

ŞANTIERUL NAVAL ORŞOVA S.A.

R A P O R T U L
ANUAL AL ADMINISTRATORILOR,
CONFORM LEGII NR.24/2017 ŞI A REGULAMENTULUI ASF NR.5/2018
privind emitenţii de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă ŞI A
ORDINULUI MFP NR.2844/12.12.2016 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
INCHEIAT LA 31.12.2025

Data raportului: 17 martie 2026

- **Denumirea entităţii emitente:** ŞANTIERUL NAVAL ORŞOVA S.A.;
- **Sediul social principal:** Str. TUFĂRI, Nr.4, Loc. ORŞOVA, Jud. MEHEDINŢI;
- **Telefon:** 0252/362399; **Fax:** 0252/360648
- **Cod unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerţului:** RO 1614734;
- **Numărul şi data înreg. la Oficiul Registrului Comerţului:** J25/150/03.04.1991;
- **Cod LEI:** 254900UXAJ8TPIKLXG79
- **Capital social subscris şi vărsat:** 28.557.297,5 lei
- **Număr de acţiuni:** 11.422.919 acţiuni comune, a câte 2,5 lei fiecare;
- **Piaţa reglementată pe care se tranzacţionează valorile mobiliare emise:** Bursa de Valori Bucureşti – Categoria Standard (simbol de piaţă: SNO)
- **Este înregistrată la ASF – Oficiul de Evidenţă a Valorilor Mobiliare cu Certificatul nr.111/02.03.1998, actualizat la data de 06.10.2008, în urma înregistrării majorării capitalului social, ca efect al fuziunii.**



1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

Anul 2025, desi a fost un an dificil, aflat in continuare sub presiunile inflationiste manifestate in mediul economic general dar si marcat de evolutiile geopolitice determinate de conflictele regionale si incertitudinile politice, s-a incheiat cu rezultate financiare superioare fata de nivelurile proiectate pentru acest an. Performanța societatii a fost deasemenea la un nivel ridicat comparativ cu cea realizata in ultimii ani.

1.1. Descrierea activității de bază a societății

a) Descrierea activității de bază a companiei

Societatea "Șantierul Naval Orșova" S.A. are ca obiect principal de activitate construcția de nave fluviale (cod CAEN rev.2: 3011 „Construcția de nave și structuri plutitoare”, cod CAEN rev.3: „Construcția de nave civile și structuri plutitoare”). Această activitate, în creștere cu 35,06% fata de anul 2024 si desfasurata la sediul din Orsova, a deținut un procent 84,03% din cifra de afaceri a anului 2025, navele construite fiind destinate livrărilor intracomunitare.

În anul 2025 activitatea cu pondere mare în cifra de afaceri a sucursalei din Agigea a fost cea de reparații nave fluviale/maritime (56,25%). Veniturile din chirii au detinut o pondere de 31,46% din cifra de afaceri a sucursalei (30,70% în anul 2024). De mentionat este faptul ca doar 3 dintre cele 4 salande aflate în patrimoniul sucursalei au fost inchiriate pe parcursul anului 2025 . Cifra de afaceri realizată de sucursală a scăzut față de anul precedent cu 8,83%, iar ponderea ei în total cifră de afaceri a scăzut cu 5,26% (de la 20,17% în anul 2024 la 14,91% în anul 2025).

b) Precizarea datei de înființare a Societății Șantierul Naval Orsova SA

Societatea a fost înființată în baza H.G. nr.19/10.01.1991, prin transformarea si preluarea patrimoniului fostului Șantier Naval Orșova, din subordinea Ministerului Transportului și Telecomunicațiilor.

Este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J25/150/1991.

În anul 1998, prin vânzarea pachetului de acțiuni deținut de fostul FPS compania a devenit o societate cu capital integral privat, autohton și străin.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, ale filialelor sau ale societăților controlate în timpul exercițiului financiar

În anul 2025 nu au fost înregistrate astfel de evenimente.

Singura operațiune de fuziune, de la înființarea societății si până în prezent, a avut loc în anul 2008. Este vorba de o fuziune prin absorbție: Societatea Șantierul Naval Orșova SA, jud. Mehedinți fiind societatea absorbantă și societatea Servicii Construcții Maritime SA Agigea, jud. Constanța, fiind societatea absorbită. În urma acestei fuziuni sediul principal al societății a rămas la Orșova, iar fosta societate de la Agigea a devenit sucursală a societății Șantierul Naval Orșova SA. Cu această ocazie capitalul social al companiei a crescut de la 21.643.150 lei la 28.557.297,5 lei, iar numărul de acțiuni a crescut de la 8.657.260 la 11.422.919, fiecare acțiune având valoarea nominală de 2,5 lei/acțiune. De la fuziune și până la data prezentului raport, capitalul social și numărul de acțiuni au rămas nemodificate.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active:

Achizițiile și înstrăinările de active sunt descrise la punctul 5.4 din acest raport, precum și în NOTE la situațiile financiare ale anului 2025, care sunt atașate prezentului raport.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății:

1.1.1. Elemente de evaluare generală pe perioada analizată (an 2025):

- venituri totale 126.859.878 lei
 - din care sucursala Agigea 20.610.514 lei
- costuri totale 116.444.982 lei
 - din care sucursala Agigea 16.656.162 lei
- profit brut, din care: 10.414.896 lei
 - sucursala Agigea 3.954.352 lei
 - sediul din Orșova 6.460.544 lei
- cotă de piață deținută:
 - producția realizată la sediul principal se adresează segmentului de piață al navelor fluviale intracomunitar, unde apreciem că societatea deține o cotă de cca. 2 - 3%
 - activitatea de reparatii nave a fost realizată în mare masura pentru parteneri autohtoni unde cota de piață este de cca 5%.
- disponibilitățile existente în conturile societății la 31.12.2025, totalizau 9.942.789 lei, din care:
 - 1.382.190 lei în contul de lei
 - 8.558.380 lei în conturile de valută
 - 2.054 lei, în casă
 - 165 lei alte valori

Principalele caracteristici ale anului 2025, comparativ cu ultimii ani, ar putea fi sintetizate pe scurt prin:

- Creșterea cererii, pe segmentul de nave fluviale pe care societatea noastră activează, a navelor tip pasager;
- Creșterea prețurilor de vânzare a navelor, ca o consecință a creșterii prețurilor materiilor prime și materialelor pe de o parte, iar pe de altă parte a serviciilor;
- Încheierea de contracte noi de construcții nave care acopera întreaga capacitate de producție pe următorii 2 ani;
- O creștere a activității de la Sucursala Agigea comparativ cu anii precedenți, ca urmare în principal a faptului ca s-a acordat o atenție mai mare dezvoltării activității de reparatii nave (veniturile din activitatea de reparatii nave au devenit preponderente în cifra de afaceri a sucursalei), dar și revigorării activității de închiere a salandelor.
- Numele bun pe care compania îl are pe piața constructorilor din Europa, a contribuit în bună măsură la obținerea de comenzi noi de construcții nave.

Mai multe informații și comentarii în legătură cu acești indicatori și cu activitatea societății sunt prezentate la punctul 4 din prezentul raport și în NOTE la situațiile financiare, care sunt atașate prezentului raport.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății.

Obiectul de activitate al companiei este diversificat, cele două sedii având roluri diferite, dar complementare, în atingerea obiectivelor. Astfel, activitățile derulate cuprind: construcția și livrarea intracomunitară a navelor fluviale (sediul din Orșova), închirierea șalandelor proprii în spațiul intra și extracomunitar (sucursala Agigea) și reparații de nave care aparțin terților (sucursala Agigea). Pentru construcția de nave, compania dispune de dotările tehnice și de specialiștii necesari pentru acest gen de construcții. Sistemul de organizare, cultura tehnică, dotările, fluxurile tehnologice specifice construcției de nave, permit, așadar, executarea și livrarea de nave fluviale și maritime de diverse tipuri și complexitate sporită.

Șantierul Naval Orșova pune la dispoziția clienților o gamă largă de produse. În prezent, este posibilă construcția oricărui tip de navă fluvială de transport mărfuri (containere, tancuri de transport combustibil, produse chimice, alimentare, farmaceutice), dar și realizarea de nave costiere și nave destinate transportului pasagerilor.

Conducerea companiei a manifestat și manifestă o preocupare continuă pentru modernizarea proceselor de producție, prin achiziționarea celor mai moderne utilaje specifice domeniului naval. Conștientizând faptul că societatea trebuie să se mențină la un nivel de dotare corespunzător cerințelor actuale, au fost realizate investiții majore pentru achiziționarea de mașini, utilaje, aparatură modernă și instalații de lucru destinate construcției de nave fluviale. Au fost efectuate cursuri de calificare și de selectare a salariaților, schimburi de experiență în țară și în străinătate, dar și acțiuni de modernizare a echipamentelor deja existente, atât la sediul din Orșova, cât și la sucursala din Agigea. De asemenea, au fost achiziționate utilaje competitive specifice șantierelor navale (macarale electrice de 80, 47+25t, un robot micro twin pentru sudura, mașini de debitat cu plasma, cu comandă numerică, de înaltă definiție, echipamente de sablare/vopsire, surse de sudură în mediu protector de gaze) și echipamente IT, împreună cu licențele și programele necesare unei bune funcționări, sisteme de ventilație performante.

Dacă în anii 2013 și 2014 a fost efectuată lucrarea de modernizare și mărire a capacității de ridicare și lansare a calei de la Orșova, în prezent este în faza de finalizare proiectul de reparare și modernizare a calei de lansare de la Agigea.

În anul 2025, la sediul principal din Orșova, au fost achiziționate echipamente de sudura performante, automate, o mașină de tăiat cu bandă, pompe de vopsire, un vinci de manevră. De asemenea a continuat procesul de modernizare a platformei tehnologice în vederea amplasării de steduri reglabile pentru confectionarea blocsectiilor, precum si modernizarea sistemului informatic.

La sucursala Agigea a fost achiziționat un autoturism Dacia Duster și au continuat lucrările de modernizare la cala de lansare.

Colaborarea îndelungată și fructuoasă cu parteneri din Olanda poate fi pusă pe seama faptului că societatea a căutat, în mod cu totul special, satisfacerea exigențelor acestora, prin atingerea cu rigurozitate a standardelor de calitate impuse.

Sistemul de asigurare a calității implementat este capabil să facă față la cele mai moderne cerințe, societatea fiind certificată de LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE; Societatea a obținut în cursul anului 2019 și Certificarea Sistemului de Calitate în conformitate cu noul standard DIN ISO 9001:2015 (certificatul cu nr.10186440 domeniul "Construcția și repararea navelor și barcilor").

Santierul Naval Orșova SA dispune de:

Manualul calitatii – revizia 4/12.01.2015

- Proceduri
- Controlul Documentelor – revizia 1/03.03.2011
 - Controlul inregistrarilor – revizia 1/27.05.2014
 - Controlul produsului neconform – revizia 2/12.01.2018
 - Actiuni corective – revizia 2/12.01.2015
 - Actiuni preventive – revizia 2/12.01.2015

Instructiuni de lucru Receptia materialelor/produselor aprovizionate

- Eliberarea lor din magazii - revizia 1/13.10.2012
- Controlul produsului furnizat de client – revizia 1/13.01.2012
- Mentenanta echipamentului din dotare – revizia 1/08.11.2012

Şantierul Naval Orşova beneficiază de o conjunctură favorabilă, premisă a unei dezvoltări durabile, din următoarele considerente:

-amplasarea geografică este avantajoasă, atât în cazul sediului din Orşova (oraş situat pe malul Dunării), cât şi în cel al sucursalei din Agigea (în portul Constanţa);

-posibilităţile de adaptare la cerinţele pieţei sunt crescute, statutul de şantier naval de mărime mijlocie deschizând perspectiva diversificării afacerii;

-poluarea se încadrează în limite normale (poluarea nu constituie un factor perturbator);

-ponderea livrărilor şi prestaţiilor externe în anul 2025 este de peste 85% din cifra de afaceri;

-societatea dispune de personal calificat, în acord cu cerinţele procesului tehnologic; remarcăm totuşi că se constată tendinţa creşterii vârstei medii a angajaţilor;

-dotarea cu mijloace fixe specifice se situează la un nivel rezonabil (comparabil cu al altor şantiere care activează pe acelaşi segment); în această direcţie, compania a demarat, cu mulţi ani în urmă, un program de investiţii care a vizat, pe de o parte, creşterea ponderii mijloacelor fixe active, iar pe de altă parte, înlocuirea mijloacelor de producţie cu grad de uzură fizică şi morală ridicat cu altele mult mai performante, susceptibile să asigure o productivitate superioară; prin această strategie s-a urmărit creşterea flexibilităţii şi randamentului mijloacelor fixe şi aducerea lor la un nivel tehnic şi tehnologic care să permită realizarea unor produse ce corespund standardelor impuse de clienţii externi;

-comercializarea navelor presupune încheierea de contracte directe cu şantierele navale care armează corpurile de navă sau cu navigatorii europeni;

-parteneri stabili, preponderent firme care aparţin spaţiului intracomunitar (Olanda, Germania,Belgia) ;

În anul 2025 nu au fost modificări majore în ceea ce priveşte cererea de nave maritime/fluviiale noi, cererea globala de nave fiind temperata de incertitudinile macroeconomice, de cresterea costurilor materiale si fluctuatiile din ratele de transport.Totodata tensiunile comerciale si politicile tarifare au influentat deciziile legat de plasarea comenzilor. În contextul general slab al pietei, construcţia de nave pentru transportul pasagerilor si cea de nave militare a atras investitii si interes. Conform informaţiilor de pe piaţa navelor situaţia actuala se va menţine si în anul 2026, dar şi în următorii ani. În ceea ce priveşte construcţiile navale, China continua sa domine piata globala cu aproximativ 63% din totalul constructiilor noi şi este cel mai mare constructor. Coreea de Sud se mentine pe locul al doilea cu 21%, diferenta de cca 16% din piata fiind detinuta de tari din Europa, Asia si SUA.

