

RAPORT SEMESTRIAL
afertent semestrului I - 2011
conform Regulamentului C.N.V.M.nr.1/2006

Data raportului	30.06.2011
Societatea comerciala	COMPA S.A.
Sediul social	Sibiu, str. Henri Coanda nr. 8, cod 550234
Numarul de telefon	+40 269 / 239 400; 0269 / 237 878
Fax	+40 269 / 237 770; 0269 / 212 204
Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comertului	RO 788767
Nr. ordine în Registrul Comertului Sibiu	J32/129/1991
Numar de actiuni	218,821,038
Valoarea actiunii	0.1 lei

Actiunile se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti la cat.a II-a - simbol CMP

RAPORT SEMESTRIAL

conform Regulamentului C.N.V.M.nr.1/2006

1. SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ

În primele șase luni ale anului 2011 în activitatea S.C. COMPA S.A. Sibiu s-au manifestat următoarele tendințe și evenimente mai deosebite:

- În cursul lunii februarie 2011 Adunarea Generală a Acționarilor a reales / reconfirmat Consiliul de Administrație pentru încă 4 ani (2011-2015)
- Principalii indicatori economico-financiar și de producție cum sunt: producția industrială, exportul și profitul realizate pe semestrul I – 2011, au înregistrat creșteri semnificative față de perioada corespunzătoare a anului 2010;
- Ponderea exportului în total producție vândută a fost de 88.93%, dar, o mare parte din producția livrată în țară este tot către firme cu capital străin;
- În baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor în luna februarie 2011 s-au cesionat integral titlurile de participare deținute la firma mixtă S.C.STYRIA ARCURI S.A.Sibiu. Cesiunea s-a efectuat către acționarul majoritar firmă austriacă Frauenthal Automotive Components GmbH. În cadrul aceleiași tranzacții s-a vândut și o suprafață de teren de 1962 mp către S.C.STYRIA ARCURI S.A.Sibiu. Atât cesiunea cât și vânzarea terenului s-au realizat în condiții avantajoase pentru COMPA, cele două tranzacții având un impact total de 2,656,260 lei asupra profitului brut realizat pe semestrul I 2011.
- În această perioadă s-a înregistrat o creștere semnificativă a profitabilității firmei COMPA. Rezultatul brut (Profitul brut) a fost de aproape de 9 ori mai mare decât cel realizat în perioada similară a anului anterior iar profitul net a crescut de peste 20 de ori;
- S-au redus cu 31% nivelul datoriilor față de bănci și alte instituții de credit comparativ cu perioada similară a anului trecut. Soldul datoriilor față de bănci fiind cu circa 9 mil.euro mai mic la data de 30.06.2011 față de 30.06.2010, cu impact favorabil asupra rezultatului financiar și a gradului de îndatorare al firmei;
- A fost relansat programul de investiții după o perioadă de peste 2 ani în care volumul investițiilor realizate au fost la cele mai reduse nivele din ultimii 7 ani. În semestrul I 2011 investițiile realizate de circa 2.5 mil.euro au fost cu 46.9% mai mare decât nivelul acestora realizat în semestrul I 2010;
- La toți indicatorii prevăzuți în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pe anul 2011 rezultatele obținute în primul semestru al anului 2011 au fost superioare nivelelor stabilite prin buget.

1.1. Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, cu referire cel puțin la:

a. Elemente de bilant, active care reprezintă cel puțin 10% din total active numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; situația datoriilor societății; total pasive curente;

În vederea analizei situației economico-financiare pe semestrul I al anului 2011 prezentăm mai jos următorii indicatori:

