

				
<p align="center">S.C. Electroconstrucția "ELCO" S.A. SUCEAVA</p> <p>Suceava, str. 22 Decembrie, nr 1, cod 720131 Nr. de ordine în RC J33 / 1945 / 1992</p> <p>Telefon/Fax 0230 516416; 0230 516312 Cod unic de înregistrare : RO 2691247</p> <p>e-mail: newelco@rdslink.ro Capital social 1.146.900 lei</p>				

DECLARAȚIE

In conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilitatii nr.82/1991
s-au întocmit situațiile financiare anuale la 31/12/2011 pentru :

PERSOANA JURIDICA- S.C. ELECTROCONSTRUCTIA "ELCO" SA SUCEAVA
JUDETUL 33- SUCEAVA
ADRESA: localitatea SUCEAVA, STR. 22 DECEMBRIE, NR.1, TEL. 0230/516416
Numar din registrul comertului: J33 1945/1992
Forma de proprietate: 34- Societati comerciale pe actiuni
Activitatea preponderanta (cod si denumire clasa CAEN 4399-Alte lucrari speciale de constructii.
Cod unic de inregistrare : RO2691247





Subsemnatul **CATARGIU AMFILOFIE**

Isi asuma raspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la 31/12/2011 și confirmă ca :

- Politicele contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile.
- Situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată.
- Persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate.

DIRECTOR GENERAL
Ing. AMFILOFIE CATARGIU




				
<p align="center">S.C. Electroconstrucția "ELCO" S.A. SUCEAVA</p> <p>Suceava, str. 22 Decembrie, nr. 1, cod 720131 Telefon/Fax 0230 516416; 0230 516312 e-mail: newelco@rdslink.ro</p> <p align="right">Nr. de ordine în RC J33 / 1945 / 1992 Cod unic de înregistrare : RO 2691247 Capital social 1.146.900 lei</p>				

**ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR de la
S.C. ELECTROCONSTRUCȚIA „ELCO” S.A. SUCEAVA
în ședința din 06.04.2012**

HOTĂRĂȘTE :

1. Aprobă Raportul de gestiune al Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar al anului 2011
2. Aprobă Raportul de audit întocmit de auditorul financiar pentru exercițiul financiar al anului 2011.
3. Aprobă Bilanțul contabil, a contului de profit și pierderi și a celorlalte situații financiare anuale pentru exercițiul financiar al anului 2011.
4. Aprobă repartizarea profitului net obținut în anul 2011 după cum urmează:
 - Fond de rezerva 25.303 lei
 - Fond de participare la profit a salariaților și administratorilor la profit (66.198 lei - provizion constituit)
 - Surse proprii de finanțare 168.217 lei
 - Dividende 183.504 lei
 - Profit nerepartizat - lei
5. Aprobă dividendul brut de 0,08 lei/ acțiune , impozabil.
6. Aprobă plata dividendelor aferente anului 2011, începând cu 1 august 2012.
7. Aprobă Bugetul de venituri și cheltuieli pe anul 2012 și trim I 2013 și Programul de activitate pe anul 2012.
8. Ratifica hotărârile luate de Consiliul de Administrație în perioada 8 aprilie 2011 – 05 aprilie 2012.
9. Aprobă data de înregistrare respectiv data de identificare a acționarilor - 27 aprilie 2012- care vor beneficia de dividende și asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârii AGA.
10. Aprobă menținerea indemnizației administratorilor.
11. Împuternicește Consiliul de Administrație să negocieze cu sindicatul Contractul Colectiv de Muncă pe anul 2012 și în continuare.
12. Aprobă organigrama și statul de funcțiuni al societății, pe anul 2012, pentru un număr total de 56 persoane.
13. Împuternicește Consiliul de Administrație să contracteze o linie de credit de până la 200.000 lei , 50.000 lei pentru descoperire de cont și 150.000 lei pentru

obținerea de la BRD SG Suceava a unor scrisori de garanții bancare de participare la licitații și bună execuție și garantarea liniei de credit cu o parte din terenul societății liber de sarcini, cu construcțiile aferente.

14. Aprobă prelungirea contractului de audit cu d-na Hapca Valeria pentru un an.
15. Aprobă prescrierea dividendelor neridicate în termen de trei ani, adică neridicate de la 1 august 2009 (dividende aferente anului 2008).
16. Împuternicește ing. Cătărin Amfilofie – președintele Consiliului de Administrație care are și funcția de Director General al Societății și d-na ec. Buzaș Lucia Viorica – Director Economic al Societății, să efectueze toate formalitățile necesare de înregistrare la ORC, să încheie și să semneze toate actele necesare pentru ducerea la îndeplinire a hotărârilor AGA.

Secretariatul va difuza prezenta hotărâre celor interesați.

Președinte C.A.
Director general,
ing. Amfilofie Cătărin



Vicepreședinte C.A.
Director economic,
ec. Lucia Viorica Buzaș

Secretariat AGA,

Constantin Simireanu

Elena Tudurache

				
<p>S.C. Electroconstrucția "ELCO" S.A. SUCEAVA Suceava, str. 22 Decembrie, nr. 1, cod 720131 Telefon/Fax 0230 516416; 0230 516312 e-mail: newelco@rdslink.ro</p> <p>Nr. de ordine în RC J33 / 1945 / 1992 Cod unic de înregistrare : RO 2691247 Capital social 1.146.900 lei</p>				

