



S.C. "ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA" S.A.
Nr. RC J25/150/1991 CIF: RO 1614734
Capital social: - subscris 28.557.297,5 lei
- varsat 28.557.297,5 lei
Str. Tufări, nr. 4, Orșova, 225200, Mehedinți
Tel.: 0252/362.399; 0252/361.885; Fax: 0252/360.648
E-mail: mircea.sperdea@snorsova.ro
marketing@snorsova.ro
Cod IBAN: RO96RNCB0181022634120001- B.C.R. Orșova
Cod IBAN: RO59BRDE260SV03176142600- B.R.D. Orșova



RAPORTUL SEMESTRIAL

PENTRU SEMESTRUL I 2011, CONFORM REGULAMENTULUI CNVM NR.1/2006 (anexa nr.31 din Regulament)

DATA RAPORTULUI: 08 august 2011

DENUMIREA SOCIETATII COMERCIALE: S.C.ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA SA

SEDIUL SOCIAL: STRADA TUFARI, NR.4, LOC.ORȘOVA, 225200, JUD.MEHEDINTI

TELEFON: 0252/362399; FAX: 0252/360648

COD DE INREGISTRARE IN SCOPURI DE TVA: RO1614734

NUMAR DE ORDINE IN REGISTRUL COMERTULUI: J25/150/1991

CAPITAL SOCIAL SUBSCRIS ȘI VARSAT: 28.557.297,5 LEI

**PIATA REGLEMENTATA PE CARE SE TRANZACȚIONEAZA VALORILE MOBILIARE EMISE:
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (simbol de piață: SNO)**

1.SITUATIA ECONOMICO – FINANCIARĂ

Situația înregistrată în anul 2010 pe piața construcțiilor de nave s-a menținut, aproape nemodificată, și în semestrul I 2011. Cererea extrem de scăzută și, ca o consecință a acesteia, prețurile foarte mici precum și cursul valutar nefavorabil exportatorilor a influențat în mare parte rezultatele obținute la 30 iunie 2011. Gradul de acoperire cu contracte a capacității de producție în această perioadă a fost de cca.60%.

Astfel, în timp ce cifra de afaceri înregistrează o scădere cu 20% față de perioada corespunzătoare a anului trecut (27.282.193 lei la 30.06.2011, față de 33.692.520 lei la 30.06.2010), profitul brut a înregistrat o creștere semnificativă, de 8,34 ori față de semestrul I 2010 (545.558 lei la 30.06.2011, față de 65.417 lei la 30.06.2010), iar față de prevederile din BVC se înregistrează un indice de realizare de 155,8% (prevăzut BVC: 350.000 lei, realizat: 545.558 lei).

Dintre factorii cu influență negativă dorim să amintim aici:

- Menținerea volumului de comenzi, atât pentru navele fluviale cât și pentru cele maritime, la un nivel foarte scăzut, ceea ce a contribuit la utilizarea incompletă a capacității de producție;
- Realizarea unui curs valutar mediu al livrărilor sub cel luat în calcul la fundamentarea BVC-ului (4,25 lei/EURO avut în vedere la fundamentarea BVC, față de 4,1773 lei/EURO curs mediu realizat din vânzările semestrului I 2011);
- creșterea prețului metalului, în special prețul de achiziție al tablei navale, care nu a fost urmată de o creștere în mod corespunzător și a prețului de contractare/vânzare a navelor;

Dintre factorii cu influență pozitivă care au contribuit la aceste realizări amintim:

- rentabilizarea activității de la sucursală; profitul brut realizat pe primele șase luni din acest an la Sucursala Agigea a fost de 211.565 lei (la 30.06.2010 sucursala înregistra o pierdere de 769.379 lei);
- Măsurile interne de reducere a costurilor cu munca vie au contracarat în parte efectele negative descrise mai sus;
- Creșterea productivității muncii; Indicele de creștere a productivității muncii în semestrul I 2011, față de semestrul I 2010 este de 128%
- Îmbunătățirea indicatorului de lichiditate curentă și a celui de lichiditate imediată (lichiditatea curentă a crescut de la 3,75 la 4,86, iar lichiditatea imediată a crescut de la 0,96, cât era la 30.06.2010 la 2,19 la 30.06.2011); a se vedea pentru detalii nota nr.9 la situațiile financiare semestriale, anexată prezentului Raport semestrial.
- Îmbunătățirea vitezei de rotație a debitorilor-clienți cu 32 de zile , în paralel cu mărirea cu 6 zile a perioadei de plată a obligațiilor față de terți, fapt ce s-a simțit și în volumul lichidităților existente la dispoziția societății, ceea ce a permis asigurarea finanțării – în această perioadă - numai din surse proprii.

