

**Raport anual**  
**Conform Regulamentului CNVM nr.1 (Anexa 32)**  
**Pentru exercițiul financiar 2011**

Data raportului :27 aprilie 2011

Denumirea societății comerciale: Rafinăria Steaua Română SA  
Sediul social: Câmpina, str.Calea Doftanei. Nr 15, jud Prahova

Numărul de telefon/fax 40(244) 336 151, fax 40(244) 337 341

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului CUI RO 132 2632

Număr de ordine în Registrul Comerțului J 29/148/1991,

Capital social subscris și vărsat 4.138.347,5 lei

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise RASDAQ (simbol STRO)

## **1. Analiza activității societății comerciale**

### **a) Descrierea activității de bază a societății comerciale;**

În perioada februarie 2009 decembrie 2011 a fost întreruptă activitatea de producție privind obiectul principal de activitate, respectiv rafinarea țițeiului – cod CAEN 1920, din cauza lipsei finanțării necesare achiziției de materie primă și s-au întrerupt investițiile demarate de către societate. Lipsa producției a afectat indicatorii economico-financiari ai rafinăriei.

### **b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale;**

Societatea a fost înființată în anul 1895, și funcționează pe actualele amplasamente de la înființare.

### **c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar;**

Nu este cazul.

### **d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active;**

AGA aprobă scoaterea din uz și casarea mijloacelor fixe uzate, conform propunerilor executivului. Nu au fost realizate achiziții în afara investițiilor descrise și nici înstrăinări de active.

### **e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății**

#### **1.1.1. Elemente de evaluare generală:**

La data de 31.12.2011, societatea înregistrează următorii indicatori economico-financiari, comparativ cu anul 2010:

**Cifra de afaceri** realizată în anul 2011 este de 37.906.446 lei și a crescut cu 12,75% față de anul 2010, când societatea înregistra o cifră de afaceri la nivelul sumei de 33.620.168 lei.

	2011	2010	2011/2010
▪ Venituri din exploatare	49.288.657	33.381.086	47,65%
▪ Cheltuieli din exploatare	47.819.488	44.430.815	7,63%
▪ <b>Rezultat din exploatare</b>	<b>1.469.169</b>	<b>-11.049.729</b>	
▪ Venituri financiare	4.976.614	2.298.509	216,51%
▪ Cheltuieli financiare	11.455.669	7.131.345	60,63%
▪ <b>Rezultat financiar</b>	<b>-6.479.055</b>	<b>-4.832.836</b>	
▪ <b>Rezultat brut</b>	<b>- 5.009.886</b>	<b>-15.882.565</b>	
▪ Impozit pe profit	0	22.000	0%
▪ <b>Rezultat net</b>	<b>- 5.909.886</b>	<b>-15.904.565</b>	

Societatea înregistrează profit din exploatare și pierdere financiară(129.33% din rezultatul brut). Rezultatul financiar negativ reiese din costuri aferente creditelor în derulare și diferentelor de curs valutar din reevaluarea lunara a datoriilor și disponibilitatilor.

La 31.12.2011 disponibilitățile în casă și conturi erau de 13.661.043 lei, adică cu 84.82% mai mult fata de disponibilitățile existente la 31.12.2010 (7.391.709lei). Ele includ suma de 1.776.692 lei, care reprezinta în principal garanții de buna executie a contractelor comerciale de vanzare și garanție în favoarea ANAF pentru functionarea antrepozitului fiscal de productie.

În condițiile funcționării normale societatea deține o cotă de piață de 1,3%.

### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

#### Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate cu precizarea:

Cu o capacitate proiectata de 400.000 t/an Rafinăria este destinată prelucrării țițeiului parafinos selecționat românesc, cu conținut redus de sulf fiind specializată în producerea combustibililor, parafinelor, a uleiurilor și produselor speciale (vaseline, solvenți).

