

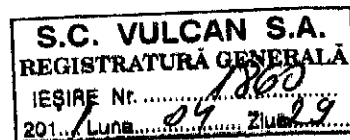


- ISO 9001:2000
- PED 97/23/EC ANNEX III MODUL H1
- AD-2000 MERKBLATT HP 0 / HP 100 R TRD 201
- EN ISO 3834-2
- DIN 18800 - 7, 18801
- ASME S, U, PP
- API SPEC Q1 & SPEC 11E
- DNV, ISCIR, CNCAN
- EN ISO 14001
- OHSAS ISO 18001

Adresa : Str. Dumitru Brumarescu
Nr. 15, Sector 4, Platforma Berceni
041838 – BUCUREȘTI, ROMANIA
Numar de Ordine in Registrul Comertului
J 40/1655/1991

Tel : 021-319.94.80 , 319.94.91
Fax: 021-319.94.81 , 319.94.82
E-mail: vulcan@vulcan.ro
Web site: www.vulcan.ro

Cod Unic de Inregistrare 401290 / Codul de inregistrare fiscala RO 401290 (numar TVA)



CATRE,

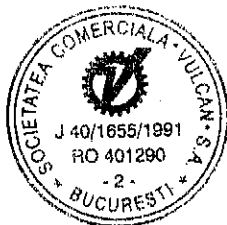
**COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE
DIRECTIA GENERALA SUPRAVEGHERE
DIRECTIA EMITENTI
SERVICIUL INFORMARE SI PROTECTIE A INVESTITORILOR**

Subscrisa S.C. VULCAN S.A. persoana juridica de nationalitate romana, cu sediul social in Bucuresti, str. Dumitru Brumarescu nr. 15, sector 4, inmatriculata la O.R.C.B. sub nr. J40/1655/1991, cod unic de inregistrare 401290, reprezentata legal prin Director General Ing. Cristian Alin Marinescu, prin prezenta, va depunem raportul anual al Consiliului de Administratie intocmit pentru anul 2010.

Vom transmite, in vederea informarii corespunzatoare a actionarilor S.C. VULCAN S.A. si potentialilor investitori documentul si catre BVB – Piata RASDAQ.

DIRECTOR GENERAL,

ING. CRISTIAN ALIN MARINESCU



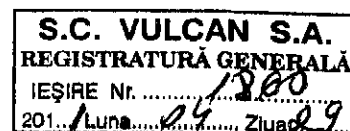


- ISO 9001:2000
- PED 97/23/EC ANNEX III MODUL H1
- AD-2000 MERKBLATT HP 0 / HP 100 R TRD 201
- EN ISO 3834-2
- DIN 18800 – 7, 18801
- ASME S, U, PP
- API SPEC Q1 & SPEC 11E
- DNV, ISCIR, CNCAN
- EN ISO 14001
- OHSAS ISO 18001

Adresa : Str. Dumitru Brumarescu
Nr. 15, Sector 4, Platforma Berceni
041838 – BUCUREȘTI, ROMANIA
Numar de Ordine in Registrul Comertului
J 40/1655/1991

Tel : 021-319.94.80 , 319.94.91
Fax: 021-319.94.81 , 319.94.82
E-mail: vulcan@vulcan.ro
Web site: www.vulcan.ro

Cod Unic de Inregistrare 401290 / Codul de inregistrare fiscala RO 401290 (numar TVA)



RAPORT ANUAL 2010

Raport anual conform Regulamentului nr. 1/ 2006 si a Situatilor financiare anuale

Pentru exercitiul financiar 2010

Data raportului 29.04.2011

Denumirea societatii comerciale S.C. VULCAN S.A.

Sediul social Bucuresti, Str. Dumitru Brumarescu nr. 15, sector 4

Numarul de telefon/ fax 021.319.94.80/ 021.319.94.81/ 021.319.94.82

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului 401290

Numar de ordine in Registrul Comertului J40/ 1655/ 1991

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise RASDAQ

Capitalul social subscris si varsat 70.006.710 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala 28.002.684 actiuni nominative a 2,50 lei/ actiune

1. ANALIZA ACTIVITATII SOCIETATII

a) Activitatea de baza a societatii comerciale

S.C. VULCAN S.A. Bucuresti are ca obiect principal de activitate producerea si comercializarea generatoarelor de abur, a echipamentelor pentru extractia petrolului.

b) Data de infiintare a societatii comerciale

Societatea a fost înființată în anul 1904 ca sucursală a societății austriece "Maschinen un Waggonbau Fabriks Aktiengesellschaft in Simmering", proprietatea uzinelor din Brno - Königsfelder Maschinenfabrik".

In anul 1990 se înființează S.C. VULCAN - S.A. in conformitate cu H.G. 1176/02.11.1990 si e inregistrata la Oficiul Registrul Comertului sub nr. J40/1655/1991.

c) Fuziuni sau reorganizari semnificative a societatii comerciale, ale filialelor sale sau ale societatiilor controlate, in timpul exercitiului financiar

N/A.

d) Achizitii si/ sau instrainari de active

In cursul anului 2010 s-au efectuat investitii in active necorporale in valoare de 856.290 lei si in active corporale in valoare de 9.300.398 lei. Au fost instrainate active in valoare de 374.344 lei.

e) Principalele rezultate ale evaluării activității societății:

Indicator	2010
Venituri din exploatare	128.539.664
Cheltuieli de exploatare	143.263.220
Rezultatul din Exploatare	-14.723.556
Venituri financiare	583.471
Cheltuieli financiare	5.472.864
Rezultatul Financiar	-4.889.393
Venituri totale	129.123.135
Cheltuieli totale	148.736.084
Rezultatul brut al exercitiului	-19.612.949

1.1.1. Elemente de evaluare generala

- a) Profit brut: -19.612.949 lei
- Profit net : -19.629.449 lei
- b) Cifra de afaceri : 104.960.121 lei
- c) Export: 16.152.889 lei
- d) Costuri totale: 148.736.084 lei
- e) Procent minor detinut in piata
- f) Disponibilul la 31 decembrie 2010 a fost de 382.869 lei.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Principalul produs al VULCAN sint cazanele energetice, parti cazane si echipamente auxiliare. In anul 2010 productia de cazane a reprezentat 36,20% din cifra de afaceri si a fost livrata pe piata interna, precum si pe cea externa in Franta, Germania, Belgia, Italia, Austria si Bulgaria. Productia de unitati de pompare in anul 2010 a reprezentat 47,69% din cifra de afaceri. Desfacerea produselor se face pe baza contractelor incheiate intre societate si clienti.



