

 <p>vulcan s.a. BUCUREȘTI - ROMANIA</p>	<p>100 YEARS OF EXPERIENCE</p>
<p>Address: 15 Dumitru Brumarescu Street, 4th Sector 041838 - BUCHAREST, ROMANIA Registered to the Register of Commerce under number J40/1655/1991</p>	<p>ISO 9001:2000 PED 97/23/EC ANNEX III MODULE H1 AD-2000 MERKBLATT HP 0 / HP 100 R TRD 201 EN ISO 3834-2 DIN 18800 – 7, 18801 ASME STAMPS S, U, PP API, SPEC Q1 & SPEC 11E DNV, ISIR, CNCAN</p>
<p>Phone: +40-21-319.94.80 ; +40-21-319.94.91 Fax: +40-21-319.94.81 ; +40-21-319.94.82 E-mail: vulcan@vulcan.ro Web site: www.vulcan.ro</p>	
<p>Unique Registration Code 401290 / VAT number RO401290</p>	

RAPORTUL DE GESTIUNE al administratorilor SC VULCAN SA pentru anul financiar 2011

I. DATE GENERALE

S.C. VULCAN S.A. BUCURESTI cu sediul in Bucuresti, str. Dumitru Brumarescu nr. 15, Platforma Berceni, sector 4, este constituita in baza Hotararii de Guvern numarul 1176/ 1990 si inregistrata la Camera de Comerț si Industrie – in Oficiul Registrului Comertului sub numarul J40/ 1655/ 1991, avand capitalul social subscris la 31 decembrie 2011 de 74.306.715 lei, codul unic de inregistrare 401290, atribut fiscal R, contul principal de decontare bancara numarul RO27RNCB0076029410640001, deschis la Banca Comerciala Romana Sucursala Sector 5.

In 13 decembrie 2002 prin Contractul de Vanzare- Cumparare actiuni nr. 41, A.P.A.P.S., actualmente A.V.A.S., a vandut pachetul majoritar de actiuni detinut la S.C. VULCAN S.A. BUCURESTI societatii comerciale TENDER S.A. TIMISOARA, astfel societatea comerciala Vulcan S.A. devenind societate cu capital privat. Incepand cu anul 2003 pachetul majoritar de actiuni este detinut de Grupul Energetic Tender S.A. Bucuresti.

Obiectul de activitate: 2530 - productia generatoarelor de aburi (cu exceptia cazanelor pentru incalzire centrala)

II. CONDUCEREA SOCIETĂȚII COMERCIALE IN ANUL 2011

- a) Administratorii societatii la data de 31.12.2011
- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Tiberiu TENDER • Dan-Victor ALESANDRU • Alexandru LAPUSAN • Oana SERGE • Ionel MARCHIS | <p style="text-align: center;">Presedinte al Consiliului de Administratie</p> <p style="text-align: center;">Membru</p> <p style="text-align: center;">Membru</p> <p style="text-align: center;">Membru</p> <p style="text-align: center;">Membru</p> |
|--|---|

b) Conducerea executiva la data de 31.12.2011

- Ec Adrian Constantin Volintiru - Director General
- Ec. Alexandru Mazuric – Director Economic
- Ing. Florinel Tomescu – Director general adjunct
- Ing. Dan Sava – Director Tehnic
- Ing. Bogdan EFTIME - Director de Fabricatie
- Ing. Dan Reghis – Director Vanzari

c) Auditul financiar

al societatii a fost asigurat de catre S.C. KPMG Romania S.R.L.

d) Auditor intern

Ec. Viorel Carjan

III. PREZENTAREA PRINCIPALELOR ACTIVITATI ALE SOCIETATII :

VULCAN SA produce echipamente si utilaje industriale de tonaj mediu si greu, destinate in principal industriei enegetice si industriei petroliere, dar si altor industrii cum ar fi industria chimica, industria petrochimica, industria metalurgica, etc. Dintre acestea enumeram:

- unitati de pompare pentru extractia petrolului, reductoare de turatie, pentru utilaje grele.
- cazane energetice de abur, cazane industriale, cazane recuperatoare, cazane de apa fierbinte,
- parti sub presiune pentru cazane energetice (pereti-membrana, colectoare, economizoare, vaporizatoare, supraincalzitoare, tamburi, etc.),
- circuite de inalta presiune si temperatura pentru centrale termoelectrice,
- arzaitoare pentru toate tipurile de combustibili obisnuiti sau combustibili recuperati din diverse procese tehnologice,
- echipamente auxiliare pentru cazane energetice - ventilatoare, mori de carbune, preincalzitoare de aer rotative
- structuri metalice medii si grele, inclusiv poduri (transporturi, chimie, petrochimie, metalurgie, constructii de nave, etc.),
- componente pentru centrale nuclear-electrice

Prima gama de produse a SC VULCAN SA o reprezinta cazanele energetice, parti cazane si echipamente auxiliare. Pe piata interna VULCAN SA a executat peste 85 % din cazanele existente in prezent in termo-centralele din Romania, cele mai reprezentative fiind cele de la Turcenti (7 cazane de 1035 t/h), Rovinari (4 cazane de 1035 t/h), Bucuresti Progresul (3 cazane de 420 t/h), Brazi (4 cazane de 420 t/h), Craiova II (2 cazane de 525 t/h), Brasov (4 cazane de 420 t/h), etc.