NOTA 1 – Active imobilizate

Elemente de active	Valoare brută			
	Sold la 01 ian	Creșteri	Reduceri	Sold la 31 dec
0	1	2	3	4=1+2-3
Imobilizări necorporale (1)	-	-	-	-
Concesiuni, brevete și alte drepturi și valori similare	-	-	-	-
Alte imobilizări	2.070	-	-	2.070
Total (1)	2.070	-	-	2.070
Imobilizări corporale (2)	963.250	-	-	963.250
Terenuri și amenajări de terenuri	1.033.196	5.236	-	1.038.432
construcții	752.605	95.356	12.363	835.598
Instalații tehnice, mijloace de transport, animale și plantații	29.518	-	-	29.518
Mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane și materiale și alte active corporale	-	-	-	-
Avansuri și imobilizări corp. în curs	-	-	-	-
Total (2)	2.778.569	100.592	12.363	2.866.798
Imobilizări financiare (3)	869	-	-	869
Alte creanțe imobilizate	-	-	-	-
Total (3)	2.781.508	100.592	12.363	2.869.737

2011
- RON -

Elemente de active	Deprecieri (amortizări sau provizioane)			
	Sold la 01 ian	Creșteri	Reduceri	Sold la 31 dec
0	5	6	7	8=5+6-7
Imobilizări necorporale (1)	-	-	-	-
Concesiuni, brevete și alte drepturi și valori similare	-	-	-	-
Alte imobilizări	986	696	-	1682
Total (1)	986	696	-	1682
Imobilizări corporale (2)	-	-	-	-
Terenuri și amenajări de terenuri	-	-	-	-
construcții	-	101.880	-	101.880
Instalații tehnice, mijloace de transport, animale și plantații	602.396	65.155	12.363	655.188
Mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane și materiale și alte active corporale	7.576	1.011	-	8.587
Total (2)	609.972	168.079	12.363	765.688
Total general	610.958	168.775	12.363	767.370

NOTA 2 - Provizioane

Denumirea provizionului	Sold la 01 ian	Transferuri		Sold la 31 decembrie
		În cont	Din cont	
0	1	2	3	4=1+2-3
Provizioane pentru garanții acordate clienților	2.881	-	2.881	-
Provizioane pentru concedii odihnă neefectuate	9.467	25.557	9.467	25.557
Provizioane pentru participarea salariaților și administratorilor la profit	30.989	66.198	30.989	66.198
Total	43.337	91.755	43.337	91.755

Participarea salariaților la profit este prevăzută în contractul colectiv de muncă valabil la 31 decembrie 2011, în limita a 10 % din profitul net realizat, iar participarea administratorilor la profit este prevăzută în contractele de mandat în limita a 5 % din profitul net, dar proporțional cu realizarea profitului net aprobat în A.G.A.

NOTA 3 Repartizarea profitului

Destinația	Exercițiul precedent	Exercițiul curent propus
Profit net de repartizat:	216.104	377.024
- rezerva legală	15.241	25.303
- alte rezerve	-	-
- acoperirea pierderii contabile	-	-
- dividende		
- fond de participare a salariaților și administratorilor la profit		
- surse proprii de finanțare		
TOTAL	15.241	25.303
Profit rămas nerepartizat	200.863	351.721

NOTA 4 - Analiza rezultatului din exploatare

Denumirea indicatorului	Exercițiul financiar	
	Precedent	Curent
0	1	2
1.Cifra de afaceri netă	3.258.243	5.762.625
2.Costul bunurilor vândute și al serviciilor prestate (3+4+5)	3.216.695	5.551.436
3.Cheltuielile activității de bază	2.528.728	2.676.619
4.Cheltuielile activităților auxiliare	15.698	86.309
5.Cheltuielile indirecte de producție	672.269	2.788.508
6.Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1-2)	41.548	211.189
7.Cheltuielile de desfacere	-	-
8.Cheltuieli generale de administrație	-	-
9.Alte venituri din exploatare	134.674	195.907
10.Rezultatul din exploatare (6-7-8+9)	176.222	407.096

NOTA 5 - Situația creanțelor și datoriilor

Creanțe	Sold la 31 decembrie	Termen de lichiditate	
		Sub 1 an	Peste 1 an
0	1=2+3	2	3
Total din care:	1.034.951	959.794	75.157
Clienți interni	1.021.613	946.456	75.157
Alte creanțe	-	-	-
Avans salarii	13.338	13.338	-

Datorii	Sold la 31 decembrie	Termen de exigibilitate		
		Sub 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani
0	1=2+3+4	2	3	4
TOTAL din care:	649.430	633.468	15.962	-
Furnizori	400.235	384.273	15.962	-
Furnizori de imobilizări	-	-	-	-
Datorii	100	100	-	-
Alte datorii	249.095	249.095	-	-

Informații:

- Societatea nu are angajate împrumuturi bancare
- Pentru prevenirea unei situații de incapacitate de plată s-a contractat fără a fi angajată o linie de creditare în valoare de 50.000 lei garantată cu o parte a terenului societății. În vederea solicitării unor garanții bancare de bună execuție a lucrărilor realizate pentru E.ON Moldova precum și pentru participare la licitații, a fost contractat un plafon în limita a 150.000 lei cu ipotecă asupra unei părți din terenul societății. La finele anului 2011 din plafonul amintit a fost angajată suma de 17.500 lei pentru garanții inițiale de bună execuție.
- În vederea achitării obligațiilor s-a impus constituirea unor provizioane în suma de 91.755 lei pentru:
 - plata concediilor de odihnă neefectuate 25.557 lei
 - participarea salariaților și admin. la profit 66.198 lei
 - provizioane pentru garanții acordate clienților - lei
- Societatea nu are obligații privind plata pensiilor.

Nota 6 – Principii, politici și metode contabile

A. Principii contabile

Evaluarea posturilor cuprinse în situațiile financiare ale anului 2011 este făcută conform următoarelor principii contabile:

Principiul continuității activității – societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia.