Principalele produse ale S.C. Rafinăria Steaua Română S.A. în anul 2011, rămân:

- Combustibil tip M
- Combustibil Lichid Ușor tip III
- Păcură

a) principalele piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție;

Produsele SC Rafinăria Steaua Română SA s-au comercializat în anul 2011 numai pe piața internă.

b) Ponderea fiecărei categorii de produse și servicii în totalul cifrei de afaceri ale societății comerciale pentru ultimii 3 ani;

Produs	2009	% in CA	2010	% in CA	2011	% in CA
BENZINA NAPHTA	392	0,00	0	0,00		
B ITUM H 45	0	0,00	0	0,00		
CLU tip III	2.451.991	3,94	2.394.965	7,12	569.232	1,50
COMBUSTIBIL MARIN DMA	184.000	0,30	33.872	0,10	40.319	0,11
COMBUSTIBIL MARIN DMB	3.146.243	5,05	0	0,00		
COMBUSTIBIL MARIN IFO 180	67.956	0,11	0	0,00		
COMBUSTIBIL MARIN IFO 380	119.092	0,19	0	0,00		
COMBUSTIBIL TIP M	25.479.740	40,89	28.210.194	83,91	35.643.836	94,03
COMBUSTIBIL TIP P	979.053	1,57	9.289	0,03		
COMPONENT DA	337.365	0,54	3.900	0,01		
DILUSTAR	732.083	1,17	1.175	0,00		
DISTILAT DE VID	0	0,00	0	0,00		
PACURA	14.761.506	23,69	558.348	1,66		
PARAFINA OPACA	2.704.712	4,34	0	0,00	42.634	0,11
PARAFINA TRANSPARENȚA	930.301	1,49	0	0,00	199.805	0,53
TERMOSTAR	1.198.012	1,92	0	0,00		
ULEI MF 19	48.271	0,08	0	0,00		
ULEI NEEM. TIP SR <sub>3</sub>	0	0,00	0	0,00		
ULEI RF	824.002	1,32	0	0,00		
ULEI Te12	127.926	0,21	788	0,00		
ULEI Te 6	98.817	0,16	0	0,00		
VASELINA TEHNICA	111.332	0,18	45.638	0,14	70.360	0,19
MOTORINA MAX. 0.2% SULF	508.548	0,82	0	0,00		
WHITE SPIRIT	5.695.297	9,14	0	0,00		
<b>TOTAL produse petoliere</b>	<b>60.506.639</b>	<b>97,11</b>	<b>31.261.929</b>	<b>92,99</b>		
Venituri din vanzarea marfurilor	1.436.763	2,31	2.002.177	5,96	1.249.052	3,30
Venituri din lucrari executate si servicii prestate	43.789	0,07	19.425	0,06	7.191	0,02
Alte venituri	319.744	0,51	336.637	1,00	84.017	0,22
<b>CIFRA DE AFACERI</b>	<b>62.306.935</b>	<b>100,00</b>	<b>33.620.168</b>	<b>100,00</b>	<b>37.906.446</b>	<b>100,00</b>

c) Produse noi avute in vedere, pentru care se va afecta un volum substantial de active in viitorul exercițiu financiar precum și stadiul de dezvoltare al acestor produse:

Există o investiție în curs, instalația de hidrodesulfurare motorină, iar la finalizarea acesteia urmează să se producă și motorină EURO 5.

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

În anul 2011 societatea a prelucrat 137 tone semifabricate și 10.367 tone alte materii prime, obținându-se 10.504 tone produse finite destinate comercializării și consumului propriu.

Uleiul uzat s-a achiziționat atât în baza unor contracte directe cu generatori de ulei, cât și prin contracte de achiziție publică, în cazul licitațiilor organizate.

**1.1.4. Evaluarea activității de vânzare**

a) Descrierea evoluției vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung;

Activitatea de vânzare, respectiv 10.504 tone produse petoliere, s-a făcut numai la intern.

**b) Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor competitori**

În calitate de operator într-o piață, în care acționează mari competitori, iar concurența este agresivă, Rafinăria Steaua Română lucrează alături cu clienții săi pe parcursul tuturor etapelor procesului de cumpărare, de la sprijinirea lor în identificarea problemelor până la găsirea soluțiilor și executarea operațiilor care au loc după vânzare, clădind astfel o relație de lungă durată cu aceștia. Pe termen lung, în condițiile reluării activității de procesare titei, Rafinăria Steaua Română își propune să păstreze clienții oferindu-le soluții pentru nevoile curente și anticipând satisfacerea nevoilor lor viitoare .

