

MEMORANDUM

Intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

**INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU
ACOPERIRI AVANSATE ICAA 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 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

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 (INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA 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:

- Conditii 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 nicio 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 (INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA 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

INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA cu sediul social in Bucuresti, B-dul Theodor Pallady, Nr. 49A, Sector 3, J40/2266/1992, CUI 341644, reprezentata de Mihai Prundianu in calitate de Presedinte CA, Verificand informatiile INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA, reprezentata de Mihai Prundianu in calitate de Presedinte CA, accepta responsabilitatea 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 auditate de societatea comerciala

CIPL EXPERT AUDIT SRL cu sediul in Bucuresti, sector 3, str. Fabrica de Gheta, nr. 19, Bl. 96, et. 6, ap. 38, CIF 17067196, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/21593/2004, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 559/2004, Aut. CECCAR nr. 002867/2005, reprezentata legal de Petre Lenuta.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

<i>Denumirea</i>	INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA
<i>Sediul</i>	RO – Bucuresti, B-dul Theodor Pallady, Nr. 49A, Sector 3
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J40/2266/1992
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 341644
<i>Telefon</i>	021.3452730
<i>Fax</i>	021.3452730
<i>E-mail</i>	office@icaaro.com
<i>Web</i>	http://www.icaaro.com/
<i>Domeniu de activitate</i>	Cercetare-dezvoltare
<i>Cod CAEN</i>	7219 Cercetare-dezvoltare in alte stiinte naturale si inginerie
<i>Simbol de tranzactionare</i>	ICEV
<i>Cod ISIN</i>	ROICEVACNOR5
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Dir. Ec. Labontu Valerica

2.2. Scurt istoric al societatii

S.C. Institutul de Cercetari pentru Acoperiri Avansate - ICAA S.A. este fostul Institut de Cercetari pentru Protectii Anticorozive, Lacuri si Vopsele ICEPALV, care a fost fondat in anul 1952, ca Laborator Central al fostei Intreprinderi de Lacuri si Vopsele. Ulterior a devenit Centrul de Cercetari pentru Lacuri si Vopsele, fiind unicul institut de profil din tara; din 1990 ICEPALV a devenit societate comerciala. Din anul 2008 S.C. ICEPALV S.A. si-a schimbat numele in SC Institutul de Cercetari pentru Acoperiri Avansate - ICAA S.A.

Institutul este reatestat ca unitate de cercetare-dezvoltare prin decizia ANCS 9634/14.04.2008, Anexa 1, pozitia 50.

O dezvoltare stiintifica si tehnologica de amploare a avut loc in perioada 1980-2009, cand au fost promovate, cu concursul cercetarii specialistilor nostrii, cele mai noi tehnologii si produse din industria chimica.

In ultimii ani au fost finalizate numeroase tehnologii si produse rezultate din proiectele de cercetare si au fost elaborate numeroase lucrari stiintifice (articole, comunicari la congrese si simpozioane), care au evidentiat valoarea deosebita a specialistilor din ICAA.

O gama variata de produse cercetate de specialistii nostrii au fost omologate cu diversi beneficiari cum ar fi:

- produse omologate cu Calea Ferata (AF 4077/2009) - sistem epoxi-poliuretanic de protectie anticoroziva si tehnologia de aplicare la vagoanele de calatori si marfa);
- produse speciale pentru tehnologii nucleare - produse omologate cu licentiatul canadian (CANDU);
- produse omologate cu British Aircraft pentru industria aeronautica;
- produse speciale pentru armata (tehnica de lupta - razboiul din Irak);
- produse speciale pentru robotii industriali pentru auto - Renault.

In prezent ICAA participa la activitatea de cercetare in numeroase consortii, retele si este membru a unor asociatii profesionale interne si internationale.

Au fost lansate pentru prima oara in Romania 2 produse bazate pe nano-tehnologie:

- ✓ ARGENTA - nano vopsea lavabila de interior cu proprietati antimicrobiene special, recomandate in spitale si spatii publice;
- ✓ TITANUM – nano vopsea lavabila de exterior, cu autocuratare. In prezenta nano fotocatalizatorului, orice suprafata devine anti-bacteriana, anti-fungica, anti-mucegai, purificand mediul inconjurator si protejand exteriorul cladirilor de contaminantii existenti in atmosfera.

Activitatea stiintifica a cercetatorilor este recunoscuta international prin numeroasele premii obtinute la Salonul International de Inventii Geneva, Moscova, Kuwait, Bruxelles si Zagreb (Arca-2007) in perioada 2000-2010.

Produsele ICAA sunt produse premium, competitive pe plan mondial, scopul principal al Institutului in ultimii ani fiind crearea de acoperiri ecologice inteligente.

In 2012, pachetul de actiuni de 15,0146% detinut in societate de Sangeorzan Anton, a fost preluat de Sangeorzan Lazar, iar in 2014 Chemp Sadu SRL a preluat pachetul de 83,9670% din societate de la ICPE-ELECTROCOND TECHNOLOGIES SA.

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 Certificatului Constatator nr. 68261 la data de 24.02.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 5.436.410,00 lei, varsat integral de actionari, divizat in 2.174.564 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare.

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital	Cota de participare la capitalul social
		(lei)	
Chemp Sadu SRL	1.825.916	4.564.790	83,9670%
Sangeorzan Lazar	326.502	816.255	15,0146%
Alti actionari	22.146	55.365	1,0184%
TOTAL	2.174.564	5.436.410	100%

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 05.02.2015

Capitalizarea anticipata: 2,23 mil. Euro

Capitalizarea anticipata a fost estimata conform capitalurilor proprii inregistrate de societate la data de 30.06.2014.