Principiul permanenței metodelor – aplicarea acelorași reguli, metode, norme privind evaluarea, înregistrarea și prezentarea în contabilitate a elementelor patrimoniale, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

Principiul prudenței – s-a ținut seama de toate ajustările de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum și de toate obligațiile previzibile și de pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior.

Principiul independenței exercițiului – au fost luate în considerare toate veniturile și cheltuielile exercițiului, fără a se ține seama de data încasării sau efectuării plății.

Principiul evaluării separate a elementelor de activ și pasiv – în vederea stabilirii valorilor totale corespunzătoare unei poziții din bilanț s-a determinat separat valoarea fiecărui element individual de activ sau de pasiv.

Principiul intangibilității exercițiului – bilanțul de deschidere al exercițiului corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului precedent.

Principiul referitor la necompensări – valorile elementelor ce reprezintă active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasiv admise de Ordinul Ministerului de Finanțe nr. 94/ 2001.

Principiul referitor la prevalența economicului asupra juridicului – informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, nu numai forma lor juridică.

Principiul referitor la pragul de semnificație – orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

B. Politici contabile semnificative

a) Moneda de raportare

Situațiile financiare sunt întocmite și exprimate în lei.

b) Bazele contabilității

Situațiile financiare ale exercițiilor financiare precedente au fost întocmite și raportate în conformitate cu normele românești de contabilitate stipulate în Legea 82/ 1991. Situațiile financiare cuprind: bilanț, cont de profit și pierdere, note explicative la situațiile financiare.

c) Tranzacții în monedă străină

Tranzacțiile în monedă străină sunt înregistrate la cursul de schimb de la data tranzacției. Creanțele și datoriile exprimate în valută sunt convertite în lei la cursul de schimb de la data bilanțului și diferențele de curs sunt înregistrate în contul de profit și pierdere.

d) Imobilizări corporale

1. Active proprii

Mijloacele fixe au fost reevaluate în anul 2010. Valoarea justă diferă de valoarea la 31 decembrie 2007, data ultimei reevaluări.

La 31.12.2010 s-a procedat la reevaluarea terenurilor, a clădirilor și construcțiilor speciale, rezultatul reevaluării reprezentând diferențe favorabile în sumă de 790.149 lei.

Rezultatul reevaluării a fost reflectat în bilanțul contabil la 31.12.2010.

În anul 2011 nu s-au făcut reevaluări.

Cu ocazia reevaluării s-a stabilit o nouă valoare și o nouă durată de utilizare economică pentru imobilizările corporale complet amortizate.

În cazul în care un mijloc fix cuprinde componente majore care au durate de viață diferite, acestea sunt contabilizate individual.

Cheltuielile cu reparația sau întreținerea mijloacelor fixe efectuate pentru a restabili sau a menține valoarea acestor active sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data efectuării lor, în timp ce cheltuielile efectuate în scopul îmbunătățirii performanțelor tehnice sunt capitalizate și amortizate pe perioada rămasă de amortizare a respectivului mijloc fix.

Există pe rol un litigiu pentru o suprafață de 2200 m.p. deși a existat o sentință definitivă.

2. Amortizarea

Amortizarea este calculată pentru a diminua costul, mai puțin valoarea reziduală, cu rate egale pe toată durata de funcționare a mijloacelor fixe și a componentelor lor care sunt contabilizate separat.

Duratele estimate, pe grupe principale de imobilizări, sunt următoarele:

<u>Activ</u>	<u>Ani</u>
Construcții	10 – 58
Instalații tehnice și mașini	1 – 24
Alte instalații, utilaje și mobilier	3 – 20

Imobilizările în curs nu se amortizează. Investițiile în curs se amortizează începând cu momentul punerii în funcțiune.

Urmare reevaluării imobilizărilor corporale la valoarea justă și modul de tratare a amortizării a fost revizuit eliminându-se aceasta din valoarea contabilă brută a activului și aplicându-se la valoarea netă determinată în urma corectării cu ajustările de valoare calculate.

e) Imobilizări necorporale

- Nu este cazul –

f) Stocuri

Stocurile sunt înregistrate la cea mai mică valoare dintre cost și valoarea realizabilă netă, determinate prin metoda primul intrat primul ieșit (FIFO). Costul produselor finite și în curs de execuție include materialele, forța de muncă și cheltuielile de producție indirecte aferente, ținând cont de costul subactivității. Acolo unde va fi cazul, se vor constitui provizioane pentru stocuri cu mișcare lentă, uzate fizic sau moral.

g) Clienți și alte creanțe

Creanțele comerciale sunt înregistrate la valoarea facturată.

Provizionul pentru deprecierea creanțelor comerciale se va constitui în cazul în care există dovezi obiective asupra faptului că Societatea nu va fi în măsură să colecteze toate sumele la termenele inițiale.

h) Disponibilitățile bănești și alte echivalente

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi la bănci, investiții financiare pe termen scurt.

i) Împrumuturi

- la 31 decembrie 2011 – nu este cazul –

j) Furnizori și alte datorii

Conturile de furnizori și alte datorii sunt evidențiate la cost.

k) Recunoașterea veniturilor

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în contul de profit și pierdere când riscurile și beneficiile asociate proprietății sunt transferate cumpărătorului.

l) Impozitul pe profit

Societatea a înregistrat profit contabil în sumă de 506.078 lei.

Fiscal s-a obținut un profit impozabil de 839.192 lei.