- a) ponderea fiecărei categorii de produse si/ sau servicii in veniturile si in totalul cifrei de afaceri ale societatii comerciale pentru ultimii trei ani

Produs	2008	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	46,42	41,72
cazane si parti cazane	48,91	39,60
parti specifice	0	0
echipamente CNE	0	0
diverse	4,67	3,98

Produs	2009	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	40,06	33,27
cazane si parti cazane	45,54	37,81
parti specifice	5,14	4,27
echipamente CNE	0	0
diverse	9,26	24,65

Produs	2010	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	47,69	38,76
cazane si parti cazane	36,20	29,43
parti specifice	1,34	1,09
echipamente CNE	0	0
diverse	14,77	30,72

- b) produselor noi avute in vedere pentru care se va afecta un volum substantial de active in viitorul exercitiu financiar precum si stadiul de dezvoltare al altor produse
N / A.

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala (surse indigene, surse import).

Materiile prime se achizitioneaza pe baza proiectelor si sunt oferite in pretul ofertei. Achizitiile de la furnizori sunt discontinue pentru materiile prime si materiale.

Principalii furnizori ai societatii sunt:

1. Intern : Ductil Steel Buzau, Arcelor Mital, Upetrom 1 Mai, Mairon Galati, Forsev, Sertdal, UCM Resita, Rotec Buzau.

2. Extern : Buhlmann Germania, Perficon Steel Germania, Union Ocel.



1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

Incepand cu anul 2009, impactul situatiei economice si financiare internationale pe piata energetica (electricitate, cazane de abur, centrale termice si combinate chimice) a fost negativ.

Ca urmare a situatiei internationale in ansamblu si a celei de pe piata boilerelor in special, cei mai importanti producatori au incercat si incearca sa se adapteze si sa devina din ce in ce mai competitivi, in scopul obtinerii de noi contracte pe o piata aflata momentan in stagnare si fara sa dea semne substantiale de reviriment.

In ultimii ani a existat in mod permanent o piata larga care solicita echipamente energetice atat in tara cat si externa. Cu toata criza economica financiara la nivelul anilor 2008- 2010, volumul cererilor de oferta a crescut, nivelul contractelor a cunoscut o scadere in perioada 2008 – trimestrul II 2009 dar apoi a revenit la un nivel mediu cu posibilitati de a creste. Totusi multe proiecte au fost amanate din cauza lipsei de finantare unele fiind chiar anulate. A crescut ponderea proiectelor bazate pe surse de energie recuperabila, a boilerelor care se bazeaza pe biomasa, a proiectelor de modernizare a unor obiective mai vechi in scopul prelungirii duratei de viata a acestora, maririi randamentului si imbunatatirii caracteristicilor de mediu.

Perioada de criza a determinat producatorii din domeniu sa scada preturile provocand o concurenta acerba pe proiectele existente in acea perioada, care au scazut ca valoare si numar. In ultima perioada, trimestrul III 2009 – 2010, s-a resimtit o relansare in activitatile investitionale internationale, care a dus la o crestere a valorii si numarului proiectelor. Aceasta a determinat o crestere a nivelului preturilor de vanzare al echipamentelor vandute, determinata si de o crestere a pretului materialelor. Tendinta acestora este de a creste in continuare (dupa o perioada de scadere in 2008-2009) pina la revenirea la pretul din 2007-2008.

a) Evolutia vânzarilor :

In ultimul interval de timp evolutia vanzarilor se prezinta dupa cum urmeaza, la care am adaugat estimarile noastre pe termen mediu :

<i>mil LEI</i>						
2006	2007	2008	2009	2010	2011**	2012**
33,90	43,20	75,79	80,30	104,96	128,00	135,00

***) cifre planificate*

Cifrele corespondente anilor 2011 si 2012 sunt estimate dupa actualizarea conform situatiei existente a cifrelor incluse in planul de afaceri.

b) Descrierea situatiei concurentiale si a ponderii pe piata a produselor si a principalilor competitori

VULCAN nu desfasoara activitati la care sa practice preturi de dumping, nu are monopol asupra vreunui produs al sau, monopol din care sa poata rezulta impuneri de astfel de preturi sau conditii contractuale. Pe piata interna si pe piata externa VULCAN are concurenti. Modalitatea de a obtine comenzi si contracte este de a raspunde cu oferte la cereri ale clientilor interni si externi si a negocia



contracte comerciale la concurenta cu alti competitori si/sau de a participa la licitatii interne si internationale in competitie cu alti concurenti.

Concurenti - firme externe :

- 1) RAFAKO – POLONIA
- 2) SES TLMACE - (SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE) SLOVACIA
- 3) DURO DAKOVIC – CROATIA
- 4) DOOSAN HEAVY INDUSTRIES – KOREA de SUD
- 5) STF ITALIA impreuna cu grupul preluat BURMEISTER DANEMARCA
- 6) VITKOVICE HEAVY MACHINERY – CEHIA.
- 7) TRANSELECTRO GANZRÖCK – UNGARIA.

Am prezentat doar o parte a producatorilor care activeaza pe piata pe care o tinteste si VULCAN.

Firme cu profil similar din Romania:

- 1) SC TECHNOARMIT SRL
- 2) SC METALICA SA
- 3) SC IMUC SA
- 4) SC ENERGOMONTAJ SA
- 5) SC SOCET SA
- 6) SC ENERGOUTIL SA
- 7) TECNOSERVICE

Funcție de necesitățile clienților, VULCAN poate avea avantajul că este autorizat și specializat în mai multe tehnologii și procedee de fabricație industrială și are un portofoliu de produse mult mai larg.

c) Descrierea oricărei dependente 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

Urmărim să contractăm cu clienți cât mai diversi, contracte chiar și de valoare mică cu partenerii noștri tradiționali. Nu există dependență semnificativă față de un client cu pierderi care să influențeze negativ activitatea societății.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personalul societății comerciale

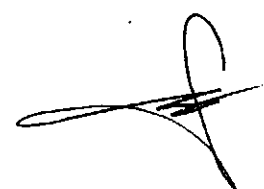
a) Numărul de personal și nivelul de pregătire a angajaților societății comerciale, precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă

Numărul total al angajaților SC VULCAN SA la sfârșitul anului 2009 era de 1.178 și la sfârșitul anului 2010 era de 1.174 persoane.

