

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de
AVIATIA UTILITARA BUCURESTI S.A.
pe AeRO
piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti

Consultant Autorizat:



PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU

POTENTIALII INVESTITORI IN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SA FIE IN CUNOSTINTA DE CAUZA CU PRIVIRE LA FAPTUL CU SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE ESTE O PIATA PENTRU CARE EXISTA TENDINTA SA SE ATASEZE UN RISC INVESTITIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (SC AVIATIA UTILITARA SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditile de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Consultantul Autorizat si Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din investitia efectuata in conformitate cu acest Memorandum in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea actiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (SC AVIATIA UTILITARA SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca SC AVIATIA UTILITARA SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului. Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

CAP. I
PERSOANE RESPONSABILE

1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum

SC AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA cu sediul social in Bucuresti, Sos. Bucuresti - Ploiesti, km 8 Sector 1, reprezentata de Administrator Terra Finance SRL prin dl. Costas Bogdan. Verificand informatiile AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA reprezentata de Terra Finance SRL accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

IFB FINWEST SA, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. [PJR01SSIF/020065](#) ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

AUDITORI FINANCIARI

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost avizate de comisia de cenzori a societatii, formata din: Rusan Carmen, Laschescu Liudmila si Dimitriu Niculina.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

Denumirea	AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA
<i>Sediul</i>	RO – Bucuresti, Sos. Bucuresti - Ploiesti, km 8,5 Sector 1
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J40/3141/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 1555298
<i>Telefon</i>	021.230.22.58
<i>Fax</i>	021.230.57.12
<i>E-mail</i>	aviatiautilitara@yahoo.com brad_magda@yahoo.com
<i>Web</i>	-
<i>Domeniu de activitate</i>	Transporturi aeriene de marfa
<i>Cod CAEN</i>	5121
<i>Simbol de tranzactionare</i>	AVUT
<i>Cod ISIN</i>	ROAVUTACNOR2
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	MAGDA BUDES

2.2. Scurt istoric al societatii

S.C. AVIATIA UTILITARA BUCURESTI S.A. a fost infiintata in anul 1964 ca intreprindere de stat, in subordinea Ministerului Transporturilor. Anterior, Aviatia Utilitara a functionat ca detasament al Companiei TAROM, avand in componenta un sector AVIASAN, care utilizeaza elicoptere si avioane usoare pentru transportat bolnavi, nou-nascuti cu probleme deosebite, sange sau subproduse sanguine, organe, tesuturi sau pacienti in vederea transplantului, personal specializat medical, aparatura medicala sau medicamente.

Ca un exemplu al activitatii AVIASAN, considerata in anii 1975-1980 ca fiind una dintre cele mai dezvoltate unitati de transport aerian medical din estul Europei, stau marturie urmatoarele cifre: 110.000 ore de zbor; 52.000 curse sanitare; 45.000 grav bolnavi si accidentati transportati; 60.000 kg sânge conservat; 25.000 kg medicamente transportate; peste 1.500 medici si personal medical transportati pentru acordarea asistentei medicale de urgenta.

In decursul anilor, Aviatia Utilitara a executat misiuni de zbor pe intreg teritoriul Romaniei prestand, pe langa serviciile de ambulanta aeriana amintite, servicii de transport marfa si pasageri, tratamente aviochimice, misiuni de aerofotogrametrie, reclama aeriana si filmari, zboruri de cautare-salvare, stingere de incendii, ajungand la sfarsitul anilor '80, la 60-65.000 ore de zbor anual.

Dupa 1990, ca urmare a Legii Privatizarii, intreprinderea a trecut în administrarea Fondului Proprietatii de Stat, care a decis in 1998 divizarea societatii in 5 parti. In urma divizarii, a fost infiintata S.C. AVIATIA UTILITARA BUCURESTI S.A., care executa toata gama de prestari servicii, intretinere tehnica si reparatii, pe care o executa vechea societate, si cuprinde aerobazele teritoriale Bucuresti Pitesti si Brasov.