**c) Descrierea oricărei dependențe semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății**

Nu e cazul

**1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale**

**a) Precizarea numărului angajaților societății comerciale precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă;**

1. Număr angajați	177 persoane
2. Structura personalului	
- personal administrativ	104 persoane
- personal în producție	73 persoane

În anul 2011, în sectoarele în care nu s-a putut asigura norma de lucru integrală datorită volumului scăzut de activitate, salariații au desfășurat activitatea în baza unui contract individual cu timp parțial de muncă.

În Rafinărie funcționează Sindicatul *Rafinorul* în care sunt înscrși majoritatea salariaților.

**b) Descrierea raporturilor dintre manager și angajați precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi.**

Situația financiară în care se află rafinaria începând cu 2009 a generat unele neînțelegeri cu actualii/foști salariați, dar conducerea societății a efectuat toate demersurile în scopul soluționării acestora pe cale amiabilă.

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

S.C. Rafinăria Steaua Română S.A. funcționează conform *Autorizației integrate de mediu nr.83/07.08.2006* valabilă până la data de 31.12.2015. Aceasta include un program de acțiune cu măsuri ce trebuie realizate în cursul unei perioade până la 31 decembrie 2015 .Una din prevederile în ceea ce privește mediu este ca până în anul 2015 să se redea circuitului natural al terenurilor pe care sunt depozitate actualmente gudroanele acide, provenite din funcționarea neîntreruptă de peste 116 ani a rafinăriei, denumită **poluare istorică**.

**1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare**

Nu e cazul.

**1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului**

**a) riscul de piață**

Situația actuală de criză generală globală impune acțiunea cu prudență și evaluarea permanentă a riscului de piață. Conducerea nu poate evalua schimbări ce vor avea loc în România și influența lor asupra rezultatelor din exploatare și a fluxurilor de trezorerie.

#### **b) Riscul valutar**

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Curs de schimb lei/US\$	3,2045	3,3393
Curs de schimb lei/EURO	4,2848	4,3197

#### **c) Riscul de lichiditate și de flux de numerar**

Politica societății este aceea de a menține suficiente lichidități pentru plata obligațiilor la termenele scadente, însă criza generală resimțită la nivel global și național a produs efecte dramatice asupra societății. În condițiile în care activitatea de prelucrare țigii nu va fi reluată, există riscul ca societatea să nu își mai poată achita obligațiile scadente. Conducerea societății continuă eforturile de căutare și identificare a unor noi surse de finanțare, inclusiv investitori strategici și investitori financiari, concomitent cu acțiunile de rescadentare a creditelor existente și de reșalonare a plății acestora.

#### **d) Riscul ratei de dobândă**

Societatea beneficiază de credite pe termen scurt de la BCR Erste Bank , beneficiază de credit de investiții de la Volksbank și mai beneficiaza de leasing financiar de la BCR Leasing și Piraeus Bank. Ratele de dobândă sunt cele practicate pe piață din România, existând riscul modificărilor într-o direcție sau alta.

### **1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale**

#### **a) prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale comparati cu aceeași perioadă a anului anterior**

Pentru recuperarea pagubelor generate de abuzurile ANAF condamnate prin decizii ale Înaltei Curți de Justiție și Casație, după recuperarea cu întârziere de până la 626 zile a sumelor datorate de stat pentru TVA - societatea a înaintat mai multe cereri de chemare în judecată a Direcție Finanțelor Publice/ANAF pentru recuperarea dobânzilor datorate plăților cu întârziere, conform Codului de procedura fiscală.

Astfel, există pe rol un număr de 3 procese, cu sume total de recuperat de 13,46 milioane lei, pentru care se vor pronunța instanțele competente. Există incertitudini legate de soluțiile ce vor fi pronunțate de instanță în aceste litigii și de termenul de recuperare al sumelor solicitate. Aceste incertitudini au influență semnificativă asupra posibilităților de asigurare a finanțării necesare reluării activității de bază.

