



S.C. INAR S.A
INSTITUT DE AUTOVEHICULE RUTIERE
500419, Brasov, Str. Poienelor, Nr. 5, ROMANIA Telefon: (+40) 0368
413506, Mobil: 0722 639082 E-mail: inarbrasov@gmail.com

MEMORANDUM

intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

SC INAR SA BRASOV

pe AeRO – piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti

(Document de prezentare a Societatii)

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in conostinta de cauza cu privire la faptul ca 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.

onlinebroker.ro
SSIF ROMINTRADE



MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de
S.C. INAR S.A. BRASOV
pe AeRO – piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti
(Document de prezentare a Societatii)

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca 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.

1. Persoane responsabile	
Persoanele care au furnizat datele sunt: dr.ing. Bejan Costel-Director General, Rugacs Carol Ludovic-Presedinte CA, ec. Godri Nicoleta- contabil sef.	
2. Nume EMITENT	S.C. INAR S.A. Brasov
3. Domeniu de activitate	Cercetare dezvoltare in stiinte naturale si inginerie
4. Cod CAEN	7219
5. Cod fiscal/CUI	RO 1114208
6. Numar inregistrare la Registrul Comertului	J08/257/1991
7. Adresa	Brasov, Str. Poienelor nr. 5
8. Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii internet	tel/fax. 0368413506/0368413507; e-mail: inarbrasov@gmail.com ; website: www.inarbrasov.rdsweb.ro
9. Numele persoanei de legatura cu BVB	Ec. Godri Nicoleta-Contabil Sef



10. Simbolul de tranzactionare

INAR

11. Codul ISIN

ROINARACNOR8

12. Scurt istoric al societatii

S.C. INAR S.A. Brasov (Institutul de Autovehicule Rutiere) provine din "Institutul de Cercetare si Proiectare Autovehicule si Tractoare", I.C.P.A.T. Brasov, care ulterior devine institut departamental sub denumirea "Institut de Cercetare Stiintifica si Inginerie Tehnologica pentru Tractoare si Autovehicule", I.C.S.I.T.T.A.. Din acest institut in anul 1991, in temeiul Legii 15/1991 si H.G. 156/07.03.1991 a luat fiinta S.C. INAR S.A. care functioneaza in conformitate cu statutul sau, anexa nr. 2 la H.G.156/1991, Legea 31/1990, republicata.

Societatea a fost inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J08/257/11.04.1991. Activitatea principală: Cercetare-dezvoltare în științe naturale si inginerie.

Activitatea sa se bazeaza pe o traditie de peste 45 ani in domeniul cercetarii autovehiculelor rutiere. Modalitatea prin care societatea contracteaza lucrari de cercetare se bazeaza in principal pe participarea la licitatii publice pe baza de oferte pentru contractarea de proiecte de cercetare-dezvoltare in cadrul Planului National Unic de Devoltare promovat de Guvernul Romaniei si planuri sectoriale promovate de Ministerele de resort.

In anul 2013 unul dintre actionarii principali, si anume A.VA.S. Bucuresti si-a schimbat denumirea in A.A.A.S. Bucuresti.

Societatea INAR S.A. nu detine credite bancare semnificative.

13. Descrierea activitatii

Societatea INAR S.A. realizeaza servicii de cercetare-dezvoltare si anume:

- Proiectari de prototipuri de autovehicule si componente;
- Incercari de autovehicule si componente in vederea omologarii/certificarii;
- Service, reparatii pentru autovehicule rutiere;
- Executie de prototipuri autovehicule si componente;
- Inchirierea spatiilor de productie disponibile;
- Servicii de monitorizare trafic, masurari poluare fonica, intocmire harti de zgomot si programe de masuri de asanare acustica;
- Servicii de consultanta pentru intocmire de proiecte;
- Realizarea de studii de fezabilitate, analize tehnico-economice.

Serviciile sunt adresate societatilor din tara producatoare de autovehicule si componente ale acestora, precum si IMM-urilor, autoritatilor publice si locale.

Specificul activitatii S.C. INAR S.A. este de prestari servicii, in principal de cercetare-dezvoltare si de fabricare de produse, prototipuri destinate comercializarii.