2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit inregistrarii din Certificatul Constatator nr. 32541/29.01.2015, capitalul social *subscris este in valoare de 22.311.757,5 lei si capitalul social varsat este in valoare de 8.311.757,5 lei*, divizat in 8.924.703 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 30.01.2015 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
Avramescu Sorin	8.083.501	20.208.752,5 din care varsat 6.208.752,5	90,5745%
A.A.A.S.	835.419	2.088.547,5	9,3607%
Alti actionari	5.783	14.457,5	0,0648%
TOTAL	8.924.703	22.311.757,5 din care varsat 8.311.757,5	100,00%

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 30.01.2015 si Certificatul Constatator nr. 32541/29.01.2015

Capitalizarea anticipata: 5,98 mil. Euro

Intrucat ultima tranzactie cu actiunile emitentului a avut loc in data de 04.02.2004, capitalizarea anticipata a fost determinata pe baza capitalurilor proprii obtinute de societate la data de 30.06.2014. In acest moment societatea este suspendata de la tranzactionare.

Free float

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

In cazul emitentului, calculul free float la data de 29.01.2015 este prezentat mai jos:

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,0000%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari, din care: denumire actionar: - AUTORITATEA PENTRU ADMINISTRAREA ACTIVELOR STATULUI - 835.419 actiuni (9,3607%) - AVRAMESCU SORIN - 8.083.501 actiuni (90,5745%)	8.918.920 actiuni	99,93%
Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,0000%
Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori	0 actiuni	0,0000%
Free Float -566 actionari	5.783 actiuni	0,0648%

Numar total actionari: 568

2.4. Conducerea societatii

La data de 29.01.2015 societatea este administrata de un administrator unic, Societatea Terra Finance SRL cu sediul social in Bucuresti, Soseaua Bucuresti – Ploiesti, nr. 40A, cladirea C19, biroul nr. 5, sector 1, persoana juridica romana, inregistrata la Registrul Comertului sub numarul J40/7682/2006, cod unic de inregistrare : 18657845, reprezentata legal prin dl. Costas Bogdan.

Conducerea executiva a AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Terra Finance SRL, prin reprezentant Costas Bogdan	Administrator Unic
Carp Constantin	Comandant Aerobaza
Drella Georgeta	Director Economic
Frone Borcea Constantin	Director de Zbor
Grigore Ion	Director Tehnic

Sursa: Emitentul

CV-uri membrii conducere

Costas Bogdan

Calificare:

2004 – 2010 Universitatea Craiova, Facultatea de Stiinte si Administrarea Afacerilor – Doctor management

1998 - 2002 Universitatea de Nord Baia Mare, Facultatea de Stiinte Economice - Management

1992 - 1996 Institutul Militar de Intendenta si Finante „Gheorghe Lazar” Sibiu - Marketing

Experienta profesionala:

01.03.2011 - prezent Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Administrator

2008 - 2011 Ministerul Justitiei – Director Directia Investitii – Achizitii Publice

2007 - 2008 Administratia Nationala a Penitenciarelor – Director Directia Economico - Administrativa
 01.01.2007 – 20.09.2007 Penitenciarul de Maxima Siguranta Baia Mare – Director Adjunct
 01.09.1996 – 31.12.2006 Ministerul Apararii Nationale, UM 01354 Baia Mare – Sef Departament Conducere si Planificare Logistica

Frone Borcea Constantin

Calificare:

1979 - 1982 Scoala Militara Ofiteri de Aviatie „Aurel Vlaicu” Bobocu

Experienta profesionala:

2007 - prezent Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Director Operatiuni Zbor / Sol
 2000 - 2005 Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Flight Officer Security
 1985 – 2007 Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Controlor informare trafic aerian
 1986 – 2004 Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Pilot avion An 2
 1982 – 1986 Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Pilot elicopter Ka 26

Drella Georgeta

Calificare:

Februarie 2010 CECCAR Bucuresti – Expert Contabil
 1994 - 1998 Academia de Stiinte Economice – Banci si Burse de Valori

Experienta profesionala:

Martie 2001 - prezent Aviatia Utilitara Bucuresti SA – Director Economic
 Iulie 2000 – Martie 2001 Fundatia Credo – Director Economic
 Martie 2000 – Iulie 2000 Multicash Petrosani – Director Economic
 Iunie 1999 – Martie 2000 Grup 95 Invest SA - economist

Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 29.01.2015

Nu este cazul.