Nota 7 – Participații și surse de finanțare

La 31 decembrie 2011 capitalul social al societății era de 1.146.900 lei divizat în 2.293.800 acțiuni

	Nr. de acțiuni emise și vărsate	Valoarea acțiunilor ordinare
- la 31 decembrie 2010	2.293.800	1.146.900 lei
- la 31 decembrie 2011	2.293.800	1.146.900 lei

Valoarea nominală a unei acțiuni la 31 decembrie 2011 este de 0,50 lei (RON) pe acțiune. Toți acționarii societății au drepturi de vot egale.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2011 este prezentată mai jos după cum urmează:

	2010		2011	
	Nr. acțiuni	Pondere deținută	Nr. acțiuni	Pondere deținută
SC Electromontaj SA București	571.225	24,903	571.225	24,903
Persoane juridice	308.983	13,470		
Persoane fizice	1.413.592	61,627		
	2.293.800	100%	2.293.800	100%

Structura capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2011 se prezintă astfel:

	31.12.2010	31.12.2011
- Capital subscris vărsat	1.146.900	1.146.900
- Rezerve din reevaluări dispuse prin acte normative	1.908.248	1.908.248
- Rezerve legale	181.855	207.156
- Alte rezerve	534.778	567.024
- Rezerve reprez. Surplus din reevaluare	212.378	212.378
- Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat		30.989
Profit și pierdere	216.104	377.024
- Repartizarea profitului	15.241	25.303
TOTAL	4.185.020	4.424.416

Pe parcursul anului 2011 nu au fost emise acțiuni noi s-au obligațiuni.

Nota 8 – Informații privind salariații, administratorii și directorii

a) Salarizarea directorilor și administratorilor

Cheltuielile cu salariile administratorilor și directorilor în exercițiul financiar curent și cel precedent sunt prezentate în continuare:

	31 dec 2010	31 dec 2011
	RON	RON
- Administratori	32.000	36.800
- Directori	211.148	221.850
TOTAL	243.148	258.650

La sfârșitul anilor încheiați la 31 decembrie 2010 și 2011, societatea mai datora directorilor și administratorilor următoarele sume, legate de plata salariilor:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
- Administratori	-	-
- Directori	5.519	6.137
TOTAL	5.519	6.137

Începând cu 1 martie 2008 directorii executivi și-au întrerupt contractele de muncă și au încheiat un contract de mandat cu societatea.

b) Salariatii

La 31 decembrie 2011 societatea avea 51 de angajați, față de 45 la 31 decembrie 2010.

În cursul normal al activității, societatea face plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților săi.

Toți angajații sunt membri ai planului de pensii al statului român.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și deci nu are nici un fel de alte obligații referitoare la pensii.

Mai mult societatea nu este obligată să ofere beneficii suplimentare angajaților după pensionare.

Societatea face plăți în numele salariaților către statul român în contul a diferite bugete de stat (asigurărilor sociale de stat și sănătate, precum și alte fonduri speciale).

La 31 decembrie 2011 societatea are următoarele obligații:

	Obligații	Plătite	De plătit
- Fond de salarii	4.260	4.260	-
- Contribuția la asigurările sociale	49.394	49.394	-
- Contribuția la fondul de șomaj	840	840	-
- Impozit pe salarii	13.737	13.737	-
TOTAL	67.052	67.052	

Comparativ cu anul precedent, structura personalului pe funcții este următoarea:

An	Directori	Şef serv+ secție	Ing+ tehn+ maistri	auxiliari	Muncitori+ electricieni	Şoferi+ mecanici PIRA
2010	3	4	8	2	25	6
2011	3	4	8	3	28	6

Nota 9 – Analiza principalilor indicatori economico financiari

1. Indicatori de lichiditate

Indicatorul lichiditatii curente	4,70
<u>Active curente</u>	<u>3.054.617</u>
Datorii curente	649.430
Indicatorul lichiditatii imediate	4,56
<u>Active curente – stocuri</u>	<u>3.054.617 – 91.945</u>
Datorii curente	649.430

2. Indicatori de risc

Indicatorul gradului de indatorare	0
<u>Capital imprumutat * 100</u>	<u>0 * 100</u>
Capital angajat	4.424.416
Indicatorul privind acoperirea dobânzilor	0
<u>Profit înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit</u>	<u>506.078</u>
Cheltuieli cu dobânda (p. afiliate)	0

3. Indicatori de activitate

Viteza de rotație a debitelor – clienți	101,08 zile
<u>Sold mediu clienți x 365</u>	<u>1.595.924 x 365</u>
Cifra de afaceri	5.762.625
Viteza de rotație a activelor imobilizate	2,74
<u>Cifra de afaceri</u>	<u>5.762.625</u>
Active imobilizate	2.102.367
Viteza de rotație a activelor totale	1,12
<u>Cifra de afaceri</u>	<u>5.762.625</u>
Active totale	5.156.984

4. Indicatori de profitabilitate

Rentabilitatea capitalului angajat	11,44 %
<u>Profit înaintea plății dobânzii și impozit pe profit</u>	<u>506.078 x 100</u>
Capital angajat	4.424.416

5. Indicatori privind rezultatul pe acțiuni

a) Rezultatul pe acțiune

Rezultatul pe acțiune este calculat prin împărțirea profitului net atribuit acționarilor la numărul acțiunilor ordinare în circulație pe parcursul anului.

	<u>31 dec. 2010</u>	<u>31 dec. 2011</u>
- Profit atribuit acționarilor	137.628	183.504
- Nr. acțiuni ordinare	2.293.800	2.293.800
- Profit de bază pe acțiune	0,0600	0,0800

b) Prețul de piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune

	<u>31 dec. 2010</u>	<u>31 dec. 2011</u>
- Valoarea nominală a acțiunii	0,5000	0,5000
- Prețul mediu pe piață al acțiunii	1,7300	1,2439
- Rezultatul pe acțiune	0,0600	0,0800

Societatea este cotate pe piața secundară XMBS a Bursei de Valori București sub simbolul ELEL.

Nota 10 – Alte informații

a) Informații generale despre societate

Societatea a fost înființată pe data 11 iunie 1992 prin HG 322 și este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului Suceava sub nr. J 33/ 1945/ 1992 având codul de înregistrare fiscală nr. 2691247 din 18.01.1993.