Societatea deține următoarele documente de atestare a dreptului de proprietate asupra terenurilor:

- Certificat de atestare a dreptului de proprietate asupra terenului seria M03 nr.0015 emis de Ministerul Industriei pt. suprafața de 38.097,25 m.p.din care suprafață indiviză cu S.C. ROMAN S.A. 539,64 m.p.



- Ordinul nr.222/20.07.2000 emis de Ministerul Industriei și Comertului pentru suprafața de 1.924,23 m.p.
INAR S.A. deține în proprietate următoarele clădiri:

NR. INV	Nr.CF	DENUMIRE	VALOARE CONTABILA	Suprafata construita (mp)	Suprafata desfasurata(mp)
100002	6811/1/b/3	Cladire lab.inc.comp.diverse	109.461	1.800,00	1950,00
100003	6810/3	Cladire sectie microp.executie	172.068	2.509,76	2.918,15
100009	6811/1/b/3	Cladire laborator hidraulice	116.035	1.174,75	1.174,75
100010	6811/1/a/2	Cladire lab.incerc.hidrosimulat.	112.639	1.075,50	1.228,00
100011	6811 /2/2	Cladire sectie micro.prelucrari	155.657	1.353,00	2.615,00
100012	6810/5	Cladire laborator transmisii	117.624	1.429,00	1.429,00
100013	6811 /2 /1	Cladire lab.cercetare proiectare	829.089	1.330,00	6.650,00
100016	6811/1/2/3	Cladire standuri rodaj	269.573	1.217,55	1.217,55
100018	6803/1/2/1/2	Casa de locuit caramida	3.000	53,00	53,00
		TOTAL	1.885.146	11.942,56	19.235,45

14. Informatii cu privire la actiuni si la structura actionariatului

Acționari	Pondere în capitalul social %	Număr de acțiuni	Valoare (lei)
AAAS	57,11	476.180	1.190.450
SIF TRANSILVANIA	38,99	325.112	812.980
Acționari PPM	3,90	32.576	81.240
Total capital social, din care:	100,00	833.868	2.084.670

Free float-ul este 3.90%.

Societatea INAR S.A. a incheiat Contractul nr.14739/01.04.2007 cu Depozitarul Central S.A. pentru servicii registru actionari.

15. Conducerea societatii

Membrii Consiliului de Administrație :

Numele și Prenumele	Calitatea	Data numirii in functie	Actiuni detinute la S.C. INAR S.A.
Rugacs Carol Ludovic	Presedinte C.A.	28.08.2014	0 actiuni
Lascu Nicusor	Administrator	28.08.2014	0 actiuni
Antohe Gheorghe Gabriel	Administrator	28.08.2014	40 actiuni -0,0047%
Constantin Radu	Administrator	28.08.2014	0 actiuni
Ene Camelia Vasilica	Administrator	28.08.2014	0 actiuni

Conducerea executivă:			
Numele și Prenumele	Calitatea	Data numirii in functie	Actiuni detinute la S.C. INAR S.A.
Dr.Ing.Bejan Costel	Director General	16.03.2010	40 actiuni -0,0047%
Departament contabilitate:			
Economist Godri Nicoleta	Contabil-sef	01.10.2000	40 actiuni - 0,0047%

Scurt CV al Directorului General

<i>Date personale</i>	
Nume si prenume	Bejan Costel
Data nasterii	07.05.1943
Adresa	Nr.86, Bld. Griviței, Brașov, România
<i>Educatie</i>	
1956-1960	Liceul „Al. I. Cuza” Galați, jud. Galați
1960-1965	Diplomă de stat Institutul Politehnic București, Facultatea de Mecanică
1968-1972	Universitatea București, Facultatea de Mecanică și Fizică
<i>Experienta profesionala</i>	
1966 - 1977	Inginer stagiar Inginer proiectant III și II, Cercetător științific gr.3 atestat
1977 - 1983	Asistent, șef lucrări
1985 – 1994	Inginer tehnolog pr. III
1994– 2000	Cercetător gr. III reatestat
2000– 2002	Cercetător gr; II reatestat
2002-2010	Cercetător gr. I atestat
2010 - prezent	Director general

16. Detalii cu privire la angajati

Numarul mediu de salariati in anul 2014 a fost de 18, din care:

Cu studii superioare 11, din care:

- doctori in stiinte: 3;
- cercetatori stiintifici: 2;
- ingineri: 4 ;
- subingineri: 1 ;
- economisti: 1.