Denumire indicator	UM	Realizari 30.06.2010	Prevederi BVC 30.06.2011	Realizari 30.06.2011	Grad de indeplinire	
					% col.4/col.2	% col.4/col.3
0	1	2	3	4	5	6
A.ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL, din care:	Lei	348,097,039	326,814,600	319,489,675	91.78	97.76
1.Imobilizari necorporale	Lei	1,204,573	1,400,000	1,827,388	151.70	130.53
2.Imobilizari corporale	Lei	332,411,356	318,460,000	310,707,660	93.47	97.57
2.1. Terenuri si constructii	Lei	230,679,765	229,000,000	226,997,113	98.40	99.13
2.2. Instalatii tehnice si masini	Lei	94,833,106	80,000,000	71,881,325	75.80	89.85
2.3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	Lei	409,777	460,000	515,864	125.89	112.14
2.4. Imobilizari corporale in curs	Lei	6,488,708	9,000,000	11,313,358	174.35	125.70
3.Imobilizari financiare	Lei	14,481,110	6,954,600	6,954,627	48.03	100.00
B. ACTIVE CIRCULANTE TOTAL, din care:	Lei	122,178,855	129,637,004	171,258,856	140.17	132.11
1.Stocuri	Lei	45,837,623	51,500,000	51,093,571	111.47	99.21
2.Creante	Lei	75,966,089	77,500,000	114,762,244	151.07	148.08
2.Casa si conturi la banci	Lei	375,143	637,004	5,403,041	1,440.26	848.20
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	Lei	594,252	700,000	701,634	118.07	100.23
D. DATORII MAI MICI DE UN AN, total, din care:	Lei	89,028,555	88,500,000	102,347,025	114.96	115.65
1.Sume datorate institutiilor de credit	Lei	13,759,930	14,400,000	13,335,680	96.92	92.61
2.Datorii comerciale	Lei	65,221,070	60,500,000	68,745,925	105.40	113.63
3.Alte datorii	Lei	10,047,555	13,600,000	20,265,420	201.70	149.01
E. DATORII MAI MARI DE UN AN, total, din care:	Lei	115,470,823	93,600,000	72,010,844	62.36	76.93
1.Sume datorate institutiilor de credit	Lei	109,835,614	92,500,000	71,904,009	65.47	77.73
2.Datorii comerciale	Lei					
3.Alte datorii	Lei	5,635,209	1,100,000	106,835	1.90	9.71
F. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI	Lei		1,260,000	1,260,000		100.000
G. VENITURI ÎN AVANS	Lei	411,078	2,000,000	28,758,683	6,995.92	1,437.93
H. CAPITAL SI REZERVE	Lei	265,959,690	271,791,604	287,073,613	107.94	105.62
1.Capital social	Lei	21,882,104	21,882,104	21,882,104	100.00	100.00
2.Rezerve din reevaluare	Lei	204,686,749	204,710,356	204,710,356	100.01	100.00
3.Rezerve	Lei	38,894,336	40,160,000	49,333,265	126.84	122.84
4.Rezultatul reportat	Lei	29,144	29,144	29,144	100.00	100.00
5.Rezultatul exercitiului	Lei	546,259	5,420,000	11,880,560	2,174.90	219.20

6. Repartizarea profitului	Lei	78,902	410,000	761,816	965.52	185.81
I. VOLUMUL PRODUCTIEI MARFA	Lei	181,774,320	228,200,000	231,391,970	127.30	101.40
J.VOLUMUL DE INVESTITII	Lei	7,322,836	17,000,000	10,755,719	146.88	63.27
K. NUMAR MEDIU DE SALARIATI	Pers.	1,543	1,776	1,761	114.13	99.16

In cursul Semestrului I -2011 in evolutia elementelor de bilant putem evidenta urmatoarele:

- Valoarea totala a Activelor imobilizate a fost mai mica la data de 30.06.2011 cu 26,607,364 lei fata de 30.06.2010. Reduceri semnificative s-au inregistrat la „Instalatii tehnice si masini,, (cca 25%) ca efect al includerii in costurile productiei realizate a amortizarii contabile;
- „Imobilizarile financiare” au fost reduse ca urmare a cesiunii catre partenerul austriac Frauenthal Automotive Components GmbH a titlurilor de participare pe care COMPA le-a avut la firma mixta S.C.STYRIA ARCURI S.A.
- Din categoria „Activelor circulante” evolutia soldului la „Stocuri” a fost in concordanta cu cea a volumului cifrei de afaceri. Cresterea stocurilor la 30.06.2011 cu 11.47% fata de 30 .06.2010 a fost chiar mai mica in comparatie cu cresterea volumului Cifrei de afaceri din aceeaasi perioada, care a fost de peste 28%, materializandu-se astfel politica managementului firmei de reducere permanenta a stocurilor de materiale, a productiei in curs de fabricatie si a produselor finite.
- Soldul creantelor a inregistrat o crestere la 30.06.2011 cu 38,796,155 lei fata de 30.06.2010. Aceasta crestere a fost determinata de urmatoarele cauze:
 - Cresterea creantelor aferente productiei vandute si neincasate cu 4,786,786 lei crestere justificata si corelata cu cresterea cifrei de afaceri;
 - Cresterea cu 6,096,165 lei a crentelor de incasat de la Bugetul consolidat al statului datorita necomensarii de catre ANAF Bucuresti a TVA – ului de recuperat cu celelalte datorii ale COMPA fata de buget;
 - Valoarea de 28,895,255 lei reprezinta subventiile de incasat de la Fondul Social European conform contractelor incheiate pentru calificarea si perfectionarea personalului, finantate din surse UE, actiune care se desfasoara pana la finele anului 2013. Inregistrarea in contabilitate a acestor creante s-au facut in urma semnarii contractelor.;
 - Scaderea cu 982,051 lei a altor creante reprezentand debitori diversi.
- Datoriile mai mici de un an au crescut la finele semestrului I 2011 cu 13,318,470 lei fata de perioada similara a anului trecut, iar schimbarile produse in structura acestor datorii sunt determinate de urmatoarele modificari:
 - Scaderea cu 424,250 lei fata de anul anterior a datoriilor fata de banci reprezentand credite a caror termen de rambursare este mai mic de un an;
 - Cresterea cu 3,524,855 lei a datoriilor fata de furnizorii de materiale si componente pentru productie precum si fata de furnizorii de echipamente pentru investitii. Aceasta crestere fiind justificata ca urmare a cresterii cifrei de afaceri si a cresterii investitiilor;
 - Cresterea cu 10,217,865 lei a altor datorii in total din care:
 - Cresterea cu 6,747,013 lei a datoriei fata de bugetul consolidat al statului ca urmare a necompensarii de catre ANAF Bucuresti a acestor datorii cu TVA-ul de rambursat catre COMPA SIBIU

- Inregistrarea obligatiei COMPA fata de Fondul Social European prin incasarea in contul curent a sumei de 5,366,417 lei reprezentand prefinantarea acordata pentru sustinerea programelor de calificare si perfectionare a personalului din fonduri UE;
 - Diminuarea cu 1,574,373 lei a datoriilor fata de finantari in leasing;
 - Diminuarea cu 321,192 lei a altor datorii fata de creditorii.
- Datoriile mai mari de un an au scazut la finele semestrului I 2011 fata de aceeaasi perioada a anului precedent in total cu 43,459,979 lei din care:
- 37,931,605 lei (cca 9 milioane euro) reprezinta reducerea obligatiei fata de banci, prin rambursarea creditelor de investitii scadente fara a mai angaja alte credite noi in domeniul investitiilor, precum si datorita neaccesarii la nivelul acordat a liniilor de credit pentru finantarea capitalului de lucru;
 - anularea in cursul semestrului I 2010 a datoriei de 4,691,970 lei constand in obligatiile COMPA inca din anul 2007 fata de partenerul Frauenthal Automotive Components GmbH Austria, anulare efectuata cu prilejul tranzactiei de cesionare de actiuni de la COMPA catre acest partener, actiune finalizata in luna februarie 2011;
 - reducerea cu 836,404 lei a altor datorii mai mari de un an, din care ponderea cea mai mare o detin datoriile fata de firmele de finantare in leasing.
- La categoria „Capitaluri” nu s-au produs modificari importante. In aceasta perioada nu s-au efectuat majorari ale capitalului social. Rezervele legale au crescut ca efect al cresterii profitului si prelevarii din profit a rezervelor legale admise, prelevari efectuate atat la finele anului 2010 cat si la finele semestrului I 2011;
- Numarul mediu de salariati a crescut la 30.06.2011 fata de semestrul I 2010 cu 218 persoane. Cresterea s-a produs prin angajari de personal cu precadere muncitori direct productivi doar la locurile de munca unde a crescut in mod substantial cifra de afaceri
- Volumul investitiilor realizate pe semestrul I 2011 au crescut, asa cum am mai aratat, fata de perioada similara a anului anterior, dar sub nivelul prevazut prin buget. Cauzele neincadrarii in prevederile bugetului sunt datorate incheierii cu intarziere a contractelor de achizitii cu furnizorii de utilaje si a prelungirii termenului de executie si livrare a acestor echipamente.

b. contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimele 6 luni sau care urmează a se efectua în următoarele 6 luni; dividendele declarate și plătite;

Situatia veniturilor si a cheltuielilor pe semestrul I 2010 comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut si cu prevederile bugetare se prezinta astfel:

-lei-

Denumire indicator	Realizari 30.06.2010	Prevederi BVC 30.06.2011	Realizari 30.06.2011	Grad de indeplinire	
				% col.4/col.2	% col.4/col.3
0	2	3	4	5	6
Cifra de afaceri	182,298,764	231,000,000	234,278,901	128.51	101.42
din care export	157,466,430	205,200,000	208,353,690	132.32	101.54
% in cifra de afaceri	86.38	88.83	88.93	102.95	100.11
Diferente de stoc	1,266,462	400,000	1,255,883	99.16	313.97
Alte venituri	377,584	1,600,000	2,734,001	724.08	170.88
Total venituri din exploatare	183,942,810	233,000,000	238,268,785	129.53	102.26
Costuri materiale	101,659,606	134,000,000	135,724,279	133.51	101.29
% in total venituri	52.95	56.37	54.04	102.06	95.87
costuri cu energia	7,868,658	8,900,000	9,260,075	117.68	104.05
% in total venituri	4.10	3.74	3.69	90.00	98.66
Cheltuieli cu salariile	29,201,245	37,300,000	35,944,905	123.09	96.37
% in total venituri	15.21	15.69	14.31	94.08	91.20
Amortizare	15,407,651	16,700,000	17,961,341	116.57	107.55
% in total venituri	8.02	7.03	7.15	89.15	101.71
Alte cheltuieli din exploatare	20,824,298	24,600,000	25,080,517	120.44	101.95
% in total venituri	10.85	10.35	9.99	92.07	96.52
Total cheltuieli din exploatare	174,961,458	221,500,000	223,971,117	128.01	101.12
Rezultat din exploatare	8,981,352	11.500.000	14,297,668	159.19	124.33
Cheltuieli cu dobanzile	1,290,175	1,240,000	1,038,976	80.53	83.79
% in total venituri	0.67	0.52	0.41	61.19	78.85
Alte cheltuieli financiare	14,013,485	6,760,000	10,777,328	76.91	159.43
% in total venituri	7.30	2.84	4.29	58.77	151.06
Total cheltuieli financiare	15,303,660	8,000,000	11,816,304	77.21	147.70
Venituri din dobanzi	29,037	200,000	25,718	88.57	12.86
Venituri din diferentele de curs valutar	8,032,687	4,500,000	12,974,464	161.52	288.32
Total venituri financiare	8,061,724	4,700,000	12,900,182	160.02	274.47
Rezultat financiar	-7,241,936	-3,300,000	1,083,878	-14.97	-32.84
Venituri totale	191,974,301	237,700,000	251,168,967	130.83	105.67
Cheltuieli totale	190,234,885	229,500,000	235,787,421	123.95	102.74
Rezultat brut	1,739,416	8,200,000	15,381,546	884.29	187.58
% in total venituri	0.95	3.52	6.46	680.00	183.52
Impozit pe profit	1,193,157	2,780,000	3,500,986	293.42	125.93
Rata impozitului	68.60	33.90	22.76	33.18	67.14
Rezultat net	546,259	5,420,000	11,880,560	2174.90	219.20