a) Elemente de bilanț

Elementele de bilanț, la 30.06.2011, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, se prezintă astfel:

		Nr.	Sold la		%
		rd.	30.06.2010	30.06.2011	
A		B	1	2	3
ACTIVE IMOBILIZATE					
I. IMOBILIZARI NECORPORALE		01	72.407	16.250	22,44
II. IMOBILIZARI CORPORALE		02	48.877.470	43.933.682	89,88
III. IMOBILIZARI FINANCIARE		03	2.454.677	430.920	17,55
ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL (rd.01 la 03)		04	51.404.554	44.380.852	86,34
ACTIVE CIRCULANTE					
I. STOCURI		05	37.103.558	30.587.303	82,44
II. CREANTE		06	7.879.501	8.602.201	109,17
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT		07	3.265.967	14.969.756	458,36
IV. CASA SI CONTURI LA BANC		08	1.628.567	1.425.542	87,53
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd.05 la 08)		09	49.895.593	55.584.802	111,40
CHELTUIELI IN AVANS		10	163.065	239.544	146,90
DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE PANA LA UN AN		11	13.317.927	11.432.816	85,84
ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.09 +10 -11 -18)		12	36.740.731	44.391.530	120,82
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd.04 +12 - 17)		13	88.145.285	88.772.382	100,71
DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN		14			
PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI		15	78.175	196.800	251,74
VENITURI IN AVANS (rd.17 + 18) din care:		16			
-subventii pentru investitii		17			
-venituri inregistrate in avans		18			
CAPITAL SI REZERVE					
I. CAPITAL (rd. 20 la 22) din care:		19	28.557.298	28.557.298	100,00
-capital subscris varsat		20	28.557.298	28.557.298	100,00
-capital subscris nevarsat		21			
-patrimoniul regiei		22			
II. PRIME DE CAPITAL		23	8.862.843	8.862.843	100,00
III. REZERVE DIN REEVALUARE	SOLD C	24	21.010.008	20.425.406	97,22
IV. REZERVE		25	29.582.544	30.184.477	102,03
Actiuni proprii		26			
V.PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTAT(A) ct 117	SOLD C	27			
	SOLD D	28			
VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR ct 121	SOLD C	29	54.417	545.558	102,55
	SOLD D	30			
Repartizarea profitului		31	-		
CAPITALURI PROPRII - TOTAL (RD.19 +23 +24 -25 +26 +27 -28 +29 -30 -31)		32	88.067.110	88.575.582	100,58
Patrimoniul public		33			
CAPITALURI - TOTAL (rd. 32 + 33)		34	88.067.110	88.575.582	100,58

Din datele de mai sus se desprind următoarele concluzii:

- Scăderea activelor imobilizate pe total cu cca.14%, a fost determinată pe de o parte de amortizarea activelor corporale și necorporale, iar pe de altă parte

de scăderea cu 83% a imobilizărilor financiare ca urmare a lichidării (vinderii) acțiunilor deținute la SIF – uri;

- în ceea ce privește activele circulante, se poate constata o scădere a stocurilor cu 18% însoțită de o creștere cu 358,36% a investițiilor financiare pe termen scăzut, respectiv a disponibilităților plasate în depozite pe termen scurt; creanțele cunosc și ele o creștere cu 9% îndeosebi pe seama TVA de recuperat;
- Datoriile cu termen de plată până la un an au cunoscut și ele o scădere cu cca. 15%, în special pe seama sumelor reprezentând dividende; la 30.06.2010 societatea avea înregistrate obligații cu acest titlu în sumă de 3.938.200 lei, iar la 30.06.2011 nu avea obligații de această natură, dat fiind că din profitul anului 2010 nu au fost repartizate dividende de plată. Mai multe informații în legătură cu creșterea, scăderea datoriilor pe termen scurt, pe elemente, se pot obține din formularul cod 30.