În acest context, consideram ca o strategie de viitor trebuie analizată realist, pentru a putea găsi – în continuare - politici de preturi si de finanţare care sa asigure continuarea activităţii în condiţii de performanţă si competitivitate.

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materiale (surse indigene, surse import).

În anul 2025 nu au fost modificări importante în ceea ce privește principalii furnizori de materii prime și materiale. În continuare în anul 2025, Societatea, datorită întreruperii activității companiei Liberty Arcelor Mittal Galați, a apelat la o companie din afara spațiului comunitar pentru achiziția de materie primă. La fel ca în anii trecuți, asigurarea bazei materiale s-a realizat în special de la furnizori din țară certificați ISO, conform normelor și standardelor europene. Totuși, atunci când în urma analizelor comerciale raportul calitate – preț a fost mai favorabil importului sau achizițiilor intracomunitare, compania a optat pentru această variantă; ne referim în special la tablă navală, tablă inox, țevi, profile. În ceea ce privește achizițiile intracomunitare este vorba, în principal, de acele materiale care nu se produc în țară sau pentru care clienții navelor contractate au impus un anumit standard de calitate; exemplificăm astfel de materiale: laminate și vopsele pentru nave fluviale/maritime. Transportul navelor în Germania/Olanda funcție de condițiile de predare din contractate, a fost realizat pe segmentul Orșova – Regensburg și pe pe ruta Regensburg – Rotterdam cu prestatori interni dar și nerezidenți intracomunitari (RHENUS PARTNERSHIP, CLASSIC CHARTER GMBH – GERMANIA, VIGILIA TRADING BV – OLANDA).

Existând o ritmicitate a aprovizionărilor, stocurile de materiale au fost în permanență la un nivel optim, care au asigurat continuitatea activității, nefiind înregistrate întreruperi ale procesului de fabricație din lipsă de materii prime și materiale.

Principalii furnizori de materii prime și materiale, din țară, în funcție de valoarea aprovizionărilor și de importanța acestora, au fost:

- | | |
|----------------------------------|---|
| • LIBERTY ARCELOR MITTAL GALATI: | pentru tablă mijlocie și groasă; |
| • DUCTIL Buzău: | consumabile sudură; |
| • LINDE GAZ Timișoara: | pentru gaze tehnice; |
| • PENTAGON SRL TECUCI: | pentru pietre polizor; |
| • NIMFA COM SRL BUC.: | țevi și diverse profile; |
| • COMTECH CO SLATINA: | țevi și diverse profile; |
| • DAMILA RM VALCEA | țevi oteluri; |
| • MIRAS INTERNATIONAL TARGOVISTE | diverse profile; |
| • INOX METAL | tevi și diverse profile |
| • PLASMASERV | consumabile sudura |
| • EURONERA DISTRIBUTION | manusi, viziere, ochelari protecție, filtre |

Dintre furnizorii externi de materiale, amintim pe cei mai importanți:

- JULIUS HANDELS GMBH din Austria, pentru profile și țevi
- INTERCOM GROUP BG, pentru tablă
- MAKSTIL AD, pentru tablă

Activitatea de subcontractare a unor operațiuni specifice a continuat și în anul 2025, dar la un nivel mai ridicat decât cel din anii precedenți. Aceste colaborări au fost necesare pentru buna desfășurare a activității, referindu-se la activitățile de vopsire nave, construcții metalice,

componente echipamente nave, transport nave, etc. Dintre firmele colaboratoare mai importante enumerăm:

1. SCHIPBUILDING CONSTRUCT- pentru activitatea de constructii metalice;
2. BVE SHIPBUILDING- pentru activitatea de reparatii nave;
3. UZINA ROMINEX- pentru activitatea de constructii metalice;
4. GRIMEX TG.JIU- pentru activitatea de constructii metalice;
5. ECO STEEL SOLUTION SRL – pentru activitatea de reparatii nave;
6. VIGILENT SECURITY- pentru servicii de paza;
7. BERG BANAT - pentru zincare.

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare.

Cifra de afaceri, pe total activitate, a cunoscut o crestere cu 23,37% față de anul precedent. In structura, veniturile din activitatea de construcții nave au crescut cu 35,06%, in timp ce veniturile din activitatea de reparatii nave au cunoscut o scadere - cu 7,06% fata de anul 2024. Cifra de afaceri realizată a fost, în deosebi, pe seama livrărilor și prestațiilor externe, intra-comunitare pentru navele construite la Orșova, și a prestațiilor interne pentru activitatea de reparatii nave, de la sucursala Agigea. In ceea ce priveste veniturile realizate din vânzarea produselor reziduale, datorita in principal valorificarii deseurilor rezultate din procesul de productie dar si din casarea unor active comparativ cu anul 2024, acestea au inregistrat o scadere, cu 17,19. Deasemenea in scadere au fost si veniturile realizate din inchirierea salandelor (cu 21,73%).

Toate cele 5 nave finalizate și livrate în anul 2025, de la Orșova, au fost destinate livrării pe piața intracomunitara.

Redam mai jos o situație comparativă pe ultimii trei ani, a livrărilor intracomunitare, pe beneficiari, exprimate în procente din total livrări nave (conform IFRS 8):

<u>CLIENT / BENEFICIAR</u>	<u>ANUL</u> <u>2023</u>	<u>ANUL</u> <u>2024</u>	<u>ANUL</u> <u>2025</u>
Rensen Driessen Shipbuilding B.V. (NL)	38,59%	81,71%	100%
Gebr De Jonge (NL)	39,49%	18,29%	-
GEFO GESELLSCHAFT FUR OEL TRANSP. (DE)	12, 82%	-	-
BLACK SEE	9,10%	-	-
TOTAL	100%	100%	100%

În anul 2025 compania Rensen Driessen Shipbiulding B.V. a fost singurul beneficiar al celor 5 corpuri de nava construite de societate.

Condițiile de plată contractuale, la toate aceste livrări, au fost prin plata unor avansuri inițiale de la 10% pana la 70% și, respectiv plata diferentei dupa ajungerea navelor la destinatie.

La fel ca in anii trecuti, principala preocupare a Consiliului de administrație și a conducerii executive, a fost și va rămâne aceea de a găsi soluții pentru ca încheierea contractelor comerciale să se efectueze la prețuri care să asigure desfășurarea în condiții de rentabilitate a activității și cu

garantarea plății prețului. Aceasta și pentru faptul că în noile condiții externe se pot produce modificări rapide, neașteptate, de la o zi la alta, pe piața pe care noi activăm.

În noile condiții de piață, concurența în acest sector de activitate este destul de acerbă pentru că majoritatea comenzilor vin din Comunitatea Europeană, iar partenerii de afaceri au devenit mai exigenți în ceea ce privește calitatea lucrărilor. Compania dispune de un nivel tehnic și tehnologic care satisface aceste exigențe și are o poziție stabilă în rândul constructorilor navali, ceea ce ne determină să apreciem că este capabilă să câștige și alte contracte în raport cu concurența.

Principalii concurenți ai societății la activitatea de construcții și reparații nave sunt, la fel ca anii trecuți:

- în țară - toate șantierele navale
- la extern – în special șantierele navale din China și Coreea, iar apoi Polonia, Serbia, Turcia, Slovacia, Cehia și Ucraina.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

Cea mai importantă resursă a societății este resursa umană. Eforturile societății de a realiza și crește producția în anul 2025 presupun și un necesar de forță de muncă mai mare. Astfel, având în vedere faptul că media de vârstă a salariaților este ridicată iar structura pe vârste nu este echilibrată, societatea s-a confruntat și se confruntă în continuare cu un real risc legat de personal datorită plecării din companie a salariaților care ating vârsta de pensionare. Demersurile întreprinse la nivelul conducerii executive de recrutarea de noi muncitori calificați în meseriile de sudor și lăcătuși au fost pentru înlocuirea celor plecați, în special prin pensionare dar și pentru asigurarea necesarului de forță de muncă pentru realizarea producției contractate pentru anul 2025.

În ceea ce privește personalul societății, putem concluziona că:

- Pe de o parte se înregistrează un fenomen de îmbătrânire a personalului salariat care va continua și în perioada următoare;
- Pe de altă parte se înregistrează o oarecare scădere a gradului de calificare a personalului nou angajat, în special la meseriile de bază (sudori și lăcătuși constructori), fapt ce va atrage după sine externalizarea unor lucrări de construcții metalice în viitor, atâta timp cât nu există concurență la angajare;
- Încă ne confruntăm cu dificultăți privind ocuparea posturilor;
- Manifestarea în continuare a fluctuației forței de muncă.

În anul 2025 numărul de personal a cunoscut o creștere, cu 1,16%, comparativ cu anul 2024.

Numărul mediu de personal realizat pe întreg anul 2025 este de 348 salariați, față de 344 salariați realizat în anul precedent. Numărul efectiv la 31.12.2025 era de 368 angajați, din care 333 la sediul din Orșova și 35 la Sucursala Agigea.

Din numărul total, pe sectoare de activitate la 31.12.2025, situația se prezintă astfel:

- 367 în activitatea industrială
- 1 în activitatea medicală

În structură, situația se prezintă astfel:

- 46 personal tehnic, economic, de specialitate și administrativ, din care:
 - 39 persoane la Orșova (din care 34 cu studii superioare);
 - 7 la Agigea (din care 6 cu studii superioare).
- 5 maiștri, la Orșova;
- 317 muncitori, din care:
 - 289 persoane la Orșova;

- 28 persoane la Agigea.

O altă grupare a structurii personalului, din punct de vedere al sexului, se prezintă astfel:

- bărbați – 315 persoane (305 în anul anterior);
- femei – 53 persoane (44 în anul anterior).

În cursul anului 2025 s-a înregistrat un număr de 93 salariați nou angajați și 76 ieșiri; aceștia din urmă au plecat prin: pensionări, desfaceri contracte de muncă pentru motive care țin de persoana salariatului, expirarea contractului individual de muncă și cu acordul părților, acesta din urmă fiind cel mai des întâlnit.

O preocupare permanentă a conducerii societății a fost aceea de perfecționare profesională continuă a personalului salariat, menținerea sănătății, stimularea personalului, toate acestea având ca efect creșterea randamentului la locul de muncă.

La nivelul societății sunt constituite, legal, două sindicate.

Gradul de sindicalizare al forței de muncă este de 65,76%.

În ceea ce privește drepturile angajaților din Contractul Colectiv de Muncă, acestea au fost negociate astfel încât să se asigure profitabilitatea activității, dar în același timp, și un echilibru între cele două părți. Pe parcursul anului 2025 nu au existat elemente de natură conflictuală între salariați și conducerea societății.

Alte aspecte privind angajații/personalul societății, sunt prezentate în NOTE la situațiile financiare, care fac parte integrantă din prezentul raport.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază asupra mediului înconjurător

Politica de mediu a societății Șantierul Naval Orșova SA se bazează pe principiile precauției, prevenirii și corectării poluării la sursă. Ca totalitate a acțiunilor, documentației sau programelor ce identifică, descriu și evaluează efectele posibile semnificative asupra mediului, este strâns legată atât de respectarea principiilor directivelor europene privind respectarea și protejarea mediului înconjurător (Directiva CE 2002/42/CE, Directiva SEA 2001/42/CE, Directiva Habitate 92/43/EC, Directiva 2004/35/CE privind răspunderea pentru daunele aduse mediului și Directiva DRM), cât și de politica social - economică a societății.

Politica de mediu a societății este însoțită de întregul personal al firmei, fiind analizată periodic, în scopul adaptării continue la schimbările ce pot surveni asupra factorilor de mediu, în condițiile în care întreaga activitate a societății se desfășoară într-o arie protejată prin lege, în zona Parcului Național “Porțile de Fier”.

