

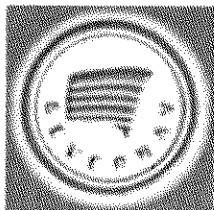
MEMORANDUM

intocmit in vederea admitterii actiunilor emise de SEVERNAV
SA Dr. Turnu Severin pe Sistemul Alternativ de
Tranzactionare (AeRO) – piata de actiuni a Bursei de Valori
Bucuresti

20.03.2015

Emitent

SEVERNAV SA Dr. Tr. Severin



Intermediar

SSIF BROKER SA



1.	Persoane responsabile	DI. Cucu Constantin-Dinel, in calitate de Presedinte CA SEVERNAV SA Dr. Turnu Severin DI. Grigore Chis, in calitate de Director General SSIF BROKER SA
2.	Denumire Emitent	SEVERNAV SA Dr. Turnu Severin
3.	Domeniu de activitate	Domeniul principal de activitate al Emitentului este constructia de nave si barci, iar activitatea principala a Emitentului este constructia de nave si structuri plutitoare.
4.	Cod CAEN	3011 - Constructia de nave si structuri plutitoare
5.	Cod fiscal/CUI	RO 1606030
6.	Numar inregistrare la Registrul Comertului	J25/3/1990
7.	Adresa	Calea Timisoara nr. 204, Drobeta Turnu Severin, Jud. Mehedinti
8.	Telefon, Fax, E-mail, adresa paginii de internet	Tel: 0252 308 000 Fax: 0252 314 675 E-mail: office@severnav.ro Website: www.severnav.ro
9.	Numele persoanei de legatura cu BVB	VULCANESCU MIHAELA, Sef Serviciu Financiar Contabilitate
10.	Simbolul de tranzactionare	SEVE
11.	Codul ISIN	ROSEVEACNOR0
12.	Scurt istoric al societatii	Santierul naval SEVERNAV SA are o istorie de 150 de ani. Cateva reperi importante in timp ale SEVERNAV SA: <ul style="list-style-type: none"> • In anul 1850 a fost fondat santierul de catre societatea comerciala austriaca DDGS de navigatie cu abur pe Dunare • In anul 1858 santierul incepe sa repare vapoare • In anul 1859 santierul se transforma in uzina mecanica si, respectiv, santier naval • Intre anii 1859 – 1860 se pune in functiune o turnatorie • In anul 1893 Regia monopolurilor statului cumpara de la DDGS santierul naval devenind intreprindere a statului roman • In anul 1900 statul roman investeste - santierul trece la constructia de nave • In anul 1901 santierul este trecut sub administratia Ministerului Lucrarilor Publice • In anul 1943 se infiinteaza un nou santier naval la Schela Cladovei in aval de cel existent al Societatii Anonime de Comert si Industrie Dinamica • In anul 1945 santierul din Dr.Tr.Severin trece la societatea Savrom-Transport, devenind societate mixta sovieto-romana • In anul 1948 are loc nationalizarea celor doua santiere • In anul 1950 are loc comasarea santierului de la Schela Cladovei cu cel din Dr.Tr.Severin, devenind o singura intreprindere, cu doua sectoare de activitate • In anul 1960 santierul fuzioneaza cu atelierele CFR din localitate, rezultand o singura intreprindere cu trei sectoare de activitate: constructii de nave , reparatii de nave si constructii de vagoane, devenind Uzinele Mecanice Tr.Severin • In anul 1968 Uzinele Mecanice se impart in Santierul

Memorandum pentru admiterea actiunilor emise de SEVERNAV SA pe ATS – Piata de actiuni a BVB

