



Bulevardul Ficusului nr.44, Sector 1  
Cod :013975 – Bucuresti – Romania  
Telefon (+4021) 599 41 04 / 599 43 25/  
319 20 81/ 317 47 86  
Fax: (+4021) 599 41 05 / 319 20 82  
E-mail: office @ romaero.com  
Registrul Comertului: J 40/3940/1991  
Cod fiscal: – RO 1576401  
Banca: B.C.R. – Sucursala Unirea  
Cod IBAN: RO45RNCB0082044172700001  
Capital Social: 15.615.372,5 lei

SOCIETATEA COMERCIALĂ  
ROMAERO S.A.  
BUCUREȘTI

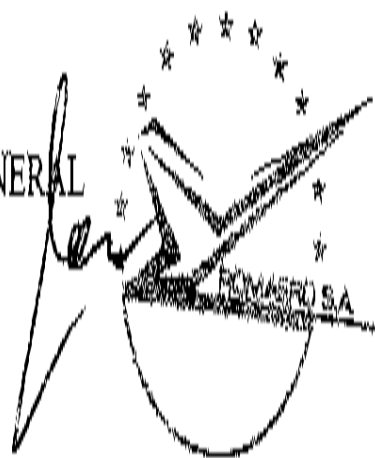
ENTRARE Nr. 2904  
IEȘIRE  
an. 02 luna 05 ziua 2011

Catre: RASDAQ  
FAX: 021 312 47 22

Ca raspuns la Adresa CNVM Nr.2174 din 11.02.2011 va transmitem raportul anual aferent exercitiului financiar 2010.

Cu multumiri

DIRECTOR GENERAL  
Misa POPIC



DIRECTOR ECONOMIC  
Elena ANDREI

**Raportul anual**  
conform  
**Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006**  
pentru exercitiul financiar 2010

**S.C. ROMAERO S.A.**

**Forma judiciara : S.A.**

Sediul social: B-dul Ficusului nr.44, sector 1, Bucuresti

Numarul de telefon/fax: 021.5994104/021.5994105

C.U.I: 1576401 atribut fiscal RO

Numarul si data inregistrarii la Oficiul Registrului Comertului : J40/3940/1991

Piata organizata pe care se tranzactioneaza valori mobiliare : Piata secundara (BVB)

Capitalul social subscris si varsat : 15.615.372,50 lei

Numar actiuni nominative : 6.246.149

Valoare nominala a unei actiuni : 2,50 lei

Structura actionariatului la 31 Decembrie 2010:

Numar actiuni	Numar actiuni subscrise	Valoare subscrisa si varsata (lei)	Pondere
Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri	3.241.752	8.104.380,00	51,900
Fondul PROPRIETATEA	1.311.691	3.279.227,50	21,000
SIF Muntenia	1.614.693	4.036.732,50	25,851
Alte persoane fizice si juridice	78.013	195.032,50	1,249

**1. Analiza activitatii societatii SC ROMAERO SA**

**1.1.a. Descrierea activitatii de baza a societatii SC ROMAERO SA**

Societatea are ca obiect de activitate, in principal, conform Actului Constitutiv din data de 11.04.2001, urmatoarele:

- Intretinerea, repararea si reconditionarea aeronavelor;
- Produse ale constructiei aeronautice si spatiale;
- Fabricarea armamentului si munitiei;
- Servicii de transport aerian ocazional;
- Servicii de studiere a pietei si sondaje;
- Servicii de consultare pentru afaceri si management;
- Servicii de testari si analize tehnice;
- Servicii de selectie si plasare a fortei de munca;
- Alte servicii prestate in principal intreprinderilor (organizare de expozitii, targuri si conferinte);
- Administrarea activitatilor pentru protectia mediului inconjurator;
- Servicii de instruire in scoli de pilotaj pentru avioane si nave.

Activitatile SC ROMAERO SA se desfasoara cu respectarea conditiilor de autorizare. Acestea se realizeaza in structura integrata a societatii pe capacitati de productie (spatii, utilaje, instalatii, agregate) comune cu aceeasi salariati ai societatii, care lucreaza atat pentru programele industriei de aparare cat si pentru programele economice, functie de contractele incheiate si de programele interne pentru incadrarea in termenele de contract. In anul 2010 activitatile principale au constat in lucrari de intretinere si reparatii avioane, constructii aerostructuri, confectii neavionabile si diverse lucrari si servicii.

**1.1.b. Infintarea societatii comerciale:**

SC ROMAERO SA (din 1990) s-a infiintat prin Hotararea Guvernului Romaniei nr.1213/1990 prin preluarea integrala a patrimoniului fostei Intreprinderi de Avioane Bucuresti. La infiintare, firma a avut ca obiect de activitate repararea aeronavelor civile si militare existente la data respectiva si construirea unor avioane utilitare.

Dupa anul 1980 in aceasta societate s-a construit avionul BAC 1-11. Din anul 1990, in urma sistarii programului de fabricatie avion BAC1-11, SC ROMAERO SA si-a orientat activitatea pentru identificarea unor noi parteneri :

- Executie elemente structurale av. BOEING- SUA;
- Executie elemente structurale av. CL 415-Canadair Bombardier;
- Proiectare si executie gabarite av. GALAXY -I.A.I. Israel;
- Executie elemente structurale, ansamble si S.D.V-uri, B.A.E Systems Anglia;
- Executie repere pentru acronavele Airbus A 319/320/321, Hellenic Aerospace Industry Ltd;
- Executie piese pentru aeronavele Boeing 777 si 767, SPIRIT AeroSystems UK;
- Executie elemente structurale, ansamble si S.D.V.-uri, B.A.E Systems Anglia;
- Proiectare si executie SDV-uri, gabarite executie produs fuselaj posterior av.GALAXY-SOGERMA FRANTA;
- Exccutie kit-uri Defender si continuarea constructiei avioanelor BN 2 si BNG Anglia;
- Executii invelisuri, lise, dublari avion civil A 380-SABCA Belgia;
- Intretinere si reparatii avioane vest-modernizari, controale, vopsiri av. BOEING 727, BOEING 737, BOEING 707;
- Reparatii, intretinere, modernizari, vopsiri avioan C 130 Hercules.

