

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

Raportul semestrial la 30.06.2015

conform Anexei 31 din Regulamentul nr. 1/ 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare,
emis de CNVM (în prezent ASF-Autoritatea de Supraveghere Financiară)

Data raportului: 30.06.2015

Denumirea societății: S.C. AEROSTAR S.A. BACAU

Sediul social: Strada Condorilor nr. 9

Număr telefon: 0234-575.070

Cod unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului Bacău:
950531

Număr de ordine în Registrul Comerțului Bacău: J04/1137/1991

Capital social subscris și vărsat: 48.728.784 lei

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (simbol "ARS")

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

INTRODUCERE

Raportul interimar al Consiliul de Administrație al S.C. AEROSTAR S.A. Bacău pentru primul semestru al anului 2015 prezintă evenimentele și tranzacțiile semnificative pentru înțelegerea modificărilor în poziția și performanța companiei, ce au avut loc în perioada ianuarie 2015 - iunie 2015. Situațiile financiare întocmite la data de 30 iunie 2015 sunt însoțite de raportul de revizuire al auditorului financiar independent al S.C. AEROSTAR S.A. Bacău.

AEROSTAR S.A. IN CIFRE

	UM	30.06.2015	30.06.2014
Capital social	mii lei	48.729	48.729
Cifra de afaceri	mii lei	146.628	100.138
- vânzări la export	mii lei	134.003	86.812
- pondere export în cifra de afaceri	%	91,4%	86,7%
Cheltuieli pentru investiții	mii lei	5.530	7.904
Numarul efectiv de personal, din care:	nr.	1.928	1.852
- salariați proprii	nr.	1.720	1.658
- salariați atrași prin agent de muncă temporară	nr.	208	194
Profit brut	mii lei	39.362	9.538
Profit net	mii lei	33.097	7.607

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

ACȚIUNEA “AEROSTAR” (simbol ARS)

simbol bursier “ARS”	UM	30.06.2015	30.06.2014
numar actiuni	nr.	152.277.450	152.277.450
valoare nominala pe actiune	lei	0,32	0,32
valoare contabila pe actiune	lei	1,066	0,85
profit net pe actiune (raportul EPS)	lei	0,217	0,050
valoarea de piata pe actiune la sfarsitul perioadei *)	lei	2,350	1,6430
capitalizare bursiera	lei	357.852.007	250.191.850

Prețul de tranzacționare a unei acțiuni AEROSTAR a oscilat in primul semestru din 2015 intre un nivel minim de 1,6750 lei și un nivel maxim de 2,8590 lei.

In luna iunie 2015 Aerostar s-a situat in top 15 companii listate pe piața bursieră, cu o creștere de 9,30% a prețului de referință (de la 2,15 la inceputul lunii iunie 2015 la 2,35 la finele lunii iunie 2015).

INDICATORI MACROECONOMICI

	UM	30.06.2015	30.06.2014
Inflatie	%	0,98%	1,17%
Curs mediu de schimb EURO	lei/euro	4,4475	4,4653
Curs mediu de schimb USD	lei/USD	3,9836	3,2575
Curs mediu de schimb GBP	lei/GBP	6,0692	5,4352

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

1. SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ

a) Elemente de poziție financiară

(mii lei)	30.06.2015	31.12.2014
TOTAL ACTIVE, din care:	335.425	305.112
Active imobilizate	129.036	129.667
Active curente- total, din care:	201.357	170.449
o stocuri	52.520	37.380
o creante comerciale si alte creante	51.403	40.643
o numerar si echivalente de numerar	97.434	92.426
Alte elemente de activ	648	408
o creante privind impozitul pe profit amanat	4.384	4.588
o cheltuieli in avans	648	408
TOTAL DATORII SI CAPITALURI PROPRII, din care:	335.425	305.112
Datorii totale	78.422	67.855
Provizioane totale	94.659	94.458
Subventii pentru investitii	11.579	9.902
Total capitaluri proprii, din care:	162.344	142.799
o capital social	48.729	48.729
o rezultatul reportat	57.318	57.295
o alte rezerve	18.224	13.829
o alte elemente de capital (datorii privind impozitul pe profit amanat)	4.976	3.202
o rezultatul realizat (profit)	33.097	7.607