Conștientizând importanța ocrotirii mediului înconjurător, în sensul reducerii impactului negativ asupra acestuia, întregul colectiv al companiei își desfășoară activitatea conform următoarelor principii:

- respectarea legislației române de mediu și alinierea la Directivele Uniunii Europene;
- atenuarea impactului avut de activitatea principală a societății asupra factorilor de mediu;
- evaluarea sistematică a riscurilor de accidente și elaborarea măsurilor de prevenire.
- integrarea considerentelor de mediu în elaborarea și adoptarea planurilor și programelor societății;

- valorificarea superioara a resurselor primare de materii prime și energie cu efecte asupra minimizării cantităților de deșeuri, ape reziduale, poluanți din apă, aer și scăderea costurilor unitare pe tona de produs;
- îmbunătățirea continuă a aspectelor de mediu, în special a celor semnificative, pe baza programelor de management de mediu, planului de acțiuni (parte integrantă a autorizației de mediu) având stabilite ținte, obiective, termene și responsabilități;
- creșterea gradului de educație în ceea ce privește protecția mediului prin asigurarea cadrului organizatoric și de implementare a proiectelor privind evacuarea apelor uzate, depozitarea deșeurilor (mai ales a celor periculoase), protecția solului.

Societatea are în funcțiune un sistem de monitorizare a tuturor factorilor de mediu de către autorități și firme de specialitate. Activitatea de colectare și valorificare, respectiv eliminare a deșeurilor rezultate din procesele de producție se face selectiv, respectându-se întocmai prevederile dispozițiilor imperative ale O.U.G. 92/2021 privind evidenta gestiunii deșeurilor și pentru aprobarea listei cuprinzând deșeurile, inclusiv deșeurile periculoase, numai prin intermediul unor societăți autorizate, pe bază de contracte ferme.

Impactul asupra mediului prin activitatea de încălzire și furnizare de apă caldă pentru angajații societății este nesemnificativ, dat fiind faptul că încălzirea unității noastre (a centrului administrativ și a vestiarelor) se face cu ajutorul a 8 (opt) centrale electrice pentru încălzirea apei calde, cu puterea de 36 kw fiecare, și una de 24 KW, de tip ROMSTAL EKCO.L1.

În cursul anului 2025 societatea a respectat întocmai obligațiile ce rezultă din Autorizația de Mediu nr. 21/27.02.2013, revizuită la data de 15.03.2024, valabilă la zi, avizată de către Agenția Națională pentru Protecția Mediului Mehedinți pentru perioada 27.02.2025-27.02.2026, îndeplinind totodată și toate obligațiile impuse în sarcina sa de către Autorizația de Gospodărire a Apelor nr 68/01.11.2024, valabilă la zi, nefiind semnalat nici un fel de eveniment cu impact negativ asupra mediului înconjurător (dovadă actele de control ale inspectorilor de la Garda de Mediu Mehedinți, două în decursul anului 2025, nefiind dispusă nici o măsură pecuniară sau coercitivă din partea acestora).

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

La fel ca în anii trecuți, în anul 2025 societate nu a înregistrat cheltuieli cu activitatea de cercetare și dezvoltare, iar pentru anul 2026 nu își propune efectuarea de astfel de cheltuieli, datorită faptului că – în continuare - proiectele tehnice ale navelor construite sunt furnizate, de regulă, de clienți sau sunt utilizate proiectele pe care societatea le-a cumpărat în anii trecuți cu drept de utilizare la construcțiile noi ce se vor realiza în viitor.

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Pornind de la specificul activității principale al societății, respectiv construcția de nave și structuri plutitoare, precum și faptul că produsele companiei sunt vândute în spațiul comunitar, pot fi identificate o serie de riscuri. În momentul de față, datorită mediului concurențial, a schimbărilor

bruște la nivel european și mondial este normal ca și gradul de expunere (de vulnerabilitate) la riscuri să fie mult mai mare decât în perioadele trecute.

Totodată, societatea a resimțit și resimte încă, efectele crizei economice și financiare mondiale.

Așadar, lista cuprinzând potențialele surse de risc ar putea cuprinde:

1. Riscul de piață
2. Riscul de preț
3. Riscul valutar
4. Riscul de mediu
5. Riscul securității informaționale
6. Riscul de lichiditate, etc.

Așa cum s-a mai arătat, scăderea cererii de nave însoțită de reducerea prețurilor de vânzare, ca efect al crizei economice mondiale, a afectat în ultimii ani, inclusiv în anul 2025 în mod direct, activitatea societății.

Pentru a putea să depășească această perioadă dificilă, conducerea societății a trebuit să inițieze acțiuni și programe care să o ajute la gestionarea costurilor, astfel încât să reziste pe piața navelor fluviale. Acest aspect ce vizează reducerea costurilor în funcție de evoluția piețelor externe reprezintă, în continuare, preocuparea de bază a conducerii societății.

Luând în calcul estimările/prognozele privind evoluția cursului valutar în anul 2025, societatea a efectuat operațiuni de acoperire a riscului valutar (hedging). Aceste operațiuni cu derivate au fost încheiate la un curs valutar peste cel oficial din perioada respectivă, fapt ce a determinat ca diferențele de curs favorabile înregistrate în anul 2025 din astfel de operațiuni să fie de cca 260 mii lei.

În continuare societatea a acordat o atenție deosebită pentru a asigura o mai bună securitate a sistemului informatic și a bazei de date, în condițiile în care vulnerabilitățile sistemului cibernetic pot crea probleme semnificative companiilor.

Alte aspectele privind managementul riscului (de credit, valutar, de lichiditate) sunt prezentate în NOTELE la situațiile financiare, care sunt atașate prezentului raport.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății

Anul 2026, analizat atât prin prisma factorilor externi ce tin de tensiunile comerciale și politice, cât și a factorilor interni (inflație, forța de muncă, politica fiscală), se prefigurează a fi un an în care economia este prognozată să crească moderat.

În ceea ce privește perspectivele activității societății se arată următoarele:

- Societatea are o experiență de peste 32 de ani în domeniul construcțiilor și reparațiilor de nave fluviale; acestea se execută la nivelul standardelor de calitate impuse de clienții externi, iar numele societății este deja bine cunoscut și apreciat de constructorii de nave vest – europeni;
- Activitatea societății va fi influențată în continuare de incertitudinile economice manifestate pe piețele pe care activăm;
- În prezent societatea are încheiate contracte pentru anii 2026, 2027 și parțial 2028, care asigură acoperirea capacității de producție de la sediul principal și ne dau siguranța continuării activității și în anii următori;

- În ceea ce privește Sucursala Agigea, în patrimoniul acesteia existau la finele anului 2025 patru nave tip șalande hidroclap, nave care sunt descrise la pct. 2.1 b din prezentul raport; Pe parcursul anului 2025, dintre acestea au fost închiriate trei nave. Pentru anul 2026 noua strategie a societății, având în vedere starea de degradare tehnică și morală a acestora, are ca obiective vânzarea celor 4 și achiziționarea a două noi șalande. Totodată, sucursala dispune de dotările și capacitățile necesare pentru a putea executa construcții și reparații nave, urmărindu-se ca activitatea de reparații nave să-și continue creșterea față de anii precedenți;
- Având în vedere contractele încheiate, structura producției și evoluția costurilor salariale și a celor cu materiile prime și materiale, compania și-a fundamentat Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2026 pe un volum al veniturilor la un nivel superior celui realizat în anul 2025.
- Vor fi continuate eforturile de a se găsi noi surse de venituri la nivelul sucursalei dar și de reducere a costurilor de producție astfel încât societatea să devină mai competitivă;
- De asemenea, după efectuarea de analize tehnice și de oportunitate, societatea își propune pentru anul 2026 realizarea unui program investitional constând în principal în:
 - Finalizarea lucrărilor privind modernizarea calei de lansare de la Agigea, respectiv înlocuirea carucioarelor până, ceea ce va conduce la creșterea siguranței operațiunilor de ridicare-lansare nave;
 - Achiziționare de echipamente de sudură, în special pentru sediul de la Orșova;
 - Achiziția unei mașini de debitat cu plasma, de înaltă definiție
 - Achiziția unei macarale Locateli 17/47 to
 - Investiții în echipamente IT, actualizare softuri
 - Modernizare platforme tehnologice și drumuri interioare
 - Modernizarea clădirilor și dotarea atelierului mecanic aflate în patrimoniul sucursalei
 - Modernizarea și igienizarea halelor de producție, a spațiilor administrative și sociale
 - Achiziție șalande

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

2.1. Terenurile și cele mai importante clădiri și echipamente de producție din proprietatea societății se află amplasate, o parte, la sediul principal din Orșova (str. Tufări, nr.4, loc. Orșova, județul Mehedinți), iar o altă parte la sediul sucursalei din Comuna Agigea, Incintă Port Constanța Sud, județul Constanța.

În anul 20245 nu s-au produs mutații semnificative în legătura cu componența acestora, cele mai mari cheltuieli de investiții au fost cele legate de repararea, înlocuirea și modernizarea celor existente, așa cum am arătat.

- a) La Orșova se deține în proprietate, la sediul administrativ, o suprafață totală de teren de 85.790 mp, confirmată prin extrase de Carte Funciară.

Mijloacele fixe existente la sediul din Orșova sunt, în principal, formate din:

- o cală de ridicare lansare de 1.800 t cu zece fire pe o lungime de 100 m liniari, cu ajutorul căreia pot fi lansate nave cu o lungime maximă de 135 m liniari și o lățime de 15 m liniari și care a fost modernizată în anul 2014.

- o platforma tehnologica care permite asamblarea simultana a 5 nave fluviale precum si executia de sectii si blocsectii aferente constructiilor navale;
- 5 macarale portal de 80+25 t achizitionate in ultimii ani pentru platforma de asamblare, 2 macarale portal de 16 tone impreună cu 2 traverse magnetice pentru manipularea tablelor la depozitul de tablă și stația de sablare și una macara Portal de 5 tone, achizitionată în anul 2019,; acestea conferă mai multa siguranță si au condus la creșterea productivității muncii prin înlocuirea automacaralelor existente si care erau uzate fizic si moral;
- un robot micro twin pentru sudura, pus in functiune in anul 2024 ;
- 1 mașină de debitare in coordonate OMNIMAT pe baza de programe informatice și 4 cu plasmă OMNISCUT, puse în funcțiune în anul 2007, respectiv 2009 , 2018 si 2021;
- Presa hidraulica de indoit tabla, achizitionata in anul 2017
- Compresoare (4 bucăți) tip ACU 9L8 de la HAFI si un compresor cu surub;
- o linie de sablare vopsire orizontala automatizata achizitionata în anul 2009 pentru table până la 3000 mm lățime;
- clădiri, magazii, depozite de materiale , pavilion administrativ;
- macarale de 10 - 50 tone , dintre care doua macarale de 47 to achizitionate in anii 2023-2024, aparatură de sudură și vopsire , mașină de roluit tablă, 2 prese hidraulice de curbat profile de 200 tone pentru fasonarea profilelor la zonele de retragere (pupa, prova), etc.

b) La Sucursala de la Agigea societatea deținea, pana la finele anului 2024, proprietatea asupra unui teren, situat în Constanța, în suprafață de 210 mp, pe care este construită o clădire, unde până în anul 2009 a fost vechiul sediu administrativ al societății, înainte de fuziune. Consiliul de Administratie al societății a decis, urmare solutionarii litigiului cu Primaria Constanta si finalizarii lucrarii cadastrale și înscrierea dreptului de proprietate în Cartea Funciara, vânzarea clădirii si a terenului de 210 mp, operațiune finalizata până la 31 decembrie 2024. In prezent birourile sucursalei se află la Agigea. Suprafața de 57.710 mp teren de la Agigea, unde se desfășoară în prezent activitatea sucursalei, este proprietatea Companiei Naționale „Administrația Porturilor Maritime Constanța”, iar sucursala are contract de utilizare a domeniului portuar cu această companie pana in anul 2038 dar acest contract contine clauze privind renegonicerea tarifului din 5 in cinci ani si o valoare a chiriei indexabila anuala.

Principalele mijloace fixe de care dispune sucursala sunt cele existente si in anii trecuți, in anul 2025 principala achizitie fiind un autoturism Dacia Duster.

In ceea ce privește cala de lansare, în anul 2015 a fost parcursă o primă etapă de înlocuire a șinelor de rulare deteriorate, în anul 2016 a fost soluționată problema sistemului de tractare pentru lansarea la apă a navelor, acțiunea de modernizare continuând și în anul 2017 si 2018. In anul 2019 s-a prevazut prin planul de investitii schimbarea carucioarelor pana de la aceasta cala. Cele 14 cărucioare ce trebuie înlocuite au fost confecționate în anul 2019. Pana la finele anului 2025 au fost schimbate 12 carucioare, actiunea de inlocuire fiind intarziata datorita volumului mare de lucrari de reparatii la nave si imposibilitatii blocarii calei de lansare pentru a permite efectuarea lucrarilor de inlocuire a carucioarelor.

