

Către:

Aerostar S.A.

Referitor la: Completarea ordinii de zi a Adunării generale ordinare (AGOA) din 24/25.04.2025

Stimate Domnule Presedinte Grigore Filip

Subscrisa **EVERGENT Investments SA**, cu sediul în Bacău, str. Pictor Aman nr. 94C, înregistrată la Registrul Comerțului sub numărul J1992002400045 și în registrul ASF cu numărul PJRO9FIAIR/040003, încadrată ca Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail (autorizația ASF nr. 101 din 25.06.2021) și ca Administrator de Fond de investiții alternative (autorizația ASF nr. 20 din 23.01.2018), codul unic de înregistrare 2816642, EUID: ROONRC: J1992002400045, în calitate de acționar semnificativ al Aerostar SA, cu o deținere de 23.053.957 acțiuni, reprezentând **15,14%** din capitalul social,

Având în vedere:

- ✓ Drepturile acționarilor instituite de Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- ✓ Convocatorul AGOA publicat de Aerostar în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 1404 din 21 martie 2025;
- ✓ Prevederile Legii nr. 31/1990 privind societățile;
- ✓ Dispozițiile Actului constitutiv al Aerostar S.A.

În temeiul art. 105 alin. (3) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și de art. 189, art. 199 din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață coroborat cu prevederile art. 117 indice 1 din Legea nr. 31/1990 privind societățile, în termen legal și cu respectarea prevederilor legale menționate, vă solicităm

Completarea Ordinii de zi a Convocatorului Adunării generale ordinare a acționarilor din 24/25 aprilie 2025 cu următoarele puncte:

- 1. Prezentarea Programului de activitate pentru anul 2025, conform prevederilor Actului Constitutiv și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, în corelare cu Bugetul de venituri și cheltuieli, care să includă cel puțin următoarele:**
 - Obiective specifice, măsurabile, realizabile, relevante și încadrate în timp (SMART) pentru fiecare linie de activitate.
 - Bugete alocate și termene clare de realizare pentru fiecare proiect major.
 - Responsabilități clar definite pentru fiecare linie de activitate.
- 2. Prezentarea, discutarea și aprobarea unei Strategii de afaceri și de dezvoltare pe termen mediu și lung a Aerostar SA, care să cuprindă și să detalieze cel puțin următoarele:**

- Obiective concrete de dezvoltare pentru fiecare linie de activitate a societății: Fabricare produse aeronautice civile, Mentenanță avioane comerciale, Sisteme de apărare, Fabricare de produse aeronautice militare, Mentenanța echipamente militare și alte produse și servicii.
- Detalierea contribuției fiecărei linii de activitate, pe segmentele civil și militar, la cifra de afaceri.
- Proiecții financiare bazate pe analize cost/beneficiu pentru proiectele majore pentru fiecare linie de activitate menționată mai sus (IRR, NPV, buget alocat, program fizic), astfel încât să fie asigurată prioritizarea investițiilor în funcție de profitabilitate (marja ridicată) și impact strategic în creșterea acelor linii de activitate.

3. Aprobarea transferului Aerostar SA la Categoria Premium a BVB.

4. Aprobarea unei Strategii de dezvoltare bursieră și de consolidare a guvernancei corporative, prin implementarea unor măsuri orientate către transparență, accesibilitate și creșterea atractivității pentru investitori, care va cuprinde cel puțin următoarele:

- Stabilirea unui cadru clar de comunicare și raportare, care să ofere investitorilor informații complete și coerente privind structura de conducere, strategiile de dezvoltare și politicile de guvernare corporativă. Exemple de documente incluse: Politica de distribuire a dividendelor, Strategii de comunicare cu toate părțile interesate ale companiei.
- Publicarea rezultatelor financiare într-un format modern, digitalizat și ușor de accesat, pentru a asigura o informare eficientă și rapidă a investitorilor.
- Implementarea unei platforme dedicate pe website-ul companiei, destinată exclusiv comunicării cu investitorii, cu informații structurate, relevante și actualizate periodic.
- Introducerea unui indicator de performanță (KPI) specific pentru conducere, care să evalueze progresul în îmbunătățirea lichidității acțiunilor și atragerea de noi investitori.

