieten](#)



[Raportează oferta incorectă](#)



<https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/uzina-2/spatiu-industrial-de-inchiriat-X11K142FN?lista=95264194>

Hale industriale, productie/depozitare, parc industrial, Brasov.

Ghimbav, zona IAR [vezi harta](#)



Anunț publicat de:
RE/MAX CENTRAL

De închiriat Spațiu industrial

5 EUR + TVA / mp / lună
20.000 EUR + TVA / lună

Suprafață totală disponibilă: 4.000 mp
Suprafață totală clădiri: 4.000 mp
Tip imobil: Logistica
An construcție: 2018
Suprafață teren: 400000 mp
Modificat la: 23/02/2018



★ [Salvează anunț](#)

Spații disponibile

1

Suprafață închirială: **4.000 mp**
Chirie / mp / lună: **5 EUR/mp** (total: 20.000 EUR/lună) + TVA, Comision: standard
Disponibil: **imediat**

Alte detalii despre proprietate

RE/MAX Central propune spre inchiriere hale industriale amplasate in zona industriala Ghimbav, in imediata vecinatate a viitorului Aeroport International Brasov. Suprafata minima disponibila de inchiriat este de 2000 mp hala, iar maximul poate depasi si 10000 mp.

Despre zona:

Amplasarea parcului industrial beneficiaza de toate avantajele prezente si viitoare pentru o astfel de dezvoltare, fiind foarte aproape de orasul Brasov, langa viitorul aeroport, la o distanta relativ mica de viitoarea autostrada Brasov - Sibiu. Astazi accesul in si dinspre amplasament este una facila traficului greu, cu conexiuni rapide catre toate iesirile spre drumurile nationale.

Despre constructie:

Halele din parcul industrial propus sunt si vor fi construite la cele mai inalte standarde, sunt proiectate conform nevoilor fiecarui utilizator, sunt predate la cheie, functionale si conectate la toate utilitatile necesare. Inaltimea halei variaza intre 6,5 ml si 10 ml, usile de acces pot fi la nivelul solului, cu rampe de incarcare/descarcare, cu usi speciale, etc. Structura halei este atat metalica cat si din cadre si stalpi de beton prefabricate, peretii exterior sunt din panouri tip sandwich a caror grosime de minim 8 cm. Pardoseala este din beton elicopterizat, antistatica si poate suporta greutate de minim 2,5 t/mp. Totodata exista din proiectare si spatii de birouri, cu

Cere detalii despre această proprietate



Florin Ciche (Sales Associate)

0742.874.795

Pentru o identificare ușoară comunică id-ul anunțului X56U1401J, de pe [SpatiiComerciale.ro](#)



Numele tău:

Telefon:

Email:

Vă rog să mă contactați, sunt interesat de această proprietate.

Trimite email

[Trimite unui prieten](#)



[Raportează oferta incorectă](#)



<https://www.spatiicomerciale.ro/inchirieri-spatii-industriale/brasov/ghimbav/spatiu-industrial-de-inchiriat-X56U1401J?lista=95264194>

Anexa 2-Evaluarea bunurilor mobile în afara exploatării

Evaluarea bunurilor mobile aflate în afara exploatării s-a realizat conform datelor primite de la client, mai exact: clasificarea și încadrarea reperelor în categoria "în afara exploatării", cantitățile și tipul de material recuperabil:

Nr. Inv.	Sec. tie	Denumire	Cod clasif.	lui	ani	Valoare de inventar lei, la 31.12.2017	Amortizare la 31.12.2017, lei	VNC	In expatare / In afara exploatarii	Mod achiziti e Nou/SH	Stare tehnica	Propus e spre casare	Fier (Kg)	Cupr u (Kg)	Alumini u (kg)	ELECTRICE ELECTRONIC E IT	Altele (kg) - se va nominaliza si materialul
20 53	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 54	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 55	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 56	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 57	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 58	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 59	900	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0	0	1408	1408	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 60	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 61	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 62	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 63	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
20 64	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	5	1972	1565	1565	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	100				
21 65	M1 7	REZERVOR CILINDRIC ORIZONTAL PT. BE	2.1.17. 4.	6	1974	1630	1630	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	600				
21 66	M1 7	REZERVOR CILINDRIC ORIZONTAL PT. BE	2.1.17. 4.	6	1974	1631	1631	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	600				
21 67	M1 7	REZERVOR CILINDRIC ORIZONTAL PT. CH	2.1.17. 4.	6	1974	3566	3566	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	600				
22 28	900	REZERVOR DE DEPOZITARE COMBUSTIBIL	2.1.17. 4.	1 2	1974	5877	5877	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	2500				
22 80	M1 7	INSTALATIE ELECTRICA SEMNALIZARE IN	3.3.4.	1 0	1978	1548	1548	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	10				
22 91	900	RETEA DE RACORZI PT. INSTALATIA DE	2.1.22. 5.	2	1979	3398	3398	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da			30		
29 12	900	MASINA DE GAURIT GR512	2.1.5.1.	1 0	2000	264	264	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	130				