Pe piata externa, VULCAN SA a exportat cazane si parti de cazane in numeroase tari, din care mentionam: Germania, Olanda, Danemarca, Finlanda, Italia, Ungaria, Cehoslovacia, USA, Canada, Oman, China, etc.

A doua gama de produse a VULCAN SA sînt unitatile de pompare pentru extractia petrolului si a apei, piesele de schimb aferente , cat si reparatiile reductoarelor . VULCAN SA este singurul

producator de unitati de pompare din EUROPA autorizat API spec. 11E si singurul producator de unitati de pompare din ROMANIA inregistrat la OSIM. Din 1968 VULCAN SA exporta unitati de pompare ajungind in prezent la cca. 24000 unitati exportate. Unitatile de pompare VULCAN au fost exportate in numar mare in alte tari precum Siria, Turcia, Egipt, USA, Brazilia, Argentina, India, Rusia ,etc.

Societatea este autorizata ASME (U, PP, S stamp); ISO 9001-2008; PED 97/23/EC; DNV; OHSAS 18001:2007; EN ISO 14001:2004 ; DIN 18800-7:2008-11; API; CNCAN

IV . SITUATIA ECONOMICO-FINANCIARA LA DATA DE 31.12.2011

Societatea a intocmit situatiile financiare conform prevederilor legale in vigoare care se compun din bilant, cont de profit si pierdere, Situatia modificari capitalurilor, Situatia fluxurilor de numerar si note explicative.

Situatia patrimoniului

Explicatii	31.12.2010		31.12.2011	
	Valoare (lei)	% din total activ/ pasiv	Valoare (lei)	% din total activ/ pasiv
I. ACTIV				
1. Active imobilizate	106.875.015	59,91	96.603.673	67,21
Imobilizari necorporale	2.170.156	1,22	515.634	0,36
Imobilizari corporale	104.480.859	58,56	95.864.039	66,69
Imobilizari financiare	224.000	0,13	224.000	0,16
2. Active circulante	71.528.248	40,09	47.122.035	32,78
Stocuri	35.529.615	19,22	28.846.988	20,07
Creante	35.263.610	19,77	17.971.103	12,50
Investitii pe termen scurt	352.154	0,20	106.280	0,08
Casa si conturi la banci	382.869	0,20	197.663	0,13
3.Conturi de regularizare si asimilate	0	0	13.333	0
TOTAL ACTIV	178.403.263	100,00	143.739.041	100,00
II. PASIV				
1. Capitaluri proprii	34.260.915	19,20	950.961	0,67
Capital social varsat	70.006.710	39,24	74.306.715	51,70
Rezerve	51.809.705	29,04	51.809.705	36,04
Rezultatul reportat	-67.926.051	-38,07	-94.513.426	-65,75
Rezultatul exercitiului	-19.629.449	-11,01	-30.652.033	-21,32
Repartizarea profitului	-	-	-	-
2. Datorii	140.109.331	78,54	139.203.693	96,84
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	114.666.677	64,27	115.183.105	80,13
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de peste un an	25.442.654	14,27	24.020.588	16,71
3. Subventii pentru investitii	300.000	0,17	300.000	0,21
4.Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	3.733.017	2,09	3.284.387	2,28
5.Conturi de regularizare si asimilate	-	-	-	-
TOTAL PASIV	178.403.263	100,00	143.739.031	100,00

Analizand pe structura elementele de din activul societatii si pasivul bilanului incheiat la 31.12.2011 se pot desprinde urmatoarele:

a) Elemente de activ

a. Activele imobilizate

La 31.12.2011 **activele corporale si necorporale** nete au scazut cu suma de 10.271.342 lei, reprezentand 9,61 % fata de activele inregistrate la finele anului 2010.

Scaderea valorii nete activelor imobilizate a fost influentata de urmatoarii factori principali:

- Ajustari in suma de 3.745.286 lei facute pentru prezentarea corecta in patrimoniul societatii a valorii de utilizare a acestora.
- Amortizare calculata pe perioada exercitiului financiar in suma de 6.526.056 lei

b. Active circulante

Stocuri: au scazut fata de finele anului 2010 in special cele privind productia in curs de executie.

Totusi, avand in vedere perioada de criza ce caracterizeaza economia si de specificul productiei cu ciclu lung de fabricatie pentru echipamentele energetice, managementul companiei a dorit sa adopte o atitudine prudenta fata de evaluarea productiei in curs.