		<p>Naval (cu cele doua sectoare) si Uzina de Vagoane</p> <ul style="list-style-type: none"> • Intre anii 1968 – 1980 au loc investitii importante in urma carora in cadrul santierului se pot monta nave cu deplasament de 10.000 tone • In anul 1977 se infiinteaza Intreprinderea de piese grele forjate. De asemenea, Santierul Naval fuzioneaza cu Intreprinderea de piese grele si forjate rezultand Intreprinderea de Constructii Navale si Prelucrari la Cald (ICNPC) • In anul 1990 are loc scindarea INPC in doua societati comerciale rezultand: SEVERNAV SA si FORSEV SA • In anul 2005 statul roman a vandut pachetul majoritar actualilor actionari
13.	Descrierea activitatii	<p>SEVERNAV S.A. este specializata in fabricatia unei game largi de nave maritime si fluviale. Societatea este structurata pe doua sectoare de activitate:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sectorul I cuprinde partea din amonte a orasului Drobeta Turnu Severin si este dedicat constructiilor de nave noi; • Sectorul II cuprinde partea din aval a orasului Drobeta Turnu Severin si este dedicat pentru reparatii nave, fabricarea echipamentelor si ambarcatiunilor din PAFS (poliester armat cu fibra de sticla), otel si aluminiu <p>Sistemul industrial al societatii cuprinde o gama larga de procese de fabricatie din domeniul confectionii si asamblare corp nave, prelucrari mecanice, lacatuserie-finichigerie, prelucrari tubulaturi, acoperiri metalice si sectoare calde.</p> <p>Fluxurile tehnologice existente in Severnav S.A. se compun din activitati impuse de fluxurile tehnologice specifice profilului de fabricatie. Unitatile tehnologice sunt astfel amplasate incat sa asigure pe cat posibil, un flux in linie, fara intoarceri, inceput in depozitul de laminate si terminat la cheul de armare al navelor.</p>
14.	Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului	<p>Capitalul social este de 12.603.865 lei, reprezentand 5.041.546 actiuni cu valoarea nominala de 2,5 lei pentru fiecare actiune, subscris si varsat in intregime de actionari. In perioada 2011 – 2014 capitalul social al Societatii nu a suferit modificari. Toate actiunile emise sunt platite integral.</p> <p>Registrul actionarilor este tinut de Depozitarul Central. Structura actionariatului la data de 02.03.2015 este:</p> <ul style="list-style-type: none"> • International Railway Services SA Lux - 29,0464% • Merola Giancarlo Michele - 28,9594% • SC Investment Group SRL - 21,3321% • Tirlea Victor - 10,1470% • Persoane fizice - 10,0562% • Persoane juridice - 0,4588%
15.	Conducerea Societatii	<p>a. Societatea este administrata in sistem unitar de catre un Consiliu de Administratie compus din 5 administratori, alesi de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor, pentru o perioada de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realesi pe noi perioade de 4 ani. Administratorii pot avea calitatea de actionari</p> <p>Cucu Constantin Dinel - Presedinte CA (nu detine actiuni SEVE) Tirlea Victor - Membru CA (nu detine actiuni SEVE) Merola Giancarlo Michele - Membru CA (detine 1.460.000 actiuni SEVE) Pisleaga Virgil - Membru CA (nu detine actiuni SEVE) Ardelean Ioan Radu - Membru CA (nu detine actiuni SEVE)</p>

	<p>b. Conducerea executiva a Societatii este asigurata de:</p> <p>Nistor Dan –Director General (nu detine actiuni SEVE) Borintis Grigore – Director Economic (nu detine actiuni SEVE) Ardelean Ioan Radu – Director Executiv (nu detine actiuni SEVE)</p> <p>c. Scurt CV al persoanelor mentionate:</p> <p>Cucu Constantin Dinel – Presedinte al Consiliului de Administratie - cetatean roman, domiciliat in Bucuresti, nascut la data de 13.08.1964 in Drobeta Turnu Severin, de profesie inginer, cu o experienta profesionala de peste 29 de ani. A fost numit Presedinte al Consiliul de Administratie al Societatii prin Hotararea Adunarii Generale Ordinarae a Actionarilor nr. 4/08.07.2013. Durata mandat: pana la 08.07.2017.</p> <p>Tirlea Victor – membru al Consiliului de Administratie - cetatean roman, domiciliat in Str. Trestiana nr. 1A, bl. 8A, sc.C, et.5, ap. 130, Sector 4, Bucuresti, nascut la data de 02.01.1944 in Com. Hinova, Jud. Mehedinti, de profesie inginer, cu o experienta profesionala de peste 47 de ani. A fost numit Membru al Consiliul de Administratie al Societatii prin Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 3/23.12.2014. Durata mandat: pana la 08.07.2017</p> <p>Merola Giancarlo Michele – Membru in Consiliul de Administratie – cetatean italian, rezident roman, domiciliat in Str. Uruguay nr. 9, bl. 5, ap.8, Sector 1, Bucuresti, nascut la data de 08.01.1955 in Romania, de profesie inginer, cu o experienta profesionala de peste 36 de ani. A fost numit Membru al Consiliul de Administratie al Societatii prin Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 3/23.12.2014. Durata mandat: pana la 08.07.2017.</p> <p>Pisleaga Virgil – Membru in Consiliul de Administratie - cetatean roman, domiciliat in Str. Traian nr. 86, bl. T8, sc.1, et. 1, ap.1, Dr. Tr. Severin, nascut la data de 02.09.1965 in Dr. Tr. Severin, Jud. Mehedinti, de profesie inginer, cu o experienta profesionala de peste 20 de ani. A fost numit Membru al Consiliul de Administratie al Societatii prin Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 4/08.07.2013. Durata mandat: pana la 08.07.2017.</p> <p>Ardelean Ioan Radu – Membru in Consiliul de Administratie/Director Executiv - cetatean roman, domiciliat in Str. Alion nr.1, bl. B2, sc. 5, ap.8, Dr. Tr. Severin, nascut la data de 24.10.1961 in Com. Gurahont, Jud. Arad, de profesie inginer, cu o experienta profesionala de peste 25 de ani. A fost numit Membru al Consiliul de Administratie al Societatii prin Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 4/08.07.20143. Durata mandat: pana la 08.07.2017.</p> <p>Nistor Dan – Director General - cetatean roman, domiciliat in Bld. T. Vladimirescu nr. 203A, bl. IN2A, sc. 1, ap.8, Dr. Tr. Severin, nascut la data de 27.08.1965 in Dr. Tr. Severin, de profesie inginer, cu o experienta profesionala de peste 26 de ani. A fost numit Director General al Societatii prin Hotararea CA nr. 10/28.05.2013. Durata mandat: nelimitat.</p> <p>Borintis Grigore – Director Economic - cetatean roman, domiciliat in Str. Cpt. Romulus Lepri nr. 30, Dr. Tr. Severin, nascut la data de 25.01.1965 in Com. Sovarna, Jud. Mehedinti, de profesie economist, cu o experienta profesionala de peste 28 de ani.</p>
--	---