29 17	900	MAS.DE GAURIT PORTABILA GBH3-28E	2.1.5.7.	3	2001	580	580	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da				5	
29 18	900	FIERASTRAU CU LANT	2.1.8.1.	4	2001	1324	1324	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	3				
30 67	900	CAZAN APA FIERBINTE	2.1.16. 5.	4	1974	34983	34983	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	1500 0				
30 69	900	CAZAN APA FIERBINTE	2.1.16. 5.	4	1974	22902	22902	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	1500 0				
30 71	900	CAZAN DE ABUR	2.1.16. 5.	4	1974	15189	15189	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	1600 0				
30 72	900	CAZAN DE ABUR	2.1.16. 5.	4	1974	18250	18250	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	1600 0				
30 87	900	GRUP ELECTROGEN	2.1.16. 1.2.2.	5	1974	1672	1672	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	1500				
31 32	C50	REDRESOR	2.1.16. 3.2.	7	1975	87	87	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	60			15	
31 33	C50	REDRESOR	2.1.16. 3.2.	7	1975	87	87	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	60			15	
31 34	C50	REDRESOR	2.1.16. 3.2.	2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	60			15	
31 39	C50	REDRESOR	2.1.16. 3.2.	4	1976	157	157	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	60			15	
31 40	C50	REDRESOR	2.1.16. 3.2.	4	1976	157	157	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	60			15	
31 41	C50	REDRESOR	2.1.16. 3.2.	4	1976	157	157	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da	60			15	
31 93	900	GRUP CONVERTIZOR DE SUDURA	2.1.5.5.	7	1986	55	55	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	25				
31 95	900	GRUP CONVERTIZOR DE SUDURA	2.1.5.5.	1 0	1986	67	67	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	25				
32 28	300	INSTALATIE TRATAMENT TERMIC IN VID	2.1.5.1.	8	1995	1606	1606	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	200				
32 71	230	PANTOGRAF	2.1.5.2.	6	1996	1114	1114	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
32 79	900	CENTRALA TELEFONICA AUTOMATA	2.1.22. 5.2.	3	1997	390	390	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	300			25	
32 81	900	COMPRESOR HIDROFOR	2.1.24. 4.	3	1997	4	4	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				
32 93	D40	STATIE PORTABILA	2.1.22. 6.2.	1 0	1998	493	493	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				1	
33 01	Q10	CALCULATOR	2.2.9.	3	1999	779	779	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da				3	
33 05	C12	IMPRIMANTA LASER	2.2.9.	3	1999	824	824	0	in afara exploatarii	NOU	BUNA	Da				3.5	
33 13	S20	IMPRIMANTA EPSON FX-1170 SERIA S/N	2.2.9.	1	2000	771	771	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				4	
33 22	P30	CALCULATOR PENTIUM III 800	2.2.9.	2	2001	1812	1812	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				2	
33 25	400	CALC PENTIUM3 600MHZ+MONIT+IMPRIM	2.2.9.	4	2001	1901	1901	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				5	
33 26	S20	SISTEM CALCUL COMPAQ	2.2.9.	4	2001	597	597	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				3	
33 37	C11	CALCULATOR CEL 1700S/645SN:2-100-84	2.2.9.	1	2002	2225	2225	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				2	

33 39	C12	IMPRIMANTA HP LASER JET 3300 C9124A	2.2.9.	1 2	2002	2174	2174	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
33 63	C12	CALCULATOR XP2000	2.2.9.	1	2004	1571	1571	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
33 64	C12	CALCULATOR XP2000	2.2.9.	1	2004	1571	1571	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
33 78	C20	CALCULATOR CELEROM 2000	2.2.9.	8	2004	1529	1529	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
33 88	S30	CALCULATOR CELEROM 2000	2.2.9.	8	2004	1675	1675	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
34 01	C12	FAX MULTIFUNCT. BROTHER MFC 8840	3.2.2.	3	2005	2423	2423	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2.5	
34 02	P10	COPIATOR XEROX 3030 (888E 30301)	3.2.1.	9	2005	26447	26447	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				15	
34 05	SLI	COPIATOR SHART ARM 155	3.2.1.	2	2006	2966	2966	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				3	
40 52	900	MASINA GAURIT VERTICALA	2.1.5.1.	1	1969	1	1	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	150				
45 53	900	CUPTOR PT. USCAT MOTOARE ELECTRICE	2.1.5.1.	9	1971	1	1	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	30				
45 66	900	MASINA GAURIT VERTICALA	2.1.5.1.	1 0	1971	3	3	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	170				
45 74	D50	AUTOTUN DE STINS INCENDIU	2.1.24. 3.	1 1	1971	109	109	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	1500				
47 74	900	MASINA FREZAT UNIVERSALA	2.1.5.2.	1 1	1972	16	16	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	2500				
48 23	900	POLIZOR	2.1.5.2.	2	1973	1	1	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	35				
49 35	900	RECIPIENT HIDROFOR	2.1.17. 4.	9	1973	39	39	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	300				
49 36	900	RECIPIENT HIDROFOR	2.1.17. 4.	9	1973	39	39	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	300				
49 40	900	RECIPIENT HIDROFOR	2.1.17. 4.	1 1	1973	22	22	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	300				
52 58	Q40	CUPTOR	2.2.6.	2	1972	15	15	0	in afara exploatarei	NOU	S	Da				5	
52 61	Q10	STRUCTUROGRAF LEGPA S1303	2.2.5.	9	1972	129	129	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	10				
52 81	Q40	APARAT PT. DETERMINAREA % CARBON	2.2.5.	2	1972	5	5	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	3			2	
53 50	Q40	BANC DE INCALZIRE	2.2.6.	7	1972	53	53	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				15	
53 66	Q40	MASINA PRESLEFUIRE	2.2.6.	8	1972	112	112	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	8				
53 67	Q40	MASINA PRESLEFUIRE	2.2.6.	8	1972	113	113	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	8				
53 97	Q40	MASINA SLEFUIT STRUCTURA	2.2.6.	1 1	1972	144	144	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	7				
58 91	Q40	ELECTROASPIRATOR	3.1.5.	9	1976	126	126	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	2				