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 22.12.2014, este prezentat mai jos:

Actiuni detinute de societate	0 actiuni	0,0000%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari		
- actionar majoritar SC CHEMP SADU SRL: 1.825.916 actiuni (83,9670%)	1.825.916 actiuni	83,9670%
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, din care:		
- Sangeorzan Lazar: 326.502 actiuni (15,0146%)	326.502 actiuni	15,0146%
Free Float	22.146	1,0184%

Numarul total de actionari: 477

2.4. Conducerea societatii

La data de 20.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al INSTITUTULUI DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA este:

Nume	Calitate
1. Prundianu Mihai	Presedinte CA
2. Chelu Valentin	Membru CA
3. Orleanu Gabriel Cosmin	Membru CA

Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a INSTITUTULUI DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
1. Bodolan Cosmin Alexandru	Director General
2. Labontu Valerica	Director Economic
3. Gardu Radita	Director Gen. Adjunct
4. Pica Alexandra	Director Cercetare
5. Prundianu Silviu	Director Marketing

Sursa: Emitentul

CURRICULUM VITAE

1. Nume: Bodolan
2. Prenume: Cosmin Alexandru
3. Data și locul nașterii: 12.09.1979, Mun. Bucuresti
4. Cetățenie: romana
5. Stare civilă: casatorit, 1 copil
6. Studii:

Instituția	Universitatea Romano-Americana	
Perioada: de la (luna, anul) până la (luna, anul)	2000 - 2005	
Grade sau diplome obținute	Diploma de licența	

7. Experiența profesională:

Perioada:	1998-2006	2006-2008	2008-2009	2009- prezent
Locul:	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti
Instituția:	Petrobaneasa SA	Pilot autogas SA	Prundinvest SRL	ICAA
Funcția:	Casier, Asistent comercial	Jurist	Jurist	Director Comercial, Director General
Descriere:		Activitati juridice	Activitati juridice	

Programul/Proiectul	Funcția	Perioada:
MNT- Atoxic Inorganic Material for coating for cookware	participant	2010-2012

CURRICULUM VITAE

1. Nume: Labontu
2. Prenume: Valerica
3. Data și locul nașterii: 30.09.1965, Pancesti Neamt
4. Cetățenie: romana
5. Stare civilă: necasatorita
6. Studii:

Instituția	ASE
Perioada: de la (luna, anul) până la (luna, anul)	1990 - 1996
Grade sau diplome obținute	Diploma de licența

7. Experiența profesională:

Perioada:	1996- 2005	2005-2009	2009 - prezent
Locul:	Bucuresti	Bucuresti	Bucuresti
Instituția:	TMUCB SA	NIMPROMU SA	ICAA
Funcția:	Contabil Sef	Director Economic	Director Economic

Descriere:	Activitati financiar contabile	Activitati financiar contabile	Activitati financiar contabile
------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

Programul/Proiectul	Funcția	Perioada:
MNT- Atoxic Inorganic Material for coating for cookware	participant	2010-2012

CURRICULUM VITAE

1. Nume: Gardu
2. Prenume: Radita
3. Data nașterii: 23.02.1949
4. Cetățenie: romana
5. Studii:

Instituția	Institutul Politehnic Bucuresti, Facultatea de Chimie Industriala
Perioada: de la (luna, anul) până la (luna, anul)	1968 - 1973
Grade sau diplome obținute	Diploma de inginer chimist

6.Experiența profesională:

Perioada:	1975 - prezent
Locul:	Bucuresti
Instituția:	ICAA SA
Funcția:	CS, CP III, CP II, CP I, Director General, Director General Adjunct
Descriere:	Cercetare - Productie

Brevete de invenții:

- 1. Compozitii de protectie antivegetativa pe baza de lianti poliuretatici si poliuretatici modificati – dosar OSIM 9.201.251/1992
- 2. Brevet 9201250/1992
- 3. Compozitii rezistente la temperatura si coroziune pentru protectia metalului – dosar OSIM 9.201.252/1992
- 4. Brevet 9.201.253/1992
- 5. Compozitii poliuretanic bicomponente pentru finisari de interior si exterior – dosar OSIM 9.201.256/1992
- 6. Compozitii pentru marcare rutiera – dosar OSIM 9.201.250/1992
- 7. Compozitii ecologice pentru finisare metal – Brevet OSIM 9.201.255/1992
- 8. Brevet 9201254/1992
- 9. Compozitii anticorozive peliculogene – dosar OSIM 9.201.254/1992 (brevet 77590)
- 10. Brevet 86508
- 11. Compozitii de protectie solubile in apa rezistente la 600oC (brevet 93799)

- 12. Compozitii termorezistente 400oC (brevet 90302)
- 13. Brevet 93799
- 14. Compozitii termorezistente cu uscare la temperatura ambianta si cuptor (brevet 89555)
- 15. Brevet 86509
- 16. Brevet 85608

CURRICULUM VITAE

1. Nume: Pica
2. Prenume: Alexandra
3. Data nașterii: 02.07.1959
4. Cetățenie: romana
5. Studii:

Instituția	Universitatea Politehnica din Bucuresti	Universitatea Politehnica din Bucuresti	Universitatea Politehnica din Bucuresti
Perioada:	1979-1984	2009-2011	2009-2012
Diplome obtinute	Licenta - Facultatea de Utilaj si Inginerie Chimica	Master- Chimia Materialelor Anorganice Avansate	Doctor in chimie

6. Experiența profesională:

Perioada:	1980-1985	1985 -prezent
Locul:	Rasnov	Bucuresti
Instituția:	Uzina Chimica Rasnov	Institutul de Cercetari pentru Acoperiri Avansate ICAA SA
Funcția:	Inginer chimist	Director Cercetare dezvoltare

CURRICULUM VITAE

1. Nume: Prundianu
2. Prenume: Silviu
3. Data și locul nașterii: 06.07.1988, Mun. Bucuresti, sector 1
4. Cetățenie: romana
5. Studii:

Instituția	Universitatea ESSEX, Londra
Perioada:	2008 - 2011
Grade sau diplome obținute	Diploma de licenta

6. Experiența profesională:

Perioada:	2011- prezent
Locul:	Bucuresti
Instituția:	ICAA SA
Funcția:	Manager Marketing
Descriere:	Activitati de marketing

Membri conducerii nu detin actiuni la societate.