Nivelul de pregătire al salariaților:

Studii	% din total salariați
elementare	32.10
medii	53.17
superioare	14.73
Total	100,00

Gradul de sindicalizare: 90 %.



b) Raportul dintre manager și angajați și alte elemente conflictuale ce caracterizează acest raport

Între personal și conducerea societății există raporturi de colaborare, nu au existat și nu există elemente conflictuale care să perturbe activitatea societății.

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

Activitățile desfășurate în secțiile de producție nu au un impact semnificativ asupra mediului înconjurător VULCAN S.A. desfășurând activitățile descrise mai sus în baza "AUTORIZATIEI DE MEDIU NR. 191/05.05.2008". În anii 2010 - 2011 activitățile societății au fost reanalizate și reautorizate, în acest scop emitându-se "AUTORIZATIEI DE MEDIU NR. 161/06.04.2011", valabilă până în anul 2021.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu s-au înregistrat cheltuieli de cercetare-dezvoltare în anul 2010 și nu se anticipează pentru anul 2011.

1.1.8. Evaluarea activității privind managementul riscului

Unul din obiectivele principale ale conducerii SC Vulcan îl reprezintă aplicarea strategiei managementului de risc privind expunerea societății față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash-flow.

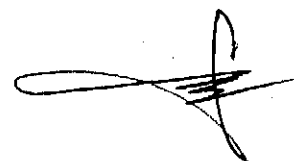
Riscul de preț este analizat prin studii dezvoltate pe diverse piețe de desfacere în funcție de segmentele de produse în fabricația curentă a societății.

Se iau măsuri interne privind reducerea costurilor pe unitatea de produs, în special cele rezultate din diminuarea cheltuielilor fixe, se caută în permanentă colaboratori interni și externi în vederea încadrării în prețurile pieței de desfacere actuale.

Riscul de cash-flow este în analiza conducerii societății în permanentă, având în vedere că societatea are încasări și plăți zilnice în valori foarte mari. S-au luat măsuri de asigurare și menținere a lichidităților la nivel de siguranță, urmărindu-se săptămânal planul de încasări și plăți, excedentul și deficitul de numerar.

De asemenea se întocmesc rapoarte de cash flow pe perioade scurte (săptămâna, luna și trimestru) și pe perioade medii (6 luni și 1 an) în vederea nivelării curbelor de deficit cu cele ale excedentului de numerar.

Riscul de credit este în atenția conducerii executive. Se urmărește periodic situația scrisorilor de garanție bancare emise pentru avansuri sau bună executie a contractelor comerciale, cât și a celor emise pentru garantarea plăților la achiziția de materii prime și materiale necesare producției. Politica în domeniul managementului riscului de credit este de a asigura finanțarea activității din surse atrase, respective credite furnizori, leasing financiar și credite bancare.



1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

În ceea ce privește specificul activității de bază a SC VULCAN SA, s-a observat că în ultima perioadă de timp clienții doresc contractarea de servicii complete, pentru proiecte complexe, așa numitele proiecte „la cheie”, care să includă activități ca: proiectare de bază și detaliu, procurare de materiale și servicii, fabricație, furnizare de echipamente, instalații, livrare și transport, montaj pe șantier, punere în funcțiune, asigurare cu piese de schimb, etc. Dacă acest trend continuă, s-ar putea să fie necesară o activitate suplimentară de finanțare, spre exemplu pentru achiziția de materii prime.

Cheltuielile de capital au suferit o modificare semnificativă a valorii în sensul creșterii acestora, urmare a investițiilor pentru modernizarea facilităților de producție spre a deveni un jucător de piață la curent cu cele mai moderne tehnologii.

În anul 2009 a survenit criza economică cu întârzierile sale în ceea ce privește investițiile clienților noștri, criza care s-a menținut și în anul 2010. Totuși societatea a reușit creșterea cifrei de afaceri în anul 2010 și se încearcă menținerea trendului pentru anul 2011.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

2.1. Amplasare și caracteristici ale principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale

Principalele capacități de producție din proprietatea societății comerciale sunt de peste 118.000 mp facilități de producție construite pe cca. 245.000 mp de teren.

Hala de producție **Pereti Membrana**, de peste 63.000 mp, este specializată în producerea de :

- cazane energetice, cazane de apă fierdă, cazane industriale de abur;
- pereti membrană;
- serpentine;
- circuite;
- colectoare.

În această fabrică SC VULCAN SA execută produse de calitate ridicată recunoscute pe plan internațional.

Hala de producție **Unitati De Pompare**, cu cei peste 26.000 mp, este specializată în producerea de:

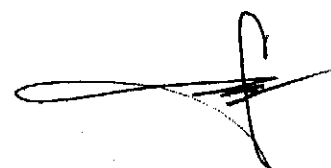
- unitati de pompare pentru industria petrolului;
- roto-agregate ;
- componente pentru centrale nucleare – electrice;
- construcții și confecții metalice.

2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale

Activele corporale deținute de societate prezintă un grad de uzură mare, dar sunt apte pentru scopul de producție și sunt întreținute cu atenție.

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

N / A.



3. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

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

Societatea este tranzactionata in Romania pe piata RASDAQ, segmentul RGBS.

3.2. Politica societății comerciale cu privire la dividende

In ultimii trei ani nu s-au distribuit dividende, deoarece societatea a inregistrat pierdere in anii 2008 si 2010, iar in anul 2009 s-a realizat profit, dar nu s-au acoperit integral pierderile anilor precedenti.

3.3. Activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni

N / A.

3.4. Filialele companiei

N / A.

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

N / A.