Urmarea celor de mai sus, totalul activului la 30.06.2011 înregistrează o scădere față de semestrul I al anului 2010, respectiv de la 101.463.212 lei cât era la 30.06.2010 la 100.205.198 lei la 30.06.2011; ponderea o dețin următoarele elemente de activ:

activele imobilizate dețin 44,3% din total activ, în scădere cu 6,4% față de ponderea deținută la 30.06.2010;

stocurile de materii prime, materiale, ambalaje și producție neterminată însumează 30.587.303 lei, ceea ce reprezintă 30,52%, față de 36,6% la 30.06.2010;

investițiile financiare pe termen scurt, constând în special în depozite la termen, reprezintă 15% din total activ, față de 3,2% la finele semestrului I 2010.

clienții, TVA de recuperat și alte creanțe totalizează 8.602.201 lei, ceea ce reprezintă 8,6%, față de 7,8% cât reprezentau la 30.06.2010.

Pasivele totale ale societății nu au înregistrat modificări semnificative, fiind înregistrate doar unele mișcări între rezervele din reevaluare și rezerve.

b) Contul de profit și pierdere.

Așa cum rezultă din formularul cod 20, din Notele la situațiile financiare (dar și din situația prezentată mai jos) , în timp ce veniturile din exploatare au scăzut cu 14,5% față de perioada corespunzătoare a anului precedent, cifra de afaceri netă a cunoscut o scădere cu 19%. Scăderea mai accentuată a cifrei de afaceri în comparație cu veniturile din exploatare își are explicația în variația soldului producției în curs de fabricație.

Faptul că veniturile din exploatare ale primului semestru din 2011, comparativ cu semestrul I 2010, au înregistrat o scădere mai mică decât cheltuielile din exploatare, a condus la realizarea unui profit mai mare cu 157,7%.

Din activitatea financiară societatea a realizat un profit de 125.174 lei, în timp ce în aceeași perioadă a anului trecut compania înregistra o pierdere de 201.105 lei.

Profitul din activitatea financiară provine în cea mai mare parte din dobânzi încasate din plasarea disponibilităților, în valută, în depozite la termen.

Comparativ cu prevederile din BVC, se poate constata că în timp ce veniturile din exploatare au fost realizate în procent de 72,8%, cheltuielile înregistrează un procent de realizare de 72,4%, făcând ca profitul brut din exploatare să înregistreze un procent de realizare de 120,1%. Pe total activitate profitul brut a fost realizat în procent de 155,8%, față de prevederile BVC.

Faptul că în prima parte a anului societatea a lichidat toate deținerile pe piața de capital, pentru care avea constituite cu titlul de deprecieri suma de 2.946.739 lei (sumă care la data constituirii a fost nedeductibilă fiscal), a făcut ca în semestrul I 2011 societatea să înregistreze pierdere fiscală și, prin urmare, să nu datoreze impozit pe profit.

DENUMIRE INDICATOR	REALIZAT		PREVAZUT IN B.V.C. SEM.I 2011	%	
	30.06.2010	30.06.2011		2011/2010	Realiz/ BVC
CIFRA DE AFACERI	33.692.520	27.282.193	-	80,97	-
VENITURI DIN EXPLOATARE	33.674.003	28.780.137	39.500.000	85,47	72,86
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	33.407.480	28.359.753	39.150.000	84,89	72,44
PROFIT/PIERDERE DIN EXPLOATARE	266.522	420.384	350.000	157,73	120,11
VENITURI FINANCIARE	1.246.624	2.959.124	1.250.000	237,37	236,73
CHELTUIELI FINANCIARE..	1.447.729	2.833.950	1.250.000	195,75	226,72
PROFIT (+)PIERDERE (-) DIN ACT. FINANCIARA	-201.105	125.174	-		
VENITURI EXTRAORDINARE			-		
CHELTUIELI EXTRAORDINARE			-		
PROFIT (+) PIERDERE (-) DIN ACT. EXTRAORDINARA			-		
PROFIT/PIERDERE BRUT(A)	65.417	545.558	350.000	833,97	155,87
Impozit profit	11.000	0	56.000	0	0
PROFIT NET	54.417	545.558	294.000	1.002,55	185,56