Principalele dotări existente la sucursala Agigea :

- 4 nave maritime de diferite tipuri și capacități, respectiv:
 - o 4 șalande hidroclap 940 mc tip MIDIA (cu propulsie proprie)- precizam ca o salanda, urmare deciziei administratorilor, a fost reclasificata la finele anului

2024 ca activ detinut in vederea vanzarii, iar in luna februarie 2025 a fost finalizata vanzarea acesteia;

- cala de construcție si lansare, având 14 file, pe care se pot executa lucrări de ridicare/coborâre a navelor, având următoarele dimensiuni:
 - lungime maximă = 90.00 m
 - lățime maximă = 18.00 m
 - înălțime maximă = 3.60 m
 - greutate nava goală = 1.800 t
- 1 macara cu braț mobil 16 tf x 16 m/ 8 picioare x 32m;
- 1 Macara portal de 80 to, achiziționată în anul 2008;
- o linie de sablare vopsire orizontală automatizată achiziționată în anul 2009 pentru table până la 3000 mm lățime;
- Echipament de spalare si sablare
- Motostivuitoare Caterpillar
- Compresor
- hale de producție (pentru lucrări metalice, asamblare motoare, echipamente navale);
- rețea de gaze tehnice;
- ateliere destinate activităților de reparații electrice, strungărie (cu posibilități de prelucrare a pieselor cu un diametru maxim de 600 mm și lungime maximă de 11.000 mm, dotat cu pod rulant 5 tf x 16.5 m), etc;
- spații de depozitare acoperite și neacoperite
 - depozit materiale 60 x 60 = 3600 mp;
 - platforma lucru 40 x 30 = 1200 mp;
 - platforma lucru 120 x 40 = 4800 mp.

2.2. Descrierea și analiza gradului de uzură al proprietăților societății

La 31.12.2025 societatea a procedat la reevaluarea grupei de nave, conform politicilor contabile ale firmei, cu reflectarea rezultatelor acestei reevaluări în situațiile financiare întocmite pentru acest exercitiu. Valoarea netă contabilă a activelor imobilizate la 31.12.2025 după această reevaluare este prezentată în situația de jos:

DENUMIRE	LEI	
	SOLD LA 31.12.2025	SOLD LA 31.12.2024
TERENURI	625.753	625.753
CONSTRUCȚII	21.057.106	22.462.920
INSTAL. TEHNICE SI MIJL.DE TRANSP.	21.057.652	17.296.766
ALTE INSTAL., UTILAJE SI MOBILIER	216.734	138.469
AVANSURI PENTRU IMOB.CORPORALE	-	50.243
IMOBILIZARI CORPORALE IN CURS	2.915.083	3.080.295
TOTAL	45.872.328	43.654.446

Reevaluarea a fost efectuată de o firmă de evaluare autorizată ANEVAR, iar rezultatele reevaluării au fost înregistrate și prezentate în situațiile financiare ale anului 2025; societatea a

întocmit un raport special privind rezultatele acestei operațiuni, în detaliu, în vederea prezentării acționarilor spre aprobare, raport care completează această prezentare.

O parte din mijloacele fixe din categoria utilajelor și clădirilor au fost trecute în anii trecuți în conservare. Pentru această categorie de mijloace fixe (altele decât clădiri) au fost constituite deprecieri în valoare totală de 130.548,24 lei. În cursul anului 2025, toate aceste mijloace fixe au fost casate, deseurile rezultate în urma casării au fost valorificate iar deprecierile constituite au fost reluate la venituri.

Valoarea de intrare pe categorii și valoarea amortizării imobilizărilor, precum și alte informații privind activele imobilizate se găsesc în NOTE la situațiile financiare.

2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății

În prezent societatea nu are alte litigii legate de dreptul de proprietate.

3. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE SI GUVERNANTA CORPORATIVA

3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societate.

Acțiunile Societății Șantierul Naval Orșova sunt înscrise și se tranzacționează, din anul 1998, la cota Bursei de Valori București, având simbolul SNO. În momentul de față acțiunile se tranzacționează la categoria: STANDARD. Activitatea de ținere a registrului acționarilor a fost și este realizată de S.C. Depozitarul Central S.A., conform contractului nr.30808 din data de 09 septembrie 2022.

Valorile mobiliare ale societății nu se tranzacționează pe alte piețe din țară sau din străinătate.

Capitalul social al societății Șantierul Naval Orșova SA nu a înregistrat modificări în anul 2024.

În luna noiembrie 2023 s-au produs modificări semnificative în structura acționarilor, în sensul că acționarii Transilvania Investments Alliance S.A. și Infinity Capital Investments S.A. au vândut în totalitate detinerile la societatea noastră către companiile Sea Container Services S.R.L., respectiv SIF 4 Muntenia. În cursul anului 2024 această structură a suferit modificări urmare ofertei publice de preluare obligatorie desfășurată de cei doi acționari semnificativi, dar și urmare a unor tranzacții între cei doi acționari semnificativi.

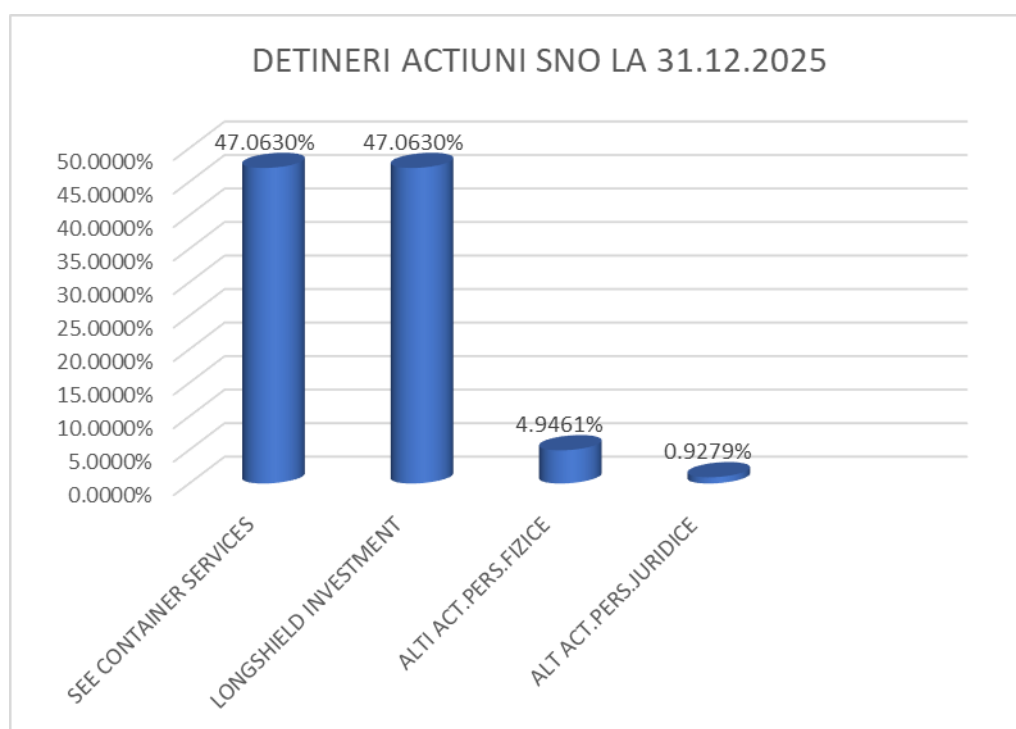
Precizăm că în cursul lunii iunie 2024 Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. și-a schimbat denumirea în Longshield Investment Group S.A.

În anul 2025 modificări s-au produs la nivelul altor acționari persoane fizice și juridice, în sensul că s-a înregistrat o creștere a deținerilor persoanelor fizice în detrimentul persoanelor juridice.

Conform registrului acționarilor solicitat Depozitarului Central la data de referință 31.12.2025, structura acționarilor se prezintă astfel:

Actionari	Numar de actiuni	Suma	Procent
Longshield Investment Group S.A.	5.375.969	13.439.923	47,0630
Sea Container Services S.R.L	5.375.968	13.439.920	47,0630
Alți acționari persoane fizice	564.984	1.412.460	4,9309
Alți acționari persoane juridice	105.998	264.995	0,9431
	<u>11.422.919</u>	<u>28.557.298</u>	<u>100,00</u>

Structura actionariatului companiei este redată în graficul de mai jos:



Capitalul social subscris și vărsat este de 28.557.298 lei, divizat într-un număr de 11.422.919 acțiuni nominative și dematerializate, fiecare în valoare de 2,50 lei.

Acțiunile societății sunt ordinare și indivizibile.

Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni aflate în proprietate și cota de participare a acționarului în totalul capitalului social sunt menționate în registrul acționarilor ținut de societatea de registru (Depozitarul Central București)

Fiecare acțiune subscrisă și vărsată de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la un vot în Adunarea generală a acționarilor, dreptul de a alege sau de a fi ales în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului sau a oricăror drepturi derivate din calitatea de acționar.

Detinerea acțiunii implică adeziunea de drept la statut și la modificările ulterioare.

Evoluția prețului acțiunilor societății Șantierul Naval Orșova SA, pe un an, respectiv 5 ani de zile, împreună cu volumul de acțiuni tranzacționate în această perioadă, este ilustrată în graficul de mai jos (sursa: Bursa de Valori București)



Conform datelor prezentate pe sit-ul BVB, intervalul de variație a prețului de tranzacționare din ultimul an a fost cuprins între 9,1 lei/acțiune și 6,85 lei/acțiune (creștere 32,85%). Referindu-ne la perioada ultimilor 5 ani, constatăm că cel mai mic preț de tranzacționare s-a înregistrat la începutul lunii august 2022 (4,6 lei acțiune), iar cel mai mare preț a fost înregistrat în luna august 2025 (9,10 lei acțiune).

3.2. Descrierea politicii societății cu privire la dividende.

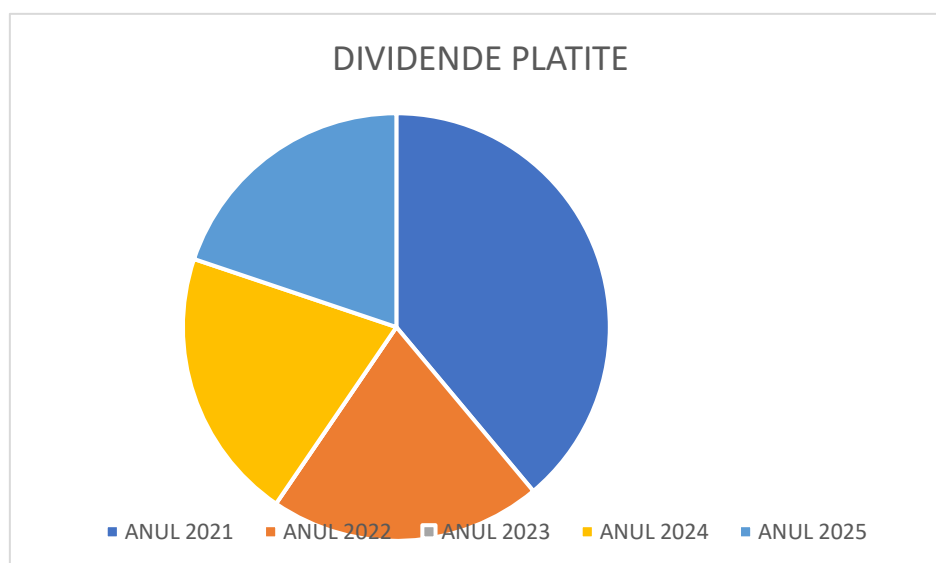
Făcând o retrospectivă a ultimilor ani în ceea ce privește politica de dividende, putem concluziona:

- abordarea privind destinația profitului net a fost diferită, funcție de nivelul profitului, de interesul acționarilor și de prevederile legale;
- până în anul 2009, atâta timp cât sumele din contul de profit au fost mai însemnate, Adunarea generală a acționarilor a aprobat distribuirea de dividende din profitul net de repartizat, care au reprezentat cca.50-60% din profitul net. Valoarea în lei/acțiune a fost cuprinsă între 0,4-0,75 lei/acțiune. Mărimea, în valoare absolută a dividendului brut pe acțiune, a fost stabilită în funcție de performanțele societății. În toată perioada în care a fost aprobată distribuirea de dividende, plata acestora s-a efectuat în termenul stabilit de Adunarea Generală a Acționarilor, nefiind înregistrate întârzieri sau reclamații din partea acționarilor.