**1.1.c. Fuziune sau reorganizare semnificativa in anul 2010 :**

Nu este cazul.

**1.1.d. Achizitii de active in anul 2010:**

Prin bugetul de venituri si cheltuieli rectificat al S.C. ROMAERO S.A., Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri a aprobat suma de 100 mii lei pentru investitia in continuare "Modernizarea si re tehnologizarea fluxului de activitati tehnologice in scopul intretinerii si reparatiei aeronavelor C-130 Hercules", 1.261 mii lei pentru investitia in continuare „Reabilitare, modernizare și dezvoltarea capabilităților de Intretinere avioane H107D și H121” precum și 4.389 mii lei pentru investitia noua „Atelier compozite in Ob. 37/I”.

In cursul anului 2010 au fost realizate imobilizari corporale – investitii din sursele mentionate anterior, precum si din surse proprii, in valoare totala de 6.831,65 mii lei. Situatiia acestor imobilizari pe surse de finantare este prezentata in continuare.

**CAPITOLUL I - SURSE PROPRII**

(mii lei)

Nr. Crt.	OBIECTIV	Valoare fara TVA (planificat)	Valoare fara TVA (realizat)
1.	Dezvoltarea, modernizarea si optimizarea fluxurilor tehnologice; Modernizari si dotari cu utilaje si echipamente pentru sustinerea productiei + Diverse si neprevazute	1059,22	1082,59
<i>TOTAL SURSE PROPRII:</i>		1059,22	1082,59

**CAPITOLUL II - SURSE ATRASE (BUGET)**

1	Reabilitare, modernizare și dezvoltarea capabilităților de Intretinere avioane H107D și H121	1261,00	1260,88
2	Modernizarea si re tehnologizarea fluxului de activitati tehnologice in scopul intretinerii si reparatiei aeronavelor C-130 Hercules	100,00	99,50
3	Atelier compozite in Ob. 37/I	4389,00	4388,68
<i>TOTAL SURSE ATRASE (BUGET):</i>		5750,00	5749,06
<i>TOTAL CAP. I + CAP. II</i>		6809,22	6831,65

În anul 2010 ieșirile de imobilizări corporale sunt în sumă totală de 301,24 mii lei, constând în mijloace fixe scoase din funcțiune – casate și/sau valorificate.

Având în vedere că:

- Ultima reevaluare a grupelor de imobilizări corporale “terenuri” și “clădiri” a fost efectuată la data de 31.12.2007;
- în perioada 2008 - 2010 s-au efectuat dezmembrări cadastrale pentru bunuri imobile din patrimoniul SC ROMAERO SA;
- în aceeași perioadă piața imobiliară a înregistrat un trend descrescător;
- există piața activă pentru grupele de imobilizări corporale “terenuri” și “clădiri”.

ROMAERO SA a procedat la reevaluarea grupelor de imobilizări corporale teren și clădiri, inclusiv construcții speciale, existente la sfârșitul exercitiului 2010, cu reflectarea în contabilitate a rezultatelor acesteia, conform Deciziilor Consiliului de Administrație nr. 12 / 21.12.2010 și 03/14.03.2011.

Reevaluarea imobilizărilor corporale s-a făcut la valoarea justă de la data bilanțului, aceasta fiind determinată pe baza unor evaluări efectuate de “profesioniști calificați în evaluare, membri ai unui organism profesional în domeniu” și anume: Institutul IRECSON și SC URBCONNET SRL.

Rezultatele reevaluării au fost reflectate în contabilitate astfel:

a) Dacă rezultatul reevaluării a fost o creștere față de valoarea contabilă netă, atunci aceasta s-a tratat ca o creștere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul elementului “Capital și rezerve”, valoarea totală a creșterilor fiind de 2.018.920 lei.

b) Dacă rezultatul reevaluării a fost o descreștere a valorii contabile nete, atunci aceasta s-a tratat ca o scădere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul elementului “Capital și rezerve”, valoare totală a diminuării rezervei fiind de 40.396.357 lei.

### 1.1.e. Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

#### 1.1.1. Elemente de evaluare generală :

- profit brut : 642.726 lei,
- cifra de afaceri : 58.140.410 lei,
- export : valorificarea pe piața externă a produselor realizate a fost de peste 63%,
- costuri :

- lei -

ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	2009	2010
<b>INDICATORUL</b>		
<b>1.CIFRA DE AFACERI NETA</b>	<b>61.066.892</b>	<b>58.140.410</b>
<b>2.Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate ( 3+4+5 )</b>	<b>54.122.767</b>	<b>49.255.701</b>
3.Cheltuielile activității de baza	48.018.421	46.425.202
4.Cheltuielile activităților auxiliare	196.673	180.500
5.Cheltuielile indirecte de producție	5.907.673	2.649.999
<b>6.Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete ( 1-2 )</b>	<b>6.944.125</b>	<b>8.884.709</b>

e) S.C.ROMAERO S.A detine «100%» din piața internă de confecții și componente aeronautice și «80%» din piața internă de reparații. Pe plan internațional S.C. ROMAERO S.A detine «2%» din piața externă de confecții și componente aeronautice și «3%» din piața externă de reparații.

Nr. Crt.	Denumire produs	Cota de piață deținută (nivel) %		Piațe țintă
		National	International	
1.	Aerostructuri	100	2	Producătorii de avioane/furnizorii de prim rang ce doresc să își externalizeze producția către o facilități care să le ofere beneficiul unor costuri scăzute; în condițiile în care externalizarea se face către o facilități din Europa care îndeplinește normele de calitate necesare în domeniul aerospațial.
2.	Reparații și întreținere avioane	80	3	Companiile aeriene „low cost”, care au în flota avioane vechi, de tipul B737 și MD82 care necesită un volum important de manoperă pentru serviciile de mentenanță/ reparații.