Analizand evolutia indicatorilor din Contul de profit si pierdere pe semestrul I-2011 comparativ cu realizarile perioadei similare din anul 2010 cat si fata de prevederile din Bugetul de Venituri si Cheltuieli constatam urmatoarele :

- Cifra de afaceri a crescut in semestrul I-2011 fata de perioada similara a anului trecut cu 28.5%. Cresterea cifrei de afaceri a fost determinata in special de cresterea productiei destinata exportului a carei pondere in totalul livrarilor a fost de 88.93%. Ponderea productiei la export ar fi fost mai mare dar in ultima perioada unul dintre principalii clienti Delphi si-a transferat in Romania, la Iasi, o parte din productie.

COMPA a devenit si va ramine unul dintre principalii furnizori de componente pentru sistemele de injectie realizate la Iasi, prin diminuarea corespunzatoare a livrarilor catre firmele din Franta. In primele 6 luni ale anului 2011 comparativ cu perioada corespunzatoare a anului 2010, cele mai mari cresteri ale cifrei de afaceri s-au inregistrat la urmatoarele principale grupe de produse:

	Sem.I 2010	Sem.I 2011	
	-mil.lei-	-mil.lei-	%
- Componente pentru turbosuflete			
- partener Honeywell -	27.66	45.10	163.1
- Componente pentru sisteme stergator			
- partener Bosch -	55.03	71.72	130.3
- Componente pentru sisteme de injectie			
- partener Delphi -	61.76	76.70	124.2

Productia de „Flansa asamblata de tip 3PI” pentru Honeywell a avut cel mai mare aport la cresterea cifrei de afaceri a semestrului I 2011, astfel incat partenerul Honeywell care a avut o scadere a comenzilor in anii 2009 si 2010 a revenit in 2011 cu o crestere semnificativa a volumelor comandate. A crescut, deasemenea, productia de „brate stergator parbriz” pentru clientul Bosch precum si cea de „corp injector” pentru clientul Delphi.

Cresterea cifrei de afaceri a avut impact major asupra „veniturilor din exploatare” care a crescut cu aproape 30%, influentand in mod favorabil „rezultatul din exploatare” a carui crestere a fost de aproape 60%.

In structura costurilor din exploatare evidentiem urmatoarele evolutii:

- cresterea ponderii costurilor cu materialele de la 52.94% la 54.04% in totalul veniturilor, influentata si de modificarile produse in structura productiei fabricate, in special a productiei de componente pentru Flanse asamblate tip 3PI, client Honeywell si a productiei de lame si brate stergator parbriz pentru Bosch;

- scaderea ponderii cheltuielilor cu salariile de la 15.21% la 14.31% ca urmare a cresterii productivitatii muncii si a modificarilor produse in structura productiei fabricate;

- au scazut, deasemenea, ca pondere si costurile cu amortizarea de la 8.03% la 7.15%, influentata de mai multi factori, dintre care amintim: cresterea productiei pentru „Flansa asamblata de tip 3PI” produs la care ponderea amortizarii in pretul produsului este mai mica, precum si cresterea ponderii productiei de „Corp injector” realizata pe capacitatile de productie proprietatea Delphi transferate in ultima perioada la COMPA.