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

b) Elemente de venituri și cheltuieli

(mii lei)	6 luni 2015	6 luni 2014
• Venituri totale	164.186	116.039
• Venituri din exploatare, din care:	157.476	113.008
~Cifra de afaceri	146.628	100.138
• Venituri financiare	6.710	3.031
• Cheltuieli totale	124.825	106.501
• Cheltuieli de exploatare, din care:	118.387	103.877
~ Cheltuieli materiale	58.244	50.832
~Cheltuieli cu beneficiile angajatilor	42.130	39.351
~Cheltuieli privind amortizarea imobilizarilor	5.931	5.335
~Ajustari de valoare privind activele circulante	(328)	861
~Ajustari privind provizioanele	201	(3.439)
~Alte cheltuieli de exploatare, din care:	12.209	10.937
~cheltuieli privind prestatiile externe	11.130	9.844
• Cheltuieli financiare	6.438	2.624
Rezultatul din exploatare (profit)	39.089	9.131
Rezultatul financiar (profit)	273	407
REZULTATUL BRUT (profit)	39.362	9.538
REZULTATUL NET (profit)	33.097	7.607

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

c) Elemente de Cash-flow

(mii lei)	6 luni 2015	6 luni 2014
A. Activitatea de exploatare		
• încasari	143.132	118.049
• plati, din care:	(132.488)	(105.903)
-plati pentru furnizori si angajati	(101.525)	(86.229)
-plati pentru impozite si taxe la bugetul statului	(30.963)	(19.674)
Numerar din activitatea de exploatare	10.644	12.146
B. Activitatea de investitii		
• încasari, din care:	4.170	903
-rate incasate din imprumuturi acordate	227	227
-dobanzi incasate din depozite bancare si imprumuturi acordate	729	574
-incasari din vanzarea de imobilizari	-	16
-dividende incasate	-	86
-incasari din fonduri nerambursabile	3.214	-
• plati pentru achizitia de imobilizari	(9.795)	(7.308)
Numerar din activitatea de investitii	(5.625)	(6.405)
C. Activitatea de finantare		
• plati pentru dividende	(13)	(7)
Numerar din activitatea de finantare	(13)	(7)
Cresterea neta a numerarului (A+B+C)	5.006	5.734
Numerar la inceputul perioadei	92.427	36.727
Numerar la sfârșitul perioadei	97.433	42.461

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

**MODALITATEA SI PERIOADA DE DISTRIBUTIE A DIVIDENDELOR
REPARTIZATE DIN PROFITUL ANULUI 2014**

În adunarea generală ordinară din 23 aprilie 2015, acționarii societății comerciale AEROSTAR S.A. au aprobat repartizarea pentru dividende din profitul anului 2014, a sumei de lei 13.552.693,05 lei, reprezentând un dividend brut pe acțiune de 0,089 lei.

Distribuirea dividendelor cuvenite acționarilor AEROSTAR aferente anului 2014 se va face în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Data plății dividendelor este data maximă permisă de prevederile legale aplicabile.

Costurile aferente activității de distribuție vor fi suportate de acționari din valoarea dividendului net.

2. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII COMERCIALE AEROSTAR S.A. IN PRIMUL SEMESTRU DIN 2015

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

Evoluțiile și tendințele generale din această perioadă continuă profilul conturat încă din anul 2014, și anume continuarea creșterii in domeniul industriei aeronautice comerciale însoțită de măsuri majore de ajustări, consolidări, fuzionări, reorganizări de afaceri atât in domeniul aviației, cât și in domeniul industriei de apărare.

Piața este dominată de cei doi mari jucători globali AIRBUS și BOEING.

Se constată transformările lanțurilor de furnizare, consolidarea lor tot mai puternică in timp ce subfurnizorii trebuie să realizeze investiții tot mai mari pentru a putea merge mai departe.

O provocare care continuă este asigurarea de prețuri competitive, de la fabricantul original de echipamente la subfurnizorii de nivel inferior.