2.5. Detalii cu privire la angajati

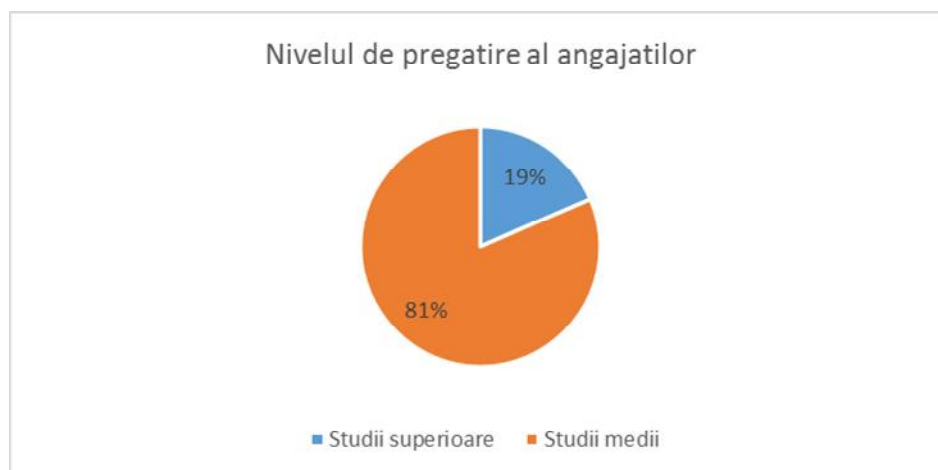
Emitentul își respectă angajatii recunoscandu-le devotamentul și profesionalismul. Ofera conditii de angajare corecte, bazate pe competentă. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contributia fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esentială din managementul performantei. Deoarece angajatii reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost de 27, din care 5 cu studii superioare si 22 cu studii medii.

Pilotii au un inalt grad de pregatire profesionala si experienta, cu mii de ore de zbor efectuate in cadrul societatii si nu numai.

Situatia angajatilor societatii la data de 31.12.2014 este prezentata in tabelul de mai jos:

Numar mediu angajati la 31.12.2014	27
Angajati cu studii superioare	5
Angajati cu studii medii	22



Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au inregistrat elemente, stari conflictuale de natura afectarii raporturilor dintre angajator si angajati, intre conducere si personalul din societate exista o relatie bazata pe disciplina, incredere si intelegere reciproca.

Angajatii societatii nu sunt organizati intr-un sindicat.

2.6. Descrierea activitatii

Activitatea principală a companiei constă în transporturile aeriene de marfa.

Scopul societatii este prestarea de servicii de aviatie generala si aviochimice pentru persoane juridice si fizice romane si straine in curse aeriene, precum si charter de persoane si marfuri pe teritoriul Romaniei sau in alte tari.

De asemenea, una din activitatile secundare relevante ale societatii o constituie inchirierea de bunuri imobile cladiri si terenuri

- **Inchirieri elicoptere/avioane pasageri**

Emitentul pune la dispozitie celor interesati, elicoptere de ultima generatie, la bordul carora, piloti experimentati, cu mii de ore de zbor acumulate, isi vor purta clientii rapid si in siguranta la destinatie. Elicopterele intretinute si exploatate in conditii optime, asigura un inalt nivel de confort si siguranta in zbor. Profesionalismul personalului tehnic autorizat si maiestria pilotilor sunt garantia unui zbor placut.

Societatea ofera servicii de transport aerian de persoane si marfuri, in regim charter, tuturor celor interesati, asigurand posibilitatea deplasarii rapide in tara si in tarile limitrofe.

YR-RTV



YR-TMG R44 Raven II



- *Inchirieri elicopter filmari*

Un elicopter **ENG (Electronic News Gathering)** poate fi descris simplu ca fiind un elicopter echipat cu o camera video externa si o antena de emisie, ce poate fi folosit la transmiterea stirilor de catre un post de televiziune. In realitate un astfel de elicopter permite ajungerea rapida la locul de desfasurare a unui eveniment a echipei de filmare si transmisia live dintr-o perspectivă larga, aeriana a imaginilor. Concomitent cu transmisia se pot face inregistrarea si prelucrarea imaginilor pentru transmisii ulterioare. Un sistem de comunicatie radio permite comunicatia continua a echipajului elicopterului (inclusiv a operatorului camerei) cu regia de emisie a postului pentru coordonarea transmisiilor video.