- Rezultatul brut in valoare de 15,381,546 lei realizat pe semestrul I 2011 este de aproape de 9 ori mai mare decat nivelul acestuia din semestrul I 2010. Cresterea gradului de profitabilitate al firmei in aceasta perioada fata de semestrul I 2010 a fost determinata de influenta urmatoarelor factori:

- cresterea productivitatii muncii prin utilizarea mai eficienta a personalului existent;
- cresterea profitului operational (profitul din exploatare) cu 59.2% ca efect a utilizarii intensive si eficiente a capacitatilor de productie existente, a aplicarii masurilor intreprinse de managementul firmei in scopul valorificarii superioare a resurselor si a tehnicilor manageriale aplicate;

- cheltuielile cu dobanzile au scazut cu aproape 20% in aceasta perioada, datorita reducerii expunerii firmei fata de banci si institutiile de credit, obiectiv major al managementului firmei de reducere a gradului de indatorare;
- veniturile obtinute din diferentele de curs valutar au avut, deasemenea, un impact pozitiv asupra rezultatului financiar si implicit al rezultatului brut.
- Rezultatul net realizat pe semestrul I 2011 a avut o evolutie pozitiva fata de perioada similara in 2010, cresterea acestuia fiind de peste 20 de ori. Un impact major asupra profitului brut si net l-a avut desigur si tranzactia realizata in luna februarie 2011 prin cesionarea actiunilor si vanzarea celor 1962 mp de teren in relatia cu firma afiliata S.C.STYRIA ARCURI S.A.Sibiu in urma careia COMPA a realizat un castig de 2,656,260 lei, reflectat in profitul brut. Rentabilitatea foarte ridicata comparativ cu perioadele anterioare este, pe de o parte, rezultatul aplicarii masurilor luate de catre managementul firmei, dar si efectul influentelor pozitive conjuncturale, cum sunt cesiunea si vanzarea terenului in relatia cu firma mixta S.C.STYRIA ARCURI S.A., precum si a influentelor pozitive de curs valutar.

c) cash flow: toate schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei.

Calculul cash - flow-ului pentru activitatea totala pe semestrul I. – 2010

Nr. crt.		Denumire indicator	S1	S2	S2-S1
1	+	Profit sau pierdere		11,880,560	11,880,560
2	+	Amortizari si provizioane		17,961,341	17,961,341
3	-	Variatia stocurilor	49,348,905	51,093,571	-1,744,666
4	-	Variatia creantelor	77,114,763	114,762,244	-37,647,481
5	+	Variatia furnizorilor si a conturilor asimilate	64,402,621	68,360,505	3,957,884
6	+	variata clientilor creditor	137,897	385,420	247,523
7	+	Variatia altor datorii	16,586,981	19,415,908	2,828,927
8	-	Variatia altor elemente de activ	334,979,253	327,396,932	7,582,321
9	+	Variatia altor elemente de pasiv	280,094,797	305,211,736	25,116,939
10	+	= Flux de numerar din activitatea de exploatare			30,183,348
11	-	Investitii efectuate- total, din care		10,755,719	-10,755,719
12		Achizitionate +alte cheltuieli de		10,244,237	-10,244,237
13		Executate in regie proprie		511,482	-511,482
14	+	= Flux de numerar din activitatea de investitii			-10,755,719
15	+	Variatia creditelor si imprumuturilor, din care pt:	109,524,921	86,196,037	-23,328,884
16		Credite si imprumuturi pentru activitatea curenta	59,263,099	44,022,919	-15,240,180
17	+	= Flux de numerar din activitatea financiara			-23,328,884
18		Disp.banesti la inceputul perioadei	9,304,296		
19		Disp.banesti la sfirsitul perioadei		5,403,041	
20	=	Flux de numerar net (A+B+C)			-3,901,255

Analiza Cash flow-ului din activitatea totala prezentat in tabelul de mai sus, care este de 3,901,255 lei ne poate conduce la o prima vedere la concluzia total eronata ca in aceasta perioada fluxul de numerar in activitatea firmei a fost negativ. Asa cum se poate observa, fluxul de numerar degajat din activitatea de exploatare de 30,183,348 lei a avut un impact pozitiv major in asigurarea necesarului de cash atat pentru productie cat si pentru realizarea investitiilor.