Se prefigurează că in lanțurile de furnizare vor fi concurenți mai puțini dar mai puternici.

Companiile de succes din domeniul apărării au adoptat acțiuni de reducere a risipei și a ineficienței, precum și măsuri de adaptare specifice.

Afacerile AEROSTAR

In primul semestru al anului 2015 nu au avut loc evoluții sau evenimente semnificative in raport cu modul de desfășurare a afacerilor din anul anterior, deja descrise in Raportul Anual 2014.

AEROSTAR a continuat aceleași linii de afaceri conform misiunii, strategiei și direcțiilor de dezvoltare prezentate:

- Fabricația de produse aeronautice
- Mentenanța de avioane comerciale
- Sisteme aero și terestre pentru apărare, producție și integrări

Compania a continuat poziționarea sa de vârf pe piața din România și Europa Centrală.

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

Veniturile totale realizate in primul semestru din 2015 au fost de 164.186 mii lei.

Cheltuielile cu care au fost realizate aceste venituri au fost de 124.825 mii lei.

Profitul net realizat a fost in sumă de 33.097 mii lei.

2.2. PREZENTAREA EFORTULUI INVESTIȚIONAL

Cheltuielile pentru investițiile efectuate in primul semestru din anul 2015 au inregistrat un total de 5.530 mii lei, din care:

- 4.757 mii lei au fost cheltuiți pentru achiziții și modernizări echipamente tehnologice, echipamente de măsură, control și monitorizare, etc.
- 120 mii lei pentru achiziția unor echipamente tehnologice pentru proiectul "Măsuri active de ocupare in sectorul aeronautic prin formare profesională inovativă", proiect finanțat de Organismul de intermediere regional in cadrul Programului Operațional Sectorial Dezvoltarea Resurselor Umane Regiunea Nord-Est (OIR POSDRU).
- 534 mii lei s-au cheltuit pentru achiziția de licențe software in cadrul proiectului "Consolidarea și dezvoltarea durabilă a sectoarelor de prelucrări mecanice și vopsitorie prin investiții performante" cofinanțat de Fondul European de Dezvoltare Regionala (FEDR).
- 65 mii lei s-au cheltuit pentru dezvoltarea sistemului informatic de gestionare a producției.

Proiectul "Consolidarea si dezvoltarea durabilă a sectoarelor de prelucrari mecanice și vopsitorie prin investiții performante" este in derulare și are termenul de finalizare decembrie 2015.

Pentru acest proiect, până la data de 30 iunie 2015, Aerostar a incasat suma de 2.351 mii lei reprezentând subvenția pentru achiziția de echipamente și utilaje prevăzute in contractul incheiat cu Ministerul Fondurilor Europene și a plătit avansuri in sumă de 4.741 mii lei către furnizorii de imobilizări.

2.3. CALITATEA ȘI MEDIUL

În primul semestru al acestui an, pe linie de calitate AEROSTAR și-a menținut certificările și autorizările obținute din partea organismelor de certificare, din partea clienților sau a altor autorități de reglementare.

La data de 30.06.2015 a fost actualizată "Lista furnizorilor acceptați de S.C. AEROSTAR S.A."

Pe linie de mediu, s-au menținut autorizările de mediu, respectiv Autorizația Integrată de Mediu și Autorizația de Gospodărire a Apelor, și s-a validat numărul de certificate GES (gaze cu efect de seră) consumate pe anul 2014. S-a realizat predarea certificatelor alocate, precum și reînnoirea acestei autorizații pentru gazele cu efect de seră (GES).

Sistemul de management integrat calitate și mediu este implementat și menținut în AEROSTAR, fiind în continuare corespunzător, adecvat și eficient.

2.4. AEROSTAR CA ANGAJATOR

La data de 30 iunie 2015 în Aerostar activau efectiv 1928 salariați, în creștere cu 76 de salariați față de 30 iunie 2014.

Dintre aceștia, 208 salariați sunt puși la dispoziție de către AIRPRO CONSULT S.R.L., care acționează pe piață ca agent de muncă temporară.