Memorandum pentru admiterea actiunilor emise de SEVERNAV SA pe ATS – Piata de actiuni a BVB

16.	Detalii cu privire la angajati	<p>Numarul total de angajati ai Societatii este de 386, din care 50 cu nivel de pregătire studii superioare, iar 336 cu studii medii.</p> <p>Salariatii Societatii sunt organizati intr-un sindicat si au incheiat un contact colectiv de munca înregistrat la Directia Muncii si Protectiei Sociale – Mehedinti.</p>
17.	Cota de piata / Principalii competitori	<p>Principalii competitori pe piata românească: Santierul Naval Orsova SA, Shipyard ATG Giurgiu SA, Vard SA Braila, Damen SA Galati. Societatea nu dispune de informații suficiente în vederea efectuării unei analize care să concludă la cota de piață deținută de fiecare</p>
18.	Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business	<p>Cea mai mare parte a cifrei de afaceri, 86,13% a fost realizata din vanzarea de nave fluviale, urmata de veniturile din vanzarea produselor reziduale, 6,51% (deseuri metalice rezultate din activitatea de baza) si venituri din constructii metalice diverse 4,10%.</p>
19.	Cienti Principali / Contracte semnificative	<p>În perioada analizata, respectiv 2011 – 2013, dintre principalii clienti ai Societatii mentionam urmatoarii: Hartmann Schiggahrts GmbH Germania, Rensen BV Olanda, Bodewes Romania Donau B.V. Olanda, International Maritime Finance Management.</p>
20.	Principalii indicatori operationali	<p>În intervalul 1991 – 2013 SC SEVERNAV SA a construit 119 nave, în majoritate nave maritime de capacitate mare, un succes remarcabil constituindu-l:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Constructia a 19 nave de transport gaze lichefiate (LPG) pentru firme din Germania, fiecare cu o valoare de peste 15.000.000 EUR • Constructia primului vas de croaziera în Romania, nava ARANUI III comandata de un armator american. În prezent aceasta nava opereaza în arhipelagul polinezian si a avut o valoare de peste 22.000.000 EUR.
21.	Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile	<p>Cifra de afaceri în semestrul I, 2014 a înregistrat o creștere cu 45,6% față de aceeași perioadă a anului 2013, de la 14.198.171 lei la 20.671.948 lei.</p> <p>Din aceleași situații financiare neauditare, rezultă un profit înregistrat în primul semestru al anului 2014 de 37.985 lei față de 51.012 lei în semestrul I 2013.</p>
22.	Declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, în concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO	<p>Societatea publică prognoze anuale (bugete de venituri și cheltuieli) privind evoluția indicatorilor de afaceri, a cifrei de afaceri și a marjei operaționale. Prognozele publicate fac parte din rapoartele anuale întocmite și transmise de Societate către BVB și ASF. Politica cu privire la prognoze este publicată și pe website-ul Societatii.</p>
23.	Declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, în concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO	<p>În funcție de rezultatele înregistrate în cadrul unui an financiar, Consiliul de Administrație poate propune adunării generale a acționarilor, distribuirea sub formă de dividend, a unei cote părți din profitul rezultat. Hotărârea adoptată de AGA va fi pusă în aplicare prin distribuirea sumelor aferente către acționari, proporțional cu ponderea deținută din capitalul social. Modalitatea de distribuire a dividendelor se publică în mass media, BVB, ASF și website-ul societății, sub formă de comunicat. SEVERNAV SA nu a acordat dividende acționarilor în perioada 2007 – 2014.</p>
24.	Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliu	<p>Planul de organizare si dezvoltare a afacerii este structurat pe urmatoarele directii :</p> <p>Tehnica si Tehnologie, Capacitate de productie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Auditarea tehnica specializata externa pentru a identifica nivelul