Societatea are sediul social în str. 22 Decembrie nr.1 Suceava, România. La 31 decembrie 2011 societatea avea 51 de angajați, față de 46 la 31 decembrie 2010.

- Structura conducerii Societății

Numele persoanelor care au făcut parte din conducerea societății pe parcursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2011 sunt prezentate mai jos, astfel:

- Director general- Președinte C.A.	Amfilofie Catargiu
- Director economic	Lucia Viorica Buzaș
- Director tehnic	Florel Matei

b) Informații privind întreprinderile la care se dețin titluri de participare

La data de 31 decembrie 2011 societatea deține un număr de 600 acțiuni la BRD- Groupe Societe Generale.

c) **Conversia sumelor exprimate în monedă străină**

- nu este cazul –

d) **Informații referitoare la impozitul pe profit**

- Venituri totale	6.057.514
- Cheltuieli totale	5.551.436
- Rezultatul brut	376.996
- Sume utilizate pentru constituirea sau majorarea fondului de rezervă în limita a 5% din profitul contabil anual până ce acesta va atinge 20% din capitalul social	- 25.303
- Alte venituri neimpozabile	
- amortizare fisc.	66.895
Sume utilizate pentru constituirea sau majorarea provizioanelor	43.337
- dividende încasare	91
TOTAL deduceri	135.626
-Profit	241.370
Total cheltuieli nedeductibile	+598.966
Total profit impozabil	840.336
Impozit pe profit	134.454
Sponsorizări	5.400
Profit contabil	506.078
Profit net	377.024

e) **Cifra de afaceri**

Prezentarea cifrei de afaceri pe tipuri de piețe de desfacere:

	<u>31 dec 2010</u>	<u>31 dec 2011</u>
- extern	-	-
- Intern	3.258.243	5.762.625
Total	3.258.243	5.762.625

Prezentarea cifrei de afaceri pe tipuri de activități:

	<u>31 dec 2010</u>	<u>31 dec 2011</u>
- activitatea producție	3.245.468	5.664.767
- altele	12.775	97.858
Total	3.258.243	5.762.625

f) **Evenimente ulterioare datei bilanțului**

Pe parcursul anului 2012 până la data analizei nu au fost evenimente, ulterioare datei bilanțului, care ar putea afecta situațiile financiare întocmite.

g) **Venituri și cheltuieli extraordinare**

Societatea nu a înregistrat la finele anului 2011 venituri sau cheltuieli extraordinare.

h) **Cheltuielile cu chiriile și ratele achitate în cadrul contractelor de leasing operațional**

- nu este cazul –

i) **Cheltuielile cu chiriile și ratele achitate în cadrul contractelor de leasing financiar**

- nu este cazul -

j) **Efecte comerciale scontate neajunse la scadență**

- nu este cazul –

k) **Garanții și gajuri acordate**

Au fost acordate garanții de bună execuție reprezentând 5% din valoarea lucrărilor realizate care la sfârșitul anului 2011 au fost de 17.500 lei, în contul de garanții deschis la BRD GSG Suceava.

Garanțiile pot fi deblocate după recepția finală a lucrărilor.

Valoarea plafonului pentru eventualele scrisori de garanție de participare la licitații și de bună execuție, de 150.000 lei precum și a liniei de credite contractate în valoare de 50.000 lei au fost garantate la BRD SG Sucursala Suceava cu aprobarea AGA din 8 aprilie 2011 cu ipotecă asupra terenului și construcțiilor societății, aflate pe str. Eroilor din Suceava.

Situațiile financiare precum și notele care fac parte integrantă din aceste situații financiare, au fost întocmite de conducerea societății și semnate în numele acesteia de către:

Administrator
ing. Amfilofie Catargiu

Întocmit,
Director economic,
ec. Lucia Victoria Buzaș



Propunere de repartizare a
profitului net al exercițiului financiar 2011

PROPUNERE:

- rezerva legală 5% (calculat din profitul brut)	25.303 lei
- dividende (0,08 lei/ 1 act.)	183.504 lei
- surse proprii de finanțare (investiții)	<u>168.217 lei</u>
	377.024 LEI

PROVIZION PT.FOND PARTICIPARE PROFIT

66.198 LEI

Director general,
ing. Amfilofie CATARGIU



Director economic,
ec. Lucia Viorica BUZAS

SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALULUI PROPRIU

La data de 31 decembrie 2011

-RON-

Denumirea elementului		Sold la începutul exercițiului financiar	creșteri		Reduceri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
A		1	2	3	4	5	6
Capital subscris		1.146.900					1.146.900
Prime de capital							
Rezerve din reevaluare		1.908.248					1.908.248
Rezerve legale		181.853	25.303				207.156
Rezerve statutare sau contractuale							
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare		212.378					212.378
Alte rezerve		534.778	32.246				567.024
Acțiuni proprii							
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	Sold C		247.093		216.104		30.989
	Sold D						
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29	Sold C						
	Sold D						
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C						
	Sold D						
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a patra a Comunităților Economice Europene	Sold C						
	Sold D						
Rezultatul exercițiului financiar	Sold C	216.104	377.024		216.104		377.024
	Sold D						
Repartizarea profitului		-15.240	-25.303		-15.240		-25.303
Total capitaluri proprii		4.185.021	656.363		416.968		4.424.416