## f) lichiditate

Denumirea indicatorului	Algoritm de calcul	2009	2010
<b>1. Indicatori de lichiditate</b>			
a) Indicatorul lichiditatii curente	Active curente/Datorii curente	8,35	5,48
b) Indicatorul lichiditatii imediate	Active curente - Stocuri/ Datorii curente	1,56	0,78

## 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al S.C. ROMAERO S.A.

## a) Principalele piete de desfacere:

## EXTERN

- ISRAEL -AIRCRAFT INDUSTRIES -GALAXY;
- ANGLIA -BRITTEN NORMAN GROUP (B.N.G.);
- S.U.A. -BOEING;
- CANADA-BOMBARDIER;
- ANGLIA -B.A.E. SYSTEMS, SPIRIT AEROSYSTEMS;
- FRANTA- AEROLEAN;
- BELGIA-SABCA;
- FINLANDA - PATRIA;
- SUEDIA - SAAB;
- SPANIA - SK 380.

## INTERN

- M.Ap.N.;
- BLUE AIR;
- ELBIT SYSTEMS;
- AEROSTAR BACAU.

b) Ponderea fiecărei categorii de produse sau servicii în veniturile și în totalul cifrei de afaceri ale S.C.ROMAERO S.A. pentru ultimii 3 ani :

## Venituri Totale

Indicatori	2008 (mii lei)	Pr (%)	2009 (mii lei)	Pr (%)	2010 (mii lei)	Pr (%)
Cifra de Afaceri	81.128	68,23	61.067	64,33	58.140	53,98
Venituri din Variatia Stocurilor	22.505	18,93	13.284	14,00	22.833	21,20
Alte venituri din exploatare	11.269	9,48	17.255	18,18	8.923	8,29
Venituri din Exploatare, exclusiv venituri cf OUG nr.95/2002, venituri din provizioane si din ajustari pentru depreciere privind activitatea de exploatare	114.902	96,63	91.606	96,49	89.896	83,47
<b>Venituri Totale</b>	<b>118.905</b>	<b>100</b>	<b>94.939</b>	<b>100</b>	<b>107.697</b>	<b>100</b>

## Cifra de Afaceri

Nr. crt.	Programe	2008 (mii lei)	Pr (%)	2009 (mii lei)	Pr (%)	2010 (mii lei)	Pr (%)
1	I.A.I. G-200	27.083	33,38	7.353	12,04	9.151	15,74
2	I.A.I.B 737	232	0,29	297	0,49	196	0,34
3	SABCA	906	1,12	1.352	2,21	1.795	3,09
4	SAAB	607	0,75	498	0,82	356	0,61
5	BOEING (Turn-Mill)	1.393	1,72	1.928	3,16	3.026	5,20
6	REPARATII AERONAVE	21.989	27,10	26.974	44,17	31.131	53,54
7	SPIRIT	1.810	2,23	2.580	4,22	2.407	4,14

Nr. crt.	Programe	2008 (mii lei)	Pr (%)	2009 (mii lei)	Pr (%)	2010 (mii lei)	Pr (%)
8	AGUSTA	7.408	9,13	1.967	3,22	0	0,00
9	AIRBUS UK	4.470	5,51	1.338	2,19	0	0,00
10	BAE SYSTEMS-ATP	6.281	7,74	105	0,17	247	0,42
11	G.K.N.	1.749	2,16	1.087	1,78	0	0,00
12	B.N.GROUP	984	1,21	3.880	6,35	2.651	4,56
13	PATRIA	126	0,16	223	0,37	114	0,20
14	BOMBARDIER	1.565	1,93	2.119	3,47	2.460	4,23
15	REIMS	186	0,23	847	1,39	113	0,19
16	Diverse lucrari si Servicii	4.339	5,34	8.519	13,95	4.493	7,73
	<b>TOTAL</b>	<b>81.128</b>	<b>100,00</b>	<b>61.067</b>	<b>100,00</b>	<b>58.140</b>	<b>100,00</b>

c) Produsele noi avute in vedere pentru care se va afecta un volum substantial de active in exercitiul financiar 2011 precum si stadiul de dezvoltare al acestor produse :

- invelisuri fabricate prin intindere pentru aeronava SK-105;
- reperi pentru aeronave Airbus A/318/19/20/21;
- reperi aeronava RJ146;
- invelisuri Airbus 380;
- lucrari de intretinere si reparatii pentru aeronave Airbus 320;
- componente metalice pentru programul F5 ;
- piese metalice aeronave Airbus A350 ;
- transferul statiei 8 si 9 pentru aeronave Airbus 330;
- piese primare usi Learjet 85.

#### 1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala :

Principalii furnizori de materii prime si materiale utilizate pentru desfasurarea activitatii sunt : ALL METALS SERVICES (UK); FUTURA METALS INC. (OLANDA) ; M& M AEROSPACE HARDWARE (USA); PPG INDUSTRIES (UK); P.R.C. DE SOTO INTERNATIONAL (USA); SAYWELL INTERNATIONAL LTD (UK); SOCOMOR (FRANCE); TMX AEROSPACE (USA); WESCO AIRCRAFT (USA).

Plata furnizorilor se face in termenele negociate individual cu fiecare furnizor.