Fluxul de numerar pozitiv din activitatea de exploatare nu s-a reflectat la sfarsitul perioadei in disponibilitati

banesti in contul curent. Acesta a influentat insa, in mod pozitiv variatia creditelor si a imprumuturilor care au scazut in semestrul I-2011, cu 23,328,884 lei reducandu-se cu acesta suma obligatiile fata de banci prin rambursarea creditelor de investitii sau neaccesarea in totalitate a liniilor de credit.

Reducerea apreciabila a creditelor in semestrul I-2011 a influentat, desigur, in mod pozitiv si profitul obtinut in aceasta prima jumatate a anului 2011, conducand totodata si la reducerea gradului de indatorare al firmei fata de banci, la cresterea capacitatii de autofinantare a firmei COMPA.

2. ANALIZA ACTIVITATII SOCIETATII COMERCIALE

2.1. *Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.*

Lichiditatea societăților comerciale constituie un indicator ce reflecta o sanatoasa circulatie a numerarului intre unitati.

Indicele de lichiditate curenta realizat de 1.67 este la nivelul prevazut si prin bugetul de venituri si cheltuieli.

Semestrul I-2011 a fost perioada cu cele mai bune rezultate din ultimii ani in domeniul lichiditatii societatii. In aceasta perioada firma a reusit sa-si asigure necesarul de lichiditati pentru cresterea cifrei de afaceri, fara sa apeleze la credite. S-a reusit, totodata, sa-si reduca in mod substantial si datoriile fata de banci, rambursand asa cum am mai aratat creditele de investitii scadente, accesand intr-o proportie mai mica liniile de credit angajate la banci.

Evenimente mai importante produse in aceasta perioada cu impact asupra lichiditatii COMPA au fost:

- Cresterea Cifrei de afaceri cu 28.5%;
- Tranzactia in conditii avantajoase pentru COMPA a cesiunii de actiuni si vanzarea a 1962 mp de teren in cadrul relatiei cu firma afiliata S.C.STYRIA ARCURI S.A.Sibiu, cu impact direct si asupra lichiditatii firmei;
- Cresterea gradului de profitabilitate al firmei, respectiv cresterea de peste 20 de ori a profitului care asigura importante lichiditati firmei;
- Reducerea perioadei de recuperare a creantelor de la principalii clienti;
- Evolutia pozitiva a cursului de schimb lei/euro.

2.2. *Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a societății comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.*

Cheltuieli de capital

In activitatea de investitii s-au utilizat fonduri pentru:

- achizitionarea de utilaje;
- modernizari de utilaje si instalatii existente
- amenajari de spatii de productie

Fondurile necesare desfasurarii activitatii de investitii in suma de 10,755,719 lei pe sem.I.2011 au fost asigurate din surse proprii si imprumutate, dupa cum urmeaza:

compresor RS 160 plus uscator	248,500.56 lei
masina de insertie canule	615,315.00 lei
masina de insertie filtre	594,804.50 lei
masina de spalat universal 81C	829,862.38 lei
sistem de stocare date + backup	137,939.38 lei

Efecte economice prin achizitionarea de utilaje si linii tehnologice noi:

- cresterea productivitatii muncii;
- reducerea cheltuielilor de reparatii;
- imbunatatirea fluxului tehnologic;
- cresterea calitatii pieselor fabricate si reducerea rebuturilor;
- reducerea consumurilor energetice;
- cresterea preciziei de prelucrare a pieselor;
- cresterea sigurantei in exploatare a utilajelor;
- reducerea costurilor noncalitatii,
- marirea eficientei activitatii prin operativitate, etc.