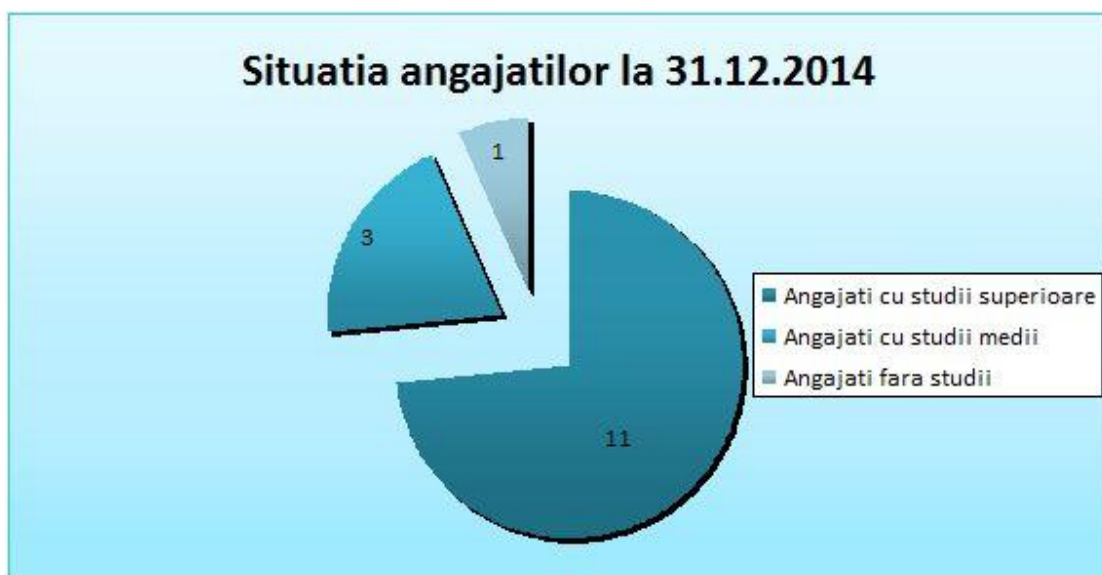
2.5. Detalii cu privire la angajati

Emitentul își respectă angajatii recunoscandu-le devotamentul și profesionalismul. Oferă condiții de angajare corecte, bazate pe competență. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contribuția fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esențială 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 20.

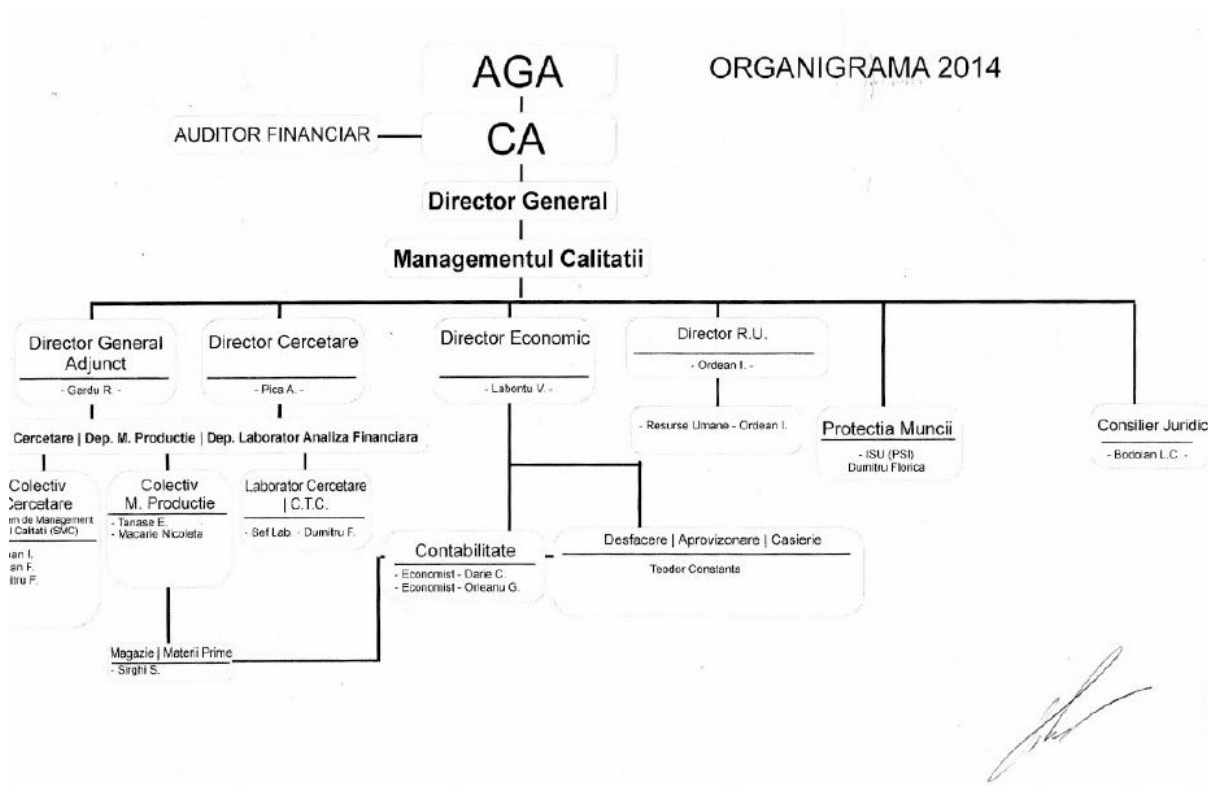
Situatia angajatilor societatii la data de 31.12.2014 este prezentata in tabelul de mai jos:

Numar de angajati la 31.12.2014	15
Angajati cu studii superioare	11
Angajati cu studii medii	3
Angajati fara studii	1



Raporturile între managementul societății și angajați sunt cele reglementate de legislația muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au înregistrat elemente, stări conflictuale de natură afectării raporturilor dintre angajator și angajați, între conducere și personalul din societate există o relație bazată pe disciplină, încredere și înțelegere reciprocă. Angajații societății nu sunt organizați într-un sindicat.