Descrierea tehnică a sistemului ENG

Sistemul de filmare/transmisie high Definition este compus din cateva elemente principale. Primul element este sistemul format din camera video exterioara CINEFLEX V14 HD atasata pe un brat specializat, pe partea stanga a elicopterului. Al doilea element este statia de lucru a operatorului video, localizata in compartimentul cargo si include si echipamentul de inregistrare si transmisie video. Cel de-al treilea element este constituit de locul de transmisie LIVE, amenajat langa pilot, pe partea stanga a elicopterului. In plus, sistemul ENG include un transmitator HD cu o antena montata pe partea dreapta a elicopterului, pe trenul de aterizare. Un pupitru radio asigura legatura radio intre elicopter si o statie de la sol, pentru coordonarea activitatii de filmare si transmisie.



Datorita performantelor camerei video se pot evita apropierea periculoase de obiectivele situate in zone obstacolate (linii de inalta tensiune, antene, turnuri sau cladiri inalte), fapt ce minimizeaza riscurile pentru echipaj si operatorii care lucreaza in zona.

- ***Inchiriere spatii hangarare elicoptere***

In limita spatiului disponibil se pot inchiria spatii, in hangarul propriu, pentru parcare elicopterelor.



- ***Inchiriere sali de protocol/conferinte***

Pentru intalnirile de afaceri emitentul pune la dispozitie sali de protocol si de conferinta ultra-moderne si dotate cu toate echipamentele necesare. Acestea dispun de mese de conferinta, scaune suplimentare care pot fi aranjate in functie de specificul evenimentului, ecran Lcd, video proiector, sistem audio-video si flipchart.



- ***Mentenananta elicoptere/avioane pasageri***

Emitentul este in curs de autorizare PART – 145, pentru reparatii la linie si de baza.

- ***Inchirieri elicoptere/avioane utilitare***

In decursul a peste 45 de ani de existenta a societatii, elicopterele si avioanele utilitare si-au dovedit eficienta prin executia unei game largi de operatiuni aviochimice in folosul agriculturii si silviculturii. in fiecare an, pe zeci de mii de hectare de culturi, paduri, vii, elicopterele si avioanele firmei au efectuat zboruri de fertilizare si erbicidare, tratamente de combatere a bolilor si daunatorilor, combatere tantari, dar nu au lipsit nici misiunile de supraveghere a padurilor / liniilor electrice / conductelor gaz si petrol sau tratarea aliniamentelor stradale.

- ***Mentenananta elicoptere/avioane utilitare***

Intretinerea parcului de aeronave utilitare, componenta de importanta majora in cadrul oricarei societati cu specific de aviatie, se efectueaza în baza unor Programe de intretinere aprobate de Autoritatea Aeronautica Civila Romana.

Aviata Utilitara Bucuresti executa o gama larga de lucrari de intretinere tehnica: controale regulate, lucrari de intretinere la linie, prelungire resursa, impanzire, schimb motor, trecerea la exploatarea de iarna si de vara, probe de banc, verificari carburatoare și aparatura de bord, precum si confectionari / verificari de conducte flexibile.

- ***Handling alimentare combustibil***

Societatea a incheiat contracte cu agenti autorizati, furnizori de combustibili, facilitand alimentarea elicopterelor pe paltforma proprie.

- ***Inchirieri de terenuri si cladiri pentru spatii birouri***

Societatea are in proprietate suprafata de 89.830 mp teren precum si cladiri si platforme de aviatie. In prezent, societatea are inhirata suprafata de 15.085 mp teren catre diferiti operatori economici precum si numeroase spatii pentru birouri.

2.7. Cota de piata / Principali competitori

Emitentul este în competitie cu alte societati de profil active pe plan national.