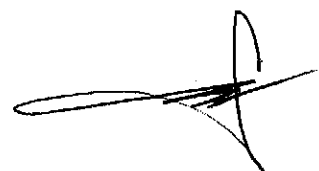
4. CONDUCEREA SOCIETATII

4.1. Administratorii societății comerciale

1. EISENKOLB ANDREAS PETER, varsta 42 ani, doctor in inginerie mecanica, Presedinte Consiliu de Administratie incepand cu 15 martie 2008, detine un numar de 11.200 actiuni cu o cota de participare de 0,04% din capitalul social;
2. LAPUSAN ALEXANDRU, varsta 56 ani, inginer, administrator incepand cu 15 martie 2008;
3. WOLF ANDREAS, varsta 49 ani, inginer, administrator incepand cu 24 aprilie 2008;
4. HANNES RACHBAUER, varsta 46 ani, inginer, administrator incepand cu 09.12.2009;
5. VICTOR LEU, varsta 40 ani, economist, administrator incepand cu 04 august 2008.

4.2. Managementul executiv al societății comerciale

- Dr. Ing. MARIN MACIUCA, director general in perioada 27.02.2008 - 31.08.2010,
- Ing. CRISTIAN ALIN MARINESCU, director general incepand cu data de 01.09.2010 pe baza de contract de mandat;
- Ec. LOREDANA ELENA PREDA, director economic in perioada 01.06.2008 - 03.05.2010,
- Ec. EUGEN CUCU, director economic incepand cu data de 04.05.2010 pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
- Ing. CRISTIAN ALIN MARINESCU, director vanzari in perioada 01.01.2009 - 31.08.2010,
- Ing. DAN REGHIS, director vanzari incepand cu data de 08.02.2010 pe baza de contract de munca;



- pe perioada nedeterminata,
- Ing. SILVIU FLORENTIN BUTU, director managementul calitatii in perioada 01.07.2008 – 01.08.2010,
 - Ing. LIVIU CRISTESCU, director managementul calitatii incepand cu data de 02.08.2010, pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
 - ing. ADRIAN PEREBICEANU, director operational incepand cu data de 01.10.2010, pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
 - Ing. BOGDAN EFTIME, director productie incepand cu data de 02.02.2009 pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata.

4.3. Membrii Consiliului de Administrație și Conducerea executivă nu au fost implicați în litigii sau proceduri administrative, referitoare la activitatea lor sau în ce privește capacitatea lor de a-și exercita atribuțiile.

5. SITUATIA FINANCIAR-CONTABILA

a) Elemente de bilanț:

Element bilantier	ANUL		
	2008	2009	2010
TOTAL ACTIVE, din care	154,519,574	161,316,371	178,403,263
Active imobilizate, din care	88,379,179	106,410,703	106,875,015
Imobilizari necorporale	1,805,029	1,792,136	2,170,156
Imobilizari corporale	86,350,150	104,394,567	104,480,859
Imobilizari financiare	224,000	224,000	224,000
Active circulante, din care	66,135,108	54,898,766	71,528,248
Stocuri	39,607,001	34,378,572	35,529,615
Creante	24,188,536	19,670,903	35,263,610
Alte Investitii pe termen scurt	0	0	352,154
Casa si conturi la banci	2,339,571	849,291	382,869
Conturi de regularizare si asimilate	5,287	6,902	0
TOTAL PASIVE, din care	154,519,574	161,316,371	178,403,263
Capitaluri proprii, din care	59,687,698	60,958,660	34,260,915
Capital social varsat	70,006,710	70,006,710	70,006,710
Rezerve	49,606,561	49,606,561	51,809,705
Rezultatul reportat	-61,975,110	-59,003,645	-67,926,051
Rezultatul exercitiului	2,049,537	349,034	-19,629,449
Datorii, din care	85,342,464	95,612,009	140,109,331
Datorii pe termen scurt	85,338,441	54,579,564	114,666,677
Datorii pe termen lung	4,023	41,032,445	25,442,654
Subventii pentru investitii	337,248	337,248	300,000
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	9,152,164	4,408,454	3,733,017



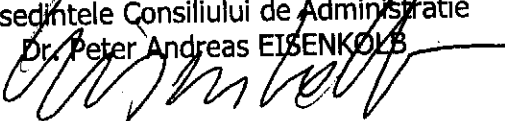
b) Contul de profit și pierderi:

Indicator	2008	2009	2010
Cifra de afaceri neta	91,352,223	80.341.329	104,960,121
Venituri din exploatare	102,718,901	96.246.544	128,539,664
Cheltuieli de exploatare, din care	102,634,637	91.455.571	143,263,220
cheltuieli materiale	38,310,376	29,581,378	57,050,270
procent din cifra de afaceri	41,94%	36,82%	54,35%
cheltuieli salariale	36,409,337	38,388,067	40,046,892
procent din cifra de afaceri	39,86%	47,78%	38,15%
cheltuieli privind provizioanele	8,002,797	-4,742,703	9,171,269
Rezultatul din Exploatare	84,264	4,790,973	-14,723,556
Venituri financiare	4,382,466	510.844	583,471
Cheltuieli financiare	2,417,193	4,938,116	5,472,864
Rezultatul Financiar	1,965,273	-4,427,272	-4,889,393
Venituri totale	107,101,367	96,757,388	129,123,135
Cheltuieli totale	105,051,830	96,393,687	148,736,084
Rezultatul net al exercitiului	2,049,537	349,034	-19,629,449

c) Cash flow:

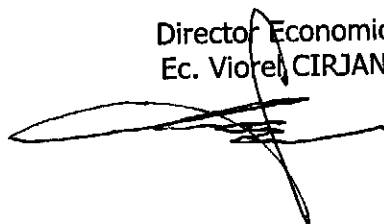
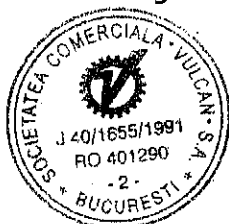
Variatie numerar si echivalente de numerar	2008	2009	2010
	(1,779,224)	(1,490,280)	(466,422)
Rezultatul net	2,049,537	349,034	(19,629,449)
Amortizare	2,727,815	3,262,810	4,318,010
Profitul din exploatare inainte de modificarea capitalului circulant	5,488,953	3,800,333	(10,849,066)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de exploatare	2,322,262	2,771,694	(8,061,769)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de investitii	(17,168,537)	(21,281,334)	(6,163,509)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de finantare	13,067,051	17,019,360	13,758,856
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	4,118,795	2,339,571	849,291
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	2,339,571	849,291	382,869