În ceea ce privește nivelul de pregătire și specializare, situația se prezintă astfel:

- salariați cu studii superioare:	497
- salariați cu studii liceale și postliceale:	599
- salariați absolvenți de școli profesionale sau calificați la locul de muncă	624

Gradul mediu de sindicalizare în societate în semestrul întâi 2015 a fost de 81,44%.

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

Alți indicatori cu privire la resursa umană, la data de 30.06.2015:

- vechimea medie a salariaților din AEROSTAR este de 18 ani;
- vârsta medie a salariaților din AEROSTAR este de 47 ani;
- numărul de salariați în prag de pensionare până la sfârșitul anului 2015 este de 91.

În perioada februarie-martie 2015 au avut loc negocieri ale Contractului Colectiv de Muncă între conducerea societății și reprezentanții sindicatului reprezentativ din societate- sindicatul AVIAS. Negocierile s-au încheiat cu un nou Contract Colectiv de Muncă cu valabilitate între 01.04.2015 și 31.03.2017.

În semestrul întâi din 2015 au continuat activitățile de dezvoltare profesională a angajaților prin includerea lor în programe de formare profesională și prin aplicarea unui proces de evaluare anuală a performanțelor individuale.

S-au respectat principiile de nediscriminare atât la angajare, cât și la locul de muncă și s-au asigurat condiții optime privind securitatea și sănătatea muncii pentru toți angajații.

Au avut loc instruirii cu privire la modul de acționare în cazul unor eventuale situații de urgență.

A fost sprijinită realizarea de parteneriate interne eficiente care să ajute la îmbunătățirea flexibilității salariaților în cadrul companiei.

În cursul primului semestru din 2015 a fost înregistrat un număr cumulat de 1.399 cursanți, salariați ai societății, care au participat la diverse programe interne de formare profesională (atestări pe diferite tipuri de activități) și externe (specializări, perfecționări profesionale, cursuri postuniversitare), urmărindu-se cu prioritate acoperirea necesităților de instruire în domeniile de interes pentru derularea activităților de producție.

Au fost efectuate cheltuieli pentru:

- programe de formare profesională pentru angajați în sumă de 322 mii lei;
- diverse cheltuieli pentru securitate și sănătate în muncă în sumă de 791 mii lei.

2.5. MANAGEMENTUL RISCURILOR

Prin procesele de management al riscurilor, societatea urmărește securizarea sustenabilității pe termen mediu și lung și reducerea incertitudinii asociate obiectivelor sale strategice și financiare.

Procesele de management al riscului derulate în diverse planuri asigură identificarea, analiza, evaluarea și gestionarea tuturor riscurilor pentru a minimiza efectele acestora până la un nivel agreeat.

Riscurile gestionate în prezent de companie sunt:

- riscul operațional
- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul de piață, care cuprinde riscul de preț, riscul valutar și riscul ratei dobânzii.

Riscul operațional este riscul producerii unor pierderi sau a nerealizării profiturilor la nivelul bugetat, risc care poate fi determinat de factori interni (derularea inadecvată a unor activități, procese tehnologice necorespunzătoare, probleme de personal) sau factori externi (condiții economice, schimbări în mediul de afaceri, schimbări legislative).

Gestionarea riscului operațional are ca obiectiv realizarea unui echilibru între evitarea pierderilor financiare și a afectării reputației societății, pe de o parte și eficientizarea structurii costurilor, pe de alta parte.

Responsabilitatea principală pentru dezvoltarea și implementarea controalelor privind riscul operațional revine conducerii superioare a fiecărei divizii, responsabilitate susținută prin dezvoltarea de standarde generale la nivelul societății pentru gestionarea riscului operațional.

Riscul de credit este riscul ca AEROSTAR să suporte o pierdere financiară ca urmare a neindeplinirii obligațiilor contractuale comerciale de către un client.

Riscul de credit este evaluat și gestionat pentru fiecare partener de afaceri în baza analizelor de bonitate incluzând și riscul de țară în care clientul își desfășoară activitatea.

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

In baza analizei de bonitate, clienților li se alocaăun nivel maxim de credit comercial (valoare și durata de creditare), iar reevaluările de bonitate și limitele de credit acordate sunt revizuite la intervale regulate.