Justificarea punctelor mai sus propuse pentru introducerea pe Ordinea de zi are la bază următoarele considerente:

Punctul 1: Prezentarea Programului de activitate pentru anul 2025

În primul rând, astfel cum am învederat anterior, cu ocazia Adunării generale ordinare a acționarilor din data de 12 decembrie 2024, nu este realizată o informare corectă și completă a acționarilor, în condițiile în care nu există un Program de activitate anual corelat cu Bugetul de venituri și cheltuieli, precum și cu Strategia de dezvoltare a Aerostar. Mai mult, prezentarea unui program de activitate este impusă de prevederile art. 27 din Actul constitutiv al Aerostar și dispozițiile legale incidente.

De asemenea, observăm faptul că Raportul anual pentru anul 2024 realizează o prezentare generalistă, dar fără detalii concrete referitoare la programul de activitate specific pentru anul 2025 sau la obiective clare, măsurabile și realizabile pe termen mediu și lung. Acest lucru

reprezintă o problemă semnificativă pentru acționari, deoarece lipsa unui Program de activitate clar definit și prezentat, conform obligațiilor legale și statutare, împiedică evaluarea adecvată a performanței companiei și a capacității acesteia de a-și atinge obiectivele strategice.

În exemplificarea generalităților prezentate în Raportul anual 2024 avem în vedere următoarele aspecte:

Includerea unor angajamente generale cu privire la creșterea durabilității și conformarea cu reglementările naționale și internaționale, dar fără a fi oferit un plan clar pentru activitatea din 2025 sau pentru atingerea obiectivelor pe termen mediu și lung. În locul unor obiective specifice, raportul include formulări vagi, cum ar fi:

- "Creșterea angajamentului în toate aspectele de durabilitate."
- "Alinierea cerințelor și trendurilor globale prin eforturi de îmbunătățire a durabilității."
- "Acordarea unei importanțe deosebite aspectelor de mediu, sociale și economice."
- "Crearea de valoare pentru comunitate și consolidarea relațiilor de colaborare."

De asemenea, sunt menționate doar direcții generale de îmbunătățire a activităților și proceselor, reducerea costurilor și satisfacerea cerințelor clienților. Nu sunt însă prezentate obiective concrete, nu există un plan detaliat de acțiune și nu sunt menționate măsuri specifice pentru atingerea țintelor stabilite, aspecte care denotă faptul că:

- Acționarii sunt puși în imposibilitatea de a evalua în mod adecvat eficiența managementului și progresul către atingerea obiectivelor strategice.
- Lipsa unui plan clar de activitate pentru 2025 generează incertitudine cu privire la prioritățile companiei și la utilizarea eficientă a resurselor.
- Nu se oferă o bază solidă pentru monitorizarea și raportarea performanței în raport cu obiectivele stabilite.

Punctul 2: Prezentarea, discutarea și aprobarea unei Strategii de afaceri a companiei și de dezvoltare pe termen mediu și lung

Obiectivele strategice ale companiei Aerostar necesită o clarificare și detalieri pentru fiecare linie de activitate. Este esențial ca acționarii să fie informați în mod corespunzător cu privire la direcțiile de dezvoltare atât pentru segmentele civile, cât și pentru cele militare, precum și contribuția fiecărei linii de activitate la cifra de afaceri totală.

Astfel, conform Raportului anual 2024, Aerostar S.A. operează pe următoarele linii de activitate:

- **Fabricație Produse Aeronautice:**
 - Produse furnizate pentru aeronave comerciale, inclusiv Airbus (A320, A321, A330, A350) și Boeing (B737, B787, B767), dar și aeronave executive precum Gulfstream G650 și Dassault F7X.
 - Venituri 2024: 265.462 mii lei, în creștere față de 255.364 mii lei în 2023.

- **Mentenanță Avioane Comerciale (MRO):**
 - Servicii MRO pentru aeronave din familia Airbus A320 și Boeing B737.
 - Venituri 2024: 180.703 mii lei, în creștere față de 149.036 mii lei în 2023.
- **Sisteme de Apărare:**
 - Furnizor principal pentru Ministerul Apărării Naționale, oferind servicii de mentenanță pentru avioanele F-16, elicoptere Black Hawk și sistemele HIMARS.
 - Venituri 2024: 120.187 mii lei, în creștere față de 88.982 mii lei în 2023.
- **Alte Produse și Servicii:**
 - Venituri 2024: 17.652 mii lei, în creștere față de 12.912 mii lei în 2023.