La data de 22.03.2011 s-a primit de la Administrația Fondului pentru Mediu decizia de impunere nr.4/17.03.2011 privind aplicarea penalității prevăzute în cazul nerestituirii certificatelor GES în anul 2010, pentru 4.422 certificate în sumă de 1.825.225 lei. În privința litigiilor privind acest aspect, există următoarele acțiuni:

- 1) Acțiune anulare Decizie de impunere CO2
- 2) Acțiune suspendare Decizie de impunere CO2
- 3) Acțiune împotriva deciziei emise de guvernul României la cererea de anulare a HG.nr.1300/2010

#### **b) prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.**

Nu e cazul

- c) prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază.

Nu e cazul

## 2. Activele corporale ale societății comerciale

### 2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.

**Activele imobilizate** ale societății s-au diminuat cu 1,51% la 31 decembrie 2011 față de începutul anului, respectiv de la 108.232.363 lei la începutul anului la 106.596.758 lei , principalele evoluții fiind prezentate în paragrafele următoare:

Activele imobilizate la data de 31.12.2011 se compun din următoarele

	2010	2011
Imobilizari necorporale	126.553	346.639
Imobilizari corporale	108.103.463	106.247.772
Imobilizari financiare	2.347	2.347

Imobilizările necorporale au crescut de la 126.553 lei la începutul anului, la 346.639 lei la sfârșitul anului ca urmare a achiziției unor licențe pentru încadrarea în reglementările legale impuse de Regulamentul REACH 1907/2006.

Imobilizările corporale au scăzut cu 1,72% în anul 2011 comparativ cu anul 2010, datorita amortizarii calculate. Ponderea cea mai mare o dețin investițiile în curs, respectiv 53,25%. Începând cu 15.04.2011 s-au sistat lucrările de investiție la Instalația de Hidrofinare Motorină .

Imobilizările financiare s-au menținut constante comparativ cu anul 2010, întrucât în anul 2011 nu s-au efectuat tranzacții cu titluri de participare.

Nu exista probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Societății.

### 2.2. Descrierea și analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii comerciale

Uzura activelor societății comerciale se încadrează în limite normale în raport cu vechimea și gradul lor de utilizare. În mod curent se realizează lucrări de întreținere care să asigure menținerea în stare corespunzătoare de funcționare a instalațiilor.

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

Nu e cazul

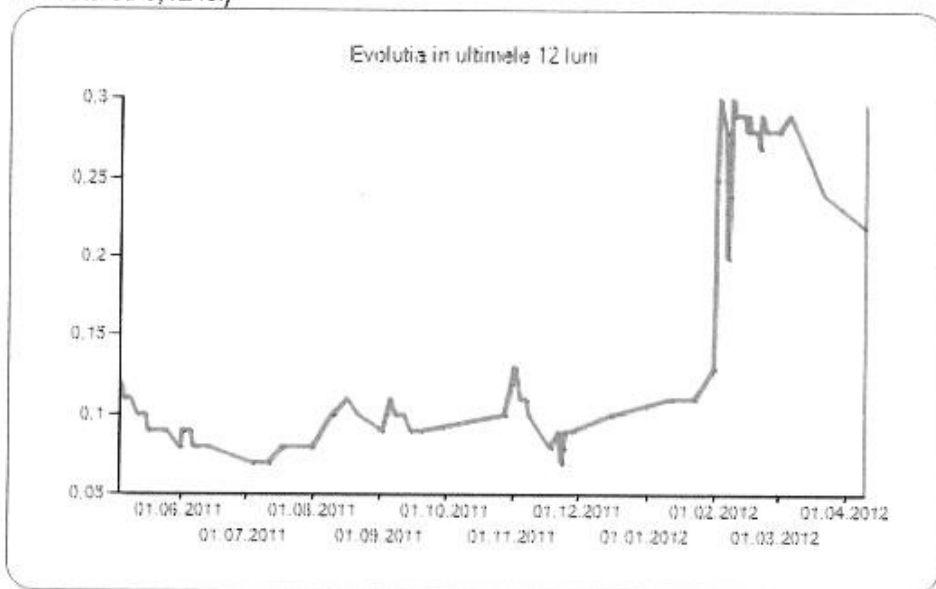
## 3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

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

Acțiunile societății sunt cotate pe RASDAQ.