#### 1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare :

a) Evolutia vanzarilor pe piata interna si externa in anul 2010 a fost urmatoarea:

- lei -

Vanzari	2009	2010
Export	34.930.262	36.952.357
Tara	26.136.630	21.188.053
<b>Total vanzari</b>	<b>61.066.892</b>	<b>58.140.410</b>

b) Descrierea situatiei concurentiale in domeniul industriei aeronautice pe plan intern si extern si principalii competitori :

Produs	Concurent	
	Intern	extern
Aerostructuri	Aerostar Bacau	PZL Mielec - Polonia
		Aero Vodochody - Cehia
		SABCA - Belgia
		Sonaca - Belgia
		AEROLEAN - Franta
		HAL - India
		SOGERMA - Franta
		DENEL - Africa de Sud
Intretinere / Reparatii avioane	Aerostar Bacau	Aeroplex Ungaria

Produs	Concurrent	
	Intern	extern
	Tarom	Hellenic (Grecia)
	IAI – Bedek - Israel	
	MNG Technik – Turcia	
	Turkish Technik – Turcia	
	JAT Technica - Serbia	
	Lufthansa Technik – Sofia; Budapesta; Malta	

c) Dependenta S.C.ROMAERO S.A. fata de un grup de clienti :

Principalii clienti si ponderea detinuta de acestia in cifra de afaceri realizata in anul 2010 sunt:

- I.A.I. : peste 15%; AERSALE: peste 12%; MAPN: peste 9 %.

### 1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de salariatii S.C.ROMAERO S.A.

a) Numarul mediu al salariatilor in activitate in anul 2010 a fost de 1.068 salariatii.

Bugetul de Venituri si Cheltuieli pe anul 2010 prevede un numar mediu de 1.078 salariatii in activitate.

Nivelul de pregatire al personalului la data de 31.12.2010 :

- Personalul cu studii superioare reprezinta 23,54% din total personal;
- Personalul cu studii medii reprezinta 76,46% din total personal.

Gradul de sindicalizare al personalului inregistrat la 31.12.2010 : 96,25%.

b) Descrierea raporturilor dintre manager si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi :

**Analiza schimbarilor structurii organizatorice S.C.ROMAERO S.A. - perioada ianuarie – decembrie 2010**

#### 1. Structuri Organizatorice elaborate in anul 2010

- Structura organizatorica inregistrata 8015/24.03.2010 – urmare a Deciziei CA nr.1/ 25.01.2010 prin care s-a aprobat structura posturilor care urmeaza a fi desfiintate prin etapa I a Programului de restructurare si aplicarea efectiva finalizata in martie 2010
- Structura organizatorica inregistrata 8027/19.05.2010 – aprobata prin Decizia C.A. nr.5 din data de 25.05.2010

#### 2. Schimbarile in structura organizatorica au marcat efectele actiunilor de reorganizare si restructurare – etapa I si etapa II si au constat in principal in:

- ◆ reorganizari de activitati – prin preluare, redistribuire, comasare, restrangere activitati
- ◆ desfiintari, prin reorganizare, structuri si posturi conducere
- ◆ modificari subordonari/ nivel ierarhic
- ◆ modificari nivele de organizare structuri si posturi conducere aferente
- ◆ organizari structuri distincte – activitati/programe noi
- ◆ redenumiri structuri si posturi de conducere

#### 3. La aplicarea programului de restructurare si implicit la proiectarea structurilor organizatorice s-au avut in vedere

- ◆ necesitatea schimbarii raportului dintre personalul direct productiv si personalul de suport productie in favoarea personalului direct productiv, in corelare cu programele de productie in derulare si a celor in perspectiva.
- ◆ eficientizarea prin comasarea unor activitati si structuri
- ◆ reducerea nivelelor de subordonare
- ◆ reducerea numarului posturilor de conducere
- ◆ utilizarea resurselor umane, fluidizarea activitatilor
- ◆ reducerea circuitului de informatii
- ◆ acces direct si decizie corelata cu obiectivele functiei
- ◆ cresterea eficientei prin decizii operative si actiuni fluente
- ◆ intarirea controlului.

### 1.1.6. Evaluarea impactului activitatii de baza asupra mediului inconjurator :

In momentul de fata SC ROMAERO SA detine urmatoarele autorizari de functionare:

-Autorizatia Integrata de Mediu nr. 45 revizuita la data de 11.11.2009;

- Autorizatia de Gospodarie a Apelor nr. 38/9 - B din 19.02.2009 emisa de ANAR - Directia Apelor Arges - Vedea - SGA Ilfov - Bucuresti, cu termen de valabilitate 31.10.2017;
- Accept de Evacuare nr. 967/12.11.2009, emis de SC Apa Nova Bucuresti SA;
- Autorizatia de Mediu nr.475 din 26.11.2010 emisa de ARPM pentru intrcaga activitate desfasurata.

### 1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare de dezvoltare :

In anul 2010 in S.C.ROMAERO.S.A. s-au derulat urmatoarele programe de cercetare :

Colaborare la Programul NORA :

- Realizat un gabarit pentru asamblarea unui panou de fuselaj;
- Colaborare SFWA - Smart Fixed Wing Aircraft ITD, condus de INCAS si finantat de Uniunea Europeana - FP7;
- Participare la WORKSHOP- uri dedicate clasificarii sarcinilor de proiectare; ROMAERO a prezentat rezultatul studiilor facute privind posibilitatile de realizare a unui segment de aripa pentru un nou tip de avion.

### 1.1.8. Evaluarea activitatii societatii S.C.ROMAERO.S.A. privind managementul riscului :

#### Evaluarea gradului de risc aferent instrumentelor financiare

Trendul descrescator al cursului valutar influenteaza veniturile societatii, apreciem ca societatea este expusa riscului valutar.

Pentru exercitiile viitoare riscul de scadere a tarifelor orare este destul de mic, fapt datorat cererii mari din zona constructorilor de aeronave si a operatorilor aerieni in zona si imposibilitatea actuala ca servicii similare sa fie oferite de firme din aceasta zona geografica.

Cresterea semnificativa a ratei dobanzii poate influenta intr-o anumita masura rata profitului, fapt datorat liniilor de credit contractate de societate cu o dobanda variabila.

Continuitatea activitatii nu poate fi influentata de riscul ratei dobanzii deoarece veniturile obtinute din activitatea de fabricatie aerostructuri si lucrarilor de reparatii si intretinere aeronave depasesc rata dobanzii si acopera in totalitate ratele de credit, precum si costurile cu intretinerea acestora.