Schema organizatorică:



2.6. Descrierea activității

ICAA, Institutul de Cercetari pentru Acoperiri Avansate are doua linii principale de business:

- cercetarea și dezvoltarea de protecții de înaltă tehnologie prin vopsire
- microproducția de lacuri și vopseli.

Compania nu este un simplu producător de vopsea, ci un furnizor de soluții inteligente și personalizate de acoperire. Spre deosebire de vopseaua tradițională, vopseaua inteligentă este capabilă să detecteze o schimbare în condițiile mediului înconjurător și să răspundă la această schimbare într-un mod distinct și previzibil. Vopselurile inteligente oferă pe lângă funcțiile obișnuite ale vopselei, în special de protecție și decorativă, și câteva proprietăți funcționale unice, neobișnuite, care implică o selecție inteligentă între anumite tipuri

de raspunsuri la stimulii externi. Cele mai recente produse ale ICAA sunt dezvoltate prin nanotehnologie, inginerie functionala la nivel molecular. Nanotehnologia aplicata este esentiala in cresterea capacitatii de a manipula (cu precizie) materia la dimensiuni anterior imposibile, generand noi posibilitati de evolutie in toata paleta de arii tehnologice. ICAA comercializeaza doua produse revolutionare pe baza de nanotehnologie: Argenta si Titanium. Aceste produse de inalta tehnologie, care inlocuiesc vopseaua traditionala de interior si exterior, permit obtinerea unui consum de energie mai bun pentru cladiri, o mai buna calitate a aerului si eliminarea microbilor.

2.7. Cota de piata / Principali competitori

Emitentul nu are competitori, deoarece este singurul producator pentru "Argenta", avand brevet de inventie si este in competitie cu societatile de profil active pe plan national si local doar pentru celelalte vopseluri.

În ceea ce privește ponderea pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor concurenți, unitatea nu dispune de astfel de informații. Pentru aceasta ar fi nevoie de un studiu complex, pe care societatea nu îl poate realiza din lipsă de oameni specializați în realizarea de astfel de studii de piață.

Cota de piata pentru produsul "Argenta" este de 100%, iar pentru celelalte vopseluri nu exista studii statistice pentru a putea determina o pondere exacta a procentului de piata.

Principalii competitori sunt producatorii de vopseluri Policolor si Kober.

2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt in principal clientii traditionali. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principalii clienti sunt: Ema Com Import Export si Stizo Nuclear Cernavoda.

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

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
1. Ema Com Import Export	10,00%
2. Stizo Nuclear Cernavoda	8,00%
3. Venituri din proiecte de cercetare	80,00%

2.9. Principali 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 produse	Pondere in total cifra de afaceri (%)
3. Vopsea lavabila ARGENTA	12%
4. Vopsea EPOXIDICA	8%

2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute

Doua 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.

Denumire	Tara de origine	Obiect de activitate	Procentul de actiuni detinute
1. Chemp Sadu SRL	Romania	Cod CAEN 3511 – Productia de energie electrica	83,9670%

CAP. III
REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale INSTITUTULUI DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA întocmite în conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii încheiati la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si pentru semestrele incheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al României nr. 3055/2009. Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor pentru anii 2011, 2012 si 2013 si din bilanturile financiare pentru semestrul I pentru anii 2013 si 2014.

Bilant contabil prescurtat	2011 auditat	2012 auditat	2013 auditat	S1 2013 neauditat	S1 2014 neauditat
Imobilizari necorporale	1.343.412	1.779.912	1.779.912	1.779.913	1.779.912
Imobilizari corporale	6.254.183	7.455.285	7.266.822	7.322.986	7.143.053
-Terenuri si constructii	2.456.069	3.682.590	3.562.428	-	-
-Instalatii tehnice si masini	429.106	365.588	300.012	-	-
-Alte instalatii, utilaje si mobilier	12.471	6.077	3.352	-	-
-Avansuri si imobilizari corporale in curs	3.356.537	3.401.030	3.401.030	-	-
Imobilizari financiare	631	631	631	631	631
Active imobilizate	7.598.226	9.235.828	9.047.365	9.103.530	8.923.596
Stocuri	127.869	115.454	102.750	112.519	133.209
-Mat.prime si mat. consumabile	74.432	67.850	59.699	-	-
-Avansuri pentru cumparari de stocuri	0	0	0	-	-
-Produse finite si marfuri	29.594	36.149	29.902	-	-
Productie in curs de executie	23.843	11.455	13.149	-	-
Creante	1.600.717	2.571.380	2.309.494	2.355.673	2.277.892
Investitii pe termen scurt	60.722	0	0	0	0
Casa si conturi la banci	15.765	110.865	56.052	59.860	11.959
Cheltuieli in avans	109.799	0	0	0	0