Graficul evoluției cursului acțiunilor pe ultimul an la STRO este redat mai jos,

Tranzacțiile din acest an fiind în scădere, ca de altfel ale întregii Burse<sup>1</sup>, mai jos este prezentat graficul evoluției cursului acțiunilor. (O acțiune are valoarea nominală de 0,1 lei, iar la ultima tranzacție din luna decembrie a fost vândută cu 0,12 lei)



În baza datelor deținute calculăm mai jos ratele bursiere, cu mențiunea că numărul acțiunilor ce se tranzacționează pe piață este nerelevant pentru a determina o valoare obiectivă. Astfel numărul total al tranzacțiilor în ultimile 52 de săptămâni pe STRO a fost de 255, cu un volum de 350.282 acțiuni, adică 0,85% din total acțiuni.<sup>2</sup>

#### Informații despre emisiune

Număr total acțiuni	41.383.475
Valoare Nominală	0,1000
Capital Social	4.138.347,50

#### Totaluri 52 săptămâni

Tranzacții	255
Volum	350.282
Valoare	42.100.1500

**3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite /plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.**

În ultimii 3 ani nu s-au repartizat dividende.

**3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.**

Nu e cazul

3.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale.

Nu e cazul

3.5. În cazul în care societatea comercială a emis acțiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.

Nu e cazul

#### 4. Conducerea societății comerciale

##### 4.1 Consiliul de administrație

- a) În cursul anului 2011 Administratorii societății sunt :
- **Mănoiu Elena**, Președinte al Consiliului, (58 ani, economist, experienta profesionala 35 ani, vechime in functie 13 ani)
  - **Baibarac Ionel**, membru, (62 ani, experienta profesionala 40 ani, vechime in functie 13 ani)
  - **Oana Adina Volosetchi**, membru (43 ani, economist, experienta profesionala 18 ani, vechime in functie 1 an)
- b) După știința administratorilor nu a existat nici un acord, înțelegere sau legătură de familie între ei și o altă persoană datorită căreia să fi fost numiți ca administratori.
- c) Nici unul dintre administratori nu deține participații la capitalul social al SC Rafinăria Steaua Română SA
- d) Societatea nu deține acțiuni sau participațiuni în alte entități.

##### 4.2 Conducerea executiva

Conducerea executiva a fost delegată către 6 directori, care asigură conducerea pe domenii de activitate, producție, comercial, administrativ, mecano-energetic și economic, pe baza de contracte de management, astfel :

	<b>Nume si prenume</b>	<b>Funcția</b>	<b>Data numirii</b>	<b>Perioadă de mandat</b>	<b>Nr. acțiuni deținute in capitalul social</b>
1	BUCUR NICOLAE	director general	12.iul.2011	4 ani	5.827
2	MATEI NICOLAE	director tehnic	12.iul.2011	4 ani	2.152
3	RUJOIU MARIA MATILDA	director economic	12.iul.2011	4 ani	3.627
4	BORDEI LACRIMIOARA RODICA	director comercial	12.iul.2011	4 ani	-
5	LUNGU IULIAN	director administrativ	12.iul.2011	4 ani	7.175

După știința administratorilor nu a existat nici un acord, înțelegere sau legătură de familie între membrii conducerii executive și o altă persoană datorită căreia persoanele respective să fi fost numite in conducerea executivă.

În ultimii 5 ani nu au existat litigii sau proceduri administrative referitoare la activitatea membrilor consiliului de administrație si conducerii executive în care aceștia să fi fost implicați și nici litigii / proceduri administrative care privesc capacitatea respectivilor membri de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.