- In perioada 2010-2011 când nivelul profitului a fost la un nivel relativ scăzut, adunarea generală a acționarilor a hotărât ca această sumă să rămână la dispoziția societății, ca sursă proprie de finanțare, fără a se distribui dividende.
- In perioada 2012 - 2013, societatea a înregistrat pierdere, astfel încât nu a fost posibilă distribuirea de dividende.
- In anii 2014 și 2015, societatea a înregistrat profit, acesta fiind utilizat pentru acoperirea parțială a pierderilor din anii precedenți.
- In anul 2016, după acoperirea pierderilor din anii precedenți din "Alte rezerve", din profitul net aferent acestui an a fost distribuit, conform Hotararii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din data de 07 aprilie 2017, un dividend brut de 0,2 lei/actiune;
- Pentru exercițiul financiar 2017 a fost aprobat un dividend brut de 0,16 lei/actiune, pentru 2018 quantumul dividendului brut a fost de 0,22 lei/actiune iar in anul 2019 a fost aprobat si distribuit un dividend brut de 0,24 lei/ actiune.
- Pentru exercitiul financiar 2020, a fost aprobata distribuirea unui dividend brut total de 1 leu/actiune, din care 0,38 lei/actiune repartizat din profitul net al anului 2020 si 0,62 lei/actiune ca dividend brut suplimentar repartizat din rezultatul reportat.
- In anul 2021, societatea nu a inregistrat profit net.
- In anul 2022, in sedinta AGOA din data de 24.11.2022 (Hotararea AGOA nr.55) , s-a aprobat distribuirea sumei de 6.054.147,07 lei, respectiv a unui dividend brut de 0,53 lei/actiune, din profitul reconstituit prin trecerea sumei din soldul la 31.12.2021 al contului "Alte rezerve" in contul de dividende, ca urmare a revenirii asupra repartizarii aprobate de AGOA in anii precedenti a profitului net.
- In anul 2023, societatea nu a inregistreat profit.
- In anul 2024, in sedinta AGOA din data de 21.10.2024 (Hotararea AGOA nr.61), s-a aprobat distribuirea de dividende in suma de 6.054.147,07 lei, respectiv a unui dividend brut de 0,53 lei/actiune, din profitul reconstituit prin trecerea sumei din soldul la 31.12.2023 al contului "Alte rezerve" in contul de dividende, ca urmare a revenirii asupra repartizarii aprobate de AGOA in anii precedenti a profitului net.
- In anul 2025, in sedinta AGOA din data de 28.04.2025 (Hotararea AGOA nr.62), s-a aprobat distribuirea de dividende in suma de 5.825.688,62 lei, respectiv a unui dividend brut de 0,51 lei/actiune, din profitul net al anului 2024.

Evolutia dividendelor platite de societate in ultimii 5 ani este redată in tabelul si graficul de mai jos:

Data platii	Dividend brut Lei/actiune	Dividende platite	Sursa		
			Profitul net al exercitiului precedent	Rezultatul reportat	Profit reconstituit din Alte Rezerve constituite in anii anteriori
30.06.2021	1	11.422.919,00	4.340.709,22	7.082.209,78	
22.12.2022	0,53	6.054.147,04			6.054.147,07
2023	-	-	-	-	-
22.11.2024	0,53	6.054.147,04	-	-	6.054.147,07
30.06.2025	0,51	5.825.688,69	5.825.688,69	-	-



3.3. Descrierea oricăror activități de achiziționare a propriilor acțiuni.

De la înființare și până în prezent nu a existat o hotărâre privind achiziționarea propriilor acțiuni, astfel că societatea nu a înregistrat astfel de operațiuni.

3.4. Precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor deținute de filiale.

Societatea nu are filiale în alte localități. Șantierul Naval Orsova are, începând cu anul 2008, așa cum s-a precizat la punctul 1.1 c), o sucursală la Agigea.

3.5. Emiterea de obligațiuni și/sau alte titluri de creanță.

Compania nu a emis obligațiuni sau alte titluri de creanță în anul 2025, și nici anterior acestui an, astfel încât nu are nici-un fel de obligații față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.

4. CONDUCEREA EMITENTULUI

4.1. Șantierul Naval Orsova S.A. este administrată în sistem unitar de către Consiliul de Administrație format din 5 membrii, aleși de Adunarea Generală a Acționarilor prin metoda votului cumulativ.

În Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) din data de 22.04.2024, a fost ales Consiliul de Administrație al societății, pentru o perioadă de 4 ani.

La finele anului 2025 au intervenit modificari in structura Consiliului de Administratie. Astfel, incepand cu data de 10.11.2025 d-na Patrascu Nadina Elena a demisionat din functia de membru al Consiliului de Administratie si Presedinta a Comitetului de Audit, Consiliul de Administratie al societatii numind provizoriu in aceste functii, incepand cu data de 17.11.2025 si pana la data intrunirii AGOA, pe d-na Galani Andreea Ioana (Decizia nr.14/11.11.2025).

Componenta Consilului de administrație, așa cum a rezultat în urma exprimării voturilor acționarilor, începand cu data de 23.04.2024, este următoarea:

- DOMNUL ION DUMITRU, cetatean român, în varsta de 76 ani, de profesie economist. La 31.12.2025 nu detinea actiuni la societate;
- DOMNUL PRIPA ALEXANDRU, cetatean român, în varsta de 41 ani, de profesie economist. La 31.12.2025 nu detinea actiuni la societate;
- DOMNUL FAINAREA MARIUS, cetățean român, în varsta de 56 ani, de profesie inginer. La 31.12.2025 nu detinea actiuni la societate;
- DOAMNA DUMITRASCU CATALINA, cetatean român, în varsta de 36 ani, de profesie economist. La 31.12.2025 nu detinea actiuni la scietate;
- DOAMNA PATRASCU NADINA ELENA , cetățean român, în varsta de 30 ani, de profesie economist. Pana la data demisiei (10.11.2025) nu detinea actiuni la societate;
- DOAMNA GALANI ANDREEA IOANA, cetatean român, în varsta de 30 ani, de profesie economist. La 31.12.2025 nu detinea actiuni la scietate;

Societatea nu are cunoștință de cazuri de înțelegeri, acorduri sau legături de familie între administratori și alte persoane datorită cărora administratorii au fost numiți în aceste funcții.

Conform dispozițiilor legale și a celor cuprinse în ACTUL CONSTITUTIV, Consiliul de Administrație s-a întrunit, în cursul anului 2025, în mai multe ședințe (11), membrii Consiliului de Administratie participand la aceste sedinte personal- fizic sau prin mijloace de comunicare la distanta, in sistem teleconferinta, pentru analiza și discutarea problemelor curente ale societății și care cad în atribuțiile acestui organ de conducere.

Principalele probleme care au fost discutate, analizate și aprobate în ședințele C.A din cursul anului 2025, se referă la:

- Măsuri organizatorice premergătoare convocării adunărilor generale a acționarilor din anul 2025;
- Analiza si aprobarea situatiilor financiare;
- Fundamentarea BVC-ului, analiza realizărilor comparativ cu prevederile din BVC;
- Alegerea unui membru provizoriu al Consiliului de Administratie;
- Analiza evoluției litigiilor in care este implicata societatea;
- Aprobarea plafoanelor globale in relatia cu bancile;
- Aprobarea planurilor de audit intern și analizarea concluziilor misiunilor de audit intern, dispunerea de masuri;
- Aprobarea vanzarii unor active;

- Aprobarea majorarilor salariale negociate cu sindicatele, solutionarea diverselor cereri salariale ale sindicatelor si altor probleme curente înscrise pe ordinea de zi ;
- Analiza stadiului de realizare a indicatorilor financiari;
- Analiza si aprobarea de masuri operationale la sediul central si la sucursala Agigea;
- Discutarea altor tematici si dispunerea de măsuri asupra unor probleme/aspecte de interes, ce intra în sfera de decizie a CA;

4.2. In legătură cu modul de asigurare a conducerii executive, precizăm ca începând cu luna martie 2011, pe postul de director general a fost numit domnul Mircea Ion Sperdea, conducerea societății realizându-se pe bază de contract de mandat. In luna noiembrie 2015 a fost prelungit mandatul domnului Mircea Ion Sperdea pe o perioadă de 4 ani. In luna aprilie 2019 i-a fost prelungit mandatul domnului Mircea Ion Sperdea pe o perioadă de 1 an de zile, respectiv până în aprilie 2020. In luna aprilie 2020 contractul de mandat a fost prelungit pe o perioada de 4 ani, iar în luna octombrie 2020, noul Consiliu de Administratie ales în AGOA din data de 02.10.2020 a încheiat un nou contract de mandat cu d-l Sperdea Ion Mircea pentru o perioada de doi ani. In luna noiembrie 2022, Consiliul de Administratie al societatii a decis prelungirea contractului de mandat al d-lui Sperdea Ion Mircea pe o perioada de 4 ani.

Incepand cu data de 01.01.2024, a fost numit in functia de Director al Sucursalei Agigea d-l Girleanu Daniel, pentru un mandat de 1 an. In luna ianuarie 2025, Consiliul de Adminstratie a decis prelungirea mandatului acestuia pentru inca o perioada de 1 an, pana la 31.12.2025.

La 31.12.2025, conducerea executivă avea următoarea componență:

- | | |
|------------------------|--|
| - Ing. Sperdea Mircea | - director general |
| - Ec. Vișescu Marilena | - director economic |
| - Ing. Stoinel Florin | - director tehnic cu preg. Fabricatiei |
| - Ing. Girleanu Daniel | - director Sucursala Agigea |

Domnul Sperdea Mircea a deținut anterior funcția de șef birou aprovizionare în cadrul societății. In anul 1996 a fost promovat pe funcția de director comercial, iar din noiembrie 2000 și până la finele anului 2010 a deținut funcția de director general adjunct.

Informăm acționarii că în conformitate cu dispozițiile legale (modificarea Legii nr.31/1990 - Legea societăților comerciale, republicată) directorului general i s-a suspendat contractul de muncă începând cu data de 1 martie 2011, fiind încheiat și semnat între societate, reprezentată, la acea data, de președintele Consiliului de Administrație – domnul Fercală Mihai - și domnul Mircea Ion Sperdea, un contract de mandat pe o perioadă de 2 ani și care ulterior a fost prelungit succesiv, așa cum s-a arătat. Acest contract privește încredințarea și exercitarea funcției de director în baza delegării de către Consiliul de Administrație al societății către director, a unora dintre atribuțiile de conducere ale acestui organ de gestiune, în limitele permise de lege și în scopul realizării obiectului de activitate al societății. Domnul Sperdea Mircea deținea la 31.12 2025 un număr de 15.335 acțiuni reprezentand 0,134 % din capitalul social.

Doamna Vișescu Marilena a fost angajată în această societate, în anul 1987, imediat după absolvirea Facultății de Stiinte Economice din Craiova, specializarea finanțe-contabilitate, pe postul de economist. Incepând cu 01.11.1990 a îndeplinit funcția de sef birou contabilitate până la 30.06.2019, când a fost promovată pe funcția de director economic. Deținea la 31.12.2025 un număr de 10 acțiuni la Societatea Santierul Naval Orsova SA.

Domnul Stoinel Florin a absolvit Facultatea de Mecanica din cadrul Universității Politehnice Timișoara în anul 1995, și a fost angajat imediat după absolvire ca inginer la biroul proiectare din cadrul societății Șantierul Naval Orșova SA. În perioada 01.10.1998-14.11.2005 a lucrat ca șef birou proiectare, iar în data de 15.11.2005 a fost numit director tehnic cu pregătirea fabricației. Deținea la 31.12.2025 un număr de 400 de acțiuni la Șantierul Naval Orșova SA.

Domnul Girleanu Daniel este absolvent al Facultății de finanțe - contabilitate din cadrul Universității Danubius Galați, specializarea finanțe-contabilitate. Detine o diplomă de Executive MBA urmare absolvirii unui program în cadrul ASEBUSS Business School. Din anul 2018 exercita funcția de Director General la compania Sea Container Services S.R.L din Constanța – acționar semnificativ al societății noastre, iar începând cu 01.01.2024 a fost numit de către Consiliul de Administrație al societății, în funcția de Director al Sucursalei Agigea, pentru un mandat de un an. La data de 31.12.2025 nu deține acțiuni la SNO.

Cu excepția directorului general și a directorului de sucursala, care au contracte de mandat cu societatea, așa cum s-a arătat, ceilalți directori sunt numiți pe funcțiile de conducere executivă de către Consiliul de Administrație și sunt angajați ai societății cu contracte de muncă pe perioadă nedeterminată.

Societatea nu are cunoștință de cazuri de înțelegeri, acorduri sau legături de familie între directori și alte persoane datorită cărora persoanele de mai sus au fost numite în conducerea executivă a societății.

Precizam că societatea nu are cunoștință că persoanele prezentate la punctele 4.1 și 4.2 să fi fost implicate în litigii sau proceduri administrative în ultimii 5 ani sau să fi avut restricții privind ocuparea de funcții de conducere în cadrul societății.

4.3 Alte aspecte privind GVERNANTA CORPORATIVA.

Ultima modificare importantă a Actului constitutiv al societății a fost realizată în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din 02.10.2020 și a vizat capitolele Consiliul de Administrație și Directorii societății. În cursul anului 2023 acesta a suferit o nouă modificare, respectiv a fost modificat Art.22-(1). În anul 2024, în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din 21.10.2024, au fost aduse noi modificări capitolelor refitoare la Adunarea Generală a Acționarilor și la Drepturile și obligațiile administratorilor,

Associated Business Auditors S.R.L Timișoara a fost desemnată de către Consiliul de Administrație să asigure auditul intern, această societate fiind autorizată să desfășoare acest gen de activități. În notele explicative la situațiile financiare se regăsesc și amănunte referitoare la onorariu, precum și alte informații legate de activitatea de audit intern.