Față de aspectele mai sus expuse, rezultă că în prezent, nu există o claritate completă cu privire la proporția exactă a veniturilor provenite din segmentele civil și militar. În raportul Consiliului de administrație al Aerostar S.A. pentru anul 2024, se menționează explicit că:

„Activitățile AEROSTAR se derulează pe bază de contracte comerciale, încheiate cu clienții noștri. Produsele AEROSTAR echipează avioane civile și militare iar serviciile MRO sunt destinate pentru aeronavele companiilor aeriene de zbor și pentru mentenanța aeronavelor militare din dotarea armatei române.

Considerăm că pentru AEROSTAR, utilizatorii finali în domeniul fabricației produselor aeronautice sunt integratorii produselor noastre în produsul final. În domeniul MRO avioane civile utilizatorii finali sunt companiile aeriene și în domeniul MRO avioane militare utilizatorul final este Ministerul Apărării Naționale, AEROSTAR fiind furnizor de prim rang pentru acesta.”

Acest lucru sugerează că veniturile din servicii MRO (Maintenance, Repair and Overhaul), raportate la 180.703 mii lei în 2024, **inclus atît mentenanța pentru aeronavele comerciale, cât și pentru aeronavele militare aflate în dotarea Ministerului Apărării Naționale.**

Totuși, Aerostar nu prezintă în mod distinct contribuția fiecărei activități (civilă sau militară) la cifra de afaceri totală din această categorie. Este necesară o detaliere suplimentară din partea conducerii pentru a clarifica cât din veniturile din MRO provin din segmentul civil și cât din cel militar.

În 2024, cifra de afaceri totală a Aerostar S.A. a fost de 584.004 mii lei, față de 506.294 mii lei în 2023. Deși se poate observa o creștere generală, nu este clar în ce măsură acest avans este generat de segmentul civil sau de cel militar.

În plus, Raportul anual din 2024 relevă o serie de provocări pe care Aerostar S.A. le întâmpină în ceea ce privește profitabilitatea. Deși cifra de afaceri totală a crescut în 2024, această creștere nu se reflectă proporțional în profitabilitate, iar prognozele pentru anul 2025 indică o scădere semnificativă a marjelor de profit.

Conform BVC pentru 2025:

- EBIT estimat pentru 2025: Scădere cu 31% față de 2024.

- Profit net estimat pentru 2025: Scădere cu 37% față de 2024.

Această evoluție negativă este un semnal clar al faptului că, fără măsuri de eficientizare, Aerostar riscă să își piardă din profitabilitate într-un mediu economic tot mai competitiv.

Scăderea profitabilității se reflectă în:

- **Marja EBITDA** prognozată pentru 2025 de doar 14%, în comparație cu o medie istorică de 24%.
- **Marja netă** prognozată de 9,8%, față de media istorică de 17,4%.

În vederea atingerii acestor obiective, considerăm necesară elaborarea unei Strategii de afaceri a companiei și de dezvoltare pe termen mediu și lung care să includă proiecții financiare detaliate, prioritizarea investițiilor, și măsuri clare pentru îmbunătățirea marjelor de profitabilitate.

Punctul 3: Aprobarea transferului companiei la Categoria Premium a BVB

Conform prevederilor Codului BVB, compania Aerostar întrunește cerințele pentru promovarea la categoria Premium, promovare care aduce următoarele beneficii:

1. Companiile listate în categoria Premium a Bursei de Valori București sunt recunoscute drept lideri consacrați în industriile lor. România dispune de un număr restrâns de companii incluse în această categorie, oferind Aerostar o ocazie remarcabilă de a-și consolida poziția de vârf în sectorul aerospațial și al apărării.
2. Accesarea categoriei Premium poate contribui semnificativ la sporirea vizibilității Aerostar, facilitând atragerea atenției din partea unor noi segmente de investitori instituționali și diversificarea bazei de acționari.
3. Adoptarea celor mai înalte standarde de guvernanză corporativă și transparență va consolida încrederea investitorilor, demonstrând un angajament ferm pentru conformitate și performanță.
4. Integrarea în categoria Premium poziționează Aerostar printre cele mai performante companii din România, reflectând realizările sale operaționale și financiare consistente.
5. O vizibilitate îmbunătățită pe piață poate conduce la o creștere a lichidității acțiunilor. Creșterea notorietății poate atrage un interes mai mare din partea investitorilor, având un efect pozitiv asupra evaluării acțiunilor.