DIRECTOR GENERAL
Ing. Amfilofie Catargiu




DIRECTOR ECONOMIC,
Ec. Lucia Viorica Buzaș


SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
la data de 31.12.2011

- lei -

Denumirea elementului	Exercițiul financiar	
	Precedent	Curent
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare:	-	-
Încasări de la clienți	2.271.261	8.320.544
Plăți către furnizori și angajați	-2.912.662	-7.046.687
Dobânzi plătite	-	-
Impozit pe profit plătit	-18.016	-129.054
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie netă din activități de exploatare	-659.417	-1.144.803
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:	-	-
Plăți pentru achiziționarea pentru acțiuni	-	-
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale		
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		
Dobânzi încasate	57.469	44.245
Dividende încasate	151	91
Trezorerie netă din activități de investiție	57.620	44.336
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare	-	-
Încasări din emisiunea de acțiuni	-	-
Încasări din împrumuturi pe termen lung	-	-
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	-	-
Dividende plătite	-157.899	-163.816
Trezorerie netă din activități de finanțare	-157.899	-163.816
Creșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie	-559.138	1.025.323
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	1.461.436	902.298
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	902.298	1.927.621

Administrator,
Director general: 
ing. Amfilofie Catargiu
Semnătura:
Ștampila unității



Întocmit,
Director economic:
ec. Lucia Viorica Buzaș
Semnătura: 

RAPORT DE GESTIUNE

pe bază de bilanț a Consiliului de Administrație
pentru activitatea desfășurată în anul 2011

Societatea comercială Electroconstrucția "ELCO" S.A. a luat ființă ca societate comercială independentă la 1 ianuarie 1993 prin aplicarea prevederilor HG 322/ 1992.

În anul 1996 societatea a fost privatizată conform Legii nr. 55/ 1995.

De la înființare și până la data prezentului bilanț nu s-au creat filiale, nu s-au efectuat fuziuni și nu au existat reorganizări semnificative.

Obiectul principal de activitate este construcția și repararea rețelelor de medie și joasă tensiune, proiectarea și execuția reparațiilor la microhidrocentrale și centrale hidroelectrice de mică putere, proiectarea și execuția lucrărilor de reparații de orice fel la instalații energetice, închirieri de utilaje și mijloace de transport, etc. având ca principal cod CAEN simbolul 4399.

Capitalul social subscris și vărsat s-a menținut și în anul 2011 la valoarea de 1.146.900 lei, numărul de acțiuni fiind de 2.293.800 cu o valoare nominală de 0,500 lei/ 1 acțiune.

Conform aprobărilor AGA precedente, evidența acționarilor este ținută de Societatea Depozitarul Central SA București.

Structura acționariatului la finele anului 2011 se prezintă astfel:

- 24,90 % - S.C. Electromontaj S.A. București
- 61,51 % - persoane fizice
- 13,59 % - persoane juridice.

Tranzacționarea acțiunilor se efectuează pe piața RASDAQ XMBS, III R a Bursei de Valori București, sub simbolul „elc”.

Valoarea medie de piață a acțiunilor în anul 2011 a fost de 1,2439 lei/ 1 acțiune în descreștere față de anul 2010 când valoarea medie a fost de 1,6284 lei/ 1 acțiune.

Registrul acționarilor la 23 martie 2012 conține un număr mai redus de acționari comparativ cu aceeași perioadă a anului 2011:

- 2396 acționari - martie 2011
- 2385 acționari – martie 2012.

Modificări s-au observat și în structura acționariatului între acționarii persoane fizice și acționarii persoane juridice.

	<u>Martie 2011</u>	<u>martie 2012</u>
- persoane fizice	61,63 %	61,51 %
- persoane juridice	13,47 %	38,49 %

Din datele furnizate de Depozitarul Central la 23 martie 2012 rezultă că numărul cel mai mare al acționarilor societății este în județul Suceava 1.407 cu un număr de 837.113 acțiuni, Municipiul București este următorul ca număr de acționari 304 cu 729.639 acțiuni și județul Cluj Napoca cu 7 acționari care dețin 480.459 acțiuni.

Consiliul de Administrație este format din cinci membri care nu au puteri speciale referitoare la emiterea sau răscumpărarea de acțiuni.

În conținutul Actului Constitutiv al societății nu au fost prevăzute acorduri între entitate și membrii Consiliului de Administrație sau salariați prin care să se ofere compensări dacă aceștia demisionează sau sunt concediați.

De menționat că nu există acorduri între acționari care să aibă drept consecință restricții referitoare la transferul valorilor mobiliare.

Activitatea desfășurată de Consiliul de Administrație în anul 2011 a avut la bază Programul de Activitate și Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor din 8 aprilie 2011.

Membrii Consiliului de Administrație în activitatea desfășurată au avut următoarele obiective:

- realizarea indicatorilor stabiliți prin activități rentabile;
- asigurarea creșterii productivității muncii;
- asigurarea creșterii salariilor angajaților societății;
- îmbunătățirea condițiilor de muncă, etc.

În cursul anului 2011 pentru realizarea indicatorilor aprobați de AGA și în scopul obținerii de comenzi s-au întocmit un număr de 75 oferte și reofertări din care 64 au fost către E.ON Moldova și 11 la terți.

Pe parcursul anului au fost încheiate un număr de 32 de contracte din care 30 cu E.ON Moldova și 2 cu terți.

Lucrările executate au avut ca principal beneficiar E.ON Moldova cu următoarea structură:

	Beneficiar	Valoare	%
1.	E.ON MOLDOVA	5.045.763	89,47 %
	- noi consumatori și extinderi reț. el.	6.988	0.14
	- reconstrucții rețele, îmbunătățire nivel tens.	1.279.546	25.36
	- reparații LEA 0,4 KV și 20 KV	763.662	15.13
	- reparații programate	1.454.996	28.84
	- baterii condensatori + retrofit statii	366.133	7.26
	- înlocuire cadre sigurantă	1.174.438	23.28
2.	ALȚI CLIEŢI	593.855	10,53 %
	TOTAL	5.639.618	100 %

Lucrările realizate în anul 2011 au fost cu 2.711.621 lei mai mari față de anul precedent.