Active curente	1.805.073	2.797.699	2.468.296	2.528.052	2.423.060
TOTAL ACTIV	9.513.098	12.033.527	11.515.661	11.631.582	11.346.656
Datorii pe termen scurt	699.623	357.357	569.032	378.389	567.562
Datorii comerciale - furnizori	472.416	186.875	184.065	-	-
Alte datorii, inclusiv datorii priv. asig. sociale	226.233	170.482	384.967	-	-
Datorii termen lung + mediu	0	0	0	0	0
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	26.325	26.325	0	26.325	0
Venituri in avans	0	1.619.599	913.128	1.326.108	913.128
Capital social	5.436.410	5.436.410	5.436.410	5.436.410	5.436.410
Rezerve din reevaluare	2.513.998	3.815.367	3.815.367	3.815.367	3.815.367
Rezerve	219.630	267.111	267.112	267.111	267.111
Capitaluri proprii	8.787.150	10.030.246	10.033.501	9.900.760	9.865.966
TOTAL PASIV	9.513.098	12.033.527	11.515.661	11.631.582	11.346.656

Contul de profit si pierdere	2011 auditat	2012 auditat	2013 auditat	S1 2013 neauditat	S1 2014 neauditat
VENITURI din EXPLOATARE	2.030.603	2.365.908	1.793.914	786.506	401.101
- Productia vanduta	1.297.617	1.841.342	1.379.320	477.650	367.297
-Venituri din vanzarea marfurilor	211.635	123.137	314.728	288.514	12
-Venituri aferente costului productiei in curs de executie	97.681	52.489	31.373	20.291	-472
-Alte venituri	156.106	118.940	68.493	51	34.264
-Cifra de afaceri	1.509.252	1.964.479	1.694.048	766.164	367.309
CHELTUIELI de EXPLOATARE	2.158.554	2.382.688	1.780.627	913.587	562.867
-Ch. cu mat. prime si mat. consum.	322.690	182.892	137.742	88.322	22.198
-Alte cheltuieli externe	39.439	22.471	22.648	15.448	6.200
-Ch. privind marfurile	100.122	60.087	278.304	265.636	12
-Cheltuieli cu personalul	913.146	1.316.491	839.604	289.108	304.651
-Ajustari de valoare priv. imobiliarile corp. si necorp.	230.033	237.429	191.042	132.297	123.769
-Alte cheltuieli de exploatare	507.980	508.625	289.242	110.735	102.035
Rezultat din exploatare	-127.951	-16.780	13.287	-127.081	-161.766
Venituri financiare	163.667	35.117	-1.685	-1.581	15
Cheltuieli financiare	1.971	3.435	1.181	824	370

Rezultat financiar	161.696	31.682	-2.866	-2.405	-355
Venituri extraordinare	0	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0	0
Rezultat extraordinar	0	0	0	0	0
Venituri totale	2.194.270	2.401.025	1.792.229	784.925	401.116
Cheltuieli totale	2.160.525	2.386.123	1.781.808	914.411	563.237
Profit brut	33.745	14.902	10.421	-129.486	-162.121
Profit net	9.661	2.357	3.254	-129.486	-162.121
--pt.dividende	-	-	-	-	-
--pt.rezerve si fonduri	1.687	-	-	-	-
--surse proprii finantare	-	-	-	-	-
--nerepartizat	7.974	2.357	3.254	-	-
Numar de salariatii	41	32	27	33	17

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, a fost auditata de societatea CIPL EXPERT AUDIT SRL, Lenuta Petre, aut. Nr. 866, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 559/2004.

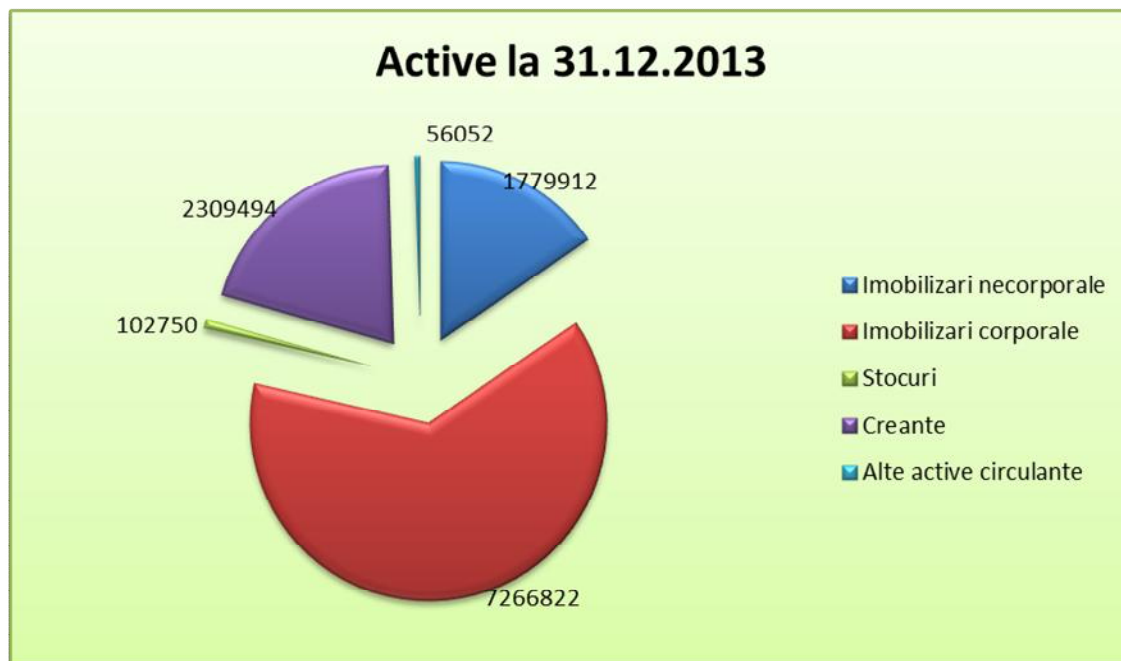
Auditul a fost desfasurat în conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel încât sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative.

În cadrul rapoartelor de audit elaborate în intervalul 2011-2013, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii INSTITUTULUI DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.