		<p>uzurii fizice si morale;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Auditarea tehnologica specializata externa pentru a identifica costul procedurii; - Auditarea energetica specializata externa pentru a identifica consumatorii; - Auditarea specializata externa a instalatiilor de ridicat; - Aplicarea unui management adecvat constructiilor inutile; - Realizarea unui plan de investitii in capacitatii de productie, prioritizand activele cu cel mai bun efect valoric de antrenare in societate; <p>Comercial:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Crearea unor parteneriate externe auditate, capabile sa participe la executia unor comenzi complexe, de felul navelor complet echipate. Exemplu: furnizori de echipamente; furnizori de inginerie; furnizori de servicii (montaj echipamente, instalatii electrice, amenajari interioare nave, etc). Crearea unor baze de date cu informatii suport care pot oricand sa furnizeze logistica necesara constructiei unei nave complet echipate; - Diversificarea productiei pe urmatoarele linii: 1. Constructii nave corp; 2. Constructii nave complet echipate; 3. Constructii metalice diverse; 3. Reparatii nave; - Intrarea pe o alta piata decat cea UE, chiar daca in mod indirect prin intermediul subcontractarii. O oportunitate ar fi santierele navele de la Marea Neagra care in prezent nu resusesc sa faca fata comenzilor de nave maritime venite din intreaga lume O agrementare ca subcontractor al acestora ar fi importanta; - Solutii pentru punerea in valoare a cladirilor neutilizate. - Echipa comerciala formata, sa lucreze pe proiecte concrete care sa implementeze masurile decise; <p>Personal:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Identificarea unor persoane cheie (din interior sau exterior), cu experienta, care sa fie promovate si sa detina capacitatea de a prelua activitatile vulnerabile; - Identificarea unor persoane cheie (din interior sau exterior) care sa dezvolte sectoarele mai putin mobile: aprovizionare, marketing, tehnic, proiectari, investitii; - Incheierea unui parteneriat cu scolile profesionale in vederea pregatirii teoretice si practice a elevilor. Aplicarea unei strategii de urmarie si retinere a posibilelor talente (lacatusi, sudori, electricieni, tubulatori, vopsitori, sablatori, etc.); - Atragerea cat mai urgenta a esantionului tanar in relatie de ucenicie pentru a reusi sa "fure" meserie de a cei din interior aflati in prag de pensie;
25.	Factori de risc	<p>Rezultatele si activitatea Societatii pot fi influentate de riscuri operationale specifice, incluzand urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> - cerere limitata pe piata locala pentru constructia de nave; - distorsiuni in volumul si calitatea cererii de noi comenzi de nave provenita din piata internationala datorata crizelor internationale (exemple: scaderea pretului petrolului a restrins si/sau pus in asteptare cererea pentru noi nave offshore; fluxurile financiare destinate investitiilor parasesc zone cu potential in constructia de noi nave); - pretul noilor constructii este controlat de catre armatori, totusi tendinta fiind de stabilizare/crestere, determinate de un excedent de capacitate in special pe piata europeana;

Memorandum pentru admiterea actiunilor emise de SEVERNAV SA pe ATS -- Piata de actiuni a BI'B