In unele cazuri se vor solicita instrumente specifice de diminuare a riscului de credit (incasări in avans, scrisori de garantie bancară de plată, acreditive de export confirmate).

AEROSTAR nu are nicio expunere semnificativă față de un singur partener sau grup de parteneri cu caracteristici similare (părți afiliate).

Riscul de lichiditate este riscul ca AEROSTAR să întâmpine dificultăți in indeplinirea obligațiilor asociate datoriilor pe măsura ce acestea ajung scadente.

In scopul evaluării riscului de lichiditate, fluxurile de trezorerie din exploatare, din investiții și din finanțare sunt monitorizate și analizate săptămânal, lunar, trimestrial și anual in vederea stabilirii nivelului estimat al modificărilor nete în lichiditate. Analiza furnizează baza pentru deciziile de finanțare și angajamentele de capital.

In vederea asigurării permanente a lichidității și flexibilității financiare necesare, anual se constituie o rezervă de lichiditate sub forma unei Linii de Credit acordată de bănci.

In perioada de raportare, AEROSTAR nu a utilizat Linia de Credit contractată de 2.500.000 USD, toate activitățile societății fiind finanțate din surse proprii.

Riscul de piață este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare ale unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificărilor prețurilor pieței.

Riscul de piață cuprinde riscul de preț, riscul valutar și riscul ratei dobânzii.

Riscul de preț este determinat de posibilitatea inregistrării unei pierderi sau nerealizării profiturilor estimate ca urmare a fluctuațiilor prețurilor pieței in special in cazul contractelor comerciale cu derulare pe parcursul unei perioade de timp mai indelungate (peste 1 an).

S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

Evitarea sau diminuarea riscului de preț se realizează prin includerea în contractele comerciale a unor clauze de actualizare anuală a prețului sau prin includerea în prețul contractului a unei marje asiguratorii împotriva riscului de modificare a prețului materiilor prime.

AEROSTAR este expusă la riscul valutar deoarece 91% din cifra de afaceri este raportată la USD și EUR, în timp ce o parte semnificativă a cheltuielilor de exploatare este raportată la moneda funcțională (LEI).

Astfel societatea se expune la riscul ca fluctuațiile ratelor de schimb vor afecta atât veniturile sale nete, cât și poziția financiară, așa cum sunt exprimate în LEI.

O analiză a sensibilității AEROSTAR la fluctuațiile valutare este prezentată detaliat în Nota 9 (Instrumente Financiare) din Situațiile financiare.

La 30 iunie 2015 AEROSTAR nu a înregistrat pierderi financiare.

În ceea ce privește riscul ratei dobânzii, datorită faptului că AEROSTAR nu a utilizat în perioada de raportare Linia de Credit contractată, veniturile și fluxurile de numerar sunt independente de variația ratelor de dobândă de pe piața bancară.