2.3. *Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază. Precizarea măsurii în care au fost afectate veniturile de fiecare element identificat. Comparație cu perioada corespunzătoare a anului trecut.*

Evenimente care afecteaza veniturile din activitatea de baza.

Evolutia pe semestrul I.2011 a elementelor ce constituie veniturile din activitatea de baza este prezentata in tabelul urmator: lei

Denumire indicator	Realizari 30.06.2010	Prevederi BVC 30.06.2011	Realizari 30.06.2011	Grad de indeplinire	
				%	%
				col.3/col.1	col.3/col.2
0	1	2	3	4	5
Productia vanduta	182,291,070	231,000,000	233,380,651	128.05	101.03
Venituri din vanzarea marfurilor	7,694		11,435	148.62	
Venituri din subventii de exploatare afrente cifrei de afaceri nete	122,319	800,000	886,815	725.00	110.85
Variatia stocurilor	1,266,462	400,000	1,255,883	261.33	236.21
Sold C	1,266,462	400,000	1,255,883	261.33	236.21
Sold D					
Productia imobilizata	248,406	300,000	511,482	205.91	170.49
Alte venituri din exploatare	6,859	500,000	2,222,519	32,402.96	444.50
Venituri totale din exploatare Total (01+05-06+07+08)	183,942,810	233,000,000	238,268,785	129.56	102.26

Veniturile din activitatea de baza (Veniturile din exploatare) pe semestrul I-2011 au avut o evolutie comparabila cu cea a cifrei de afaceri. Veniturile din productia vanduta au crescut cu 28.05% fata de semestrul I 2010 contribuind in mod hotarator asupra veniturilor totale din exploatare care au avut o crestere de 29.56% in aceasta perioada, fata de semestrul I 2010.

3. SCHIMBARI CARE AFECTEAZA CAPITALUL SOCIAL SI ADMINISTRAREA SOCIETATII COMERCIALE

3.1. Descrierea cazurilor în care societatea comercială a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei respective.

Pentru asigurarea lichiditatilor necesare realizarii proiectelor de investitii stabilite si a capitalului de lucru, societatea are angajate linii de creditare permanente la RBS si BRD ,pentru

- echilibrarea situatiei economico-financiare,
- eliminarea sincopelor in aprovizionarea cu materii prime si materiale necesare desfasurarii activitatii de productie
- asigurarea creditelor de investitii necesare finantarii proiectelor propuse.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de societatea comercială.

In aceasta perioada nu au existat situatii privind modificarea drepturilor detinatorilor de valori mobiliare emise de Compa.

4. TRANZACTII SEMNIFICATIVE

În cazul emitenților de acțiuni, informații privind tranzacțiile majore încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Privind tranzactiile incheiate de COMPA in semestrul I 2011, consideram ca trebuie sa scoatem in evidenta in mod special tranzactia incheiata in cadrul relatiei cu firma mixta romano-austriaca S.C.STYRIA ARCURI S.A.

Asa cum am mai aratat in cadrul acestui raport, tranzactia care a constat in

- cesiunea de catre COMPA catre actionarul majoritar Fraunethal Automotive Components GmbH a participatiilor pe care le detine la firma mixta S.C.STYRIA ARCURI S.A. Sibiu;
- vanzarea catre firma S.C.STYRIA ARCURI S.A. a unei suprafete de teren de 1962 mp s-a realizat in conditii avantajoase pentru COMPA

DIRECTOR GENERAL
IOAN DEAC

DIRECTOR ECONOMIC
MICLEA IOAN

ANEXE

Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii. Contul de profit si pierdere. Date informative la 30.06.2011

Notele explicative;

Declaratia persoanei responsabile din cadrul emitentului.

Raport de revizuire al auditorului la 30.06.2011

Nota:

Raportul va fi însoțit de copii ale documentelor justificative pentru toate modificările aduse actelor constitutive ale societății comerciale, precum și structurilor de conducere ale societății comerciale (administrație, executiv, etc).