In adunarea generală ordinară a acționarilor, din data de 25 martie 2011, s-a hotărât ca profitul net, rămas după constituirea fondului de rezervă, în sumă de 3.389 lei să fie distribuit ca sursă proprie de finanțare, astfel încât societatea nu a constituit dividende de plată aferente exercițiului financiar 2010

c) cash flow

Ca urmare a reducerii perioadei de încasare a creanțelor, dar și ca urmare a transformării acțiunilor deținute pe piața de capital în lichidități (prin vânzarea acestora) compania a reușit ca în primul semestru al anului 2011 să nu contracteze credite bancare, întreg necesarul de finanțare fiind acoperit din surse proprii. Disponibilitățile în valută din această perioadă au fost plasate în depozite la termen, pentru care societatea a încasat suma de 143.606 lei cu titlul de dobânzi.

Tocmai ca urmare a acestui fapt plafoanele globale aprobate în această perioadă la cele două bănci au fost reduse, la cererea societății, cu 2.000.000 Euro (cu câte un milion euro la fiecare bancă). Astfel, la 30 iunie 2011 societatea dispunea de următoarele plafoane globale aprobate:

- 5.000.000 Euro plafon multi- opțiuni și multi-devize la BRD-GSG
- 2.700.000 Euro plafon facilități de credit multiprodus.

La 30 iunie 2011 era utilizată din aceste plafoane suma de 450.600 Euro, pentru emiterea unor scrisori de garanție.

Mai multe informații în legătură cu aceste plafoane și garanțiile constituite se găsesc în Nota 1 la situațiile financiare semestriale, care fac parte integrantă din acestea.

Societatea nu a avut contractate credite pentru investiții în această perioadă.

2.ANALIZA ACTIVITATII SOCIETĂȚII COMERCIALE

In primele 6 luni ale anului 2011 au fost finalizate și livrate 4 nave cu o valoare totală de 5.379.575 EURO, respectiv 22.472.321 lei, ceea ce reprezintă 77% din producția livrată în perioada corespunzătoare a anului trecut când au fost livrate 6 nave în valoare de 6.982.193 euro, însumând 28.886.104 lei. Principalii beneficiari au fost din Olanda, firme cu care societatea noastră a mai avut contracte și în anii trecuți.

Navele finalizate și livrate în semestrul I 2011 au fost nave fluviale tip Gas Tanc cu lungimi de 95 – 110 m.

Contractele în derulare asigură continuitatea activității în perioada următoare, portofoliu de comenzi asigurându-i acoperirea capacității de producție pentru întreg anul 2011, în proporție de cca. 60% și cca. 40% din capacitatea anului 2012. Acest volum de comenzi asigură front de lucru pentru întreg personalul muncitor rămas după restructurările din anul 2010. Precizăm că numărul mediu la 30 iunie 2011 era de 443 salariați, din care 390 la sediul principal din Orșova și 53 de salariați la sediul sucursalei Agigea.

Cererea de nave fluviale, pe segmentul de piață pe care acționează societatea, este foarte mult legată de capacitatea de transport a mărfurilor pe apele interioare și de structura acestei cereri, în prezent fiind solicitate în special navele tanc pentru transport produse chimice, petroliere și alte mărfuri lichide, dar și această cerere fiind la un nivel foarte scăzut, așa cum am arătat.

Dintre factorii de incertitudine pentru perioada următoare amintim.

