



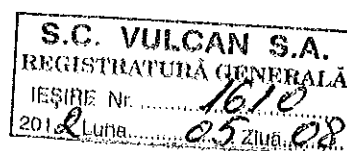
- > ISO 9001:2000
- > PED 97/23/EC ANNEX III MODUL H1
- > AD-2000 MERKBLATT HP 0 / TRD 201
- > EN ISO 3834-2
- > ASME S, U, PP,
- > API SPEC Q1 & SPEC 11E
- > DNV, ISCIR, CNCAN

PESTE 100 DE ANI DE EXPERIENTA

Adresa : Sos. Berceni Nr. 104, Sector 4
041919 – BUCUREȘTI, ROMANIA
Numar de Ordine in Registrul Comertului
J 40/1655/1991

Tel : 021-319.94.80 , 319.94.92
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 2011

*Raport anual conform Regulamentului nr. 1/ 2006 si a Situatiilor financiare anuale
Pentru exercitiul financiar 2011*

Data raportului 30.04.2010

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

Sediul social Bucuresti, Sos. Berceni nr. 104, Pavilion Administrativ, Etaj 1, 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 74.306.715 lei

*Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala 29.722.686 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 societatilor controlate, in timpul exercitiului financiar

N/A.

d) Achizitii si/ sau instrainari de active

In cursul anului 2011 s-au efectuat investitii in active necorporale in valoare de 0 lei si in active corporale in valoare de 2.292.113 lei. Au fost instrainate active si casate in valoare de 1.733.044 lei.

e) Principalele rezultate ale evaluării activității societății:

Indicator	2011
Venituri din exploatare	100.910.353
Cheltuieli de exploatare	125.127.911
Rezultatul din Exploatare	-24.217.558
Venituri financiare	491.397
Cheltuieli financiare	6.925.872
Rezultatul Financiar	-6.434.475
Venituri totale	101.401.750
Cheltuieli totale	132.053.783
Rezultatul brut al exercitiului	-30.652.033

1.1.1. Elemente de evaluare generala

- a) Profit brut: -30.652.033 lei
- Profit net : -30.652.033 lei
- b) Cifra de afaceri : 23.236.632 lei
- c) Export: 37.969.478 lei
- d) Costuri totale: 132.053.783 lei
- e) Procent minor detinut in piata
- f) Disponibilul la 31 decembrie 2011 a fost de 197.654 lei.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Principalul produs al VULCAN sint cazanele energetice, parti cazane si echipamente auxiliare. In anul 2011 productia de cazane a reprezentat 56,28% din cifra de afaceri si a fost livrata pe piata interna, precum si pe cea externa. Productia de unitati de pompare in anul 2011 a reprezentat 41,15% din cifra de afaceri. Principalul beneficiar al unitatilor de pompare a fost PETROM OMV. 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	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

Produs	2011	
	% cifra de afaceri	% venituri totale
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	41,15	37,84
cazane si parti cazane	56,28	51,75
parti specifice	0,23	0,21
echipamente CNE	0,03	0,02
diverse	2,31	10,18

- 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 societății sunt:

1. Intern: Ductil Steel Buzău, Arcelor Mital, Upetrom 1 Mai, Mairom Galați, Forsev, Erdal, UCM Resita, Rotec Buzău

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

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

Tendințe generale pe piața internațională a energiei:

Considerentele generale de la care trebuie să se plece în evaluarea contextului general al vânzărilor în 2011 și tendințele pentru perioada următoare sunt:

Se constată o creștere a cerinței estimate de generare de energie electrică de 3,8% pe an între anii 2010-2014. Din cauza creșterii cererii mondiale de energie se estimează o cerere adițională de capacitate de generare de energie de 100 GW.

În contextul acestei cereri sporite de energie pe piața internațională între 50% și 70% din capacitățile de generare a energiei din Europa sunt mai vechi de 27 ani și vor atinge sfârșitul duratei de viață până în anul 2020 (aprox. 200 GW).

Și în partea de Sud - Est a Europei se anticipează o creștere a necesarului de construcție de centrale energetice noi și de modernizare a celor vechi aflate în exploatare de mai mulți ani. În acest sens, pentru 2011 programele cele mai importante în domeniu pentru România au fost: Modernizarea Centralei Energetice de la Rovinari, Turceni și extinderea Centralei Nucleare de la Cernavodă. Deși așteptate să demareze efectiv aceste proiecte au întârziat să înceapă efectiv în 2011 dar reluarea lor cel puțin parțială în 2012 este sigură, constituind pentru Vulcan SA o certitudine de participare cu livrări de produse similare cu cele livrate în trecut și exploatate deja pentru aceste proiecte.