Presedintele Consiliului de Administratie
Dr. Peter Andreas EISENKOLB



Director General
Ing. Cristian Alin MARINESCU

Director Economic
Ec. Viorel CIRJAN

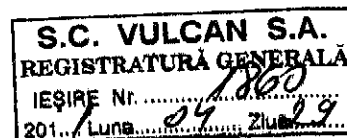



- ISO 9001:2000
- PED 97/23/EC ANNEX III MODUL H1
- AD-2000 MERKBLATT HP 0 / HP 100 R TRD 201
- EN ISO 3834-2
- DIN 18800 – 7, 18801
- ASME S, U, PP
- API SPEC Q1 & SPEC 11E
- DNV, ISCIR, CNCAN
- EN ISO 14001
- OHSAS ISO 18001

Adresa : Str. Dumitru Brumarescu
Nr. 15, Sector 4, Platforma Berceni
041838 – BUCUREȘTI, ROMANIA
Numar de Ordine in Registrul Comertului
J 40/1655/1991

Tel : 021-319.94.80 , 319.94.91
Fax: 021-319.94.81 , 319.94.82
E-mail: vulcan@vulcan.ro
Web site: www.vulcan.ro

Cod Unic de Inregistrare 401290 / Codul de inregistrare fiscala RO 401290 (numar TVA)



CATRE,

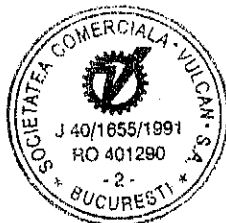
COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE
DIRECTIA GENERALA SUPRAVEGHERE
DIRECTIA EMITENTI
SERVICIUL INFORMARE SI PROTECTIE A INVESTITORILOR

Subscrisa S.C. VULCAN S.A. persoana juridica de nationalitate romana, cu sediul social in Bucuresti, str. Dumitru Brumarescu nr. 15, sector 4, inmatriculata la O.R.C.B. sub nr. J40/1655/1991, cod unic de inregistrare 401290, reprezentata legal prin Director General Ing. Cristian Alin Marinescu, prin prezenta, va depunem raportul anual al Consiliului de Administratie intocmit pentru anul 2010.

Vom transmite, in vederea informarii corespunzatoare a actionarilor S.C. VULCAN S.A. si potentialilor investitori documentul si catre BVB – Piata RASDAQ.

DIRECTOR GENERAL,

ING. CRISTIAN ALIN MARINESCU



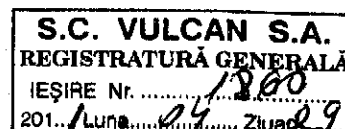


- ISO 9001:2000
- PED 97/23/EC ANNEX III MODUL H1
- AD-2000 MERKBLATT HP 0 / HP 100 R TRD 201
- EN ISO 3834-2
- DIN 18800 – 7, 18801
- ASME S, U, PP
- API SPEC Q1 & SPEC 11E
- DNV, ISCIR, CNCAN
- EN ISO 14001
- OHSAS ISO 18001

Adresa : Str. Dumitru Brumarescu
Nr. 15, Sector 4, Platforma Berceni
041838 – BUCUREȘTI, ROMANIA
Numar de Ordine in Registrul Comertului
J 40/1655/1991

Tel : 021-319.94.80 , 319.94.91
Fax: 021-319.94.81 , 319.94.82
E-mail: vulcan@vulcan.ro
Web site: www.vulcan.ro

Cod Unic de Inregistrare 401290 / Codul de inregistrare fiscala RO 401290 (numar TVA)



RAPORT ANUAL 2010

*Raport anual conform Regulamentului nr. 1/ 2006 si a Situatiilor financiare anuale
Pentru exercitiul financiar 2010*

Data raportului 29.04.2011

Denumirea societatii comerciale S.C. VULCAN S.A.

Sediul social Bucuresti, Str. Dumitru Brumarescu nr. 15, sector 4

Numarul de telefon/ fax 021.319.94.80/ 021.319.94.81/ 021.319.94.82

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului 401290

Numar de ordine in Registrul Comertului J40/ 1655/ 1991

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise RASDAQ

Capitalul social subscris si varsat 70.006.710 lei

*Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala 28.002.684 actiuni
nominative a 2,50 lei/ actiune*

1. ANALIZA ACTIVITATII SOCIETATII

a) Activitatea de baza a societatii comerciale

S.C. VULCAN S.A. Bucuresti are ca obiect principal de activitate producerea si comercializarea generatoarelor de abur, a echipamentelor pentru extractia petrolului.

b) Data de infiintare a societatii comerciale

Societatea a fost înființată în anul 1904 ca sucursală a societății austriece "Maschinen un Waggonbau Fabriks Aktiengesellschaft in Simmering", proprietatea uzinelor din Brno - Königsfelder Maschinenfabrik".

În anul 1990 se înființează S.C. VULCAN - S.A. în conformitate cu H.G. 1176/02.11.1990 și e înregistrată la Oficiul Registrul Comertului sub nr. J40/1655/1991.

c) Fuziuni sau reorganizari semnificative a societatii comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, in timpul exercitiului financiar

N/A.

d) Achizitii si/ sau instrainari de active

In cursul anului 2010 s-au efectuat investitii in active necorporale in valoare de 856.290 lei si in active corporale in valoare de 9.300.398 lei. Au fost instrainate active in valoare de 374.344 lei.

e) Principalele rezultate ale evaluării activității societății:


Indicator	2010
Venituri din exploatare	128.539.664
Cheltuieli de exploatare	143.263.220
Rezultatul din Exploatare	-14.723.556
Venituri financiare	583.471
Cheltuieli financiare	5.472.864
Rezultatul Financiar	-4.889.393
Venituri totale	129.123.135
Cheltuieli totale	148.736.084
Rezultatul brut al exercitiului	-19.612.949

1.1.1. Elemente de evaluare generala

- a) Profit brut: -19.612.949 lei
- Profit net : -19.629.449 lei
- b) Cifra de afaceri : 104.960.121 lei
- c) Export: 16.152.889 lei
- d) Costuri totale: 148.736.084 lei
- e) Procent minor detinut in piata
- f) Disponibilul la 31 decembrie 2010 a fost de 382.869 lei.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Principalul produs al VULCAN sint cazanele energetice, parti cazane si echipamente auxiliare. In anul 2010 productia de cazane a reprezentat 36,20% din cifra de afaceri si a fost livrata pe piata interna, precum si pe cea externa in Franta, Germania, Belgia, Italia, Austria si Bulgaria. Productia de unitati de pompare in anul 2010 a reprezentat 47,69% din cifra de afaceri. Desfacerea produselor se face pe baza contractelor incheiate intre societate si clienti.