59 51	Q40	ANEMOMETRU PORTATIV	2.2.1.1.	1 2	1976	65	65	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	0.2				
59 67	Q40	APARAT PT. DETERMINAREA % CARBON SI	2.2.5.	2	1977	136	136	0	in afara exploatarei	NOU	S	Da	3			2	
60 41	C50	AUTOALIMENTATOR 31BV3227	2.3.2.2. 9.3.	8	1971	477	477	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	4500				
62 82	M2 1	CARUCIOR	2.3.6.8.	1 1	1980	1	1	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
63 87	D40	REMORCA PLANOR	2.3.2.2. 6.	1	1986	43	43	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	500				
64 35	D40	CARUCIOR PT. TRANSPORT MANUAL	2.3.6.8.	7	1986	12	12	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	10				
64 96	900	REMORCA POMI-VITICOLA	2.3.2.2. 6.	1 1	1986	5	5	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	850				
65 06	D40	AUTOSTATIE PT. CONTROL TRACTARE SI	2.3.2.2. 9.3.	5	1987	2477	2477	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	4200				
65 33	900	MOTOSTIVUITOR	2.3.6.8. 1.	2	1989	387	387	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	3500				
65 37	900	PLATFORMA RIDICATOARE	2.3.6.8.	6	1989	1202	1202	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	2200				
65 38	M0 5	MACARA PORTAL	2.3.6.1.	8	1989	495	495	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	7500				
68 28	C11	TELEFON MOBIL	2.1.22. 6.4.	5	1999	182	182	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				0.2	
68 30	SLI	TELEFON MOBIL	2.1.22. 6.4.	6	1999	162	162	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				0.2	
21 02 6	P01	NOTE BOOK TOSHIBA PORTEGE M300 CALC	2.2.9.	5	2005	6553	6553	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				0.5	
21 02 8	C12	NOTE BOOK TOSHIBA SATELITE L10117	2.2.9.	5	2005	3282	3282	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				0.5	
22 00 9	S30	SISTEM PENTIUM 631	2.2.9.	6	2007	2345	2345	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2.7	
22 02 1	P30	CALCULATOR ASK POWER P5K72 P5K	2.2.9.	6	2008	1806	1806	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
23 00 2	C50	AUTOTURISM VW PASSAT CONF. 20 TDI/D	2.3.2.1. 1.	6	2007	76225	76225	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	1200				
40 06 4	200	EPURATOR	2.1.6.1. 1.	1 2	1974	11362	11362	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	100				
40 15 8	900	POLIZOR	2.1.5.2.	6	1976	7	7	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
40 15 9	230	POLIZOR	2.1.5.2.	6	1976	5	5	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				

40 17 2	900	MASINA FREZAT	2.1.5.2.	8	1976	229	229	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	1400				
40 22 0	C50	MASINA GAURIT	2.1.5.1.	1 2	1976	103	103	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	250				
40 41 4	P10	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	6	1978	4	4	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	35				
40 56 5	D40	RADIONAVETA	2.1.22. 4.	1 2	1980	110	110	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1200				
40 79 2	900	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	3	1983	5	5	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
40 83 8	900	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	1 0	1983	5	5	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	35				
40 85 4	900	MASINA FREZAT	2.1.5.2.	3	1984	1063	1063	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	1700				
40 88 4	900	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	7	1984	5	5	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	30				
40 90 5	P10	POLIZOR ELECTRIC	2.1.5.2.	3	1985	1	1	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	30				
40 92 2	C50	STRUNG NORMAL	2.1.5.2.	1 2	1985	280	280	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1800				
40 98 8	900	MASINA FREZAT DANTURA	2.1.5.2.	9	1986	2372	2372	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1200				
40 99 6	400	PRESA MANUALA CU SURUB	2.1.5.1.	1 1	1986	82	82	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	150				
41 00 8	900	MASINA RECTIFICAT INTERIOR	2.1.5.2.	1 2	1986	4450	4450	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	2000				
41 07 0	900	MASINA COMBINATA DE MASINA FREZAT R	2.1.5.2.	6	1987	6912	6912	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1600				
41 07 5	400	INSTALATIE SUDAT UNIVERSALA	2.1.5.5.	6	1987	358	358	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	50				
41 11 7	400	FIERASTRAU CU BANDA VERTICALA	2.1.5.1.	1 1	1987	1623	1623	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	300				
41 13 1	900	MASINA RECTIFICAT DANTURA	2.1.5.2.	2	1988	7058	7058	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	700				
41 15 3	900	MASINA DANTURAT	2.1.5.2.	4	1988	7157	7157	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1300				
41 23 7	C13	FIERASTRAU CIRCULAR AUTO	2.1.5.1.	5	1989	677	677	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	80				
41 31 7	900	MASINA FREZAT PRIN COPIERE	2.1.5.2.	1 2	1989	2406	2406	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1400				

41 34 9	C13	FIERASTRAU CIRCULAR	2.1.5.1.	1	1990	713	713	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	40				
41 49 1	D40	AEROTERMA	2.1.17. 3.	1	1992	34	34	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				10	
41 51 6	C12	CALCULATOR 486	2.2.9.	3	1996	1471	1471	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				2	
41 52 9	900	CALCULATOR	2.2.9.	3	1997	762	762	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				2	
41 53 7	C11	CALCULATOR WL930386	2.2.9.	5	1998	396	396	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				3	
50 07 3	Q50	CLESTE DE DURITATE	2.2.5.	1 2	1977	62	62	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	1.5				
50 08 4	Q40	STIOSCOP STATIONAR	2.2.3.	1	1978	642	642	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	3				
50 23 6	Q30	TOCLUMETRU (TEODOLIT)	2.2.1.1.	1 2	1978	562	562	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				5	
50 97 8	Q40	MASINA MASURA GRADULUI DE UZURA AL	2.2.5.	5	1983	2868	2868	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
51 16 7	900	SURSA CURENT CONTINUU	2.2.3.	2	1984	34	34	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				3	
51 33 3	900	OSCILOSCOP	2.2.3.	3	1985	36	36	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				3	
51 36 8	P10	STAND PROBE OBOSEALA CONDUCTE	2.2.5.	4	1985	770	770	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	80				
51 50 6	D40	APARAT MULTIMETRU	2.2.3.	6	1986	28	28	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				0.5	
51 51 0	D40	APARAT MULTIMETRU	2.2.3.	6	1986	28	28	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				0.5	
51 54 9	D40	APARAT MULTIMETRU	2.2.3.	6	1986	28	28	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				0.5	
51 80 2	P10	PLATOU GRANIT DE VERIFICARE PLANEIT	2.2.1.1.	2	1987	46	46	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da					material nerecuperabil
51 85 3	Q10	LUPA LABORATOR	2.2.6.	3	1987	46	46	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	3				