**Riscul de lichiditate** apare din posibilitatea ca unul sau mai multi clienti sa nu isi poata achita obligatiile fata de societate in conformitate cu termenii contractuali, dar acest risc este diminuat de faptul ca:

- partenerii nostri pentru activitatea de fabricatie aerostructuri sunt clienti cu bonitate ridicata, acestea punand la dispozitia ROMAERO materialele necesare programelor in regim "fara plata" datorita fortei lor de negociere si dorintei acestora de fixare a preturilor; societatea noastra are in custodie stocuri minime de siguranta de materiale proprietatea clientilor create de acestia;
- in conformitate cu termenii contractuali din contractele de reparatii si intretinere aeronave clientii trebuie sa plateasca in avans 50% din valoarea acestora, iar diferenta se achita inainte de plecarea aeronavelor din ROMAERO.
- termenii contractuali din contractele de prestari servicii si locatie garanteaza buna plata, prin constituirea la data semnarii acestora a unei garantii a carei valoare sa reprezinte suma prestatiei pe trei luni.

**Riscul de daune** este asigurat prin asigurare anuala de tip Hangarkeepers&Products Liability.

In concluzie continuitatea activitatii in perioadele urmatoare nu este pusa in pericol.

### 1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea S.C.ROMAERO S.A.

#### a) Prezentarea si analiza factorilor de incertitudine care ar putea afecta lichiditatea in 2011 comparativ cu 2010 :

Incepand cu luna Februarie 2009, in contextul crizei financiare mondiale, clientii Romaero au adoptat politici dure de reducere a comenzilor si a preturilor pentru ora manopera, in conditiile in care Romaero si-a respectat obligatiile contractuale privind calitatea si termenele de livrare.

Pentru traversarea perioadei de criza economica si mentinerea societatii in zona de competitivitate, Romaero a adoptat o serie de masuri interne imediate pentru reducerea costurilor. Acestea trebuie sustinute inasa de masuri cu sprijin extern pe termen scurt, mediu si lung, din partea Ministerului Economiei, in calitate de actionar majoritar.

De la declansarea perioadei de criza, Romaero si-a intensificat atat actiunile de reducere a costurilor privind energia electrica (28%), comunicatiile (20%), transporturile (20%), dobanzile bancare (10%), cat si actiunile privind activitatea de marketing pentru identificarea unor clienti suplimentari, in vederea realizarii volumului de venituri previzionate prin BVC, cu focalizare pe firme capabile sa atribuie contracte complexe, cu valoare mare.

Piata este influentata de criza financiara globala manifestata evident incepand cu 2008 prin colapsul multor institutii financiare.

Industria de transport aerian este strans legata de dinamica mediului economic, astfel in perioadele de recesiune economica numarul persoanelor care calatoresc cu avionul scazand drastic. Acest fenomen este atribuit in special veniturilor in scadere si a pretului combustibililor in crestere. Cele mai afectate sunt cursele pe distante scurte/medii, acest tip de curse fiind specifice operatorilor low-cost. Au avut loc si falimente cum ar fi: Sterling, Futura, SkyEurope, Seagle Air, LagunAir, Inter Airlines si Alitalia.

Activitatea de intretinere si reparatii din cadrul Romaero isi are ca tinta companiile de leasing care au in flota in special aeronave de tipul A320, B737 si MD-82. Datorita efectelor recesiunii economice asupra operatorilor ce in mod obisnuit apelau la serviciile Romaero, activitatea de mentenanta si reparatii a inregistrat o scadere in ultimii ani.

Un alt sector puternic lovit de criza economica este cel al aeronavelor de tip "business jet". Astfel IAI si-a redus numarul de fuselaje comandate, cu un impact profund asupra portofoliului de comenzi avand in vedere ca Programul G200 reprezenta in momentul de varf circa 30% din cifra de afaceri. Comenzile au fost reduse progresiv pana la sfarsitul anului 2010 cand programul s-a oprit, IAI si Gulfstream avand in proiect succesul aeronavei G200 : G250. In acest proiect Romaero a primit cereri de oferta de pret pentru fabricarea fuselajului anterior. Avand in vedere buna cooperare cu IAI si experienta obtinuta in programul precedent, G250 ar putea fi succesul lui G200 si la Romaero.

Desi afectate intr-o mai mica masura, principalele doua mari companii ce activeaza pe piata aeronavelor de linie - Boeing si Airbus au trecut la implementarea unor programe de crestere a productivitatii si reducere a costurilor. Acestea se reflecta direct in lantul de aprovizionare, furnizorii fiindu-le ceruta aplicarea unui coeficient anual de reducere a preturilor care poate ajunge pana la 8%. In principiu acest coeficient este aplicabil pachetelor noi de lucrari sau contractelor reînnoite dar pot fi aplicate si ca urmare a unei renegocieri.

Criza economica a avut efecte profunde asupra modului in care companiile isi desfasoara activitatea. Tendinta actuala este de reducere a riscului nu numai in faza de industrializare a produsului ci si pentru promovare si proiectare.

Romaero este in negocieri cu Kaman pentru fabricatia de componente pentru aeronava business Learjet 85. Intrarea in acest proiect presupune sustinerea financiara directa a companiei ce a initiat proiectul. Partea Romaero de participa la risc este de 90,000 USD, suma ce ar trebui transferata inaintea fazei de industrializare.

Capabilitatile Romaero in ceea ce priveste partea de intretinere si reparatii s-au mutat in principal pe cerintele pietei Europene. Odata cu modernizarea flotelor majoritatea companiilor aeriene au in dotare aeronave de tipul Airbus 320 si Boeing 737 din seriile New Generation.

Pentru a raspunde acestor noi cerinte Romaero si-a extins aria de certificare, in anii precedenti pentru Boeing 737/NG si in 2010 pentru A320.

Tot in 2010 cooperarea cu Lufthansa Technik a inceput cu oferirea serviciilor de intretinere de linie pentru Airbus 320. Momentan aceste servicii sunt oferite aeronavelor Wizz Air operate in Romania, insa perspectivele sunt de a stabili un pol important in zona Est-Europeana.