La nivelul principalei piețe a Vulcan SA pentru produse energetice de tip boilere care este piața Europeană se constată o creștere importantă a cererii dar și unele modificări de care Vulcan SA trebuie să țină pentru competitivitate în competiția cu concurența:

- Reducerea capacităților instalate de fabricație a părților componente ale centralelor energetice. Totuși marea majoritate a producătorilor care desfac în Europa sunt de proveniență din Europa deși prețurile fabricării echipamentelor au crescut datorită creșterii prețului la procurarea de materii prime și materiale, capacităților limitate existente în Europa, creșterea costurilor cu personalul, etc. Totuși concurența acerbă în domeniu a menținut nivelul de prețuri în limite rezonabile de evoluție.
- Capacitățile în afara Europei nu sunt capabile să acopere deficitul de capacitate constatate pe plan European datorită creșterii amplitudinii proiectelor de investiții în domeniul energetic în Asia și alte țări emergente.
- Evoluția de ansamblu la nivel internațional a pieței generatoarelor de energie a prevăzut pentru 2011 și cu extindere până în 2015 o stagnare la nivelul anului 2007-2008. O parte din proiecte previzionate au fost amânate sau anulate din lipsa de finanțare permitând trecere peste criza lipsei capacităților de fabricație echipamente energetice.

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>						
2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013**
43,20	75,79	80,30	104,96	93,24	130,00	131,00

*) *estimare la 26.04.2011*

**) *cifre planificate*

Cifrele corespondente anilor 2012 si 2013 sunt estimate dupa actualizarea conform situatiei existente a cifrelor incluse in planul de afaceri.

a) Descrierea situatiei concurentei 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 rezulte impuneri de astfel de preturi sau conditii contractuale. Pe piata interna si pe piata externa Vulcan SA are concurenti. Modalitatea de a obtine comenzi si contracte este de araspunde 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) SEFAKO – Polonia
- 2) RAFAKO – Polonia
- 3) BBS Steinmuller - Germania
- 4) SES TLMACE (Slovenske Energeticke Strojarne) – Slovacia
- 5) Duro Dakovic – Croatia
- 6) Doosan Heavy Industries – Coreea de Sud
- 7) STF – Italia
- 8) Vitkovice Heavy Machinery – Cehia

De asemenea grupurile mari care activeaza pe piata constructiei de Centrale

Energetice au capacitate de productie proprii sau atelier in tarile emergente: ALSTOM, BWV, SIEMENS, etc a caror capacitate cauta sa le acopere mai intai inainte de a subcontracta fabricatia catre producatori ca Vulcan SA. Exista de asemenea capacitate de echipamente care actioneaza in principal pe pietele locale ca cele din Bulgaria, Rusia, Ukraina, etc

In 2011 s-a constatat fata de 2010 o relansare a proiectelor externe in domeniul energetic fapt constatat din cresterea valorica si numerica a solicitarilor mai ales din Europa adresate catre Vulcan SA pentru prezentarea de oferta de livrare a diverselor echipamente.

Concurenti ale Vulcan SA - firme din Romania:

- 1) TECHNOARMIT
- 2) METALICA
- 3) IMUC
- 4) SAEM ENERGOMONTAJ
- 5) ENERGOUTIL
- 6) TECHNOSERVICE
- 7) TEHNOMONTAJ BRASOV

Fata de necesitatile clientilor, Vulcan SA are avantajul in fata concurentei ca este autorizat si specializat in prelucrarea materialelor si in tehnologii moderne, a gama larga de clienti traditionali, personal cu experienta la costuri moderate, system de asigurarea calitatii implementat, etc.

b) Descrierea oricarei dependenta semnificative a societatii comerciale fata de un singur client sau fata de un grup de clienti a carui pierdere ar avea un impact negative asupra veniturilor societatii.

Vulcan SA are in permanenta mai multi clienti atat interni cat si externi. Strategia firmei este de a nu depinde numai de un client ceea ce-ar putea genera influente negative asupra activitatii firmei. In permanenta sunt schimbari semnificative in portofoliul de clienti existand si clienti traditionali dar si clienti noi. Exista diversitate si ca domenii de activitate Vulcan SA activand si ca fabricant de multiple echipamente energetice, diverse tipuri si furnituri de boilere care se modifica permanent, fabricant de o gama larga de unitati de pompare cat si echipamente din alte ramuri de activitate decat cele energetice.