51 85 4	Q10	LUPA LABORATOR	2.2.6.	3	1987	46	46	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	3				
52 01 2	D40	MEGAMETRU TRANZISTORIZAT	2.2.3.	5	1987	26	26	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				1	
52 03 3	600	OSCILOSCOP	2.2.3.	5	1987	95	95	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				25	
52 05 9	Q30	NIVELA ELECTRONICA	2.2.1.1.	6	1987	444	444	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				15	
52 20 3	Q10	MASA CONTROL	2.2.1.1.	7	1987	504	504	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	20				
52 20 4	Q10	MASA CONTROL	2.2.1.1.	7	1987	504	504	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	20				
52 40 1	D40	APARAT DISTILAT APA	2.2.6.	1 0	1987	51	51	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	4				
52 47 0	Q10	RIGLA VERIFICARE GRANIT	2.2.1.1.	1 1	1987	127	127	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da					material nerecuperabil
52 68 0	S30	DIGIGRAF	2.2.9.	1 2	1987	1502	1502	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	40				
52 75 1	Q40	SPECTOGRAF	2.2.5.	1	1988	14109	14109	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da	20				
52 90 1	Q40	AGITATOR MAGNETIC	2.2.6.	8	1988	39	39	0	in afara exploatarei	NOU	BUNA	Da				0.5	
53 05 7	Q40	ETUVA ELECTRICA	2.2.6.	8	1989	97	97	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				25	
53 05 8	200	ETUVA ELECTRICA	2.2.6.	8	1989	94	94	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				25	
53 06 3	900	ETUVA ELECTRICA	2.2.6.	9	1989	2764	2764	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	5				
53 13 7	900	TRUSA CALIBRE	2.2.1.1.	5	1990	75	75	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	5				
53 31 9	D50	CALCULATOR	2.2.9.	1 2	1993	1432	1432	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
53 32 2	S30	CALCULATOR	2.2.9.	3	1994	279	279	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				2	
70 05 9	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	50				

70 06 0	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 1	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 2	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 3	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 4	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 5	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 6	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 7	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 8	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 06 9	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 07 0	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 07 1	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 07 2	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 07 3	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	1 2	1973	69	69	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 34 8	Q10	PLANSETA DE DESEN	2.1.27.	2	1985	27	27	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
70 43 2	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				
70 43 3	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				

70 43 4	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 43 5	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 43 6	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 43 7	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 43 8	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 43 9	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	3	1985	29	29	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 49 6	Q10	DULAP PT. SCULE DE CONTROL	2.1.2.7.	8	1985	166	166	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 49 7	Q10	DULAP PT. SCULE DE CONTROL	2.1.2.7.	8	1985	172	172	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	35				
70 58 1	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 58 7	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 58 8	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 58 9	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 59 0	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 59 1	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 59 2	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 59 4	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				
70 59 5	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	70				

70 59 6	M0 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	70				
70 64 4	M2 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	70				
70 64 5	M2 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	70				
70 64 8	M2 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	70				
70 65 2	M2 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	70				
70 65 4	M2 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	70				
70 65 8	M2 5	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	2	1986	42	42	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
70 71 3	D40	BANC DE LUCRU 2 POSTURI	2.1.27.	3	1986	27	27	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
70 71 7	S30	MONITOR COLOR	2.2.9.	4	1986	73	73	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
70 72 7	Q10	RAFT METALIC	2.1.27.	6	1986	38	38	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
70 84 0	D40	BANC DE LUCRU 2 POSTURI	2.1.27.	8	1986	28	28	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
70 84 2	D40	BANC DE LUCRU 2 POSTURI	2.1.27.	8	1986	28	28	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
71 37 4	Q10	MASA LUCRU	2.1.27.	1 2	1986	22	22	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
71 38 4	C12	MASA LUCRU	2.1.27.	1 2	1986	22	22	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
71 99 1	P10	ASPIRATOR INDUSTRIAL	3.1.5.	8	1988	22	22	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da				6	
72 07 2	C50	BANC CENTRICUBAT POMPE INJECTIE	2.1.27.	1	1989	619	619	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				

72 13 2	Q10	MINIBANC STROCTOGRAF	2.2.5.	9	1989	234	234	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
72 24 7	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	9	1989	20	20	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
72 25 0	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	9	1989	20	20	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
72 25 1	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	9	1989	20	20	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
72 25 2	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	9	1989	20	20	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
72 26 0	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	9	1989	20	20	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	15				
73 27 1	C12	MASINA SCRIS ELECTRICA CU MEMORIE S	3.2.1.	1	1997	136	136	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				5	
73 27 9	P10	HELIOGRAF	3.2.1.	5	1997	7001	7001	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	60				
73 30 7	S20	FOTOLIU	3.1.1.	1	1998	109	109	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da					material nerecuperab il
73 30 8	C12	TELEFON MOBIL SAGEM 712	2.1.22. 6.4.	1	1998	142	142	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da				0.2	
93 40 2	Q10	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1974	28	28	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
93 40 3	Q10	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1974	28	28	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
94 10 6	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	45				
94 10 7	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	45				
94 10 8	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	45				
94 10 9	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	45				

94 11 0	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
94 11 1	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
94 11 2	M1 1	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
94 11 5	900	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
94 11 6	900	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
94 11 7	M2 7	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
94 11 8	M2 4	RAFT METALIC	2.1.27.	1 2	1975	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	45				
95 30 2	M1 1	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	8	1977	24	24	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
95 30 3	M1 1	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	8	1977	24	24	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
96 53 8	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	3	1978	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
96 53 9	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	3	1978	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
96 54 0	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	3	1978	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
96 54 1	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	3	1978	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
96 54 2	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	3	1978	21	21	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	40				
98 79 5	M1 1	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	7	1981	32	32	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				
98 79 8	M1 1	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	7	1981	32	32	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				