Societatea Electroconstrucția ELCO S.A. Suceava a realizat servicii destinate pieței interne și în special în județul Suceava și pe zona de administrare a E.ON MOLDOVA.

În anul 2011 cifra de afaceri realizată a fost de 5.762.625 lei și s-a format din producția vândută (servicii prestate) 5.664.767 lei și din vânzarea de mărfuri 97.858 lei.

Numărul mediu de personal în anul 2011 a cunoscut o creștere cu un angajat:

- an 2009 nr. mediu 58
- an 2010 nr. mediu 45

- an 2011 nr. mediu 46

Structura personalului s-a menținut aproximativ aceeași ca în perioada anterioară. Structura în funcție de pregătirea școlară fiind următoarea:

- studii superioare 11 angajați
- studii liceale 9 angajați
- școli profesionale 17 angajați
- 8 – 10 clase 12 angajați

Total 49 angajați

Pe parcursul anului 2011 nu s-au înregistrat aspecte negative privind calitatea lucrărilor executate cu excepția lunii decembrie când la executarea unor reparații în zona Rădăuți a fost perforată o conductă de gaz metan.

Cauzele producerii defecțiunii, sancțiunile aplicate și măsurile de prevenire pe viitor au fost analizate de către Consiliul de Administrație.

Din totalul timpului normal de lucru, timpul efectiv lucrat reprezintă 89,40 % , iar diferența este timpul plătit dar nelucrat 9,49 % format din concedii de odihnă și concedii de boală și 1,10 % a fost timpul nelucrat și neplătit.

Nivelul salariilor achitate în anul 2011 cuprinse în producția realizată (ELCO, fără subcontractanți) a fost de 25,84 % iar cheltuielile cu munca vie 35,22 %.

Datoriile față de angajați și bugetul de stat, contribuțiile de asigurări sociale, sănătate și șomaj au fost achitate în totalitate.

În cadrul ședințelor Consiliului de Administrație au fost analizate problemele legate de protecția muncii, de respectare a normelor PSI și de mediu, fixându-se măsuri concrete cu termene și responsabilități și dispunerea de instrucțiuni.

Angajații societății au fost dotați cu echipamente de lucru și de protecție conform normativelor aprobate.

În realizarea contractelor încheiate precum și activitatea desfășurată în cadrul societății nu au un impact deosebit asupra mediului înconjurător.

Comparativ cu perioada anterioară și față de prevederile din B.V.C. aprobat, principalii indicatori economico – financiari au fost realizați astfel:

Nr. crt.	Indicatorul	Realizat 2010	Plan 2011	Realizat 2011	Diferența față de planificat	%
1.	Venituri totale	3.495.469	3.345.893	6.057.514	2.711.621	181,04
	- din exploatare	3.392.917	3.342.693	5.958.532	2.615.839	178,26
	- financiare	102.552	3.200	98.982	95.782	3093
2.	Cheltuieli totale	3.216.695	3.033.894	5.551.436	2.517.542	182,98
	- din exploatare	3.216.695	3.030.854	5.551.436	2.520.582	183,16
	- financiare	-	3.040	-	-3.040	
3.	Rezultat brut	278.774	311.999	506.078	261.321	162,21
	- fond rezervă 5 %	15.241	15.600	25.303	9.704	162,20

	- impozit pe profit	62.670	47.424	129.054	81.630	272,13
4.	Profit net de repartizat	200.863	248.975	351.721	102.746	141,27

La finele anului 2011 s-a obținut un profit brut de 506.078 lei mai mare decât cel realizat în anul precedent și peste prevederile din B.V.C.

Activul net contabil în anul 2011 față de finele anului 2010 în structură se prezintă astfel:

Denumirea indicatorilor	2010	2011	%
TOTAL ACTIVE	5.382.732	5.165.601	95,97
IMOBILIZĂRI TOTALE	2.170.550	2.102.367	96,86
din care:	1.084	388	35,79
- imobilizări necorporale			
- imobilizări corporale	2.168.597	2.101.110	96,89
- imobilizări financiare	869	869	-
STOCURI TOTALE	95.128	91.945	96,65
CREANȚE din 2010	2.200.049	1.034.951	46,90
- clienți	2.201.668	1.021.613	46,40
CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	902.298	1.927.721	213,65
Cheltuieli în avans	8.107	8.617	106,29
CAPITALURI PROPRII	4.185.020	4.424.416	105,72
din care:	1.146.900	1.146.900	-
- capital social			
- rezerve legale	181.853	207.156	113,91
- alte rezerve	534.778	567.024	106,03
- rezerve din reevaluări	1.908.248	1.908.248	-
- rezultatul exercițiului (profit)	216.104	377.024	174,46
DATORII CURENTE (pe termen scurt) din care:	1.154.375	649.430	56,26
- furnizori	820.533	400.235	48,78
- alte datorii	333.842	249.095	74,61
ACTIV NET CONTABIL (TOTAL ACTIVE – DATORII CURENTE)	4.228.357	4.516.171	106,81

Creșterea activului net contabil în anul 2011 față de 2010 s-a datorat în special majorării disponibilităților bănești.

Membrii Consiliului de Administrație în anul 2011 au participat la un număr de 12 ședințe în care au fost luate un număr de 45 de hotărâri din care 14 măsuri au fost legate gospodărirea patrimoniului, 10 măsuri privind salarizarea și politici de personal, 14 măsuri organizatorice, 3 măsuri legate de producție și 4 măsuri diverse.

Măsurile dispuse și hotărârile luate au fost duse la îndeplinire.

În situațiile financiare s-au reflectat măsurile care au vizat păstrarea patrimoniului și buna lui gospodărire.

Din centralizarea rezultatelor inventarierilor efectuate nu s-au constatat aspecte deosebite.