Un eveniment nedorit petrecut in 2011 cu unul din clienti si anume AE&E CZ – contractul STADE Germania a fost intrarea acestui client in insolventa si anulara contractului cu repercursiuni negative asupra incasarilor in 2011. Acest eveniment atesta necesitatea verificarii atente a Clientilor potentiali ca si bonitate si includere in contracte a clauzelor asiguratorie de apararea impotriva tuturor evenimentelor negative ce se pot produce. Acest exemplu atesta faptul ca Vulcan SA nu trebuie sa depinda semnificativ de un singur client.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personalul societatii comerciale

a) Numarul de personal si nivelul de pregatire a angajatilor societatii comerciale, precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca

Numarul total al angajatilor SC VULCAN SA la sfarsitul anului 2010 era de 1.174 si la sfarsitul anului 2011 era de 944 persoane.

Nivelul de pregatire al salariatilor:

Studii	Numar	Procent
Scoala generala	271	29,23
Scoala profesionala	293	31,61
Liceu	193	20,82
Post-liceal	34	3,67

Colegiu	1	0,11
Universitar	121	13,05
Post-universitar	14	1,51
TOTAL	927	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".

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu s-au înregistrat cheltuieli de cercetare-dezvoltare în anul 2011 și nu se anticipează pentru anul 2012.

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 in atentia conducerii executive. Se urmareste periodic situatia scrisorilor de garantie bancare emise pentru avansuri sau buna executie a contractelor comerciale, cat si a celor emise pentru garantarea platilor la achizitia de materii prime si materiale necesare productiei. Politica in domeniul managementului riscului de credit este de a asigura finantarea activitatii din surse atrase, respective credite furnizori, leasing financiar si credite bancare.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

In ceea ce priveste specificul activitatii de baza a SC VULCAN SA, s-a observat ca in ultima perioada de timp clientii doresc contractarea de servicii complete, pentru proiecte complexe, asa numitele proiecte „la cheie”, care sa includa activitati ca: proiectare de baza si detaliu, procurare de materiale si servicii, fabricatie, furnizare de echipamente, instalatii, livrare si transport, montaj pe santier, punere in functiune, asigurare cu piese de schimb, etc. Dacă acest trend continuă, s-ar putea sa 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 menționat și în anul 2010 și 2011.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETATII

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

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

Hala de productie **Pereti Membrana** , de peste 63.000 mp, este specializată in producerea de :

- cazane energetice, cazane de apa fiarta, cazane industriale de abur;
- pereti membrană;
- serpentine;
- circuite;
- colectoare.

In aceasta fabrica SC VULCAN SA executa produse de calitate ridicata recunoscute pe plan international .

Hala de productie **Unitati De Pompare** , cu cei peset 26.000 mp, este specializata in producerea de:

- unitati de pompare pentru industria petrolului;
- roto-agregate ;
- componente pentru centrale nucleare – electrice;
- constructii si confectii 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 tranzacționată în România pe piața RASDAQ, segmentul RGBS.

3.2. Politica societății comerciale cu privire la dividende

În ultimii trei ani nu s-au distribuit dividende, deoarece societatea a înregistrat pierdere în 2007, în anii 2008 și 2009 s-a realizat profit dar nu s-au acoperit integral pierderile anilor precedenți, iar în anul 2010 și 2011 societatea a înregistrat pierdere.

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. TENDER TIBERIU, varsta 58 ani, Presedinte Consiliu de Administratie, administrator incepand cu 10.11.2011;
2. OANA SERGE, varsta 42 ani, Membru Consiliu de Administratie, administrator incepand cu 10.11.2011;
3. ALESANRU DAN-VICTOR, varsta 43 ani, Membru Consiliu de Administratie, administrator incepand cu 15.11.2011;
4. LAPUSAN ALEXANDRU, varsta 57 ani, Membru Consiliu de Administratie, administrator incepand cu 10.11.2011;
5. MARCHIS IONEL, varsta 58 ani, Membru Consiliu de Administratie, administrator incepand cu 10.11.2011;