- reducerea accentuată a cererii de construcții de nave noi – atât fluviale cât și maritime - și incertitudinea redresării acestora în următorii 2-3 ani de zile;
- evoluția cursului valutar – LEI/EURO –, rezultatele societății depinzând foarte mult de o eventuală fluctuație, imprevizibilă, a parității celor două monede;
- evoluția prețului la metal, și îndeosebi la tabla navală, precum și modul în care această evoluție este în concordanță cu evoluția prețului la navele fluviale;
- sistemul de creditare practicat de băncile finanțatoare și reglementările specifice privind condițiile pe care trebuie să le îndeplinească navele fluviale și politicile de susținere comunitară în acest domeniu;

Volumul cheltuielilor de investiții realizate la 30.06.2011 au fost inferioare celor realizate în perioada corespunzătoare a anului trecut: 172.302 lei însumează cheltuielile de investiții la 30.06.2011, față de 938.918 lei la 30.06.2010, ceea ce înseamnă de 5,5 ori mai puțin. Față de prevederile din BVC (prevăzut 1.350.000 lei), se înregistrează un indice de îndeplinire de 12,8%. Aceste cheltuieli au fost finanțate în totalitate din surse proprii.

Situațiile financiare la 30.06.2011 nu au fost auditate.

3. SCHIMBARI CARE AFECTEAZĂ CAPITALUL SOCIAL SI ADMINISTRAREA SOCIETATII COMERCIALE.

Capitalul social al S.C. Șantierul Naval Orșova SA nu a avut modificări în cursul semestrului I 2011, fiind egal cu cel de la 31.12.2010, respectiv de 28.557.297,5 LEI. Capitalul social este divizat în 11.422.919 acțiuni comune, nominative a câte 2,5 RON fiecare. O acțiune deținută dă dreptul acționarului respectiv la un vot în adunarea generală.

Registrul acționarilor este ținut de DEPOZITARUL CENTRAL SA București.

La sfârșitul semestrului I 2011, structura acționariatului se prezenta astfel:

S.I.F. Transilvania	5.711.432 acțiuni	49,9997%	14.278.580,0 lei
S.I.F. Muntenia	1.504.600 acțiuni	13,1717%	3.761.500,0 lei
S.I.F. Oltenia	1.150.000 acțiuni	10,0675%	2.875.000,0 lei
<u>Alți acționari</u>	<u>3.056.887 acțiuni</u>	<u>26,7611%</u>	<u>7.642.217,5 lei</u>
TOTAL	11.422.919 acțiuni	100,0000 %	28.557.297,5 lei

Evoluția prețului acțiunilor societății la Bursa de Valori București în perioada septembrie 2010 - august 2011 este redată GRAFIC mai jos:



Conform graficului de mai sus, se poate constata că prețul acțiunilor SNO, în ultimele 12 luni a înregistrat o valoare maximă de 4,56 lei/acțiune și una minimă de 3,13 lei/acțiune.

În perioada analizată a expirat mandatul vechiului Consiliu de administrație. Pe ordinea de zi a Adunării generale a acționarilor – ședință ordinară – din data de 25 martie 2011 au fost inclusă alegerea noilor administratori. În urma votului secret a rezultat următoarea componență a actualului Consiliu de administrație:

- domnul Mihai Fercală – președinte
- domnul Lucian Ionescu – membru
- domnul Floriean Fîru – membru
- domnul Marian Dinu – membru
- domnul Dan Voiculescu – membru.

În perioada analizată, acționarii s-au întrunit o singură dată în adunarea generală de aprobare a situațiilor financiare pe anul 2010, adunare ce s-a ținut în data de 25 martie 2011 la sediul social al societății. Această **Ședință ordinară** a avut ca principale puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea Raportului de gestiune al Consiliului de Administrație privind situațiile financiare pentru exercițiul financiar 2010, prezentarea raportului de audit, repartizarea profitului net pe anul 2010, prezentarea și aprobarea BVC-ului pe anul 2011 și a strategiei de dezvoltare pe această perioadă;
- Alegerea Consiliului de administrație, aprobarea încheierii contractului de administrare și aprobarea remunerației acestora și a directorului conform contractelor de administrare și de mandat;
- Alegerea auditorului extern al societății și fixarea duratei contractului de audit.
- Stabilirea datei de înregistrare, conform art.238 din L.297/2004 privind piața de capital.

Hotărârea adunării generale ordinare nr.37 din 25.03.2011, adoptată cu această ocazie, a fost dată publicității și a fost comunicată, în termen legal, la CNVM și Bursa de Valori București.

Director general,
Ing. Mircea Sperdea

Director economic,
Ec .Gheorghe Caraiman