- a) ponderea fiecarei categorii de produse si/ sau servicii in veniturile si in totalul cifrei de afaceri ale societatii comerciale pentru ultimii trei ani

Produs	2008	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	46,42	41,72
cazane si parti cazane	48,91	39,60
parti specifice	0	0
echipamente CNE	0	0
diverse	4,67	3,98

Produs	2009	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	40,06	33,27
cazane si parti cazane	45,54	37,81
parti specifice	5,14	4,27
echipamente CNE	0	0
diverse	9,26	24,65

Produs	2010	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	47,69	38,76
cazane si parti cazane	36,20	29,43
parti specifice	1,34	1,09
echipamente CNE	0	0
diverse	14,77	30,72

- b) produselor noi avute in vedere pentru care se va afecta un volum substantial de active in viitorul exercitiu financiar precum si stadiul de dezvoltare al altor produse
N / A.

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala (surse indigene, surse import).

Materiile prime se achizitioneaza pe baza proiectelor si sunt oferite in pretul ofertei. Achiziitiile de la furnizori sunt discontinue pentru materiile prime si materiale.

Principalii furnizori ai societatii sunt:

1. Intern : Ductil Steel Buzau, Arcelor Mital, Upetrom 1 Mai, Mairon Galati, Forsev, Sertdal, UCM Resita, Rotec Buzau.

2. Extern : Buhlmann Germania, Perficon Steel Germania, Union Ocel.

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

Incepand cu anul 2009, impactul situatiei economice si financiare internationale pe piata energetica (electricitate, cazane de abur, centrale termice si combinate chimice) a fost negativ.

Ca urmare a situatiei internationale in ansamblu si a celei de pe piata boilerelor in special, cei mai importanti producatori au incercat si incearca sa se adapteze si sa devina din ce in ce mai competitivi, in scopul obtinerii de noi contracte pe o piata aflata momentan in stagnare si fara sa dea semne substantiale de reviriment.

In ultimii ani a existat in mod permanent o piata larga care solicita echipamente energetice atat in tara cat si externa. Cu toata criza economica financiara la nivelul anilor 2008- 2010, volumul cererilor de oferta a crescut, nivelul contractelor a cunoscut o scadere in perioada 2008 – trimestrul II 2009 dar apoi a revenit la un nivel mediu cu posibilitati de a creste. Totusi multe proiecte au fost amanate din cauza lipsei de finantare unele fiind chiar anulate. A crescut ponderea proiectelor bazate pe surse de energie recuperabila, a boilerelor care se bazeaza pe biomasa, a proiectelor de modernizare a unor obiective mai vechi in scopul prelungirii duratei de viata a acestora, maririi randamentului si imbunatatirii caracteristicilor de mediu.

Perioada de criza a determinat producatorii din domeniu sa scada preturile provocand o concurenta acerba pe proiectele existente in acea perioada, care au scazut ca valoare si numar. In ultima perioada, trimestrul III 2009 – 2010, s-a resimtit o relansare in activitatile investitionale internationale, care a dus la o crestere a valorii si numarului proiectelor. Aceasta a determinat o crestere a nivelului preturilor de vanzare al echipamentelor vandute, determinata si de o crestere a pretului materialelor. Tendinta acestora este de a creste in continuare (dupa o perioada de scadere in 2008-2009) pina la revenirea la pretul din 2007-2008.

a) Evolutia vânzării :

In ultimul interval de timp evolutia vanzarilor se prezinta dupa cum urmeaza, la care am adaugat estimarile noastre pe termen mediu :

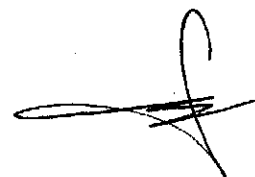
<i>mil LEI</i>						
2006	2007	2008	2009	2010	2011**	2012**
33,90	43,20	75,79	80,30	104,96	128,00	135,00

***) cifre planificate*

Cifrele corespondente anilor 2011 si 2012 sunt estimate dupa actualizarea conform situatiei existente a cifrelor incluse in planul de afaceri.

b) Descrierea situatiei concurentiale si a ponderii pe piata a produselor si a principalilor competitori

VULCAN nu desfasoara activitati la care sa practice preturi de dumping, nu are monopol asupra vreunui produs al sau, monopol din care sa poata rezulta impuneri de astfel de preturi sau conditii contractuale. Pe piata interna si pe piata externa VULCAN are concurenti. Modalitatea de a obtine comenzi si contracte este de a raspunde cu oferte la cereri ale clientilor interni si externi si a negocia



contracte comerciale la concurenta cu alti competitori si/sau de a participa la licitatii interne si internationale in competitie cu alti concurenti.

Concurenti - firme externe :

- 1) RAFAKO- POLONIA
- 2) SES TLMACE - (SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE) SLOVACIA
- 3) DURO DAKOVIC - CROATIA
- 4) DOOSAN HEAVY INDUSTRIES - KOREA de SUD
- 5) STF ITALIA impreuna cu grupul preluat BURMEISTER DANEMARCA
- 6) VITKOVICE HEAVY MACHINERY - CEHIA.
- 7) TRANSELECTRO GANZRÖCK - UNGARIA.

Am prezentat doar o parte a producatorilor care activeaza pe piata pe care o tinteste si VULCAN.

Firme cu profil similar din Romania:

- 1) SC TECHNOARMIT SRL
- 2) SC METALICA SA
- 3) SC IMUC SA
- 4) SC ENERGOMONTAJ SA
- 5) SC SOCET SA
- 6) SC ENERGOUTIL SA
- 7) TECNOSERVICE

Funcție de necesitățile clienților, VULCAN poate avea avantajul că este autorizat și specializat în mai multe tehnologii și procedee de fabricație industrială și are un portofoliu de produse mult mai larg.

c) Descrierea oricărei dependente 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

Urmărim să contractăm cu clienți cât mai diversi, contracte chiar și de valoare mică cu partenerii noștri tradiționali. Nu există dependență semnificativă față de un client cu pierderi care să influențeze negativ activitatea societății.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personalul societății comerciale

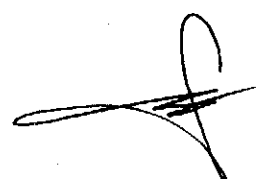
a) Numărul de personal și nivelul de pregătire a angajaților societății comerciale, precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă

Numărul total al angajaților SC VULCAN SA la sfârșitul anului 2009 era de 1.178 și la sfârșitul anului 2010 era de 1.174 persoane.