Evolutia elementelor patrimoniale

ACTIV

La data de 31 decembrie 2013, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 78,57%, respectiv a activelor circulante de 21,43%, în totalul activelor administrate de societate.



Activele imobilizate

La data de 31 decembrie 2013 activul total a marcat o depreciere fata de sfârșitul anului 2012 de 4,30%, iar la data de 31 decembrie 2012 activul total s-a apreciat cu 26,49% fata de aceeași perioadă a anului 2011. Finalul anului 2013 în raport cu sfârșitul anului precedent, în cadrul activelor totale se remarcă mai multe modificări structurale. Pe de o parte s-a înregistrat o scădere în valoare netă a imobilizărilor corporale, respectiv a poziției “instalații tehnice și utilaje” (scădere de 17,94%), iar pe de altă parte are loc o scădere a activelor curente cu 11,77%, datorată și scaderii semnificative a poziției “casa și conturi la bănci” și a poziției “creanțe”.

La aceeași dată (31 decembrie 2013) activele imobilizate reprezentau 78,57% din activul total. O pondere de peste 80,32% în cadrul activelor imobilizate o dețin imobilizările corporale (tendință menținută în tot intervalul analizat, apreciată ca fiind adecvată profilului de activitate al societății), restul fiind atribuit imobilizărilor necorporale în proporție de 19,67% și 0,01% imobilizărilor financiare.

La 30.06.2014 activele imobilizate reprezentau 78,65% din totalul activelor.

Imobilizările necorporale la 31 decembrie 2013 dețin o pondere de 19,67% în totalul activelor imobilizate, fiind reprezentate de licențele pe care societatea le folosește în activitatea curentă.

Activele curente

La sfârșitul anului 2013, **stocurile**, cu o pondere de cca. 4,16% în activele curente, s-au depreciat cu 11,00% fata sfarsitul anului 2012. Evolutia elementelor de natura stocurilor este prezentata alaturat:

Stocuri (lei) valori nete, din care:	2011	2012	2013
-Mat. prime si mat. consumabile	74.432	67.850	59.699
-Productia in curs de executie	23.843	11.455	13.149
-Produse finite si marfuri	29.594	36.149	29.902
Total	127.869	115.454	102.750

La 30.06.2014 valoarea stocurilor era de 133.209 lei, reprezentand 5,50% din totalul activelor curente.

Creantele au urmat o evolutie ascendenta pana la finalul anului 2012, intrand pe o panta descendenta la finalul anului 2013. Acestea au fost 1.600.717 lei la 31.12.2011, 2.571.380 la finele anului 2012 si 2.309.494 lei la 31 decembrie 2013.

Creante (lei) valori nete, din care:	2011	2012	2013
-Creante comerciale	608.785	465.235	221.124
-Alte creante	991.932	2.106.145	2.088.370
Total	1.600.717	2.571.380	2.309.494

La 30.06.2014 valoarea creantelor era de 2.277.892 lei.

Evolutia disponibilitatilor societatii pune în evidenta o fluctuatie a lichiditatii, pe tot parcursul perioadei de analiza.

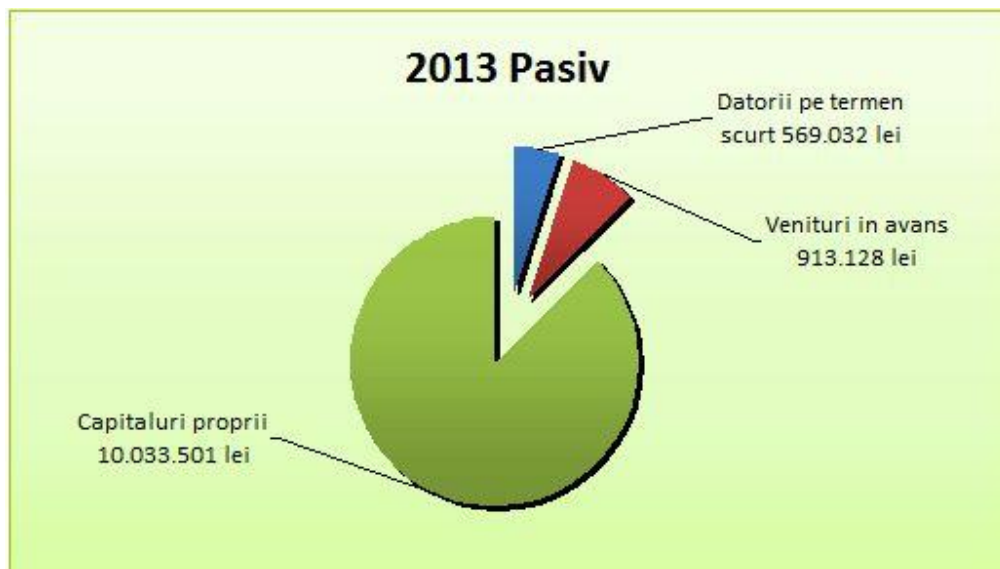
Indicator	2011	2012	2013
-Casa si conturi la banci (lei)	15.765	110.865	56.052
-Ponderea disponibilitatilor in total active (%)	0,17	0,92	0,49

La 30.06.2014 valoarea casei si conturilor la banci era de 11.959 lei, reprezentand 0,10% din totalul activelor.

Politica de finantare este reflectata în structura pasivelor, prezentata în continuare, fiind subordonata obiectivului de mentinere a competitivitatii societatii pe piata specifica a cercetarii si dezvoltarii de protectii de inalta tehnologie prin vopsire si a microproductiei de lacuri si vopseluri. În acest context nivelul lichiditatilor este o consecinta a resurselor financiare atrase (proprii si împrumutate) pentru finantarea activitatilor.