Cu studii medii 4, din care :

- contabili: 1;
- tehnicieni: 2;
- maistrii: 1.

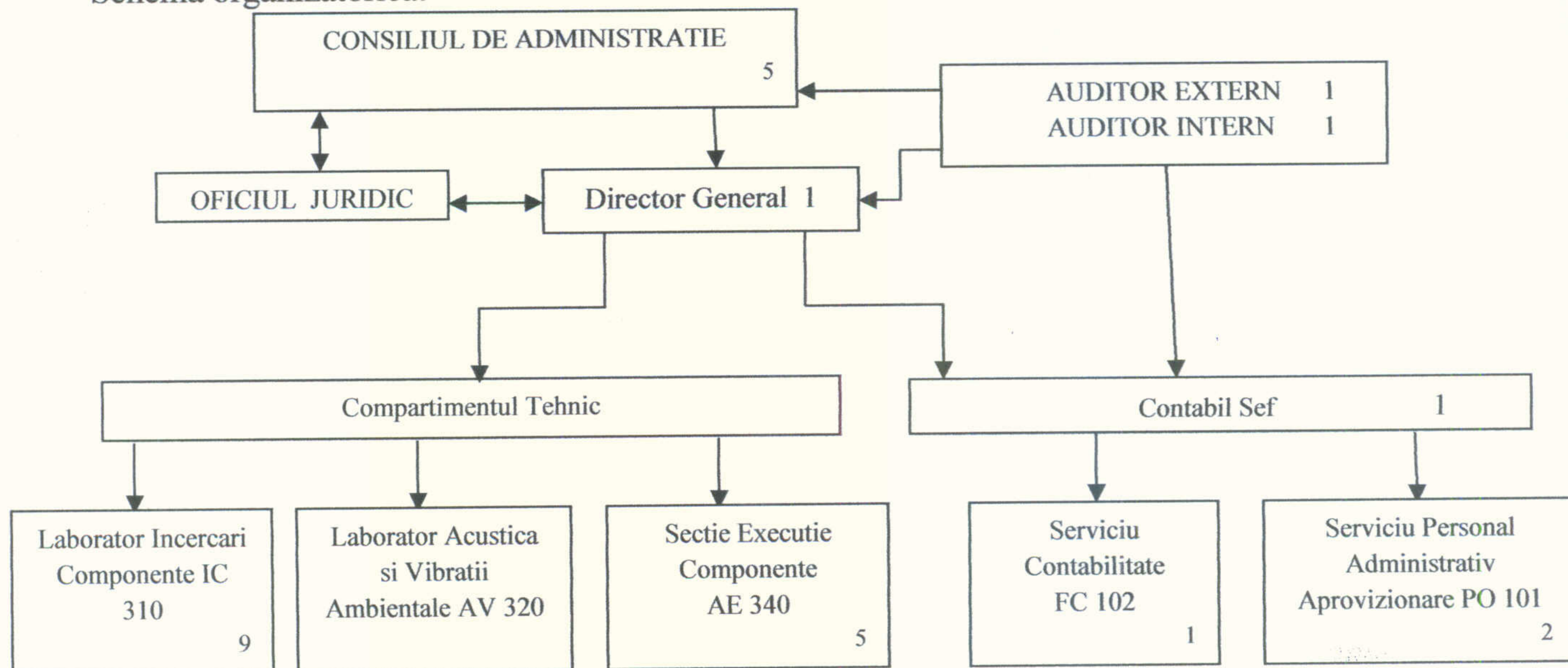
Muncitori calificati: 3.

Gradul de sindicalizare este de 82 % (Sindicatul Liber Solidaritatea – lideri d-na Pavel Adriana si d-ul Gheorghe Vasile).

Societatea nu detine puncte de lucru sau agentii. Angajatii societatii isi desfasoara activitatea la sediul

social, situat in Brasov, str. Poienelor nr. 5.

Schema organizatorica:



17. Cota de piata/Principali competitori

S.C. INAR S.A. este unicul institut cu profil de cercetare-dezvoltare-inovare (C_D_I) in domeniul autovehiculelor rutiere din tara, astfel societatea nu are competitori directi.

18. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

Activitate	Cifra de afaceri (lei/an)			
	31.12.2013	%	31.12.2014	%
Cercetare- dezvoltare si încercări produse pe Plan National si terti exec. unicate, grup forta foraj petrolier, harta zgomot	1.804.745,6	80,68	2.322.632,91	84,28
Incerari componente auto, determinari in trafic, reparatii si servicii- terti	0	0	0	0
Venituri din redevente si chirii	432.090,62	19,32	433.362,02	15,72
Total cifra afaceri	2.236.836,22	100	2.755.994,93	100

19. Clienti principali/Contracte semnificative

Societatea deruleaza contracte cu urmatoorii clienti semnificativi: S.C. UPET S.A., S.C. VIOSON PRODCOMIMPEX SRL, Registrul Auto Roman, Universitatea Transilvania Brasov, Camera de Comert si Industrie Brasov, Flenco Fluid System SRL, Magic Systems S.A., Maprom Production S.R.L., 3F IMPEX S.R.L., GLP IMPEX SRL, Vodafone Romania S.A., Telekom Mobile Romania Communication S.A., Orange Romania S.A.

Contracte semnificative:

- Contract nr. 1081/10.08.2009, incheiat cu Registrul Auto Roman-Organismul de Certificare Probe.
Obiect : Efectuarea de incercari ale componentelor auto in laboratorul IC 310.
Valoarea estimata 2015: 35.000 lei.
- Contract de vanzare-cumparare nr. 470/15.09.2014 incheiat cu SC UPET SA Targoviste, Act aditional

nr. 1/12.12.2014.

Obiect: Finalizarea productiei, montajul si incercarea pe standul de probe pentru doua cutii sumatoare CSD 2013, pentru instalatiile mobile de foraj cu doua motoare.

Valoare estimata : 468.700 lei.

c) Contract de vanzare-cumparare nr.482/09.10.2014, incheiat cu SC UPET SA Targoviste.

Obiect: Producerea unei cutii CSD 4000-2013, care va fi furnizata ca piesa de schimb.

Valoare estimata 2015: 228.880 lei.

d) Contract cadru in curs de negociere cu SC UPET SA Targoviste , pentru furnizarea cutiilor sumatoare care echipeaza semiremorci.

Obiect : 2 cutii sumatoare CSD 4000 SR, pentru semiremorci echipate cu instalatii de foraj, in anul 2015.

Valoare estimata 2015: 396.000 lei.

e) Contract cadru pentru furnizarea cutiilor sumatoare CSD 4000-2013(in curs de negociere cu SC UPET SA Targoviste).

Obiect : 5 cutii sumatoare CSD 4000-2013 pentru anul 2015.

Valoare estimata : 1.674.000 lei.

f) Contracte cadru incheiate cu Camera de Comert si Industrie Brasov.

Obiect : Studii de fezabilitate pentru lucrari finantate din Fonduri Structurale si Fonduri Nationale.

Valoare estimata 2015: 18.220 lei.

g) Contract cadru pentru masuratori de zgomot si vibratii ambientale, in curs de negociere cu FLENCO EUROPE filiala Brasov.

Obiect : Masuratori de zgomot si vibratii industriale .

Valoare estimata 2015: 9.200 lei.

h) Contracte de inchiriere spatii : Magic Systems S.A., Maprom Production S.R.L., 3F IMPEX S.R.L., GLP IMPEX SRL, Vodafone Romania S.A., Telekom Mobile Romania Communication S.A., Orange Romania S.A.

Valoare estimata 2015: 320.000 lei.

20. Principalii indicatori operationali

Cifra de afaceri realizată în anul 2014 a fost de 2.755.994,93 lei. Ea a fost realizată în proporție de 84,28% din activitatea proprie de cercetare– dezvoltare si încercări produse și 15,72% pe seama activității de închiriere.

Veniturile din activitatea de cercetare– dezvoltare si încercări produse, realizate de Societatea INAR S.A. prin activitate proprie în anul 2014 au fost de 2.322.632,91 lei.

Veniturile din chirii realizate de Societatea INAR S.A. în anul 2014 au fost de 433.362,02 lei.

21. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare

Indicatorii cu privire la activitatea desfasurata de societatea INAR S.A. in exercitiul financiar precedent sunt prezentati in tabelul de mai jos:

Explicatii		2013	2014
Profit brut	A	120.241	152.852
Profit net	B	120.241	144.337
Capital propriu	C	2.542.211	2.686.547

Active circulante	D	830.217	740.201
Cifra de afaceri	E	2.236.836	2.755.995
Datorii curente (<1 an)	F	435.446	166.927
Datorii >1 an	G	0	0
Principali indicatori			
Rata rentabilitatii financiare	B/C*100	4,73	5,37
Rata marjei comerciale brute	A/E *100	5,37	5,54
Lichiditatea curenta	D/F	1,90	4,43
Gradul de indatorare	(F+G)/C*100	0,17	0,06

Societatea a incheiat ultimele trei exercitii financiare cu rezultate pozitive:

Indicator	2011	2012	2013	2014 date preliminare
Cifra de afaceri	679.696	811.730	2.236.836	2.755.995
VENITURI TOTALE	749.928	823.761	2.242.395	3.088.005
CHELTUIELI TOTALE	683.973	718.886	2.122.154	2.935.153
Rezultat net	65.955	104.875	120.241	144.337

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

Declaram ca vom respecta Principiile de Guvernanta Corporativa. Aceste principii au fost respectate si pana in prezent in procent de peste 90%, iar in perioada urmatoare vom proceda la cresterea gradului de indeplinire prin masuri de informare, coordonare si control specifice acestei activitati.

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

In conditiile in care societatea nu a beneficiat de un program de investitii care sa-i permita mentinerea pozitiei pe piata, declaram ca profitul care va fi obtinut in urmatorii ani va fi repartizat, dupa acoperirea pierderii contabile, pentru finantarea investitiilor de dezvoltare si re tehnologizare.

24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu

Obiectivele generale pentru anul 2015 sunt:

- Mentinerea activitatilor de CDI cu pastrarea pozitiei Institutului de lider de piata in domeniul cercetarii dezvoltarii in industria autohtona de componente auto;
- Reducerea cheltuielilor indirecte si a celor generale prin renuntarea la activitatile si serviciile care au produs pierderi sau nu mai sunt cerute pe piata;
- Diversificarea ofertei institutului in domeniul serviciilor, in special legate de problemele de mediu;
- Cresterea rentabilitatii activitatii societatii prin corelarea cifrei de afaceri cu potentialul de personal prin urmarirea continua a cresterii productivitatii muncii.

25. Factori de risc

Tipurile de risc avute in vedere in stabilirea profilului de risc sunt: riscul legat de litigii, riscul generat de evolutia economiei mondiale, riscul legislativ, riscul de piata, riscul de lichiditate, riscul de credit, riscul

operational si riscul reputational.

Riscul legat de litigii. In data de 13.08.2013, la Oficiul Registrului Comertului Brasov se mentioneaza sechestrul asigurator asupra partilor sociale ale INAR S.A. si anume : „ Prin Procesul verbal din data de 09.07.2013 emis de Camera Executorilor Judecatoresti de pe langa Curtea de Apel Bucuresti- Biroul Executorului Judecatoresc Nemes Dan, in dosarul executional nr.10/2011 s-a instituit sechestrul definitiv asupra 476.180 actiuni detinute de debitoarea Autoritatea pentru Administrarea Activelor Statului (fosta Autoritate pentru Valorificarea Activelor Statului) la INAR S.A. Brasov, valoarea nominala/actiune 2,5 lei.”

AAAS a contestat executarea silita a actiunilor la Tribunalul Brasov Dosar nr. 32068/197/2014/a1 (Recurs -Suspendare executare silita actiuni, termen 10.03.2015).

Dosar nr. 9515/197/2014- JUDECATORIA BRASOV, AAAS RECLAMANT- EP COMMERCE OOD PARAT , S.C. INAR S.A.TERT POPRIT, contestatie la executare- suspendare executare : Dosar de executare nr.1829/2011 pentru suma de 491.110,93 EUR +755,14 lei datorata de AAAS catre EP COMMERCE OOD .

Riscul generat de evolutia economiei mondiale - economia României ca oricare economie in dezvoltare este sensibila la fluctuatia activitatii la nivel global. Evenimentele de ordin politic, economic, social si de alta natura de pe piata mondiala au un impact semnificativ asupra climatului economic in care emitentul isi desfasoara activitatea.