4.2. Managementul executiv al societății comerciale

- Ing. MARINESCU CRISTIAN ALIN, director general in perioada 01.09.2010 – 30.06.2011
- Ec. VOLINTIRU CONSTANTIN - ADRIAN , director general incepand cu data de 01.07.2011 pe baza de contract de mandat pentru o perioada de 4 ani,
- TOMESCU FLORIN, director general adjunct, incepand cu 13.07.2011
- Ec. CIRJAN VIOREL, director economic in perioada 01.01.2011 – 31.08.2011.
- Ec. PANAIT MARIUS, director economic in perioada 01.09.2011 – 08.12.2011
- Ec. MAZURIC ALEXANDRU, director economic incepand cu data de 09.12.2011 pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
- Ing. DAN REGHIS, director vanzari incepand cu data de 08.02.2010 pe baza de contract de munca pe perioada nedeterminata,
- Ing. CRISTESCU LIVIU, director managementul calitatii in perioada 09.08.2010 – 22.07.2011
- Ing. BOGDAN EFTIME, director fabricatie 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		
	2009	2010	2011
TOTAL ACTIVE, din care	161.316.371	178.403.263	143.725.698
Active imobilizate, din care	106,410,703	106.875.015	96.603.673
Imobilizari necorporale	1,792,136	2.170.156	515.634
Imobilizari corporale	104,394,567	104.480.859	95.864.039

Imobilizari financiare	224,000	224.000	224.000
Active circulante, din care	54,898,766	71.528.249	47.122.025
Stocuri	34,378,572	35.529.615	28.846.988
Creante	19,670,903	35.263.610	17.971.103
Alte Investitii pe termen scurt	0	352.154	106.280
Casa si conturi la banci	849,291	382.869	197.654
Conturi de regularizare si asimilate	6,902	0	0
TOTAL PASIVE, din care	161,316,371	178.403.263	
Capitaluri proprii, din care	60,958,660	34.260.915	950.961
Capital social varsat	70,006,710	70,006,710	74.306.715
Rezerve	49,606,561	51.809.705	51.809.705
Rezultatul reportat	-59.003.645	-67.926.051	-94.513.426
Rezultatul exercitiului	349,034	-19.629.449	-30.652.033
Datorii, din care	95,612,009	140.109.331	139.203.683
Datorii pe termen scurt	54,579,564	114.666.677	115.183.095
Datorii pe termen lung	41,032,445	25.442.654	24.020.588
Subventii pentru investitii	337,248	300.000	300.000
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	4,408,454	3.733.017	3.284.387

b) Contul de profit și pierderi:

Indicator	2009	2010	2011
Cifra de afaceri neta	80.341.329	104.960.121	93.236.632
Venituri din exploatare	96.246.544	128.539.664	100.910.353
Cheltuieli de exploatare, din care	91.455.571	143.127.911	125.127.911
cheltuieli materiale	29,581,378	57.050.270	48.443.699
procent din cifra de afaceri	36,82%	54,35%	51,96%
cheltuieli salariale	38,388,067	40.046.892	40.950.539
procent din cifra de afaceri	47,78%	38,15%	43,92%
cheltuieli privind provizioanele	-4.742.703	9.171.269	5.621.203
Rezultatul din Exploatare	4,790,973	-14.723.556	-24.217.558
Venituri financiare	510.844	583.471	491.397
Cheltuieli financiare	4,938,116	5.472.864	6.925.872
Rezultatul Financiar	-4,427,272	-4.889.393	-6.434.475
Venituri totale	96,757,388	129.123.135	101.401.750
Cheltuieli totale	96,393,687	148.736.084	132.053.783
Rezultatul net al exercitiului	349,034	-19.629.449	-30.652.033

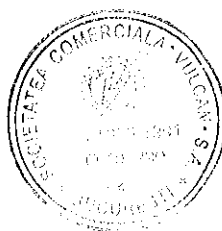
c) Cash flow:

Variatie numerar si echivalente de numerar	2009	2010	2011
	(1,490,280)	(466.422)	(185.206)
Rezultatul net	349,034	(19.629.449)	(30.815.880)
Amortizare	3,262,810	4.318.010	8.253.876
Profitul din exploatare inainte de modificarea capitalului circulant	3,800,333	(10.849.066)	(13.537.88)
Fluxuri de numerar nete din activitatea de exploatare	2,771,694	(8.061.769)	5.991.007
Fluxuri de numerar nete din activitatea de investitii	(21,281,334)	(6.163.509)	2.017.375
Fluxuri de numerar nete din activitatea de finantare	17,019,360	13.758.856	1.854.062
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	2,339,571	849.291	382.869
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	849,291	382.869	197.663

Presedintele Consiliului de Administratie

Tiberiu Tender

Director General
Adrian Vointiru



Director Economic
Alexandru Mazuric