2.6. ACTIVITATEA DE VÂNZARE

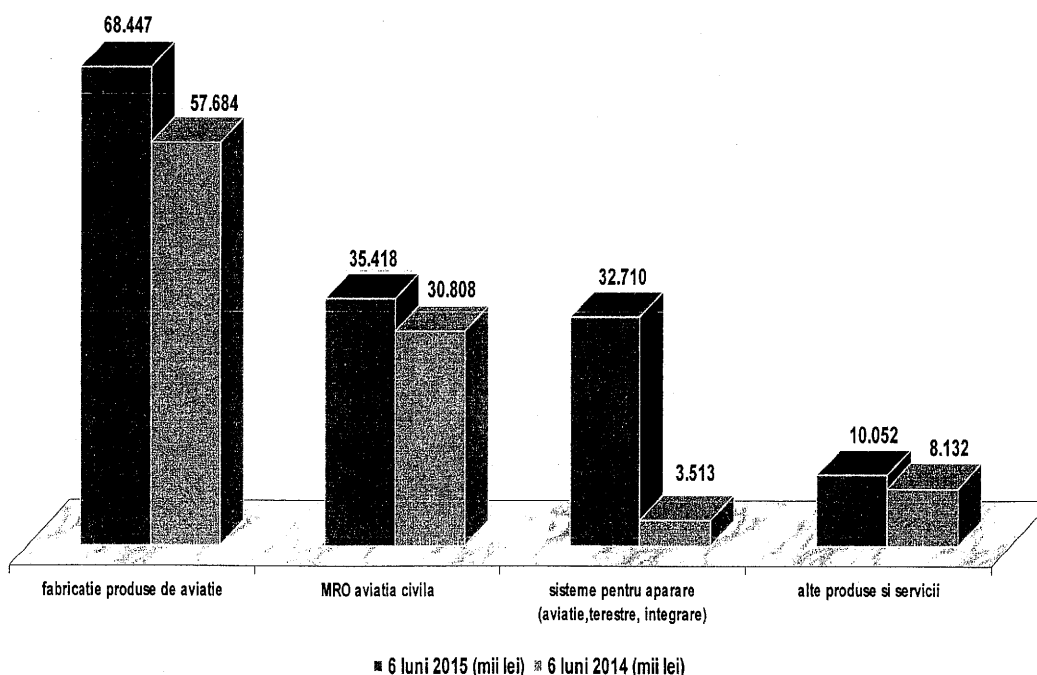
Volumul de vânzări realizat de societate în semestrul unu al acestui an a fost de 146.628 mii lei.

Din cifra de afaceri realizată, societatea a vândut produse și servicii pe piața internă de 12.625 mii lei, iar la export echivalentul a 134.003 mii lei, reprezentând 91,4 % din total vânzări.

AEROSTAR nu este dependentă major de un singur client sau grup de clienți a căror pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății.

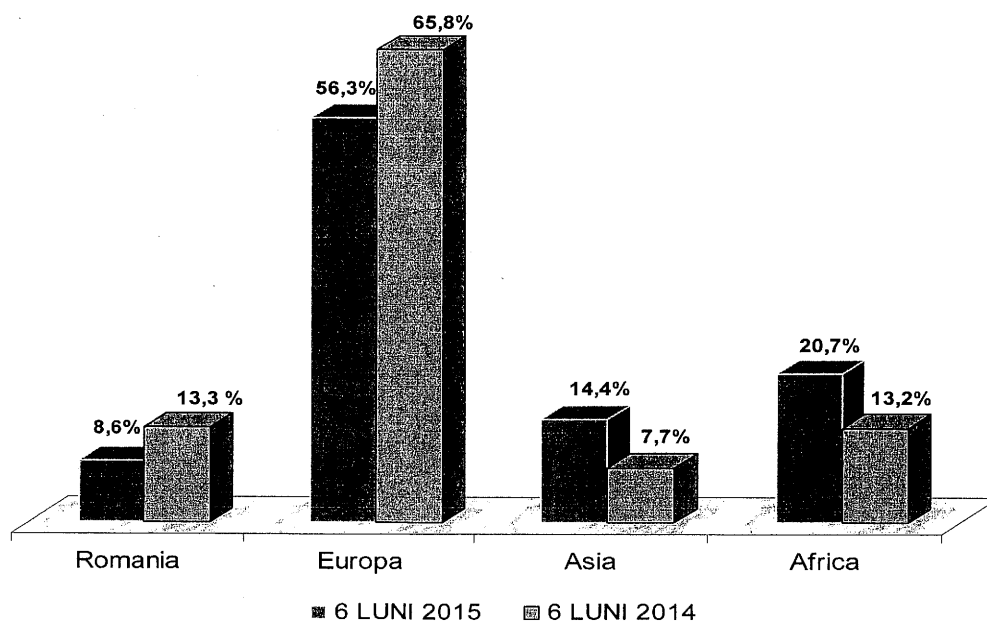
Produse și servicii vândute de AEROSTAR, poziționarea pe piață

Volumul principalelor produse și servicii vândute în primele șase luni ale anului 2015 se prezintă astfel (situație comparativă cu 6 luni 2014):