Riscul legislativ – legislatia economica in general si cea a pietei de capital in mod particular au suferit in permanenta modificari in ultimii ani, astfel incat in cele mai multe privinte legislatia Romaniei este armonizata cu legislatia Uniunii Europene, reflectand recomandarile impuse si transpunand liniile directoare si principiile acquis-ului comunitar. Cu toate acestea, in continuare pot interveni o serie de modificari si completari ale legislatiei in vigoare cu efecte la nivelul practicii de afaceri, inclusiv in domeniul in care activeaza societatea.

Riscul de piata - reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, care apare din fluctuatiile pe piata a preturilor-ratei dobanzii si cursului valutar.

Riscul de lichiditate - reprezinta probabilitatea ca societatea sa nu isi poata onora la timp si integral obligatiile de plata, așa cum rezulta din relatiile sale contractuale cu clientii si cu tertii.

Riscul de credit - reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor contractuale.

Riscul operational - reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate care este determinat fie de factori interni fie de factori externi.

Riscul reputational - reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de incredere a publicului cumparator.

Pe parcursul anului 2014 societatea a fost influentata de urmatorii factori:

- Scaderea drastica a comenzilor de la agentii economici cu care societatea avea legaturi traditionale, datorata de incetarea sau restructurarea activitatii acestora;
- Diminuarea substantiala a fondurilor alocate de Planul National de CDI si blocarea fondurilor europene in anul 2014;
- Interesul scazut al agentilor economici pentru cofinantarea lucrarilor de cercetare- dezvoltare;



- Majorarile succesive a preturilor la energia electrica, gaze naturale, apa si alte servicii;
- Vechimea utilajelor, uzura lor morala si fizica, care conduce la costuri ridicate de productie.

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

28. Numele auditorilor daca este cazul

Auditor intern : S.C. AUDIT VRABIE SRL

Auditor statutar : P.F.ec. Georgescu Adina Ana-auditor financiar inregistrat la Camera Auditorilor Financiar din Romania cu nr. 2448/2008.

29. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute

Societatea INAR S.A. nu are societati afiliate.

30. DIRECTOR GEN. Semnaturi

BEJAN COSTEL

CONTABIL SEF

GODRI NICOLETA



Anexe:

1. Actul constitutiv al societatii
2. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere la societatea INAR S.A., cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru perioada 2011-2014. Situatiile financiare ale societatii INAR S.A. sunt auditate.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	2014 date preliminare
Cifra de afaceri	679.696	811.730	2.236.836	2.755.995
Cheltuieli din exploatare	683.694	718.886	2.122.040	2.932.884
Rezultat operational	66.234	104.058	119.434	154.943
Rezultat financiar	-279	817	807	-2.091
Rezultat brut	65.955	104.875	120.241	152.852
Rezultat net	65.955	104.875	120.241	144.337
Rezultat net pe actiune (lei)	0,0790	0,1257	0,1441	0,1730

3. Sinteza pozitiei financiare/bilantul la societatea INAR S.A. cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru perioada 2011-2014 anual.

Sinteza pozitiei financiare (lei)	2011	2012	2013	2014 date preliminare
Elemente de activ				
Active imobilizate	2.180.219	2.181.838	2.147.440	2.113.273
Active circulante	168.236	336.112	830.217	740.201
Cheltuieli in avans	0	0	0	0
Total activ	2.348.455	2.517.950	2.977.657	2.853.474
Elemente de pasiv				
Capitaluri proprii	2.275.286	2.421.969	2.542.211	2.686.547
Datorii - total,	73.169	95.981	435.446	166.927
din care:				
-sub 1 an				
-peste 1 an	0	0	0	0
Provizioane	0	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0	0
Total pasiv	2.348.455	2.517.950	2.977.657	2.853.474

4. Bugetele pentru exercitiile financiare 2014 si 2015, inclusiv estimari ale bugetelor pentru perioada 2016-2017.

mii lei

Contul de profit si pierdere (lei)	2014	2015	2016	2017
Venituri din exploatare	3.084,80	3.149,80	3.249,50	3.349,50
Cheltuieli din exploatare	2.934,89	2.992,89	3.088,00	3.183,00
Rezultat operational	149,91	156,91	161,5	166,5
Rezultat financiar	0,09	-1,91	-1,5	-1,5
Rezultat brut	150	155	160	165
Rezultat net	126	130,20	134,40	138,60
Rezultat net pe actiune (lei)	0,000151103	0,000156139	0,000161176	0,000166213

5. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe AeRO