Cheltuielile înregistrate în avans au fost înregistrate doar în anul 2011 în suma de 109.799 lei.

PASIV



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend ușor ascendent, de la 92,37% (2011) la 87,13% (2013). Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemnează nivele în continuă creștere, atingând la sfârșitul anului 2013 suma de 10.033.501 lei. Ca urmare a rezultatului net pozitiv înregistrat la sfârșitul anului 2013, are loc o creștere a capitalurilor proprii.

Evoluția capitalurilor proprii este prezentată în continuare, pe natura elementelor constitutive:

Capitaluri proprii (lei), din care:	2011	2012	2013
-Capital social	5.436.410	5.436.410	5.436.410
- Rezerve din reevaluare	2.513.998	3.815.367	3.815.367
-Rezerve	219.630	267.111	267.112
-Rezultatul reportat	609.138	509.001	511.358
-Rezultatul exercitiului	9.661	2.357	3.254
-Repartizarea profitului	1.687	-	-
Total	8.787.150	10.030.246	10.033.501

La 30.06.2014 valoarea capitalurilor proprii era de 9.865.966 lei, reprezentând 86,95% din totalul pasivelor.

Datoriile totale ale companiei, înscrise în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2013 se ridică la nivelul de 1.482.160 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în cadrul poziției financiare a emitentului. Datoriilor totale au scăzut, față de perioada precedentă cu 25,03%.

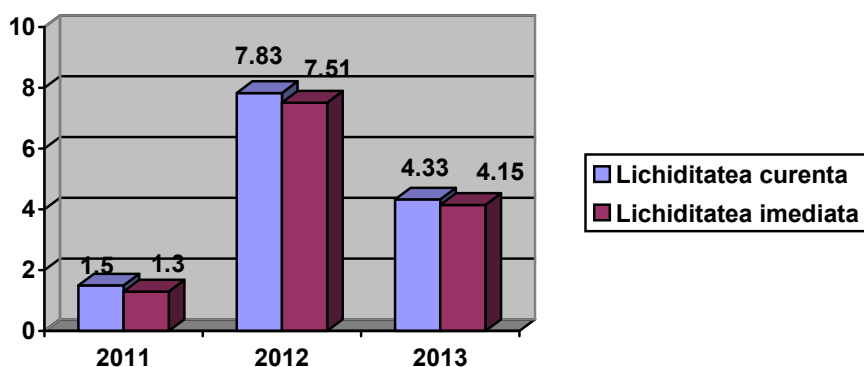
La 30.06.2014 valoarea datoriilor totale era 1.480.690 lei.

Indicatorul lichidității curente:

- 2011 - Active curente/Datorii curente = $1.028.590/699.623 = 1,50$
- 2012 - Active curente/Datorii curente = $2.797.699/357.357 = 7,83$
- 2013 - Active curente/Datorii curente = $2.468.296/569.032 = 4,33$

Indicatorul lichidității imediate:

- 2011 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 1,30
- 2012 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 7,51
- 2013 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 4,15



Evoluția activității de exploatare și a celei financiare

Activitatea de exploatare

În întreg intervalul de analiză, activitatea operațională a emitentului constă, conform obiectului principal de activitate în "Cercetare-dezvoltare în alte științe naturale și inginerie" (cod CAEN 7219).

Conform raportului de gestiune al administratorilor la 31.12.2013, structura veniturilor operaționale este următoarea:

Indicator	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare
Productia vanduta	1.379.320	76,89	1.841.342	77,83	1.297.617	63,90
Venituri din vanzarea marfurilor	314.728	17,54	123.137	5,20	211.635	10,42
Venituri af. costului prod. in curs de executie	31.373	1,75	52.489	2,22	97.681	4,81
Productia realizata pt. scopuri proprii si capitalizata	-	-	230.000	9,72	267.564	13,18
Alte venituri	68.493	3,82	118.940	5,03	156.106	7,69
Total	1.793.914	100	2.365.908	100	2.030.603	100

La 30.06.2014 valoarea veniturilor din exploatare era de 401.101 lei.

Datele din tabel indica o fluctuatie semnificativa a structurii veniturilor anuale (31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, respectiv 31 decembrie 2013).

Cheltuielile din exploatare la nivelul anului 2013 însumeaza 1.780.627 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societatii detin o pondere medie (2011-2013) de cca. 47% în totalul cheltuielilor, iar ponderea medie (2011-2013) de la pozitia "alte cheltuieli de exploatare" este de 16% din total.

La 30.06.2014 valoarea cheltuielilor din exploatare era de 562.867 lei.

Analiza structurala comparativa a cheltuielilor din exploatare conform situatiilor prezentate de emitent la se prezinta astfel:

	2011	2012	2013
CHELTUIELI de EXPLOATARE	100,0%	100,0%	100,0%
-- mat. prime si materiale consumabile	14,95%	7,68%	7,74%
-- alte ch. materiale	2,09%	2,30%	2,72%
-- alte ch. externe	1,83%	0,94%	1,27%
-- ch. priv. marfurile	4,64%	2,52%	15,63%
-- cheltuieli cu personalul	42,30%	55,25%	47,15%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	10,66%	9,96%	10,73%
-- alte cheltuieli de exploatare	23,53%	21,35%	14,76%

Institutul desfasurandu-si in mare parte activitatea in cadrul proiectelor, cheltuielile sunt aproximativ egale cu veniturile realizate.

Activitatea financiara

În ceea ce priveste desfasurarea operatiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influentat de venituri din dobânzi bancare, alte venituri financiare, precum si de alte cheltuieli financiare. Evolutia rezultatului financiar în intervalul de analiza este prezentata în continuare:

	2011	2012	2013
Venituri financiare	163.667	35.117	-1.685
Cheltuieli financiare	1.971	3.435	1.181
Rezultat financiar	161.696	31.682	-2.866

La 30.06.2014 valoarea rezultatului financiar era de -355 lei.