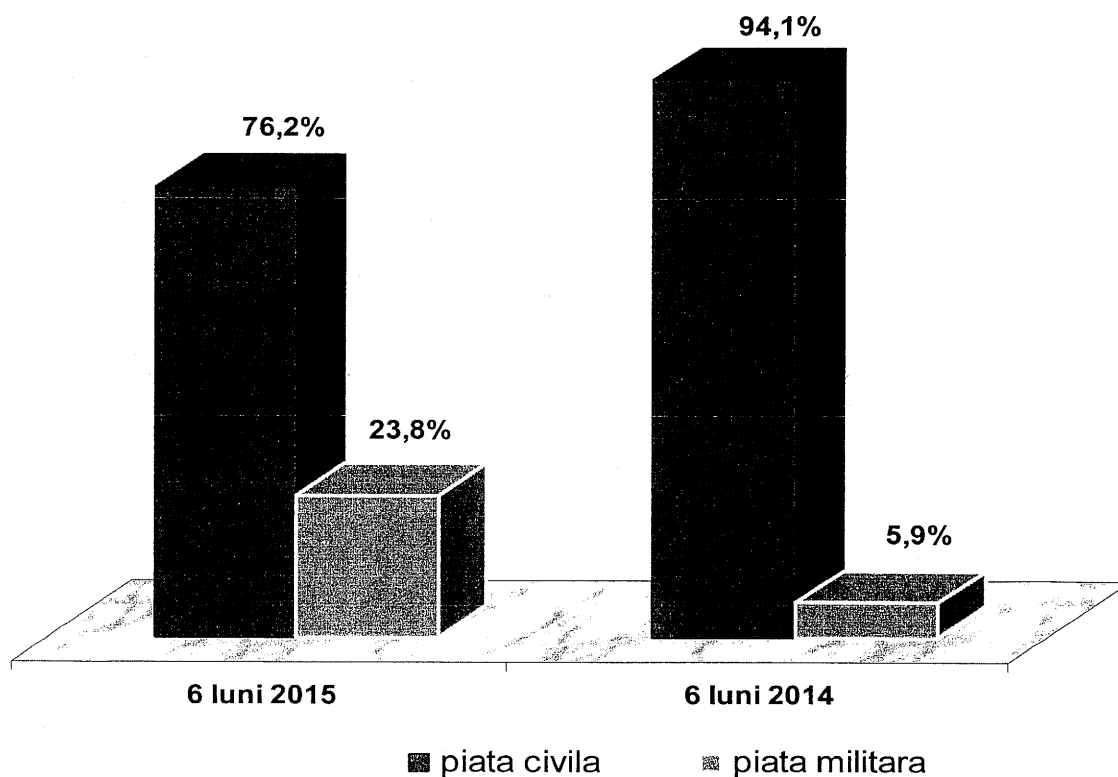


S.C. AEROSTAR S.A. BACAU
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
PENTRU PRIMUL SEMESTRUL AL ANULUI 2015

Piețe interne și externe



Piețe civile și militare



2.7. ACTIVITATEA DE CUMPĂRĂRI

Compania Aerostar a extins baza de selecție pentru furnizorii de transport și pentru furnizorii de lucrări de construcții, pentru obținerea unei poziții avantajoase în negociere.

Este în dezvoltare cu departamentul IT, o aplicație destinată să îmbunătățească fluxul datelor de achiziție prin folosirea sistemului informatic, cu reducerea timpului de la formularea cerinței până la efectuarea aprovizionării materiale.

Extindem sistemul de consignație pentru programele semnificative pentru asigurarea materială la un cost scăzut și pentru a asigura predictibilitatea satisfacerii nevoilor de producție.

Pe parcursul primului semestru din 2015, societatea a achiziționat bunuri și servicii pentru activitatea de producție în valoare de 91.812 mii lei.

3. SCHIMBĂRI ÎN CAPITALUL ȘI ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII

În primul semestru al anului 2015 nu au fost schimbări privind drepturile acționarilor societății AEROSTAR S.A.

4. TRANZACȚII SEMNIFICATIVE

În semestrul întâi din 2015, AEROSTAR S.A. nu a încheiat tranzacții cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane.

DIRECTOR GENERAL,
GRIGORE FILIP

DIRECTOR FINANCIAR,
DORU DAMASCHIN