## 5. Situația financiar-contabilă

### 5.1 Elen ente din bilanț

DENUMIRE	2009 dec 31	%	2010 dec 31	%	2011 dec 31	%
Imobilizări necorporale	4.069	0,00	126.553	0,10	346.639	0,27
IMOBILIZĂRI CORPORALE	107.755.811	82,37	108.103.463	86,37	106.247.772	81,36
IMOBILIZĂRI FINANCIARE	2.347	0,00	2.347	0,00	2.347	0,00
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b><u>107.762.227</u></b>	<b><u>82,38</u></b>	<b><u>108.232.363</u></b>	<b><u>86,47</u></b>	<b><u>106.596.758</u></b>	<b><u>8,62</u></b>
I. STOCURI	8.377.486	6,40	7.567.845	44,71	9.182.820	7,03
Creanțe	1.661.963	1,27	1.965.966	1,57	1.154.246	0,88
CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	12.930.987	9,88	7.391.709	5,91	13.661.043	10,46
<b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL</b>	<b><u>22.970.436</u></b>	<b><u>17,56</u></b>	<b><u>16.925.520</u></b>	<b><u>13,52</u></b>	<b><u>23.998.109</u></b>	<b><u>18,38</u></b>
CHELTUIELI ÎN AVANS	83.102	0,06	5.068	0,00	2.212	0,00
<b>Total active</b>	<b>130.815.765</b>		<b>125.162.951</b>		<b>130.597.079</b>	
DATORII: SUME CARE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN	47.322.652	36,18	62.801.866	50,18	67.624.697	51,78
ACTIVE CIRCULANTE NETE/ DATORII CURENTE NETE	-24.269.114		-45.871.278		-43.624.376	
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	<b>83.493.113</b>		<b>62.361.085</b>		<b>62.972.382</b>	
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	<u>38.333.925</u>	29,30	<u>33.278.424</u>	26,58	<u>39.112.170</u>	29,95
VENITURI ÎN AVANS(SUBVENȚII INVESTIȚII)	1.647.031	1,26	1.475.067	1,18	1.262.504	0,97
CAPITAL ȘI REZERVE						
CAPITAL	4.138.348	3,16	4.138.348	3,31	4.138.348	3,17
Rezerve din reevaluare	51.750.091	39,56	51.750.091	41,34	51.750.091	39,63
Rezerve egale	827.670	0,63	827.670	0,66	827.670	0,63
Alte rezerve	14.606.148	11,17	14.606.148	11,67	14.606.148	11,18
Profitul sau pierderea reportată	56.837	0,04	-27.810.098		-43.714.663	
Profit sau pierdere	-27.866.937		-15.904.565		-5.009.886	
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>43.512.157</b>	<b><u>33,26</u></b>	<b>27.607.594</b>	<b><u>22,06</u></b>	<b>22.597.708</b>	<b><u>17,30</u></b>

### 5.2 Contul de profit și pierdere

	Exercițiul financiar încheiat la 31 dec 2009 (lei)		Exercițiul financiar încheiat la 31 dec 2010 (lei)		Exercițiul financiar încheiat la 31 dec 2011 (lei)	
		% din CA		% din CA		% din CA
<b>Cifra de afaceri netă</b>	<u>62.306.935</u>	100%	<u>33.620.168</u>	100%	<u>37.906.446</u>	100%