Nivelul de pregătire al salariaților:

Studii	% din total salariați
elementare	32.10
medii	53.17
superioare	14.73
Total	100,00

Gradul de sindicalizare: 90 %.



b) Raportul dintre manager și angajați și alte elemente conflictuale ce caracterizează acest raport

Între personal și conducerea societății există raporturi de colaborare, nu au existat și nu există elemente conflictuale care să perturbe activitatea societății.

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

Activitățile desfășurate în secțiile de producție nu au un impact semnificativ asupra mediului înconjurător VULCAN S.A. desfășurând activitățile descrise mai sus în baza "AUTORIZATIEI DE MEDIU NR. 191/05.05.2008". În anii 2010 - 2011 activitățile societății au fost reanalizate și reautorizate, în acest scop emitându-se "AUTORIZATIEI DE MEDIU NR. 161/06.04.2011", valabilă până în anul 2021.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu s-au înregistrat cheltuieli de cercetare-dezvoltare în anul 2010 și nu se anticipează pentru anul 2011.

1.1.8. Evaluarea activității privind managementul riscului

Unul din obiectivele principale ale conducerii SC Vulcan îl reprezintă aplicarea strategiei managementului de risc privind expunerea societății față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash-flow.

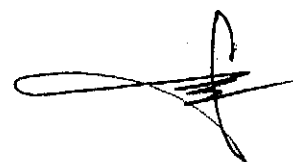
Riscul de preț este analizat prin studii dezvoltate pe diverse piețe de desfacere în funcție de segmentele de produse în fabricația curentă a societății.

Se iau măsuri interne privind reducerea costurilor pe unitatea de produs, în special cele rezultate din diminuarea cheltuielilor fixe, se caută în permanență colaboratori interni și externi în vederea încadrării în prețurile pieței de desfacere actuale.

Riscul de cash-flow este în analiza conducerii societății în permanență, având în vedere că societatea are încasări și plăți zilnice în valori foarte mari. S-au luat măsuri de asigurare și menținere a lichidităților la nivel de siguranță, urmărindu-se săptămânal planul de încasări și plăți, excedentul și deficitul de numerar.

De asemenea se întocmesc rapoarte de cash flow pe perioade scurte (săptămâna, luna și trimestru) și pe perioade medii (6 luni și 1 an) în vederea nivelării curbelor de deficit cu cele ale excedentului de numerar.

Riscul de credit este în atenția conducerii executive. Se urmărește periodic situația scrisorilor de garanție bancare emise pentru avansuri sau buna executie a contractelor comerciale, cât și a celor emise pentru garantarea plăților la achiziția de materii prime și materiale necesare producției. Politica în domeniul managementului riscului de credit este de a asigura finanțarea activității din surse atrase, respective credite furnizori, leasing financiar și credite bancare.



1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

În ceea ce privește specificul activității de bază a SC VULCAN SA, s-a observat că în ultima perioadă de timp clienții doresc contractarea de servicii complete, pentru proiecte complexe, așa numitele proiecte „la cheie”, care să includă activități ca: proiectare de bază și detaliu, procurare de materiale și servicii, fabricație, furnizare de echipamente, instalații, livrare și transport, montaj pe șantier, punere în funcțiune, asigurare cu piese de schimb, etc. Dacă acest trend continuă, s-ar putea să fie necesară o activitate suplimentară de finanțare, spre exemplu pentru achiziția de materii prime.

Cheltuielile de capital au suferit o modificare semnificativă a valorii în sensul creșterii acestora, urmare a investițiilor pentru modernizarea facilităților de producție spre a deveni un jucător de piață la curent cu cele mai moderne tehnologii.

În anul 2009 a survenit criza economică cu întârzierile sale în ceea ce privește investițiile clienților noștri, criza care s-a menținut și în anul 2010. Totuși societatea a reușit creșterea cifrei de afaceri în anul 2010 și se încearcă menținerea trendului pentru anul 2011.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

2.1. Amplasare și caracteristici ale principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale

Principalele capacități de producție din proprietatea societății comerciale sunt de peste 118.000 mp facilități de producție construite pe cca. 245.000 mp de teren.

Hala de producție **Pereti Membrana**, de peste 63.000 mp, este specializată în producerea de :

- cazane energetice, cazane de apă fierdă, cazane industriale de abur;
- pereti membrană;
- serpentine;
- circuite;
- colectoare.

În această fabrică SC VULCAN SA execută produse de calitate ridicată recunoscute pe plan internațional.

Hala de producție **Unitati De Pompare**, cu cei peste 26.000 mp, este specializată în producerea de:

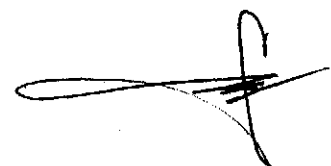
- unitati de pompare pentru industria petrolului;
- roto-agregate ;
- componente pentru centrale nucleare – electrice;
- construcții și confecții metalice.

2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale

Activele corporale deținute de societate prezintă un grad de uzură mare, dar sunt apte pentru scopul de producție și sunt întreținute cu atenție.

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

N / A.



3. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

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

Societatea este tranzactionata in Romania pe piata RASDAQ, segmentul RGBS.

3.2. Politica societății comerciale cu privire la dividende

In ultimii trei ani nu s-au distribuit dividende, deoarece societatea a inregistrat pierdere in anii 2008 si 2010, iar in anul 2009 s-a realizat profit, dar nu s-au acoperit integral pierderile anilor precedenti.

3.3. Activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni

N / A.

3.4. Filialele companiei

N / A.

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

N / A.