Stocurile cu mișcare lentă sau fără mișcare necesare efectuării operațiunilor de intervenții neprogramate au fost păstrate.

Pe parcursul anului 2011 nu s-au făcut reevaluări legate de patrimoniul societății.

Planul de investiții aprobat pe anul 2011 în valoare de 120.800 lei a fost realizat la nivel de 95.378 lei, diferența reprezentând două barăci dormitor în valoare de 23.463 lei a căror procurare nu a fost urgentă, lucrările realizate nu au necesitat deplasări pe perioade îndelungate.

Reparațiile capitale planificate au fost realizate în procent de 63,50%, rămânând nerealizate reparațiile la o macara, o mașină Dacia 1307 și înlocuirea acoperișului la un depozit.

Nerealizarea reparațiilor nu a afectat executarea lucrărilor contractate.

Din profitul net obținut în anul 2011 de 377.024 lei se propune a fi repartizată suma de 25.303 lei pentru fondul de rezervă.

Rezerva legală poate fi constituită până la 20 % din valoarea capitalului social.

(1.146.900 x 20 % = 229.380 lei)

Rezerva legală constituită anterior împreună cu rezerva propusă a se constitui în anul 2011 (229.380 lei) se încadrează în limite legale.

Pentru fondul de participare la profit a salariaților și administratorilor s-au constituit provizioane în sumă de 66.198 lei.

Profitul nerepartizat în valoare de 351.721 lei se propune a fi aprobat pentru plata de dividende 183.504 lei și constituirea de surse proprii de finanțare 168.217 lei.

Dividendul brut calculat și propus pentru o acțiune este de 0,090 lei.

Pe parcursul anului 2011 activitatea societății s-a desfășurat în mod corespunzător, realizându-se și depășind indicatorii anului precedent cât și cei prevăzuți în BVC aprobat pentru 2011.

Pe parcursul anului 2011 Consiliul de Administrație a analizat lunar modul de realizare a principalilor indicatori economico-financiar urmărindu-se reducerea cheltuielilor și o bună gospodărire a disponibilităților bănești.

Față de cele arătate se poate concluziona că activitatea desfășurată de Consiliul de Administrație și de către salariații societății a fost bună.

Președinte C.A.

ing. Amfilofie CATARGIU



Raportul auditorului financiar independent

asupra

Situațiilor financiare pe anul 2011

prezentate de

**S.C.ELECTROCONSTRUCTIA "ELCO" S.A
SUCEAVA**

Auditor financiar:

Hapca Valeria
C.A.F.R 237/2001

RAPORT AL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT

Asupra situațiilor financiare întocmite la 31.12.2011

Către: **Actionarii societății**

Electroconstrucția “Elco” S.A Suceava

1. Am auditat situațiile financiare anexate ale societății comerciale ELECTROCONSTRUCȚIA “ELCO” S.A SUCEAVA, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011 care conțin:

- Bilanțul
- Contul de profit și pierdere
- Situația modificării capitalului propriu
- Situația fluxurilor de trezorerie
- Note explicative la situațiile financiare

Situațiile financiare menționate se referă la:

- | | |
|--|---------------|
| • Active totale | 5.165.601 lei |
| • Capitaluri proprii | 4.424.416 lei |
| • Rezultatul net al exercițiului financiar | 377.024 lei |

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

2. Conducerea societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu cerințele reglementărilor contabile din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991 republicată și Reglementările contabile conforme cu directivele europene, aprobate prin O.M.F.P nr. 3055/2009, cu modificările și completările ulterioare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea unui control intern relevant pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de orice denaturare semnificativă, cauzată fie de fraudă fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului



3. Responsabilitatea noastră este ca pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am desfășurat lucrările de audit în concordanță cu Standardele Internaționale de Audit elaborate de Federația Internațională a Contabililor (IFAC) și adoptate integral de Camera Auditorilor Financieri din România (CAFR). Standardele cer ca misiunea de audit să fie astfel planificată și efectuată încât să permită obținerea unei asigurări rezonabile, că situațiile financiare nu conțin denaturări semnificative.

4. Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile includ evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare datorate fraudei sau erorii, privind atât întocmirea lor, cât și prezentarea corectă (fidelă) a operațiunilor și tranzacțiilor efectuate, prin analiza relevanței sistemului de control intern în acest sens, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea sistemului de control intern al societății. Un audit include de asemenea evaluarea politicilor contabile adoptate și a estimărilor semnificative făcute de conducerea societății auditate precum și evaluarea prezentării în ansamblu a situațiilor financiare.

5. Considerăm că probele de audit obținute pe parcursul misiunii, sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre asupra situațiilor financiare întocmite la 31 decembrie 2011.

Opinia

6. În opinia noastră situațiile financiare formate din Bilanț, Contul de profit și pierdere, Situația fluxurilor de trezorerie și Situația modificărilor capitalului propriu, întocmite de către SC ELECTROCONSTRUCȚIA "ELCO" S.A SUCEAVA, oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a societății la data de 31 decembrie 2011, precum și a performanței financiare și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr.3055/2009 cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele explicative la situațiile financiare.

Alte aspecte

7. Angajamentul nostru a inclus revizuirea conformității Raportului Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar 2011 cu situațiile financiare anuale prezentate. În baza procedurilor aplicate, nu am constatat elemente de neconformitate ale Raportului Administratorilor față de situațiile financiare atașate.

8. Acest raport este adresat acționarilor Societății. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le prezentăm într-un raport de audit financiar și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia dată.

30.03.2012

Auditor Financiar: Hapca Valer a
Baia Mare, Valea Roșie nr. 158



Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România
Cu nr. 237/2001

A handwritten signature in dark ink, appearing to be "Hapca Valer a".