În sinteza, din punct de vedere a structurii, atât veniturile cât si cheltuielile, sunt reprezentate aproape în totalitate de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare. Ponderile elementelor de venit si cheltuiala nu sufera mutatii importante, per total, în perioada analizata, cu exceptia cheltuielilor din exploatare.

ANALIZA IN STRUCTURA [%]			
Contul de profit si pierdere	2011	2012	2013
VENITURI TOTALE	100%	100%	100%
VENITURI din EXPLOATARE	92,54%	98,54%	100,09%
Cifra de afaceri:	74,32%	83,03%	94,43%
-- Productia vanduta	63,90%	77,83%	76,89%
--Venituri din vanzarea marfurilor	10,42%	5,20%	17,54%
Venituri af. costului prod. in curs de executie	4,81%	2,22%	1,75%
Productia realizata pt. scopuri proprii si capitalizata	13,18%	9,72%	-
Alte venituri de exploatare	7,69%	5,03%	3,82%
Venituri financiare	7,46%	1,46%	-0,09%
Venituri extraordinare	0,00%	0,00%	0,00%
CHELTUIELI TOTALE	100%	100%	100%
CHELTUIELI de EXPLOATARE	99,90%	99,86%	99,93%
-- mat. prime si materiale consumabile	14,95%	7,68%	7,74%

-- alte ch. materiale	2,09%	2,30%	2,72%
-- alte ch. externe	1,83%	0,94%	1,27%
-- ch. priv. marfurile	4,64%	2,52%	15,63%
-- cheltuieli cu personalul	42,30%	55,25%	47,15%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	10,66%	9,96%	10,73%
-- alte cheltuieli de exploatare	23,53%	21,35%	14,76%
Cheltuieli financiare	0,10%	0,14%	0,07%
Cheltuieli extraordinare	0,00%	0,00%	0,00%

Societatea a desfasurat activitati putin profitabile in anii 2011, 2012 si 2013, nivelul veniturilor realizare fiind aproximativ egal cu cel al cheltuielilor angajate, profitul este la un nivel foarte mic. In semestrul I al anilor 2013 si 2014 societatea a inregistrat pierderi cheltuirile fiind mai mari decat veniturile totale obtinute.

Astfel, la 31.12.2011, 31.12.2012, respectiv 31.12.2013 societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 2.194.270 lei, 2.401.025 lei, respectiv 1.792.229 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 2.160.525 lei (31.12.2011), 2.386.123 lei (31.12.2012) si 1.781.808 lei (31.12.2013). În aceste conditii, s-a înregistrat un profit net de 9.661 lei (31.12.2011), 2.357 lei (31.12.2012) si 3.254 lei la 31.12.2013.

La 30.06.2014 valoarea veniturilor totale a fost de 401.116 lei, valoarea cheltuielilor totale a fost de 563.237 lei, iar valoarea pierderii nete obtinute a fost de 162.121 lei.

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	S. 2014
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%	100%
Productia vanduta	85,98%	93,73%	81,42%	99,99%
Venituri din vanzarea marfurilor	14,02%	6,27%	18,58%	0,01%

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 reprezintă concluziile cuantificate ale studiilor care vizează determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioadă viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie să prevadă frecvența, perioada avută în vedere și conținutul prognozelor. Prognozele, dacă sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie să fie publicată pe pagina de internet a societății.

3.4. O declarație referitoare la politica și practica privind dividendele, în concordanță cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societățile listate pe AeRO

Emitentul declară că respectă Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societățile listate pe AeRO referitoare la politica și practica privind dividendele.

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

Societatea nu are o politică cu privire la dividende. În ultimii ani, profitul net fiind mic, a fost nerepartizat ca 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.

În prezent Institutul are în derulare următoarele proiecte:

- Reutilizarea deșeurilor de polipropilena utilizând un nou aditiv, proiect încheiat cu Ministerul Educației și Cercetării – UEFISCDI
- Proiect FP7 – Nano-HVAC – Novel nano-enabled Energy Efficient and safe HVAC ducts and system contributing to a healthier indoor environment – UEFISCDI- cofinanțare
- Proiect FP7 – Nano-HVAC – Novel nano-enabled Energy Efficient and safe HVAC ducts and system contributing to a healthier indoor environment – Vento din Belgia – buget
- Ulei electroizolant prietenos mediului pentru echipamente electrice - UEFISCDI

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 creată din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare și este segmentul dedicat titlurilor de capital (acțiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB).

Potențialii investitori în companiile listate pe AeRO trebuie să fie în cunoștința de cauză cu privire la faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață desemnată în principal pentru companii de mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se ataseze un risc investițional mai ridicat decât pentru companiile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementată prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost înființat de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitentilor, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze.

Cerințele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai puțin stricte față de Piața Reglementată.

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

Riscurile operaționale 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 ține 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 pastrarea angajaților calificați. Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pieței 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 angajaților de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensații 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 activităților efectuate**, societatea este expusă unor riscuri variate, dintre care amintim:

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 potentiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

4.2. Litigii

Nu este cazul.

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.

4.5. Alte informatii

Conform raportului curent publicat pe site-ul BVB, in AGEA din data de 17.02.2015, actionarii prezenti la sedinta au aprobat vanzarea imobilului (cladire si terenul aferent in suprafata de 3.683 mp din care construit 1.077 mp), proprietatea emitentului, din Bdul Theodor Pallady, nr. 49A, sector 3, Bucuresti, nr. Carte funciara 211529.

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

INSTITUTUL DE CERCETARI PENTRU ACOPERIRI AVANSATE ICAA SA

Bodolan Cosmin Alexandru – Director general



CONSULTANT AUTORIZAT

SC IFB FINWEST SA

Octavian Molnar – Director general