Punctul 4: Aprobarea unei Strategii de dezvoltare bursiera și de consolidare a guvernanzăi corporative

Implementarea unui Strategii de dezvoltare bursiera și de consolidare a guvernanzăi corporative reprezintă un demers necesar pentru creșterea atractivității Aerostar în fața investitorilor și pentru îmbunătățirea reputației sale pe piața de capital. Într-un mediu economic și financiar din ce în ce mai competitiv, guvernanză corporativă robustă și comunicarea eficientă cu investitorii constituie factori esențiali pentru crearea de valoare pe termen lung.

Conform celor mai bune practici în materie de guvernanta corporativă, companiile care implementează măsuri clare de transparență, raportare și comunicare cu investitorii beneficiază de:

1. Încredere sporită din partea pieței și a investitorilor.
2. Acces îmbunătățit la capital și condiții mai favorabile de finanțare.
3. Lichiditate superioară a acțiunilor și evaluări mai favorabile.
4. Facilitarea evaluării performanței companiei și a politicilor de guvernanta corporativă.

Proiecte de Hotărâri pentru Adunarea generală ordinară a acționarilor

- 1. Aprobă Programul de activitate pentru anul 2025, conform prevederilor Actului Constitutiv și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, în corelare cu Bugetul de venituri și cheltuieli, care să includă cel puțin următoarele:**
 - Obiective specifice, măsurabile, realizabile, relevante și încadrate în timp (SMART) pentru fiecare linie de activitate.
 - Bugete alocate și termene clare de realizare pentru fiecare proiect major.
 - Responsabilități clar definite pentru fiecare linie de activitate.
- 2. Aprobă Strategia de afaceri și de dezvoltare pe termen mediu și lung a Aerostar SA, care să cuprindă și să detalieze cel puțin următoarele:**
 - Obiective concrete de dezvoltare pentru fiecare linie de activitate a societății: Fabricare produse aeronautice civile, Mentenanță avioane comerciale, Sisteme de apărare, Fabricare de produse aeronautice militare, Mentenanța echipamente militare și alte produse și servicii.
 - Detalierea contribuției fiecărei linii de activitate, pe segmentele civil și militar, la cifra de afaceri.
 - Proiecții financiare bazate pe analize cost/beneficiu pentru proiectele majore pentru fiecare linie de activitate menționată mai sus (IRR, NPV, buget alocat, program fizic), astfel încât să fie asigurată prioritizarea investițiilor în funcție de profitabilitate (marja ridicată) și impact strategic în creșterea acelor linii de activitate.
- 3. Aprobă transferul companiei Aerostar SA la Categoria Premium a BVB.**
- 4. Aprobă Strategia de dezvoltare bursieră și de consolidare a guvernantei corporative, prin implementarea unor măsuri orientate către transparență, accesibilitate și creșterea atractivității pentru investitori, care va cuprinde cel puțin următoarele:**
 - Stabilirea unui cadru clar de comunicare și raportare, care să ofere investitorilor informații complete și coerente privind structura de conducere, strategiile de dezvoltare și politicile de guvernanta corporativă. Exemple de documente incluse: Politica de distribuire a dividendelor, Strategii de comunicare cu toate părțile interesate ale companiei.
 - Publicarea rezultatelor financiare într-un format modern, digitalizat și ușor de accesat, pentru a asigura o informare eficientă și rapidă a investitorilor.

- Implementarea unei platforme dedicate pe website-ul companiei, destinată exclusiv comunicării cu investitorii, cu informații structurate, relevante și actualizate periodic.
- Introducerea unui indicator de performanță (KPI) specific pentru conducere, care să evalueze progresul în îmbunătățirea lichidității acțiunilor și atragerea de noi investitori.

Anexăm copia documentelor menționate la punctul III din Convocator.

Catalin Iancu
Director general adjunct