Principalele servicii prestate de societate sunt cele din categoria lucrului aerian, respectiv:

- Tratamente aviochimice (fertilizari, ierbicidari, tratamente boli foliare, combatere daunatori);
- Misiuni aerofotogrammetrie;
- Reclama aeriana si filmari;
- Servicii anexe silviculturii si exploatarei forestiere (stropirea plantatiilor si padurilor, combaterea daunatorilor).

O alta categorie importanta de servicii oferite de societate se incadreaza in domeniul imobiliar, respectiv inchirierea de spatii de birouri si depozitare si inchirierea de terenuri.

Conform raportului anual transmis de catre emitent, la sfarsitul anului 2013, acesta detinea o cota de 16% din piata.

Procentul de mai sus reprezinta o estimare, intrucat nu exista studii statistice pentru a putea determina o pondere exacta a procentului de piata.

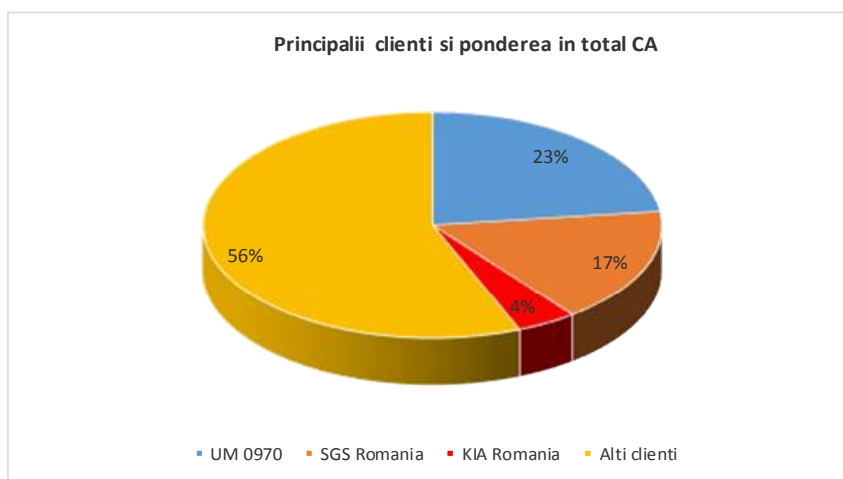
2.8. *Clieni principali / Contracte semnificative*

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt in principal clientii traditionali, societati agricole, directii agricole, directii silvice, societati comerciale cu care compania incheie contracte de prestari servicii. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principalii clienti sunt: UM 0970 Bucuresti, SGS Romania, KIA ROM Auto.

Ponderea celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului este prezentata mai jos:

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
UM 0970	23%
SGS Romania	16,5%
KIA Romania	4,20%



2.9. *Principalii indicatori operationali*

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

Tipuri de servicii	
- Gradul de inchiriere [%]	80%
- Chirie medie/mp [eur/mp]	2 euro/mp
- Suprafata de inchiriat [mp]	15.085 mp

2.10. *Societati afiliate si procentul de societati detinute*

Doa societati sunt considerate afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

Nu este cazul.

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Cifra de afaceri pe anul 2013 comparativ cu anul 2012 prezinta o scadere de cca. 13,5%, o depreciere in valoare neta de 739.585 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este pozitiv, consemnandu-se un profit operational de 2.871.044 lei, astfel rezultand o pierdere neta de 2.380.387 lei.

Activele circulante, care reprezinta cca. 84,7% din totalul activelor, marcheaza o apreciere de cca. 84,8% in 2013, atingand o valoare neta de 36.542.094 lei.

Activul total marcheaza o crestere de cca. 69,4% fata de 2012, rezultand o crestere in valoare neta de 17.663.111 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 60,6% din totalul pasivelor, marcheaza o crestere de cca. 10% in 2013, atingand o valoare neta de 31.297.149 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2014
Cifra de afaceri	4.305.065	5.492.050	4.752.465	3.545.310
Cheltuieli din exploatare	4.414.082	6.019.311	5.509.571	2.993.571
Rezultatul operational	102.135	-431.755	2.871.044	607.100
Rezultatul financiar	-1.427	-101.581	-84.354	-41.848
Rezultatul brut	100.708	-533.336	2.786.690	565.252
Rezultatul net	45.056	-533.336	2.380.387	424.218
Rezultatul net pe actiune (lei)	0,0056	-0,0659	0,2943	0,0524