98 79 9	M1 1	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	7	1981	32	32	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				
98 80 0	M1 1	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	7	1981	32	32	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	35				
98 80 6	M2 7	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	8	1981	43	43	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
98 80 7	M2 7	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	8	1981	43	43	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
98 80 8	M2 7	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	8	1981	43	43	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
98 80 9	M2 7	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	8	1981	43	43	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	60				
98 96 4	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 96 5	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 96 6	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 96 7	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 96 8	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 96 9	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 97 0	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	84	84	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
98 97 1	M1 1	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	1 1	1981	85	85	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	50				
99 03 6	P30	PLANSETA DE DESEN	2.1.27.	2	1982	23	23	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	30				
99 12 0	M2 4	RAFT	2.1.27.	3	1982	67	67	0	in afara exploatarii	NOU	NS	Da	25				

99 12 1	M2 4	RAFT	2.1.27.	3	1982	67	67	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 12 2	M2 4	RAFT	2.1.27.	3	1982	67	67	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 12 3	M2 4	RAFT	2.1.27.	3	1982	67	67	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 14 0	900	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	5	1982	124	124	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	30				
99 14 1	900	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	5	1982	124	124	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	30				
99 14 2	M2 4	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	5	1982	91	91	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	30				
99 15 0	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 15 1	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 15 2	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 15 3	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 15 6	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 15 8	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 15 9	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 16 0	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 16 1	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	41	41	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 16 2	M2 7	RAFT	2.1.27.	5	1982	68	68	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				

99 25 1	900	RAFT	2.1.27.	9	1982	35	35	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 25 2	900	RAFT	2.1.27.	9	1982	35	35	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 25 3	900	RAFT	2.1.27.	9	1982	35	35	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 25 4	900	RAFT	2.1.27.	9	1982	35	35	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 37 9	M2 4	RAFT	2.1.27.	1 1	1982	38	38	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 38 0	M2 4	RAFT	2.1.27.	1 1	1982	38	38	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 38 1	M2 4	RAFT	2.1.27.	1 1	1982	38	38	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 38 7	M1 1	RAFT	2.1.27.	1 2	1982	27	27	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 38 8	M1 1	RAFT	2.1.27.	1 2	1982	27	27	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				
99 38 9	M1 1	RAFT	2.1.27.	1 2	1982	27	27	0	in afara exploatarei	NOU	NS	Da	25				

Tarifele practicate la neferoase au fost colectate de la societățile ce activează în domeniu, respectiv:



S.C. REMAT M.G. SA ARAD
e-mail: office@remat-mg.ro
Str. Câmpul Liniștii nr. 1 Cod: 310349




Tel/Fax: 004-0257-246.124, 281.760 J02 / 132 / 1991 CIF: RO 1689176
Cap. Social: 18992025 LEI CONT: RO71WBAN2511000002508597 B.C. INTESA SAN PAOLO
SOCIETATE COMERCIALĂ AUTORIZATĂ PENTRU RECICLAREA MATERIALELOR REFOLOSIBILE

1	Cu (lucios) - CuB1	20.80	Lei/Kg
2	Cu (fara impuritati)- CuB2	20.00	Lei/Kg
3	Cu (normal fara impuritati)- CuB3	19.60	Lei/Kg
4	Al profile noi (nevopsite)	5.60	Lei/Kg
5	Al sarma fara Fe	7.00	Lei/Kg
6	Al Offset	5.50	Lei/Kg
7	Al Span, Radiatoare alu,doze, Alu 15% Fe	2.80	Lei/Kg
8	Al amestec (turnat, laminate)	4.90	Lei/Kg
9	Al jante auto	5.60	Lei/Kg
10	Aluminiu turnat fara Fe	5.20	Lei/Kg
11	Inox 18/10	4.30	Lei/Kg
12	Inox 18/8	4.00	Lei/Kg
13	Inox 316	4.50	Lei/Kg
14	span inox	3.20	Lei/Kg
15	Motoare Electrice sub 20 kg	2.00	Lei/Kg
16	Motoare Electrice peste 20 kg	1.70	Lei/Kg
17	Radiatoare Alama	12.00	Lei/Kg
18	Radiatoare Cupru-Aluminiu	10.00	Lei/Kg
19	Alama	13.50	Lei/Kg
20	Span Alama	11.50	Lei/Kg
21	Bronz/Aluminiu	13.50	Lei/Kg
22	Bronz/ SN min 5%	14.00	Lei/Kg
23	Plumb	7.20	Lei/Kg
24	Cablu aluminiu fara fe	1.20	Lei/Kg
25	Cablu cupru fara fe	6.00	Lei/Kg
26	Cablu aluminiu	5,3 x % Al	Lei/Kg
27	Cablu cupru	19x % Cu	Lei/Kg
28	deseuri electrice si electronice	0.45	Lei/Kg
29	placute circuite integrate P1	10.00	Lei/Kg
30	placute circuite integrate p2	5.00	Lei/Kg
31	placute circuite integrate P3	1.00	Lei/Kg
32	zinc/zamac	2.50	Lei/Kg
33	acumulatori auto	2.60	Lei/Kg
34	Fier Vechi E1	0.70	Lei/Kg
35	Fier Vechi E2,E3	0.78	Lei/Kg
36	span fier	0.40	Lei/Kg
37	PVC rigid (profile) <u>nu cablu</u>	0.30	Lei/Kg
38	plastic ABS	0.60	Lei/Kg
39	polietilena HDPE	0.30	Lei/Kg

Astfel pe baza datelor colectate de la client despre materialul recuperabil din componența acestora, respectiv greutatea materialelor s-a estimat valoarea de recuperare:

Nr.Inv.	Secție	Denumire	Cod clasif.	Pret unitar	Valoare recuperabila	
					euro	lei
2053	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2054	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2055	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2056	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2057	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2058	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2059	900	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2060	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2061	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2062	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2063	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2064	C40	USA METALICA MULTIPANOU	3.3.1.	0.15 €	15 €	70 lei
2165	M17	REZERVOR CILINDRIC ORIZONTAL PT. BE	2.1.17.4.	0.15 €	90 €	420 lei
2166	M17	REZERVOR CILINDRIC ORIZONTAL PT. BE	2.1.17.4.	0.15 €	90 €	420 lei
2167	M17	REZERVOR CILINDRIC ORIZONTAL PT. CH	2.1.17.4.	0.15 €	90 €	420 lei
2228	900	REZERVOR DE DEPOZITARE COMBUSTIBIL	2.1.17.4.	0.15 €	376 €	1,750 lei
2280	M17	INSTALATIE ELECTRICA SEMNALIZARE IN	3.3.4.	0.15 €	2 €	7 lei
2291	900	RETEA DE RACORZI PT. INSTALATIA DE	2.1.22.5.	1.12 €	33 €	156 lei
2912	900	MASINA DE GAURIT GR512	2.1.5.1.	0.15 €	20 €	91 lei
2917	900	MAS.DE GAURIT PORTABILA GBH3-28E	2.1.5.7.	0.10 €	0.48 €	2 lei
2918	900	FIERASTRAU CU LANT	2.1.8.1.	0.15 €	0.5 €	2 lei
3067	900	CAZAN APA FIERBINTE	2.1.16.5.	0.15 €	2,253 €	10,500 lei
3069	900	CAZAN APA FIERBINTE	2.1.16.5.	0.15 €	2,253 €	10,500 lei
3071	900	CAZAN DE ABUR	2.1.16.5.	0.15 €	2,404 €	11,200 lei
3072	900	CAZAN DE ABUR	2.1.16.5.	0.15 €	2,404 €	11,200 lei
3087	900	GRUP ELECTROGEN	2.1.16.1.2.2.	0.15 €	225 €	1,050 lei
3132	C50	REDRESOR	2.1.16.3.2.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3133	C50	REDRESOR	2.1.16.3.2.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3134	C50	REDRESOR	2.1.16.3.2.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3139	C50	REDRESOR	2.1.16.3.2.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3140	C50	REDRESOR	2.1.16.3.2.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3141	C50	REDRESOR	2.1.16.3.2.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3193	900	GRUP CONVERTIZOR DE SUDURA	2.1.5.5.	0.15 €	4 €	18 lei
3195	900	GRUP CONVERTIZOR DE SUDURA	2.1.5.5.	0.15 €	4 €	18 lei
3228	300	INSTALATIE TRATAMENT TERMIC IN VID	2.1.5.1.	0.15 €	30 €	140 lei
3271	230	PANTOGRAF	2.1.5.2.	0.15 €	8 €	35 lei
3279	900	CENTRALA TELEFONICA AUTOMATA	2.1.22.5.2.	0.10 €	2.41 €	11 lei
3281	900	COMPRESOR HIDROFOR	2.1.24.4.	0.15 €	5 €	25 lei
3293	D40	STATIE PORTABILA	2.1.22.6.2.	0.10 €	0.10 €	0.5 lei
3301	Q10	CALCULATOR	2.2.9.	0.10 €	0.29 €	1 lei
3305	C12	IMPRIMANTA LASER	2.2.9.	0.10 €	0.34 €	2 lei

3313	S20	IMPRIMANTA EPSON FX-1170 SERIA S/N	2.2.9.	0.10 €	0.39 €	2 lei
3322	P30	CALCULATOR PENTIUM III 800	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3325	400	CALC PENTIUM3 600MHZ+MONIT+IMPRIM	2.2.9.	0.10 €	0.48 €	2 lei
3326	S20	SISTEM CALCUL COMPAQ	2.2.9.	0.10 €	0.29 €	1 lei
3337	C11	CALCULATOR CEL 1700S/645SN:2-100-84	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3339	C12	IMPRIMANTA HP LASER JET 3300 C9124A	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3363	C12	CALCULATOR XP2000	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3364	C12	CALCULATOR XP2000	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3378	C20	CALCULATOR CELEROM 2000	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3388	S30	CALCULATOR CELEROM 2000	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
3401	C12	FAX MULTIFUNCT. BROTHER MFC 8840	3.2.2.	0.10 €	0.24 €	1 lei
3402	P10	COPIATOR XEROX 3030 (888E 30301)	3.2.1.	0.10 €	1.45 €	7 lei
3405	SLI	COPIATOR SHART ARM 155	3.2.1.	0.10 €	0.29 €	1 lei
4052	900	MASINA GAURIT VERTICALA	2.1.5.1.	0.15 €	23 €	105 lei
4553	900	CUPTOR PT. USCAT MOTOARE ELECTRICE	2.1.5.1.	0.15 €	5 €	21 lei
4566	900	MASINA GAURIT VERTICALA	2.1.5.1.	0.15 €	26 €	119 lei
4574	D50	AUTOTUN DE STINS INCENDIU	2.1.24.3.	0.15 €	225 €	1,050 lei
4774	900	MASINA FREZAT UNIVERSALA	2.1.5.2.	0.15 €	376 €	1,750 lei
4823	900	POLIZOR	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	25 lei
4935	900	RECIPIENT HIDROFOR	2.1.17.4.	0.15 €	45 €	210 lei
4936	900	RECIPIENT HIDROFOR	2.1.17.4.	0.15 €	45 €	210 lei
4940	900	RECIPIENT HIDROFOR	2.1.17.4.	0.15 €	45 €	210 lei
5258	Q40	CUPTOR	2.2.6.	0.10 €	0.48 €	2 lei
5261	Q10	STRUCTUROGRAF LEGPA S1303	2.2.5.	0.15 €	2 €	7 lei
5281	Q40	APARAT PT. DETERMINAREA % CARBON	2.2.5.	0.13 €	0.6 €	3 lei
5350	Q40	BANC DE INCALZIRE	2.2.6.	0.10 €	1.45 €	7 lei
5366	Q40	MASINA PRESLEFUIRE	2.2.6.	0.15 €	1 €	6 lei
5367	Q40	MASINA PRESLEFUIRE	2.2.6.	0.15 €	1 €	6 lei
5397	Q40	MASINA SLEFUIT STRUCTURA	2.2.6.	0.15 €	1 €	5 lei
5891	Q40	ELECTROASPIRATOR	3.1.5.	0.15 €	0.3 €	1 lei
5951	Q40	ANEMOMETRU PORTATIV	2.2.1.1.	0.15 €	0.03 €	0.1 lei
5967	Q40	APARAT PT. DETERMINAREA % CARBON SI	2.2.5.	0.13 €	0.6 €	3 lei
6041	C50	AUTOALIMENTATOR 31BV3227	2.3.2.2.9.3.	0.15 €	676 €	3,150 lei
6282	M21	CARUCIOR	2.3.6.8.	0.15 €	2 €	11 lei
6387	D40	REMORCA PLANOR	2.3.2.2.6.	0.15 €	75 €	350 lei
6435	D40	CARUCIOR PT. TRANSPORT MANUAL	2.3.6.8.	0.15 €	2 €	7 lei
6496	900	REMORCA POMI-VITICOLA	2.3.2.2.6.	0.15 €	128 €	595 lei
6506	D40	AUTOSTATIE PT. CONTROL TRACTARE SI	2.3.2.2.9.3.	0.15 €	631 €	2,940 lei
6533	900	MOTOSTIVUITOR	2.3.6.8.1.	0.15 €	526 €	2,450 lei
6537	900	PLATFORMA RIDICATOARE	2.3.6.8.	0.15 €	330 €	1,540 lei
6538	M05	MACARA PORTAL	2.3.6.1.	0.15 €	1,127 €	5,250 lei
6828	C11	TELEFON MOBIL	2.1.22.6.4.	0.10 €	0.02 €	0.1 lei
6830	SLI	TELEFON MOBIL	2.1.22.6.4.	0.10 €	0.02 €	0.1 lei
21026	P01	NOTE BOOK TOSHIBA PORTEGE M300 CALC	2.2.9.	0.10 €	0.05 €	0.2 lei
21028	C12	NOTE BOOK TOSHIBA SATELITE L10117	2.2.9.	0.10 €	0.05 €	0.2 lei
22009	S30	SISTEM PENTIUM 631	2.2.9.	0.10 €	0.26 €	1 lei