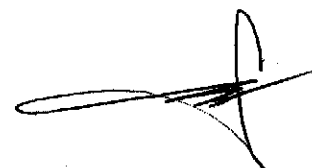
4. CONDUCEREA SOCIETATII

4.1. Administratorii societății comerciale

1. EISENKOLB ANDREAS PETER, varsta 42 ani, doctor in inginerie mecanica, Presedinte Consiliu de Administratie incepand cu 15 martie 2008, detine un numar de 11.200 actiuni cu o cota de participare de 0,04% din capitalul social;
2. LAPUSAN ALEXANDRU, varsta 56 ani, inginer, administrator incepand cu 15 martie 2008;
3. WOLF ANDREAS, varsta 49 ani, inginer, administrator incepand cu 24 aprilie 2008;
4. HANNES RACHBAUER, varsta 46 ani, inginer, administrator incepand cu 09.12.2009;
5. VICTOR LEU, varsta 40 ani, economist, administrator incepand cu 04 august 2008.

4.2. Managementul executiv al societății comerciale

- Dr. Ing. MARIN MACIUCA, director general in perioada 27.02.2008 - 31.08.2010,
- Ing. CRISTIAN ALIN MARINESCU, director general incepand cu data de 01.09.2010 pe baza de contract de mandat;
- Ec. LOREDANA ELENA PREDA, director economic in perioada 01.06.2008 - 03.05.2010,
- Ec. EUGEN CUCU, director economic incepand cu data de 04.05.2010 pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
- Ing. CRISTIAN ALIN MARINESCU, director vanzari in perioada 01.01.2009 - 31.08.2010,
- Ing. DAN REGHIS, director vanzari incepand cu data de 08.02.2010 pe baza de contract de munca;



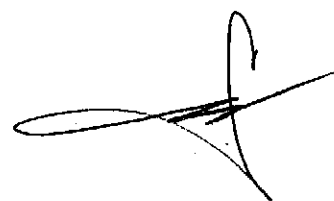
- pe perioada nedeterminata,
- Ing. SILVIU FLORENTIN BUTU, director managementul calitatii in perioada 01.07.2008 – 01.08.2010,
 - Ing. LIVIU CRISTESCU, director managementul calitatii incepand cu data de 02.08.2010, pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
 - ing. ADRIAN PEREBICEANU, director operational incepand cu data de 01.10.2010, pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
 - Ing. BOGDAN EFTIME, director productie incepand cu data de 02.02.2009 pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata.

4.3. Membrii Consiliului de Administrație și Conducerea executivă nu au fost implicați în litigii sau proceduri administrative, referitoare la activitatea lor sau în ce privește capacitatea lor de a-și exercita atribuțiile.

5. SITUATIA FINANCIAR-CONTABILA

a) Elemente de bilanț:

Element bilantier	ANUL		
	2008	2009	2010
TOTAL ACTIVE, din care	154,519,574	161,316,371	178,403,263
Active imobilizate, din care	88,379,179	106,410,703	106,875,015
Imobilizari necorporale	1,805,029	1,792,136	2,170,156
Imobilizari corporale	86,350,150	104,394,567	104,480,859
Imobilizari financiare	224,000	224,000	224,000
Active circulante, din care	66,135,108	54,898,766	71,528,248
Stocuri	39,607,001	34,378,572	35,529,615
Creante	24,188,536	19,670,903	35,263,610
Alte Investitii pe termen scurt	0	0	352,154
Casa si conturi la banci	2,339,571	849,291	382,869
Conturi de regularizare si asimilate	5,287	6,902	0
TOTAL PASIVE, din care	154,519,574	161,316,371	178,403,263
Capitaluri proprii, din care	59,687,698	60,958,660	34,260,915
Capital social varsat	70,006,710	70,006,710	70,006,710
Rezerve	49,606,561	49,606,561	51,809,705
Rezultatul reportat	-61,975,110	-59,003,645	-67,926,051
Rezultatul exercitiului	2,049,537	349,034	-19,629,449
Datorii, din care	85,342,464	95,612,009	140,109,331
Datorii pe termen scurt	85,338,441	54,579,564	114,666,677
Datorii pe termen lung	4,023	41,032,445	25,442,654
Subventii pentru investitii	337,248	337,248	300,000
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	9,152,164	4,408,454	3,733,017



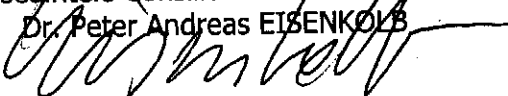
b) Contul de profit și pierderi:

Indicator	2008	2009	2010
Cifra de afaceri neta	91,352,223	80.341.329	104,960,121
Venituri din exploatare	102,718,901	96.246.544	128,539,664
Cheltuieli de exploatare, din care	102,634,637	91.455.571	143,263,220
cheltuieli materiale	38,310,376	29,581,378	57,050,270
procent din cifra de afaceri	41,94%	36,82%	54,35%
cheltuieli salariale	36,409,337	38,388,067	40,046,892
procent din cifra de afaceri	39,86%	47,78%	38,15%
cheltuieli privind provizioanele	8,002,797	-4,742,703	9,171,269
Rezultatul din Exploatare	84,264	4,790,973	-14,723,556
Venituri financiare	4,382,466	510.844	583,471
Cheltuieli financiare	2,417,193	4,938,116	5,472,864
Rezultatul Financiar	1,965,273	-4,427,272	-4,889,393
Venituri totale	107,101,367	96,757,388	129,123,135
Cheltuieli totale	105,051,830	96,393,687	148,736,084
Rezultatul net al exercitiului	2,049,537	349,034	-19,629,449

c) Cash flow:

Variatie numerar si echivalente de numerar	2008	2009	2010
	(1,779,224)	(1,490,280)	(466,422)
Rezultatul net	2,049,537	349,034	(19,629,449)
Amortizare	2,727,815	3,262,810	4,318,010
Profitul din exploatare inainte de modificarea capitalului circulant	5,488,953	3,800,333	(10,849,066)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de exploatare	2,322,262	2,771,694	(8,061,769)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de investitii	(17,168,537)	(21,281,334)	(6,163,509)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de finantare	13,067,051	17,019,360	13,758,856
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	4,118,795	2,339,571	849,291
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	2,339,571	849,291	382,869

Presedintele Consiliului de Administratie
Dr. Peter Andreas EISENKOLB



Director General
Ing. Cristian Alin MARINESCU

Director Economic
Ec. Viorel CIRJAN