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014

Elemente de active

Active imobilizate	5.375.897	4.926.235	6.575.848	6.356.906
Active circulante	20.088.953	19.764.865	36.542.094	36.738.825
Cheltuieli in avans	567.590	763.731	0	0
Total activ	26.032.440	25.454.831	43.117.942	43.095.731

Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	24.495.530	23.728.219	26.115.879	26.543.564
Datorii - total, din care:	1.524.327	1.702.489	17.002.063	16.512.302
sub 1 an	1.408.233	1.447.968	15.530.753	16.251.774
peste 1 an	116.094	254.521	1.471.310	260.528
Provizioane	0	0	0	0
Venituri in avans	12.583	24.123	0	39.865
Total pasiv	26.032.440	25.454.831	43.117.942	43.095.731

3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate si linii de business

Ponderea produselor oferite in veniturile si in totalul cifrei de afaceri a companiei:

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	100%	100%	100%	100%
Servicii aviochimice si transport aerian	24%	42%	24%	25%
Inchirieri	57%	47%	64%	65%
Diverse	19%	11%	12%	10%

3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

Emitentul declara ca adopta o politica cu privire la prognoze, dar acestea nu vor fi furnizate.

3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO

Emitentul declara ca respecta Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO referitoare la politica si practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de către Adunarea Generală a Actionarilor la finele fiecărui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza

proportional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare acționar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora și Adunarea Generală a Acționarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare acționar.

Potrivit Legii Pieței de Capital, acestea se plătesc în termenul stabilit de Adunarea Generală, dar nu mai târziu de 6 luni de la data aprobării situațiilor financiare anuale aferente fiecărui exercițiu financiar încheiat.

În cazul în care Adunarea Generală nu stabilește un termen de plată, dividendele se vor datora la plată în maximum 30 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotărârii Adunării Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

În ultimii 3 ani societatea nu a acordat dividende.

3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de către Consiliu

Emitentul promovează o creștere profitabilă prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.

CAP. IV ALTE INFORMATII

4.1. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

Riscurile sistematice sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

Riscul de piață constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

Riscul politic constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe. Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ. Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

Riscul de inflație și riscul dobânzii afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare și rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

Globalizare. Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

Riscurile nesistematice afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

Riscul de preț este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de preț pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Emitentul a început demersurile necesare admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creata din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativa de finantare pentru dezvoltare si este segmentul dedicat titlurilor de capital (actiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca un sistem alternativ de tranzactionare este o piata desemnata in principal pentru companii de mai mici dimensiuni si start-up-uri, pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Sistemul alternativ de tranzactionare nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost infiintat de BVB cu scopul de a oferi o piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

Cerintele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai putin stricte fata de Piata Reglementata.

BVB are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pietei și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

Riscurile operationale însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul rămas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea eșecului privind procedurile interne, staff-ul și sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratării afacerilor datorită erorilor umane.

Atragerea și păstrarea angajatilor calificati. Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pietei de personal, dar și creșterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfășurată de emitent. Concurența în privința atragerii de personal calificat este ridicată.

Unul dintre riscurile legate de personalul și conducerea emitentului îl reprezintă posibilitatea pierderii angajatilor de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensatii peste nivelul actual oferit de către emitent.

Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului. Orice dezvoltare implică riscuri, legate atât de eficiența proiectelor cât și de obținerea surselor de finanțare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare și va încerca, de fiecare dată, să-și stabilească un raport optim între sursele proprii, cele atrase și cele împrumutate.

Prin **natura activitatilor efectuate**, societatea este expusa unor riscuri variate, dintre care amintim:

Riscul de credit Societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea carora se asigura ca vanzarile de produse si servicii se efectueaza catre clienti solvabili. Referintele pentru credite sunt obtinute in mod normal pentru toti clientii noi, data de scadenta a creditelor este atent monitorizata si sumele ramase neincasate dupa depasirea termenului sunt urmarite cu promptitudine. Desi colectarea creantelor poate fi inflentata de factori economici, societatea considera ca nu exista un risc semnificativ de pierdere care sa depaseasca ajustarile deja create.