din care: Producția vândută	60.870.172		31.617.991		36.657.394	
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE – TOTAL</b>	<b>56.337.305</b>	<b>90,42</b>	<b>33.381.086</b>	<b>99,29%</b>	<b>49.288.657</b>	<b>130,1</b>
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE</b>	<b>75.119.222</b>	<b>120,56</b>	<b>44.430.815</b>	<b>132,16%</b>	<b>47.819.488</b>	<b>126,1</b>
din care :		-				
Cheltuieli cu materiile prime		-				
și materialele consumabile	14.171.991	<b>22,74</b>	26.621.452	<b>79,18%</b>	31.957.278	<b>84,1</b>
Alte cheltuieli materiale	18.367	<b>0,03</b>	13.733	<b>0,04%</b>	14.779	<b>0,0</b>
Alte cheltuieli externe (cu energie și apă)	1.100.178	<b>1,76</b>	554.341	<b>1,65%</b>	515.086	<b>1,3</b>
Cheltuieli privind mărfurile	1.315.491	<b>2,11</b>	1.906.321	<b>5,67%</b>	1.189.563	<b>3,1</b>
Cheltuieli cu personalul, Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale	6.795.745	<b>10,90</b>	6.122.800	<b>18,21%</b>	2.834.708	<b>7,4</b>
Alte cheltuieli de exploatare	3.677.883	<b>5,90</b>	3.606.162	<b>10,73%</b>	3.555.156	<b>9,3</b>
Alte cheltuieli de exploatare	48.040.748	<b>77,10</b>	5.584.243	<b>16,61%</b>	8.133.135	<b>21,4</b>
<b>Rezultat din exploatare</b>						
- Profit	-18.781.917		-11.049.729		1.469.169	
<b>VENITURI FINANCIARE – TOTAL</b>	<b>1.351.041</b>	<b>2,17</b>	<b>2.298.509</b>	<b>6,84%</b>	<b>4.976.614</b>	<b>13,1</b>
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>10.407.394</b>	<b>16,70</b>	<b>7.131.345</b>	<b>21,21%</b>	<b>11.455.669</b>	<b>30,1</b>
Rezultat financiar						
- Pierdere	9.056.353	<b>14,53</b>	4.832.836	<b>14,37%</b>	6.479.055	<b>17,1</b>
Rezultat curent	-27.838.270		-15.882.565		-5.009.886	
venituri extraordinare	0					
Cheltuieli extraordinare	0					
<b>Profit sau pierdere extraordinara</b>	<b>0</b>	<b>1,16</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
Impozit pe profit	28.667	<b>0,04</b>	22.000	<b>0,65%</b>		<b>0,0</b>
<b>Profitul exercitiului financiar</b>	<b>-27.866.937</b>		<b>-15.904.565</b>		<b>-5.009.886</b>	

În cursul celor 3 ani nu s-au distribuit dividende

### 5.3 Situația fluxurilor de trezorerie

	Exercițiul financiar		
	încheiat la 31 decembrie 2009 (lei)	încheiat la 31 decembrie 2010 (lei)	încheiat la 31 decembrie 2011 (lei)
<b>Fluxuri de numerar din activități de exploatare:</b>			
Flux de numerar net generat din activități operaționale	-12.263.808	-7.990.865	4.370.206
Dobânzi plătite	-7.372.639	-2.851.577	-967.159
Impozit pe profit plătit	-17.917	-21.750	0
<b>Numerar net din/ (utilizat în) activități de exploatare</b>	<b>-19.654.364</b>	<b>-10.864.192</b>	<b>3.403.047</b>
<b>Fluxuri de numerar din activități de investiții:</b>			
Plata în numerar pentru achiziționare de terenuri și mijloace fixe, imobilizări necorporale și alte active pe termen lung	-3.366.108	-528.137	-1.221.037
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte			

active pe termen lung	1.493	3.425	0
Încasări din dobânzi	<u>419.757</u>	<u>236.091</u>	<u>185.455</u>
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>	-2.944.858	-288.621	-1.035.582
<b>Fluxuri de numerar din activități de finanțare:</b>			
Încasări în numerar din credite	69.401.602	8.481.532	9.822.502
Rambursări în numerar ale sumelor împrumutate	-37.166.456	-1.259.700	-995.568
Plăți în numerar pentru reducerea obligațiilor legate de operațiunile de leasing financiar	<u>-1.972.600</u>	<u>-1.608.297</u>	<u>-4.924.875</u>
<b>Numerar net din activități de finanțare</b>	30.262.546	5.951.131	3.902.059
<b>Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>			
	7.663.324	-5.539.278	-6.269.524
Numerar și echivalente de numerar			
la începutul exercițiului financiar	<u>5.267.663</u>	<u>12.930.987</u>	<u>7.391.709</u>
Numerar și echivalente de numerar			
la sfârșitul exercițiului financiar	<u>12.930.987</u>	<u>7.391.709</u>	<u>13.661.043</u>

## 6. Semnături

Președinte Consiliu de administrație  
Elena Mărioșiu

Director general,  
Nicolae Băncur

Director economic,  
Maria Mașilda Rujoiu