22021	P30	CALCULATOR ASK POWER P5K72 P5K	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
23002	C50	AUTOTURISM VW PASSAT CONF. 20 TDI/D	2.3.2.1.1.	0.15 €	180 €	840 lei
40064	200	EPURATOR	2.1.6.1.1.	0.15 €	15 €	70 lei
40158	900	POLIZOR	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	25 lei
40159	230	POLIZOR	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	25 lei
40172	900	MASINA FREZAT	2.1.5.2.	0.15 €	210 €	980 lei
40220	C50	MASINA GAURIT	2.1.5.1.	0.15 €	38 €	175 lei
40414	P10	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	25 lei
40565	D40	RADIONAVETA	2.1.22.4.	0.15 €	180 €	840 lei
40792	900	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	25 lei
40838	900	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	25 lei
40854	900	MASINA FREZAT	2.1.5.2.	0.15 €	255 €	1,190 lei
40884	900	POLIZOR DUBLU	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	21 lei
40905	P10	POLIZOR ELECTRIC	2.1.5.2.	0.15 €	5 €	21 lei
40922	C50	STRUNG NORMAL	2.1.5.2.	0.15 €	270 €	1,260 lei
40988	900	MASINA FREZAT DANTURA	2.1.5.2.	0.15 €	180 €	840 lei
40996	400	PRESA MANUALA CU SURUB	2.1.5.1.	0.15 €	23 €	105 lei
41008	900	MASINA RECTIFICAT INTERIOR	2.1.5.2.	0.15 €	300 €	1,400 lei
41070	900	MASINA COMBINATA DE MASINA FREZAT R	2.1.5.2.	0.15 €	240 €	1,120 lei
41075	400	INSTALATIE SUDAT UNIVERSALA	2.1.5.5.	0.15 €	8 €	35 lei
41117	400	FIERASTRAU CU BANDA VERTICALA	2.1.5.1.	0.15 €	45 €	210 lei
41131	900	MASINA RECTIFICAT DANTURA	2.1.5.2.	0.15 €	105 €	490 lei
41153	900	MASINA DANTURAT	2.1.5.2.	0.15 €	195 €	910 lei
41237	C13	FIERASTRAU CIRCULAR AUTO	2.1.5.1.	0.15 €	12 €	56 lei
41317	900	MASINA FREZAT PRIN COPIERE	2.1.5.2.	0.15 €	210 €	980 lei
41349	C13	FIERASTRAU CIRCULAR	2.1.5.1.	0.15 €	6 €	28 lei
41491	D40	AEROTERMA	2.1.17.3.	0.10 €	0.97 €	5 lei
41516	C12	CALCULATOR 486	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
41529	900	CALCULATOR	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
41537	C11	CALCULATOR WL930386	2.2.9.	0.10 €	0.29 €	1 lei
50073	Q50	CLESTE DE DURITATE	2.2.5.	0.15 €	0.2 €	1 lei
50084	Q40	STILOSCOP STATIONAR	2.2.3.	0.15 €	0.5 €	2 lei
50236	Q30	TOCLUMETRU (TEODOLIT)	2.2.1.1.	0.10 €	0.48 €	2 lei
50978	Q40	MASINA MASURA GRADULUI DE UZURA AL	2.2.5.	0.15 €	2 €	11 lei
51167	900	SURSA CURENT CONTINUU	2.2.3.	0.10 €	0.29 €	1 lei
51333	900	OSCILOSCOP	2.2.3.	0.10 €	0.29 €	1 lei
51368	P10	STAND PROBE OBOSEALA CONDUCTE	2.2.5.	0.15 €	12 €	56 lei
51506	D40	APARAT MULTIMETRU	2.2.3.	0.10 €	0.05 €	0.2 lei
51510	D40	APARAT MULTIMETRU	2.2.3.	0.10 €	0.05 €	0.2 lei
51549	D40	APARAT MULTIMETRU	2.2.3.	0.10 €	0.05 €	0.2 lei
51802	P10	PLATOU GRANIT DE VERIFICARE PLANEIT	2.2.1.1.			0.0 lei
51853	Q10	LUPA LABORATOR	2.2.6.	0.15 €	0.5 €	2 lei
51854	Q10	LUPA LABORATOR	2.2.6.	0.15 €	0.5 €	2 lei
52012	D40	MEGAMETRU TRANZISTORIZAT	2.2.3.	0.10 €	0.10 €	0.5 lei
52033	600	OSCILOSCOP	2.2.3.	0.10 €	2.41 €	11 lei
52059	Q30	NIVELA ELECTRONICA	2.2.1.1.	0.10 €	1.45 €	7 lei
52203	Q10	MASA CONTROL	2.2.1.1.	0.15 €	3 €	14 lei
52204	Q10	MASA CONTROL	2.2.1.1.	0.15 €	3 €	14 lei
52401	D40	APARAT DISTILAT APA	2.2.6.	0.15 €	1 €	3 lei
52470	Q10	RIGLA VERIFICARE GRANIT	2.2.1.1.			0.0 lei