Riscul Valutar Compania este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar prin datoria generata de imprumuturile exprimate in valuta;

Riscul de rata a dobanzii Fluxurile de numerar operationale fiind afectate de variatiile ratei dobanzilor, in principal datorita imprumuturilor in valuta, o parte semnificativa din imprumuturile societatii avand o rata a dobanzii variabila

Riscul de lichiditate Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor facilitati de descoperiri de cont disponibile. Datorita naturii activitatii desfasurate, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplica pentru a identifica, a evalua si a raspunde riscurilor potientiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

4.2. Litigii

La data prezentei, societatea are pe rol urmatoarele litigii:

- **Dosar nr.33615/299/2013 Tribunalul Bucuresti, apel** - obiect obligatia de a face – eliberarea despagubirii pentru expropriere in valoare de **143.410,55 lei**, echivalentul a 45.710 euro (la cursul BNR de 3,1374 lei valabil la data de 26.07.2007); apelant reclamant Aviatia Utilitara Bucuresti SA, intimat parat Statul Roman prin CNADNR, CEC Bank ; **valoare: 143.410,55 lei;**
- **Dosar nr.17390/3/2007 Curtea de Apel Bucuresti Sectia a IV a Civila**, obiect despagubiri expropriere, reclamant apelant Aviatia Utilitara Bucuresti SA, apelant parat CNADNR; actiunea a fost admisa in parte la prima instanta in sensul ca s – au acordat 318.668 euro.

TERMEN : 30.03.2015

- **Dosar nr. 3342/2/2011** ICCJ Sectia I Civila** obiect despagubiri expropriere, reclamant Aviatia Utilitara Bucuresti SA, recurent parat CNADNR ; actiunea a fost initial admisa in parte in apel in sensul ca s – au acordat 380.160 euro. Termen 26.03.2015.
- **Dosar nr.38322/299/2014 Judecatoria Sectorului 1 Bucuresti**, - obiect pretentii ; reclamant Maliv Grup SRL, parat Aviatia Utilitara Bucuresti SA, si Edil Oprea SRL ;
TERMEN : 16.02.2015
- **Dosar nr.17757/4/2014 Judecatoria Sectorului 4 Bucuresti**, - **contestatie la executare**; contestator CN Aeroporturi Bucuresti SA, intimat Aviatia Utilitara Bucuresti SA,
TERMEN : 9.03.2015
- **Dosar nr. 7609/2/2014 Curtea de Apel Bucuresti Sectia a VIII a Contencios administrativ** obiect refuz emitere aviz, reclamant Aviatia Utilitara Bucuresti SA, parat Autoritatea Aeronautica Civila Romana, CN Aeroporturi Bucuresti SA ; Nu s – a acordat termen.

Procedura insolventei

Societatea s – a aflat in procedura insolventei prevazuta de Legea 85/2006 in perioada 2004 – 2008. Prin **sentinta civila nr.9CC/sind/11.07.2008** pronuntata de Tribunalul Brasov – Sectia Falimente in dosarul nr. 281/3/2002 instanta a dispus inchiderea procedurii insolventei Aviatia Utilitara Bucuresti ca urmare a reorganizarii.

Litigiul intre Avramescu Sorin si AAAS (fostul APAPS)

Intre APAPS, Benefica S.A., Aviatia Utilitara Bucuresti S.A. si actualul actionar majoritar al societatii (dl. Sorin Avramescu) a existat un litigiu care s-a solutionat in data de 7.11.2003 de catre Curtea de Apel Bucuresti – Sectia a VI a Comerciala.

Prin **Decizia comerciala nr.1720/7.11.2003** s – a respins ca nefondat recursul declarat de APAPS prin care s – a solicitat nulitatea absoluta a contractului de cesiune actiuni incheiat intre Benefica SA si Avramescu Sorin.

4.3. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii

Nu este cazul.

4.4. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

EMITENT**SC AVIATIA UTILITARA BUCURESTI SA****SC Terra Finance SRL – Administrator unic****prin Bogdan Costas****CONSULTANT AUTORIZAT****SC IFB FINWEST SA****Octavian Molnar – Director general**