Pentru perioada 2012-2014 pietele tinta pentru Romaero sunt:

- Companiile aeriene de leasing, care au in flota avioane de tipul Boeing B737 seriile 100-900, Airbus A320 si MD82 - pentru serviciile de maintenance/reparatii;
- Producatorii de avioane/furnizorii integratori care doresc sa isi externalizeze productia catre o facilitate care sa le ofere beneficiul unor costuri competitive; in conditiile in care externalizarea se face catre o facilitate din Europa care indeplineste normele de calitate impuse pentru domeniul aerospacial.

## 2. Activele corporale ale S.C.ROMAERO S.A.

### 2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea S.C.ROMAERO S.A.

Capacitatile de productie ale societatii sunt amplasate in B-dul Ficusului nr.44, sector 1, Bucuresti.

#### Activitati de conceptie si fabricatie:

- ❖ FORMARE PRIN INTINDERE, ROLUIRE
- ❖ CONFECTII PIESE PRIMARE
- ❖ PRELUCRARI MECANICE CLASICE & CNC
- ❖ FREZARE CHIMICA
- ❖ PROCESE SPECIALE
- ❖ PROIECTARE-CATIA V5
- ❖ FABRICATIE DISPOZITIVE SI ALINIERE GABARITE

In acest sens, societatea va aplica o strategie de renuntare la programele mici, cu venit incert si focalizare pe contracte ferme incheiate pe minim 4 - 5 ani cu clienti precum Boeing, Bombardier Aerospace, EADS, IAI, etc. care sa asigure un flux de numerar lunar constant. De asemenea in strategia de crestere economica se are in vedere atat atragerea de contracte de contrapartida, aceasta reprezentand cea mai oportuna actiune de completare a portofoliului de comenzi, in conditiile achizitionarii de tehnica militara de catre Ministerul Apararii, cat si incheiere de contracte ferme cu operatori de zbor civili sau militari, pentru intretinerea si/sau reparatia flotelor din dotare, care sa asigure o afliere constanta si continua a aeronavelor.

In aceste conditii consideram ca lichiditatea S.C. ROMAERO S.A. se mentine in anul 2011 la nivelul anului 2010.

#### b) Prezentarea si analiza efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare din S.C.ROMAERO S.A. in anul 2011 fata de anul 2010 :

Pentru anul 2011 s-au prevazut prin BVC urmatoarele cheltuieli de capital :

- Surse Proprii 1.240 mii lei;
- Alocatii de la Buget 5.659 mii lei.

Prin realizarea acestor investitii consideram ca va creste productivitatea muncii si competitivitatea produselor fabricate de catre S.C.ROMAERO S.A. cu efect direct in cresterea cifrei de afaceri.

#### c) Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturilor din activitatea de baza :

##### Situatia actuala a S.C. ROMAERO S.A.

Pentru traversarea perioadei de criza economica si mentinerea societatii in zona de competitivitate, Romaero a adoptat o serie de **masuri interne** imediate pentru reducerea costurilor. Acestea trebuie sustinute inasa de **masuri cu sprijin extern** pe termen scurt, mediu si lung, din partea Ministerului Economici, in calitate de actionar majoritar.

Cheia mentinerii in viata in conditii de eficienta a S.C. ROMAERO S.A., bazata pe un urias potential material si uman, este cea de **DEZVOLTARE** a societatii prin **re tehnologizare/ modernizare** si atragere de contracte externe si de contrapartida (atat timp cat aceste obligatii contractuale exista).

Investitiile vor avea in vedere achizitia de utilaje, echipamente, infrastructura, pregatire profesionala, sistem IT, in scopul cresterii competitivitatii pe piata mondiala de profil, prin scaderea la mai mult de jumătate a timpilor de prelucrare a pieselor primare si cresterea calitatii produselor.

Este imperios necesara orientarea primordiala a strategiei pentru perfectarea de contracte/comenzi externe de natura sa orienteze majoritar productia Romaero catre export.

De la declansarea perioadei de criza, Romaero si-a intensificat eforturile de marketing pentru identificarea unor clienti suplimentari, in vederea realizarii volumului de venituri previzionate prin BVC, cu focalizare pe firme capabile sa atribuie contracte complexe, cu valoare mare. In acest sens, pentru fabricatia de aerostructuri se are in vedere stabilirea unor relatii cu firme care au obligatii de contrapartida pe contracte deja incheiate si cu lucrari efectuate catre parteneri din Romania si in acelasi timp sunt capabile sa transmita pachete de lucrari semnificative.

In zona de reparatii aeronave se va urmari stabilizarea relatiei cu actualii clienti dar si adaugarea de clienti noi prin depunerea unor eforturi sustinute in activitatea de marketing.

Piata tinta se polarizeaza in principal in doua zone:

- Pentru serviciile de intretinere/reparatii avioane companiile aeriene (inclusiv "low cost"), care au in dotare avioane de tipul Boeing B737/MD82, ATP, Airbus A320, BAE 146/RJ;
- Pentru fabricarea de aerostructuri - companiile din industria aerospaciala localizate in tari cu tariful ratei orare ridicat - Europa de Vest, SUA, Canada, Israel.

##### Perspectiva de dezvoltare a afacerilor in perioada 2012-2014

Obiectivul principal al ROMAERO S.A. este de continua activitatea ca subcontractor al "leaderilor"/integratorilor pietei mondiale ai domeniului aeronautic prin incheierea de contracte ferme si de a dezvolta activitatile de intretinere si reparatii avioane civile si militare, onorand cerintele clientilor la termenele stabilite si in conditiile de calitate corespunzatoare.

Acest obiectiv trebuie sprijinit prin obtinerea de costuri reduse ca rezultat al productivitatii si altor masuri de management.