Șantierul Naval Orșova S.A., în calitate de emitent, respectând prevederile din Codul de Guvernanță Corporativă a B.V.B, a publicat cu regularitate informații privind subiectele de maxim interes pentru acționari, după cum urmează:

- rapoarte curente, comunicate;
- detalii privind desfășurarea Adunării Generale – convocatoare, materiale aferente ordinii de zi, model de procură specială, reguli și proceduri de participare la adunările generale, drepturi ale acționarilor, rezultat detaliat al votului, decizii luate în cadrul adunărilor generale;

- rapoarte cu informațiile financiare trimestriale, semestriale, anuale;
- informații privind administratorii și membrii conducerii executive, inclusiv datele de contact ale acestora, dar și modificări survenite în structura Consiliului de Administrație;
- date referitoare la comitetele consultative constituite la nivelul CA;
- calendar financiar;
- decizii ale Adunării Generale a Acționarilor;
- act constitutiv în vigoare;

Consiliul de administrație este format din 5 membri ne-executivi, iar procesul decizional, în cadrul acestui organ de conducere, prin modul de organizare, nu este dominat de o persoană sau de un grup de persoane. Procedura de alegere a membrilor CA este una transparentă, candidaturile fiind publice. Compania desfășoară activități privind responsabilitatea socială și de mediu, persoane salariate instruite fiind desemnate în acest scop.

La nivelul Consiliului de Administrație sunt constituite doua comitete consultative, respectiv Comitetul de audit și Comitetul de nominalizare și remunerare, fiecare comitet fiind format din 3 membrii.

Data fiind ponderea de cca. 94% pe care Societatile Longshield Investment Group S.A. și Sea Container Services S.R.L. o detin în capitalul social, administratorii au fost propuși/aleși ca fiind reprezentanții acestora.

Societatea își propune ca în perioada următoare să îmbunătățească comunicarea cu acționarii și piața de capital printr-o transparență crescută față de investitori și printr-o guvernanta corporativă solidă.

5. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Începând cu anul 2012, în baza prevederilor Ordinului MFP nr. 881 din 25.06.2012 privind aplicarea de către societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și a Ordinului nr.1.286/01.10.2012 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, societatea a trecut la raportarea pe aceste standarde.

Pentru exercițiul financiar al anului 2012, situațiile financiare anuale individuale în baza IFRS au fost întocmite prin retratarea informațiilor din contabilitatea organizată în baza Ordinului MFP nr.3055/2009, urmînd ca începînd cu exercițiul financiar al anului 2013 contabilitatea să se țină în baza prevederilor IFRS, ca baza de raportare.

Anul 2012 a fost primul an de aplicare a IFRS, iar pentru a se asigura datele comparative cu perioadele anterioare, a fost necesară efectuarea de retratări atât pentru 01.01.2011, cât și pentru 31.12.2011, deci, cu alte cuvinte, au fost efectuate ajustări (retratări) pentru 3 ani.

În luna decembrie 2012 a fost elaborat „Manualul de politici contabile conforme cu IFRS”, iar în ședința sa din 08 februarie 2013 Consiliul de Administrație a aprobat acest MANUAL.

Auditarea situațiilor financiare ale anului 2025 a fost realizată de societatea comercială SIACONS S.R.L. BRASOV, în baza contractului nr.1243/27.06.2025, a cărui valabilitate este de 1 an, conform Hotărârii AGOA nr.62 din data de 28.04.2025. Menționez că, în perioada precedentă, auditarea situațiilor financiare a fost efectuată de societatea A.B.A. AUDIT SRL Timisoara, în baza contractului nr.405/22.07.2013, prelungit succesiv, în ultimul an de auditare fiind auditate situațiile financiare ale anului 2024.

RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORILOR PE EXERCITIUL FINANCIAR 2025

5.1 Situația poziției financiare la 31.12.2025

Situația poziției financiare – conform *IFRS* - la 31.12.2025, comparativ cu ultimii 2 ani, se prezintă astfel:

<i>ELEMENTE DE:</i> <i>ACTIVE, DATORII, CAPITALURI</i>	<i>31.12.2025</i> <i>Lei</i>	<i>31.12.2024</i> <i>Lei</i>	<i>31.12.2023</i> <i>Lei</i>	<i>VARIATIE</i> <i>CRESTERE/</i> <i>SCADERE</i> <i>AN 2025/AN 2024</i> <i>(%)</i>
I. Imobilizări corporale, total, din care:	42,957,245	40,574,151	37,457,736	5.87
- terenuri si constructii	21,682,859	23,088,673	18,908,217	(6.09)
- instalatii tehnice si mijloace de transport	21,057,652	17,347,009	18,450,791	21.39
- alte imobilizări corporale	216,734	138,469	98,728	56.52
II. Imobilizări necorporale	7,872	41,677	81,164	(81.11)
III. Imobilizari corporale in curs de exec.	2,915,083	3,080,295	1,402,835	(5.36)
IV. Investitii imobiliare	-	-	606,447	-
IV. Alte active imobilizate	422,980	329,480	110,832	28.38
V. Drepturi de utilizare a activelor inchiriate	2,909,166	3,335,469	495,806	(12.78)
A. TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	49,212,346	47,361,072	40,154,820	3.91
I. Stocuri	27,756,715	36,479,637	28,967,886	(23.91)
II. Creanțe comerciale și alte creanțe	20,373,050	3,096,984	12,089,896	557.84
III. Alte investitii financiare pe term.scurt	20,111,471	13,514,382	6,495,815	48.82
IV. Numerar și echivalente de numerar	9,942,789	10,955,209	11,943,703	(9.24)
V. Cheltuieli în avans	173,057	179,843	153,995	(3.77)
VI. Active clasificate ca detinute pentru vânzare	-	1,048,588	-	-
B. TOTAL ACTIVE CURENTE	78,357,082	65,274,643	59,651,295	20.04
TOTAL ACTIVE	127,569,428	112,635,715	99,806,115	13.26
I. Capital social	28,557,298	28,557,298	28,557,298	0.00
II. Prime de capital	8,862,843	8,862,843	8,862,843	0.00

RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORILOR PE EXERCITIUL FINANCIAR 2025

<i>ELEMENTE DE: ACTIVE, DATORII, CAPITALURI</i>	<i>31.12.2025 Lei</i>	<i>31.12.2024 Lei</i>	<i>31.12.2023 Lei</i>	<i>VARIATIE CRESTERE/ SCADERE AN 2025/AN 2024 (%)</i>
III. Rezerve	51,629,443	47,454,438	47,157,267	8.80
IV. Rezultatul exercitiului	8,762,422	5,936,340	3,453,687	47.61
V. Rezultatul reportat	1,832,886	1,444,674	(2,848,032)	26.87
VI. Alte elemente de capitaluri proprii	(4,975,636)	(4,513,190)	(3,753,867)	10.25
C.TOTAL CAPITALURI PROPRII	94,669,256	87,742,403	81,429,196	7.89
I. Datorii privind impozitul amânat	4,975,636	4,513,190	3,775,937	10.25
II. Alte datorii	2,522,488	2,904,644	60.040	(13.16)
D. TOTAL DATORII PE TERMEN LUNG	7,498,124	7,417,834	3.835.977	1.08
I. Datorii comerciale și alte datorii, inclusiv instrumente financiare derivate	24,479,335	15,944,198	13.884.794	53.53
II. Venituri înregistrate în avans	18,063	317,980	950	(94.32)
III. Provizioane	904,650	1,213,300	655,198	(25.44)
E. TOTAL DATORII CURENTE	25,402,048	17,475,478	14.540.942	45.36
TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	127,569,428	112,635,715	99,806,115	13.26

Activele imobilizate

Impobilizari corporale: La această categorie de active, pe total, se constata o crestere cu 5,87% față de anul precedent, în special ca urmare a operatiunii de reevaluare a grupei nave, realizata la 31.12.2025, dar si ca urmare a achizitiilor realizate in scopul modernizarii activitatii. In ceea ce privește imobilizarile corporale in curs de executie, se constata o scadere fata de anul precedent (cu 5,36%) si este datorata in principal finalizarii partiale a lucrarilor de modernizare a calei de lansare și a unor hale de productie.

Imobilizarile necorporale scad cu 81,11%; scăderea fata de anul precedent este datorata amortizării.

Drepturi de utilizare a activelor inchiriate. In anul 2021 societatea a reanalizat contractul de inchiriere teren incheiat cu Compania Nationala Administrarea Porturilor Constanta, si a constatat ca acesta se incadreaza in criteriile de de recunoastere sub incidenta standardului IFRS 16. Astfel , având în vedere faptul ca contractul incheiat in anul 2019, conține clauze privind renegocierea la perioade de 5 ani, societatea a înregistrat un activ aferent dreptului de utilizate si o datorie de leasing in corespondenta pentru un ciclu de 5 ani, procedand in consecinta la retratarea retroactiva a erorilor generate de neaplicarea standardului. In anul 2024, contractul a fost renegociat. Descreșterea înregistrata la aceasta pozitie (cu 12,78)% este corespunzatoare dreptului de utilizare

aferent anului 2025 . Mai multe informatii in legatura cu aplicarea IFRS 16 sunt prezentate in Notele la situatiile financiare.

Stocurile, au înregistrat, pe total, o diminuare cu 23,91% fata de 31.12.2024. Desi in anul 2025 au fost livrate o parte insemnata din materiile prime si materialele aferente construcțiilor ce se vor finaliza în anul următor, si au fost efectuate plăți in avans către furnizorul de materii prime, constataam o scadere productiei in curs de executie (cu 54,09%), ceea ce a dus la un nivel mai scazut de stocuri la finele anului.

Creanțele comerciale și alte creanțe. Se constata o crestere insemnata a creantelor comerciale comparativ cu anul precedent (cu 557,84%), in special datorita neincasarii pana la finele anului a facturii emise in luna decembrie aferente navei livrate in aceasta perioada. La finele anului 2025 societatea avea neincasate creante curente iar cea mai mare parte din acestea au fost lichidate in perioada de inceput a anului 2026. Alte informatii in legatura cu creantele comerciale si alte creante se gasesc in Notele la situatiile financiare.

Numerar și echivalente de numerar, înregistrează deasemenea o scădere, cu 9,24% față de anul 2024, ca urmare în principal a plăților datoriiilor efectuate spre finalul anului 2025, respectiv a plasamentelor in depozite purtatoare de dobanda, Constatăm o creștere a acestor investitii pe termen scurt cu 48,82% comparativ cu anul precedent.

Pe total, activele curente cunosc o crestere cu 20,04 %, iar activele totale inregistreaza o crestere cu 13,26%.

Mai multe informații despre toate aceste elemente se pot obține consultând Notele la situațiile financiare care sunt atașate prezentului raport.

Capitalurile proprii inregistreaza, pe total, o crestere cu 7,89%. In structura se remarca o creștere a rezultatului exercițiului (cu 47,61%), dar si pe seama altor elemente de capitaluri proprii urmare reevaluarii(cu 11,85%).

Provizioanele se situeaza la un nivel inferior anului 2024(descreștere cu 25,44%), in principal pe seama reducerii provizioanelor aferente beneficiilor ce vor fi acordate salariatilor cu ocazia pensionarii. Aceste aspecte sunt prezentate in detaliu la pct.5.5.

Datoriile comerciale si alte datorii inregistreaza de asemenea o creștere cu 53,53% fata de anul 2023, in principal datorita achizitiilor efectuate in ultimele luni ale anului 2025. Mentionam ca societatea, in conformitate cu prevederile contractuale, respecta termenele de plata si nu are obligatii restante fata de furnizori. Soldul acestora reprezinta datorii curente, cu scadente in perioada urmatoare . In ceea ce priveste creșterea inregistrata la pozitia Alte datorii, pe termen lung, (cu 1,08%), aceasta este datorata, in structura, datoriei privind impozitul amanau(crestere cu 10,25%) si datoriei de leasing(descrestere cu 13,16%). Constatăm o descrestere însemnata la poziția Venituri înregistrate în avans (cu 94,32), societatea înregistrând venituri nesemnificative de aceasta natura la finele anului 2025.

Pe total, capitalurile proprii si datoriile cunosc o creștere cu 13,26%.

5.2 Contul de profit și pierderi (REZULTATUL GLOBAL)

În ultimii trei ani, performanța societății a crescut de la an la an. Astfel, și în anul 2025 rezultatul exercițiului s-a situat peste nivelul prevăzut în BVC-ul pentru acest an. Deși a existat în continuare o cerere scăzută pentru construcția de nave noi, fluviale și maritime, au apărut schimbări importante pe piața furnizorilor de materii prime și materiale de bază, iar evoluția prețurilor construcțiilor noi în condițiile în care prețurile la materii prime și materiale, energie, gaz, forță de muncă s-a menținut la același nivel, rezultatele financiare ale companiei au fost peste indicatorii bugetați. Abordarea prudentă, atenția acordată optimizării fluxurilor de producție și creșterii eficienței, au fost factori care au determinat ca performanța societății să fie superioară ultimilor ani.