		<ul style="list-style-type: none"> - pierderi din concurenta neloiala practicata de santierele navale din Serbia (exemplu: santierul naval din Kladovo Serbia racoleaza muncatorii supercalificati din Drobeta Turnu Severin pe care-i plateste ocolind sistemul de taxare); - pierderi din evenimente neanticipate, dataoarate periadei de fabricatie cu ciclu lung; - restrangerea fortei de munca calificate (sudori, lacatusi, vopsitori, sablatori, tamplari) dataoarata dezorganizarii sistemului de invatamant romanesc (exemplu: desfiintarea scolilor profesionale de meserii); - relatiile de angajare prevad plata unor compensatii banesti in cazul unor concedieri colective; - practici defectoase in aplicarea, raportarea si monitorizarea tehnologiilor specifice constructiei de nave; - posibile probleme legate de functionarea si mentenanta echipamentelor de lucru; - volatilitatea sistemului de taxare local (exemplu: impozitul pe constructii speciale introdus intempestiv, taxarea ridicata pe forta de munca); - intreruperea activitatii cauzate de intemperii (inghet, vant puternic, restrictii de navigatie pe Dunare, etc).
26.	Informatii cu privire la ofertele de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii	Societatea nu a derulat in perioada de 12 luni anterioara listarii pe ATS (AeRO) oferte de valori mobiliare.
27.	Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista	Nu exista astfel de planuri.
28.	Numele auditorilor	AUDIT DROBETA SRL, cu sediul in Drobeta Turnu Severin, str. Bolintineanu, nr. 4, jud. Mehedinti, auditor financiar inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania avand Autorizatie CAFR nr. 274/2002.
29.	Societati afiliate si procentul de actiuni detinute	Nu este cazul

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca sistemul alternativ de tranzactionare este o piata pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

ANEXE

1. Actul Constitutiv al Emitentului (anexat la prezentul memorandum)
2. Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani – anual si ultimul semestrial

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1.2013	S1.2014
Cifra de afaceri	118.965.970	55.685.653	30.409.769	14.198.171	20.671.948
Cheltuieli de exploatare	113.440.595	46.858.952	33.582.151	16.017.200	16.878.058
Rezultat operational	5.420.830	2.850.618	1.040.816	583.698	6.347
Rezultat financiar	(4.011.076)	(2.370.705)	(949.321)	(532.686)	31.638
Rezultat brut	1.409.754	479.913	91.495	51.012	37.985
Rezultat net	1.409.754	479.913	91.495	51.012	37.985
Rezultat net pe actiune (lei)					

3. Sinteza pozitiei financiare/bilantul, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani – anual si ultimul semestrial, daca a fost intocmit:

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014
Elemente de activ				
Active imobilizate	106.507.947	105.670.859	91.557.389	91.029.050
Active circulante	30.126.992	18.872.583	20.072.956	17.529.546
Cheltuieli in avans	-	-	-	-
Total active	136.634.939	124.543.442	111.630.345	108.558.596
Elemente de pasiv				
Capitaluri proprii	97.029.447	95.273.144	81.860.340	81.537.869
Datorii – total din care				
- Sub 1 an	34.506.657	24.952.069	25.903.187	23.180.149
- Peste 1 an	2.043.218	3.534.766	3.130.617	3.116.500
Provizioane	2.870.921	623.014	600.000	600.000
Venituri in avans	184.696	160.449	136.201	124.078
Total pasiv	136.634.939	124.543.442	111.630.345	108.558.596

4. Bugete, cel puțin pentru anul în curs și, dacă există, pentru o perioadă de 3 – 5 ani

(lei)	2014 (preliminare, neauditare)	2015	2016	2017	2018
Contul de profit și pierdere					
Cifra de afaceri	47.856.552	57.000.000			
Cheltuieli din exploatare	38.284.662	54.150.000			
Rezultat operational	1.330.013	2.850.000			
Rezultat financiar	(1.199.495)	(850.000)			
Rezultat brut	130.519	2.000.000			
Rezultat net	125.908	1.680.000			
Rezultat net pe actiune	0.0250	0.33			

5. Decizia organului statutar privind tranzactionarea pe ATS – AeRO

6. Intermediar - Societatea de Servicii de Investitii Financiare Broker S.A. Cluj-Napoca, societate autorizata de CNVM prin decizia nr. 3097/2003 și înregistrata în Registrul ASF sub nr. PJR01SSIF/120072, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Motilor, nr.119, înmatriculata la O.R.C. Cluj sub nr. J12/3038/1994, CUI 6738423, tel. 0364 401709, fax 0364 401 710, e-mail secretariat@ssifbroker.ro, website www.ssifbroker.ro.

EMITENT

SEVERNAV SA

Prin: Cucu Constantin-Dinel

Presedinte CA



INTERMEDIAR

SSIF BROKER SA

Prin: Chis Grigore

Director General