Intrucat nivelul de calitate necesar al produselor aeronautice pentru mentinerea certificarii aeronautice este foarte ridicat, competitia intre producatorii de aeronave se rezuma in fapt la preturi, la respectarea termenelor de livrare contractuale si la participarea la risc. Pentru aceasta societatea trebuie sa-si dezvolte capabilitatea de a fabrica produse noi impreuna cu parteneri puternici si sa co-finanteze fabricatia, recuperand investitia dupa vanzarea produselor.

## Utilaje si echipamente principale

ECHIPAMENT DE BAZA SI UTILAJE PENTRU PIESE PRIMARE DIN TABLA:

1. DEBITARE
2. GAURIRE
3. RUTAJ
4. FORMARE – UZ GENERAL; UZ SPECIAL
5. TAMPLARIE

MASINI DE BAZA PENTRU PRELUCRARI MECANICE

1. STRUNJIRE
2. FREZARE
3. FREZARE PRIN COPIERE
4. RECTIFICARE
5. GAURIRE DE PRECIZIE
6. FREZARE CU COMANDA NUMERICA

Atelierele pentru tratamente termice si sudura sunt dotate cu o gama de echipamente standard. Atelierele detin de asemenea echipamente specializate pentru:

- durificare prin calire si racire in ulei, apa sau glicoli;
- durificare piese mari;
- detensionare structuri sudate.

### 2.2.Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor S.C.ROMAERO S.A.

Gradul de uzura a proprietatilor societatii noastre este determinat de durata normala de functionare a acestora, stabilit conform legislatiei in vigoare si de durata de functionare consumata pana la 31.12.2010.

### 2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de proprietate asupra activelor corporale ale S.C.ROMAERO S.A.

Mentionam ca la 31.12.2010 societatea are active corporale gajate in favoarea Bancii Comerciale Romane si a Bancii Transilvania.

## 3. Piata valorilor mobiliare emise de S.C.ROMAERO S.A.

### 3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise de S.C.ROMAERO S.A.

Valorile mobiliare emise de S.C. ROMAERO SA. sunt tranzactionate in Romania, pe piata secundara BVB .

### 3.2. Descrierea politicii S.C.ROMAERO S.A. cu privire la dividende :

In anii 2008 si 2009 societatea nu a repartizat dividende din profitul net contabil. In anul 2010 s-a propus repartizarea sumei de 250.117 lei ca dividende din profitul net contabil.

### 3.3. S.C.ROMAERO S.A. nu a intreprins nici o masura pentru achizitionarea de actiuni proprii.

### 3.4. S.C.ROMAERO S.A. nu are filiale.

### 3.5. S.C.ROMAERO S.A. nu a emis obligatiuni sau alte titluri de creanta.

## 4. Conducerea societatii comerciale la data de 31.12.2010

### 4.1. Prezentarea listei administratorilor

a)

Nume si prenume	Data nasterii	Functie	Vechime in functie
Alexe Alexandru	09.08.1952	Presedinte CA	2010
Cazana Victor Vlad	15.08.1959	Membru CA	2010
Zaharia Radu Vasile	12.07.1955	Membru CA	2010
Toader Gabriel Rasvan	29.05.1967	Membru CA	2010
Dimu George Marian	08.09.1948	Membru CA	2009
Dia Corneliu	20.11.1955	Membru CA	2010
Padureanu Marius Ioan	07.01.1972	Membru CA	2010

b) orice acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator - administratorii au fost alesi de Adunarea Generala a Actionarilor societatii, in baza propunerilor Ministerului Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri, a Fondului Proprietatea si SIF Muntenia (prin ordine de mandatare a reprezentantilor in AGA);

- c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale – nu este cazul;  
d) lista filialelor societății comerciale și a societăților controlate de aceasta – nu este cazul;  
e) lista persoanelor afiliate societății comerciale – nu este cazul.

#### 4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a S.C.ROMAERO S.A.

Nume si prenume	Funcția	Termen mandat	Acord, intelegere	Participare la capitalul societatii
Constantin Silviu DINISCHIOTU	Director General	2 ani	Vezi 4.1 b)	40 actiuni
Mircea HUREZEANU	Director Fabricatie	Nespecificat	-	-
Misa Popic	Director Vanzari, Marketing	Nespecificat	-	79 actiuni
Pantelimon VILCEANU	Director Infrastructura	Nespecificat	-	40 actiuni
Elena ANDREI	Director Economic	Nespecificat	-	-

#### 4.3. Litigii

Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului - nu este cazul.

#### 5. Situatia financiar-contabila

##### a+b) Elemente de bilant si contul de profit si pierderi :

Indicatori	-mii lei-		
	2008	2009	2010
1.Active imobilizate, din care:	911.274	912.493	880.857
-imobilizari financiare	248	619	446
2.Active circulante, din care:	115.525	121.246	141.693
-stocuri	84.057	98.632	121.460
-creante si decontari	22.832	21.910	19.934
-disponibilitati	8.636	704	298
-titluri de plasament	-	-	-
3.Cheltuieli in avans (ct.471)	263	640	188
4.Datorii pe termen scurt - total, din care:	21.465	14.529	25.864
-imprumuturi si datorii asimilate	1.577	756	553
-furnizori	4.467	3.122	5.245
5.Capitaluri proprii, din care:	919.405	918.512	883.301
-capital social	15.615	15.615	15.615
6.Venituri in avans	27.309	24.863	27.545
Cifra de afaceri	81.128	61.067	58.140
Venituri totale, din care:	118.905	94.939	107.697
-venituri din exploatare	114.902	91.606	93.729
-venituri financiare	4.003	3.333	13.968
-venituri extraordinare	-	-	-
Cheltuieli totale, din care:	116.578	94.542	107.054
-cheltuieli exploatare	106.572	86.415	84.286
-cheltuieli financiare	10.006	8.128	22.768
-cheltuieli extraordinare	-	-	-
PROFIT BRUT/PIERDERE	2.327	397	643
Impozit pe profit	40	308	122