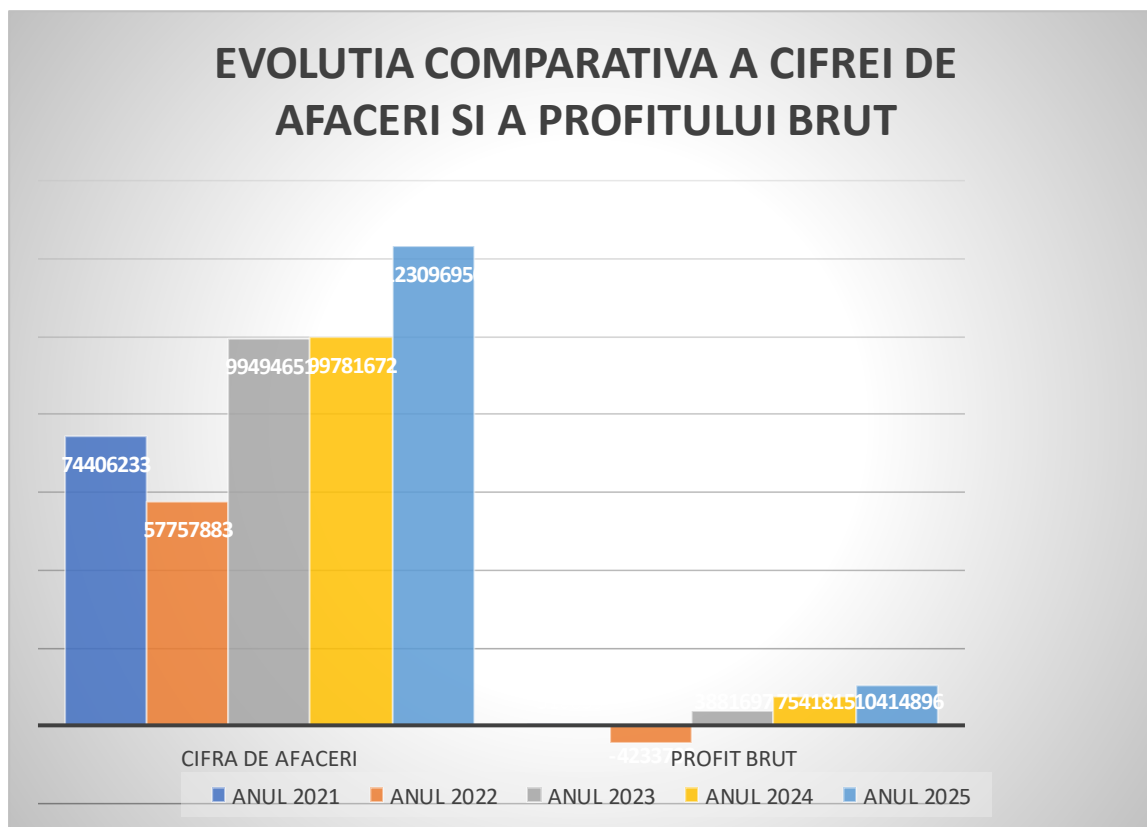
Cifra de afaceri realizată în anul 2025 a înregistrat o creștere față de anul precedent cu 23,37, iar profitul brut înregistrat de societate la finele anului este în sumă de 8.762.422 lei (cu 47,61% mai mare decât cel realizat în anul 2024).

Rezultatul anului 2025 a fost influențat pozitiv și de activitatea sucursalei. Pe segmentul de închiriere de nave tip salandă au fost găsite soluții de închiriere pe parcursul anului pentru trei salande. De asemenea, veniturile din activitatea de reparatii nave s-au menținut la un nivel ridicat, astfel ca activitatea sucursalei s-a încheiat în anul 2025 cu profit peste nivelul bugetat.

Comparativ cu anul trecut și cu prevederile din BVC, evoluția profitului brut se prezintă astfel:

- Profit brut prevăzut în BVC an 2025	6.997.370 lei
- Profit brut realizat în anul 2025	10.414.896 lei
- Profit brut realizat în anul 2024	7.541.815 lei

O evoluție a profitului brut pe perioada ultimilor 5 ani este redată în diagrama de mai jos:



RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORILOR PE EXERCITIUL FINANCIAR 2025

In tabelul de mai jos sunt redade, în mod sintetic, în structură, realizările anului 2025 comparativ cu cele ale anului precedent și cu prevederile din bugetul de venituri și cheltuieli, cu precizarea că veniturile și cheltuielile celor 2 ani au fost prezentate conform prevederilor din OMFP nr.2.844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor conforme cu Standardele de Raportare financiară.

- LEI -

INDICATORI	REALIZARI AN PRECEDENT	EXERCITIUL FINANCIAR 2025			GRAD DE REALIZARE (%) An 2025 FATA DE:	
		PREVEDERI BVC	REALIZARI	DIN CARE: SUCUR- SALĂ	REALIZARI AN 2024	PREVEDERI BVC
VENITURI TOTALE, din care:	101.160.240	117.045.330	126.895.878	20.610.514	125,40	108,42
- Venituri din exploatare (operaționale)	100.038.158	116.195.330	125.125.701	20.103.455	125,08	107,69
- Venituri financiare	1.122.082	850.000	1.734.177	507.059	154,55	204,02
CHELTUIELI TOTALE, din care:	93.618.425	110.047.960	116.444.982	16.656.162	124,38	105,81
- cheltuieli de exploatare (operaționale)	93.432.551	109.582.960	115.779.439	16.416.242	123,92	105,65
- cheltuieli financiare	185.874	465.000	665.543	239.920	358,06	143,13
REZULTATUL BRUT INAINTE DE IMPOZITARE						
din care:	7.541.815	6.997.370	10.414.896	3.954.352	138,10	148,84
- profit/pierdere din exploatare	6.605.607	6.612.370	9.346.262	3.687.213	141,49	141,35
- profit/pierdere financiară	936.208	385.000	1.068.634	267.139	114,14	277,57
IMPOZITUL PE PROFIT CURENT SI AMANAT + IMPOZIT SPECIFIC (DATORIE SAU CREANȚA -/+)	(1.605.475)	(2.300.000)	(1.652.474)	-	102,93	71,85
REZULTATUL NET	5.936.340	4.697.370	8.762.422	3.954.352	147,61	186,54
NUMAR DE ACTIUNI	11.422.919	11.422.919	11.422.919	-	100,0	100,0
REZULTATUL NET PE ACTIUNE (lei/actiune)	0,519	0,411	0,767	-	147,78	186,62

Remarcăm ca, atât la sediul principal cât și la sucursala din Agigea, rezultatul activității operationale al anului 2025 este pozitiv. În ceea ce privește activitatea financiară, aceasta a generat de asemenea profit, așa cum vom arăta în cele ce urmează.

5.2.1 Analiza activității din exploatare

Veniturile operaționale ale anului 2025 au provenit în proporție de 83,93% de la sediul principal din Orșova, unde au fost finalizate și livrate un număr de 5 nave (în anul 2024 au fost livrate 6 nave), în valoare de 20.499 mii euro / 103.442 mii lei (în anul 2024: 15.392 mii euro, respectiv 76.587 mii lei, la un curs mediu de 5,0463 lei/€ (în anul 2024: 4,9757 lei/€), față de un curs de 4,98 lei/euro luat în calcul la fundamentarea BVC.

Se constată că veniturile operaționale au fost mai mari decât cele ale anului precedent (au crescut cu 25,08%) dar și față de cele prevăzute în BVC (o creștere cu 7,69%). Cheltuielile operationale, în suma de 115.779.439 lei și în strânsă corelare cu veniturile operationale, în anul 2025 au înregistrat o creștere 23,92% față de nivelul acestora din perioada similară a anului 2024 (93.432.551 lei). În consecință, societatea înregistrează profit brut din activitatea de exploatare în suma de 9.346.262 lei. Printre factorii ce au determinat realizarea indicatorilor menționați volumul de producție finalizată și vândută în anul 2025, dar și structura acesteia, în condițiile în care prețul de vânzare al navelor s-a menținut la același nivel ca în anul precedent, iar tendințele inflationiste s-au manifestat în continuare pe piața serviciilor. Activitatea desfășurată la sucursala din Agigea a fost la un nivel ușor inferior anului 2024, dar rezultatul a depășit nivelul bugetat. Costurile cu forța de muncă au crescut în anul 2025, dar constatăm o creștere a productivității muncii în perioada analizată. Și în anul 2025 compania s-a confruntat cu dificultăți datorită scaderii numărului de personal și îmbătrânirii forței de muncă, a fost necesară extinderea externalizării unor lucrări, ceea ce a însemnat de asemenea costuri suplimentare.

Navele construite la Orșova au fost destinate în totalitate livrărilor intracomunitare, respectiv în Olanda. În ceea ce privește structura/tipul navelor construite, preponderent au fost construite și livrate nave tip pasager. Prin urmare, în anul curent (2025) au fost livrate următoarele tipuri de nave:

- 1 NAVE TANC cu lungimea de 135 m
- 4 NAVE PASAGER cu lungimea de 135 m

La finele anului 2025, regăsim în producția în curs de execuție 4 corpuri de navă, destinate livrării în spațiul intracomunitar în anul 2026.

Declinul de pe piața navelor înregistrat în anii trecuți, ca o consecință a mutațiilor produse pe piața externă, a continuat și anul 2025. Reducerea volumului de mărfuri transportate, și implicit a numărului de comenzi noi, a fost și urmare contextului economic și geopolitic care a influențat negativ activitatea pe acest segment de piață în anul 2025, dar constatăm o creștere a comenzilor pentru navele tip pasager.

În ceea ce privește sucursala Agigea, principală sursă de venituri a fost reparațiile de nave, dar veniturile din această activitate au înregistrat o scădere cu 7,06% față de anul precedent. De asemenea au fost găsite soluții de închiriere pentru 3 dintre cele 4 salande aflate în patrimoniul acesteia iar veniturile realizate din această activitate au fost mai mici cu 21,73% comparativ cu anul precedent.

Alte informații legate de analiza principalilor indicatori economico-financiarți se găsesc în NOTELE la situațiile financiare, care sunt atașate prezentului raport.

5.2.2 Analiza veniturilor si cheltuielilor financiare

În proporție de peste 84%, încasările companiei sunt exprimate în euro, provenind din livrări de nave în spațiul intracomunitar. Acest fapt a determinat ca societatea să fie expusă în permanență riscului valutar (paritatea leu/euro). Pe parcursul anului 2025, aceasta paritate a fost fluctuantă, iar, pentru a se proteja împotriva deprecierii cursului valutar, societatea a încheiat tranzacții de tip hedging. Câștigurile din diferențe de curs valutar au fost înregistrate atât din reevaluarea disponibilităților în valuta cât și urmare tranzacțiilor de tip hedging. Totodată, pe parcursul anului 2025, societatea a plasat disponibilități în depozite bancare purtătoare de dobândă. Astfel, din activitatea financiară se înregistrează un profit de 1.068.634 lei (în anul anterior s-a înregistrat un profit de 936.208 lei). Mai multe informații în legătură cu influențele respective se găsesc în Notele la situațiile financiare.

Având un flux al încasărilor echilibrat pe tot parcursul anului compania nu a avut contractate credite bancare nici în anul 2025. Prin urmare, la 31.12.2025, societatea nu avea credite și avea suficiente disponibilități în cont pentru a putea susține finanțarea activității curente, dar și cea pentru investiții, din surse proprii.

Alte informații privind activitatea financiară se găsesc în NOTELE la situațiile financiare.

5.2.3 Provizioane și deprecieri

Continuând politica anilor trecuți, compania a considerat util ca pentru o reflectare corectă a situației unor imobilizări corporale aflate în conservare, imobilizări financiare, stocuri vechi fără mișcare, creanțe litigioase, precum și pentru concedii și alte drepturi salariale aferente anului 2025 și care se vor plăti în anul 2026, să constituie deprecieri și provizioane.

Situația concretă a acestor deprecieri și provizioane, în sold la 31.12.2025, este următoarea:

- lei -

a) Pentru deprecierea imobilizărilor financiare (acțiuni deținute la firma KRITOM din Grecia (Creta)	684.495
b) Provizioane concedii și bonus pensionare	746.698
c) Ajustarea deprecierii stocurilor	1.056.546
d) Ajustarea deprecierii creanțelor (clienți/debitori)	585.984
e) Provizioane pentru litigii	157.952
TOTAL PROVIZIOANE ȘI DEPRECIERI	3.231.675

Față de anul precedent, se observă o scădere a acestora, în cifre absolute, cu 56.755 lei (descreștere cu 1,73%). În structură se constată o creștere cu 25,83% a deprecierilor pentru stocuri fara miscare , o descreștere cu 29,25% a provizioanelor pentru concedii de odihna si bonusuri

acordate salariilor cu ocazia iesirii la pensie- în principal pe seama bonusurilor pentru pensionare, dar și reluarea la venituri a deprecierilor imobilizărilor corporale.

În ceea ce privește litigiile, provizionul constituit, în suma de 157.952 lei, reprezintă daune materiale și morale în dosarul în dosarul 861/274/2022, stabilite de instanța de judecată (hotărârea penală nr.112/2024) privind accidentul de muncă al salariatului societății Cainiceanu Ionel.

Mai multe informații despre acest litigiu se regăsesc la pct.5.5.

Alte informații în legătură cu provizioanele și ajustările pentru deprecierea activelor, se găsesc în Notele la situațiile financiare care sunt atașate prezentului raport.