52680	S30	DIGIGRAF	2.2.9.	0.15 €	6 €	28 lei
52751	Q40	SPECTOGRAF	2.2.5.	0.15 €	3 €	14 lei
52901	Q40	AGITATOR MAGNETIC	2.2.6.	0.10 €	0.05 €	0.2 lei
53057	Q40	ETUVA ELECTRICA	2.2.6.	0.10 €	2.41 €	11 lei
53058	200	ETUVA ELECTRICA	2.2.6.	0.10 €	2.41 €	11 lei
53063	900	ETUVA ELECTRICA	2.2.6.	0.15 €	1 €	4 lei
53137	900	TRUSA CALIBRE	2.2.1.1.	0.15 €	1 €	4 lei
53319	D50	CALCULATOR	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
53322	S30	CALCULATOR	2.2.9.	0.10 €	0.19 €	1 lei
70059	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70060	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70061	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70062	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70063	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70064	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70065	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70066	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70067	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70068	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70069	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70070	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70071	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70072	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70073	900	RAFT METALIC PENTRU CUTII	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70348	Q10	PLANSETA DE DESEN	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
70432	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70433	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70434	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70435	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70436	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70437	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70438	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70439	P30	DULAP PT. DOCUMENTATIE, METALIC	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70496	Q10	DULAP PT. SCULE DE CONTROL	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70497	Q10	DULAP PT. SCULE DE CONTROL	2.1.2.7.	0.15 €	5 €	25 lei
70581	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70587	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70588	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70589	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70590	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70591	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70592	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70594	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70595	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70596	M05	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70644	M25	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70645	M25	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70648	M25	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70652	M25	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70654	M25	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	11 €	49 lei
70658	M25	RAFT PT. LAMINATE	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
70713	D40	BANC DE LUCRU 2 POSTURI	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei

70717	S30	MONITOR COLOR	2.2.9.	0.15 €	9 €	42 lei
70727	Q10	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
70840	D40	BANC DE LUCRU 2 POSTURI	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei
70842	D40	BANC DE LUCRU 2 POSTURI	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei
71374	Q10	MASA LUCRU	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
71384	C12	MASA LUCRU	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
71991	P10	ASPIRATOR INDUSTRIAL	3.1.5.	0.10 €	0.58 €	3 lei
72072	C50	BANC CENTRICUBAT POMPE INJECTIE	2.1.27.	0.15 €	5 €	25 lei
72132	Q10	MINIBANC STROCTOGRAF	2.2.5.	0.15 €	2 €	11 lei
72247	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	0.15 €	2 €	11 lei
72250	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	0.15 €	2 €	11 lei
72251	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	0.15 €	2 €	11 lei
72252	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	0.15 €	2 €	11 lei
72260	900	MASA TEHNOLOGICA DAF2020	2.1.27.	0.15 €	2 €	11 lei
73271	C12	MASINA SCRIS ELECTRICA CU MEMORIE S	3.2.1.	0.10 €	0.48 €	2 lei
73279	P10	HELIOGRAF	3.2.1.	0.15 €	9 €	42 lei
73307	S20	FOTOLIU	3.1.1.			0.0 lei
73308	C12	TELEFON MOBIL SAGEM 712	2.1.22.6.4.	0.10 €	0.02 €	0.1 lei
93402	Q10	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
93403	Q10	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
94106	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94107	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94108	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94109	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94110	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94111	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94112	M11	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94115	900	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94116	900	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94117	M27	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
94118	M24	RAFT METALIC	2.1.27.	0.15 €	7 €	32 lei
95302	M11	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
95303	M11	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
96538	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
96539	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
96540	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
96541	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
96542	900	RAFT COMPARTIMENTAT PLACAT	2.1.27.	0.15 €	6 €	28 lei
98795	M11	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	0.15 €	5 €	25 lei
98798	M11	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	0.15 €	5 €	25 lei
98799	M11	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	0.15 €	5 €	25 lei
98800	M11	RAFT PT. PIESE SIMPLE	2.1.27.	0.15 €	5 €	25 lei
98806	M27	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei
98807	M27	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei
98808	M27	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei
98809	M27	RAFT PT. PIESE AUTO	2.1.27.	0.15 €	9 €	42 lei
98964	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
98965	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
98966	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
98967	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
98968	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
98969	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei

98970	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
98971	M11	RAFT PT. BUTOAIE	2.1.27.	0.15 €	8 €	35 lei
99036	P30	PLANSETA DE DESEN	2.1.27.	0.15 €	5 €	21 lei
99120	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99121	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99122	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99123	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99140	900	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	0.15 €	5 €	21 lei
99141	900	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	0.15 €	5 €	21 lei
99142	M24	RAFT COMPARTIMENTAT	2.1.27.	0.15 €	5 €	21 lei
99150	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99151	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99152	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99153	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99156	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99158	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99159	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99160	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99161	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99162	M27	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99251	900	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99252	900	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99253	900	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99254	900	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99379	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99380	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99381	M24	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99387	M11	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99388	M11	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
99389	M11	RAFT	2.1.27.	0.15 €	4 €	18 lei
					18,110 €	84,389 lei

Valoare de recuperare a activelor in afara exploatării este de =84.389 lei