Indicatori	2008	2009	2010
Rezultat net:			
- profit	2.287	89	521
- pierdere	-	-	-

Principalii indicatori economico-financiari sunt prezentati in situatia de mai jos :

Denumirea indicatorului	Algoritm de calcul	2009	2010
<b>1. Indicatori de lichiditate</b>			
a) Indicatorul lichiditatii curente	Active curente/Datorii curente	8,35	5,48
b) Indicatorul lichiditatii imediate (indicatorul test acid)	Active curente - Stocuri/ Datorii curente	1,56	0,78
<b>2. Indicatori de risc</b>			
Indicatorul gradului de indatorare	Capital imprumutat/Capital propriu	7,39%	8,21%
<b>3. Indicatori de activitate</b>			
Viteza de rotatie a stocurilor	Cifra de afaceri/Stoc mediu	0,66	0,51
Nr. zile de stocare	(Stoc mediu/Cifra de afaceri)*365	553,64	711,06
b)Viteza de rotatie debitelor-clienti	(Sold mediu clienti/Cifra de afaceri)*365	108,51	111,99
c)Viteza de rotatie a creditelor furnizor	(Sold mediu furnizori/Cifra de afaceri)*365	16,77	25,14
d)viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	0,07	0,07
e)viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri/Total Active	0,06	0,06
<b>4. Indicatori de profitabilitate</b>			
Marja bruta din vanzari	Profitul brut din vanzari/Cifra de afaceri *100	0,11	0,68

c) Cash flow :

#### SITUATIA FLUXULUI DE NUMERAR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2010

Nr. Crt.	Indicatori	Valoare (lei)
<b>1.</b>	<b>Disponibilitati la inceputul perioadei, din care:</b>	<b>704.141</b>
	- conturi la banci in lei	337.535
	- conturi la banci in valuta	300.943
	- casa in lei	22.554
	- casa in valuta	43.109
	- alte valori	0
	- acreditive	0
	- avansuri de trezorerie	0
<b>2.</b>	<b>Flux de numerar din activitatea de exploatare, din care:</b>	<b>-5.215.358</b>
	- Variatia stocurilor	-22.828.664
	- Variatia creantelor	1.975.308
	- Variatia datoriilor pe termen scurt	11.334.659
	- Variatia datoriilor pe termen lung	4.303.339
<b>3.</b>	<b>Flux de numerar din activitatea de investitii, din care:</b>	<b>31.635.212</b>
	- Variatia activelor imobilizate - imobilizari necorporale	-3.528.482
	- Variatia activelor imobilizate - imobilizari corporale	34.990.515
	- Variatia activelor imobilizate - imobilizari financiare	173.179

4.	<b>Flux de numerar din activitatea financiara, din care:</b>	<b>-30.576.272</b>
	- Variatia creditelor si imprumuturilor	4.633.945
	- Variatia capitalurilor proprii	-35.210.217
5.	<b>Flux de numerar din alte activitati, din care:</b>	<b>3.750.567</b>
	- Variatia altor active	451.841
	- Variatia altor pasive	3.298.726
6.	<b>Flux de numerar - total</b>	<b>-405.851</b>
7.	<b>Disponibilitati la sfarsitul perioadei, din care:</b>	<b>298.290</b>
	- conturi la banci in lei	111.972
	- conturi la banci in valuta	63.448
	- casa in lei	9.051
	- casa in valuta	2.297
	- alte valori	751
	- acreditive	110.771
	-avansuri de trezorerie	0

Fata de cele prezentate, va supunem spre aprobare :

- raportul anual al administratorilor;
- situatiile financiare anuale si notele explicative, pentru anul 2010;
- contul de profit si pierdere pentru exercitiul financiar 2010 ;
- repartizarea profitului contabil in suma de 520.825,89 lei, avand in vedere si prevederile OUG nr. 55/2010 aprobata prin Legea nr. 33/2011, astfel :
  - 15.918 lei – rezerve legale ;
  - 227.000 lei – pentru acoperirea pierderii contabile din anii precedenti ;
  - 250.117 lei – dividende;
  - 27.790,89 lei – alte rezerve;
- descarcarea de gestiune a administratorilor.

6) Semnaturi:

Alexandru Alexe - Presedinte al Consiliului de Administratie

Cazana Victor Vlad - Membru al Consiliului de Administratie

Dia Corneliu - Membru al Consiliului de Administratie

Dinu George Marian - Membru al Consiliului de Administratie

Padureanu Marius Ioan - Membru al Consiliului de Administratie

Toader Gabriel Rasvan - Membru al Consiliului de Administratie

Zaharia Radu Vasile - Membru al Consiliului de Administratie



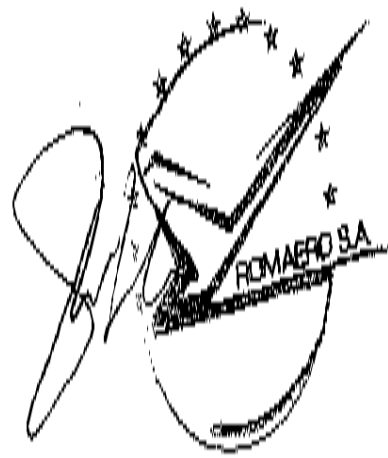
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

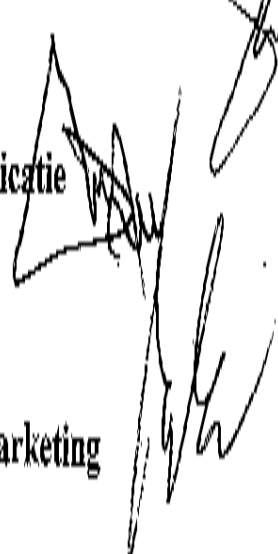
*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Constantin Silviu Dinischiotu - Director General



Mircea Hurezeanu - Director Fabricatie



Misa Popic - Director Vanzari, Marketing

Pantelimon Vilceanu - Director Infrastructura



Elena Andrei - Director Economic