5.3 Analiza rezultatului și distribuirea profitului net

La 31.12.2025 societatea înregistrează profit brut în suma de 10.414.896 lei.

Pentru determinarea profitului impozibil, conform dispozițiilor legale, societatea a ținut seama atât de veniturile neimpozabile, elemente similare veniturilor sau cheltuielilor, cât și de cheltuielile nedeductibile fiscal.

Veniturile neimpozabile se referă în principal la reluarea la venituri a provizioanelor și deprecierilor care inițial, la constituire, au reprezentat cheltuieli nedeductibile fiscal.

Cheltuielile nedeductibile se compun din sponsorizări, provizioane și deprecieri (conform prezentării de mai sus), cheltuieli sociale care au depășit cota admisă a fi deductibile, amenzi și penalități și alte cheltuieli.

O prezentare în detaliu a acestor elemente de venituri și cheltuieli se găsește în Notele la situațiile financiare, care sunt atașate prezentului raport.

După deducerile de impozite din pierderea brută, calculate conform normelor legale, a rezultat următoarea situație:

• Profit brut	10.414.896
• Cheltuieli/(Venituri) cu impozitul pe profit amanat și impozitul specific	(1.652.474)
• Profit net	<u>8.762.422</u>

În Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, de aprobare a situațiilor financiare pe anul 2025, urmează să se stabilească modul de distribuire a profitului net.

5.4 Cash flow, asigurarea resurselor financiare, cheltuieli pentru investiții, onorarea obligațiilor de plată.

În funcție de nevoile concrete ale companiei, pentru obținerea de scrisori de garanție, deschiderea de acreditive pentru furnizori, dar și pentru o eventuală acoperire a necesarului de surse de finanțare, societatea a beneficiat și în anul 2025 de susținerea băncilor. Astfel, societatea a avut aprobat în anul 2025 un plafon global multiopțiuni și multidevize, prin BRD, de 1,5 milioane euro, plafon care s-a utilizat pentru nevoile de finanțare ale firmei.

Totodată societatea a solicitat, și i-a fost aprobat prin BRD, un plafon pentru acoperirea riscului valutar, în valoare de 2.069.000 USD, la același nivel cu cel din anul 2024.

Garantarea acestor plafoane s-a realizat cu un mixt de garanții constând în ipotechi, cesiuni de creanță asupra contractelor de export (acreditivelor deschise la contractele externe) precum și cu un depozit colateral, în valoare totală de 414.136 EURO la 31.12.2025, și ele sunt utilizate în special

pentru emiterea de scrisori de garanție bancară. Prin urmare, compania nu a avut nevoie, în cursul anului 2025, de credite bancare, sursele proprii fiind suficiente pentru onorarea tuturor obligațiilor scadente.

La 31.12.2025, acest plafon era utilizat în proporție de cca 17%, fiind emise trei scrisori de garanție:

- 245.169 lei în favoarea Companiei Naționale Administrația Porturilor Maritime Constanța
- 155.000 EUR în favoarea companiei Black See .
- 287.727 lei în favoarea S.P.E.E.H Hidroelectrică

În ceea ce privește cheltuielile pentru investiții, acestea s-au situat la un nivel inferior față de anul precedent.

În cifre absolute volumul cheltuielilor de investiții se cifrează la 3.170.343 lei (în anul 2024: 8.498.407 lei), din care:

- 1.260.588 lei la sediul din Orșova
- 1.909.755 lei la sucursala Agigea

Față de prevederile din Bugetul de venituri și cheltuieli se înregistrează un grad de realizare de 60,21% (prin BVC a fost prevăzută o valoare a investițiilor de 5.261.800 lei).

Nerealizarea programului de investiții se datorează, pe de o parte achiziționării unora dintre acestea la un preț mai mic decât cel avut în vedere la fundamentarea BVC-ului, dar și faptului că societatea, datorită unor schimbări în strategia de dezvoltare, a amân timer efectuarea unor investiții, pentru perioada următoare.

La sediul principal din Orșova au fost date în funcțiune în anul 2025 următoarele obiective mai importante:

- Masina de taiat cu banda
- Vinci manevra
- Echipamente de vopsire
- Echipamente de sudură automate
- Echipamente informatice

Prin achiziționarea acestor echipamente s-a urmărit reducerea efortului fizic, creșterea productivității muncii, a securității în munca, reducerea costurilor cu manopera.

La sucursala Agigea, din total cheltuieli cu aceasta destinație, menționez achiziționarea unui autoturism și efectuarea lucrărilor de modernizare la cala de lansare, hale și salande.

În cursul anului 2025 ieșirile de active se referă la casări de mijloace fixe ce nu mai puteau fi utilizate în procesul de producție, datorită uzurii avansate.

În perioada analizată societatea nu a contractat credite pentru investiții, toate achizițiile de mijloace fixe au fost efectuate din surse proprii.

Pe parcursul întregului an compania a asigurat un echilibru financiar, astfel încât și-a onorat la timp, obligațiile față de furnizori, personalul muncitor și față de bugetul statului, bănci și alți creditori.

Alte informații (inclusiv situația fluxurilor de trezorerie) se găsesc în Notele la situațiile financiare care sunt atașate prezentului raport.

5.5 Litigii; acțiuni pe rolul instanțelor de judecată

Urmare a accidentului de munca din data de 17.04.2019, soldat cu vătămarea corporală a salariatului Cainiceanu Ionel, acesta a facut plangere penala impotriva unitatii noastre si a inca doua persoane fizice, cercetarile facute de catre Parchetul de pe lângă Judecătoria Orșova finalizandu-se cu rechizitoriul nr. 183/P/2019 din 25.08.2022 ce a dispus trimiterea in judecata a Santierului Naval Orsova S.A. pentru săvârșirea în concurs real, a faptelor prevazute de Codul Penal, mentionate in paragraful anterior.

Judecatoria Orsova a constatat legalitatea sesizarii Instantei, prin Incheierea din 24.10.2022, in Camera Preliminara, a rechizitoriului nr. 183/P/2019 din 25.08.2022 al Parchetului de pe lângă Judecătoria Orșova, in cadrul dosarului 861/274/2022, iar d-l Cainiceanu Ionel s-a constituit ca parte civila impotriva unitatii noastre.

Ulterior, SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A. a fost inculpat in dosarul penal 861/274/2022, pe rolul Judecatoriei Orsova, stadiu – fond, avand ca obiect neluarea măsurilor legale de securitate și sănătate în muncă (art.349 NCP) vătămare corporală din culpă (art. 196 NCP), nerespectarea măsurilor legale de securitate și sănătate în muncă (art. 350 NCP) .

Dupa judecarea cauzei, in data de 09.01.2025 societatii i-a fost comunicata hotararea penala nr.112/2024, pronuntata la data de 24.12.2024 in dosarul 861/274/2022. Instanta de judecata a dispus:

- încetarea procesului penal față de inculpata S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A., pentru săvârșirea infracțiunii de „neluarea măsurilor legale de securitate și sănătate în muncă”, faptă prevăzută și pedepsită de disp. art.349 alin. 1 C.pen (faptă din 17.04.2019), ca urmare a prescripției răspunderii penale;

- încetarea procesului penal față de inculpata S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A., pentru săvârșirea infracțiunii de „vătămare corporală din culpă”, faptă prevăzută și pedepsită de disp. art.196 alin. 3 C.pen., (faptă din 17.04.2019), ca urmare a prescripției răspunderii penale.

Deasemenea, instanta de judecata obligă în solidar inculpatul PINTEN ION și inculpata S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A la plata către Cainiceanu Ionel a sumei de 1.323,26 euro, echivalentul în lei la cursul B.N.R. de la data efectuării plății, cu titlu de daune materiale (sumă actualizată cu indicele de inflație și dobânda legală penalizatoare de la data producerii prejudiciului,17.04.2019, și până la data plății efective), respectiv a sumei de 60.000 euro, echivalentul în lei la cursul B.N.R. de la data efectuării plății, cu titlu de daune morale (sumă actualizată cu indicele de inflație și dobânda legală penalizatoare de la data rămânării definitive a hotărârii judecătorești și până la plata efectivă). Respinge, ca neîntemeiate, restul pretențiilor civile formulate de partea civilă Căiniceanu Ionel. Respinge ca neîntemeiată solicitarea părții civile CĂINICEANU IONEL de obligare la plata despăgubirilor a S.C. ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A și în calitate de parte responsabilă civilmente. În temeiul art. 275 alin. (3) C. proc. pen., cheltuielile judiciare avansate de stat rămân în sarcina acestuia. Cu drept de apel în termen de 10 zile de la comunicare.

Societatea Santierul Naval Orsova S.A. a formulat apel la hotararea penala nr.112/2024, pronuntata la data de 24.12.2024 in dosarul 861/274/2022.

Potrivit informatiilor existente pe portalul instantei de judecata, partea civila Cainiceanu Ionel a formulat deasemenea apel la hotararea de mai sus.

Curtea de Apel Craiova, a admis apelul formulat de societate si prin Hotararea nr.658/23.05.2025 a desfiintat sentinta penala sub aspectul laturii civile si a retrimis spre rejudecare la Judecatoria Orsova, pentru solutionarea laturii civile. Urmatorul termen de judecata este pentru data de 25.03.2026.

La sucursala Agigea, sunt în derulare, mai multe acțiuni din anii trecuți și anul curent, în diverse faze, în care societatea noastră este reclamantă. Sumele în discuție se referă în special la creanțe comerciale, pentru care firmele debitoare sunt în curs de finalizare a procedurii insolvenței sau falimentului, și nu sunt semnificative. Pentru toate aceste creanțe neîncasate au fost constituite deprecieri la momentul constatării incapacității de plată a debitorului. Mentionăm că pe rolul Curtii de apel Constanta se afla în rejudecare, pentru a doua oară, apelul formulat de un fost salariat al sucursalei, având ca obiect pretenții (daune morale și prejudiciul privind venitul nerealizat și dobânda legală aferentă).

5.6 Alte informații

Referitor la accidentul de muncă, care s-a produs în luna august 2022, și în urma căruia, doi salariați ai societății, au decedat, încă se fac cercetări de către instituțiile abilitate privind cauzele și condițiile în care s-a produs deflagratia ce a dus la decesul celor două persoane.

Și în anul 2025, societatea a continuat implementarea de măsuri menite a preveni producerea de astfel de evenimente, au fost achiziționate echipamente specifice care să elimine acumulările de gaze în spațiile închise, s-a efectuat reinstruirea personalului în ceea ce privește obligativitatea verificării concentrațiilor de gaze în spațiile închise în care se lucrează, punând un accent deosebit pe creșterea gradului de conștientizare a personalului muncitor.

6. INVENTARIEREA PATRIMONIULUI LA 31.12.2025

Inventariere anuală a elementelor de activ și de pasiv pe anul 2025 s-a desfășurat în conformitate cu prevederile din Ordinul Ministerului Finanțelor nr.2861/2009 și a Manualului cu procedurile de inventariere elaborat la nivelul societății. Pentru aceasta au fost emise decizii interne de constituire a comisiei centrale și, respectiv subcomisii de inventariere pentru toate gestiunile din cadrul societății, de la sediul central și sucursala Agigea.

Principalele concluzii desprinse în urma inventarierii sunt:

- Au fost constatate unele diferențe la gestiunile de mijloace fixe și obiecte de inventar în folosință, în sensul că responsabilii cu gestionarea acestor bunuri au transferat între ei diverse mijloace fixe sau obiecte de inventar fără să întocmească documentele aferente. Aceste situații au fost soluționate operativ, pe teren, de către comisiile numite la fiecare gestiune.
- La celelalte gestiuni nu au fost constatat diferențe cantitative și valorice între situația scriptică și cea faptică;
- Cu ocazia inventarierii, comisiile au constatat existența unor bunuri ce necesită scoaterea din evidență. Propunerile comisiilor privind casarea sau scoaterea din uz vor fi discutate și analizate la nivelul conducerii executive, din punct de vedere al necesității și oportunității acestei măsuri, după care vor fi supuse spre aprobarea Consiliului de Administrație;

- Pentru materialele inutilizabile sau degradate au fost întocmite liste de inventariere separată, care urmează a fi analizate de comisiile de specialitate existente la nivelul societății, iar în funcție de concluziile acestor comisii, urmează a se proceda în consecință.
- La sediul din Orșova au fost constatate anumite materiale aparținând terților – în custodie temporară la data inventarierii. Pentru aceste bunuri au fost întocmite liste separate și trimise pentru confirmare, către proprietarii bunurilor respective, conform dispozițiilor legale;

La întocmirea bilanțului contabil au fost respectate regulile aprobate prin normele legale, iar datele au fost preluate din balanțele sintetice ținute la zi și în conformitate cu Legea nr.82/1991, republicată, și cu Reglementările contabile aplicabile (Ordinul nr.2.844/12.12.2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară).

Pentru informații suplimentare, acționarilor interesați au la dispoziție Notele la situațiile financiare, care sunt atașate prezentului raport.

Președintele Consiliului de Administrație,

Ec. Dumitru Ion