De aceea valoarea productiei in curs a fost ajustata odata cu inventarierea anuala in urma analizei amanuntite a costurilor, cu suma de 5.038.401 lei iar cea a stocurilor de materii prime si materiale cu suma de 808.667 lei

Creante: Creantele au scazut la 31.12.2011 fata de finele anului 2010 cu suma de 17.292.507 lei datorita urmatoarelor cauze :

- Scaderea creantelor bugetare cu suma de 4.399.089 lei, in special a TV A-ului de recuperat care la 31.12.2010 era in suma de 3.771.561 lei iar la 31.12.2011 era de 88.089 lei
- Scaderea creantelor fata de partile afiliate cu suma de 5.858.671 lei.
- Scaderea creantelor comerciale fata de terti cu suma de 7.034.747 lei datorate efortului depus in a doua parte a anului 2011 pentru recuperarea acestora.

b) Elementele de pasiv

a. Capitalurile proprii

In anul 2011 datorita performantelor slabe, coroborata cu politica prudenta adoptata de companie privind evaluarea imobilizarilor si stocurilor, a avut loc o diminuare a capitalurile proprii cu suma de 33.309.954 lei.

In anul 2011 a avut loc o majorare a capitalului social cu suma de 4.300.005 lei prin conversia unor datorii a Grupului Energetic Tender in actiuni.

b. Datorii

Acestia au scazut cu suma de 905.638 lei, reprezentand 99,35 % fata de sfarsitul anului 2010.

Datoriile restante sunt in suma de 67.738.872 lei, din care:

- Furnizori restanti 28.883.337 lei
- Credite bancare 21.790.256 lei
- Bugetul de stat 6.416.407 lei
- Dobanzi restante 3.305.880 lei
- Bugetele Asigurarilor Sociale 6.647.065 lei

De mentionat ca in a doua parte a anului 2011,societatea a demarat un program de restructurare a creditelor bancare,program care se desfasoara la nivelul intregului grup,prin care se doreste scaderea expunerii cu aproximativ 9.000.000 euro.

V . SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE

Situatia Profit si Pierdere

Indicator	31.12.2010 (lei)	31.12.2011 (lei)	%
Cifra de afaceri, din care :	104.960.121	93.236.632	88,83
Productia vanduta	100.209.912	92.689.719	92,50
Vanzari stocuri	4.750.209	546.913	11,51
Venturi din exploatare	128.539.664	100.904.355	78,50
Cheltuieli de exploatare	143.263.220	125.121.913	87,34
Rezultatul din Exploatare	(14.723.556)	(24.217.559)	164,48
Venturi financiare	583.471	491.398	84,22
Cheltuieli financiare	5.472.864	6.925.872	126,55
Rezultatul Financiar	(4.889.393)	(6.434.474)	131,60
Rezultatul Curent	(19.612.949)	(30.652.033)	156,28
Venturi totale	129.123.135	101.395.752	78,53
Cheltuieli totale	148.736.084	132.047.786	88,78
Impozit pe profit	16.500	0	0
Rezultatul net al exercitiului	(19.629.449)	(30.652.033)	156,15

Cifra de afaceri a anului 2011 a scazut fata de anul 2010 cu suma de 11.723.489 lei, reprezentand 88,83 %, din care productia vanduta a scazut cu 7.520.193 lei reprezentand 92,50 %.Principala cauza a scaderii cifrei de afaceri a constituit-o neincarcarea la capacitatea productiva in special a sectiei de unitati de pompare in primul semestru al anului 2011

Cifra de afaceri pe piata externa si interna a avut urmatoarea proportie:

• Productie vanduta pentru piata interna	52.153.374 lei
• Productie pentru piata externa	38.972.113 lei
• Vanzare stocuri si deseuri	2.111.145 lei

Din totalul productiei vandute in anul 2011, 38.375.928 lei , aproximativ 41 % a fost formata din productia de unitati de pompare, reparatii si piese de schimb, pentru piata interna si externa.

In anul 2011 societatea a vandut stocuri de materiale fara miscare pentru o valoare de 543.913 lei, stocuri cu vechimi cuprinse intre 1 - 2 ani .

In acelasi timp societatea a casat o serie de utilaje vechi, uzate si nefunctionale valorificand deseuriile rezultate alaturi de cele tehnologice aferente procesului de productie , pentru o valoare totala de 1.564.231 lei

Sumele incasate din vanzari de stocuri si deseuri au constituit capital de lucru circulant pentru contractele comerciale in derulare.

Cheltuielile din exploatare au scazut cu suma de 18.141.307 lei, reprezentand 87,34 % fata de anul 2010, urmare a scaderii cifrei de afaceri cu 11,17 % ce a determinat atat scaderea cheltuielilor cu materialele prime si materialele, cat si a cheltuielilor cu serviciile catre terti pentru activitati de proiectare, automatizari si montaj specifice pentru contractele comerciale derulate in 2011.

VI. ALTE INFORMATII

Principalele riscuri financiare ale entitatii sunt:

1. **Riscul ratei dobanzii** - Expunerea Societatii la riscul modificarilor ratei dobanzii se refera in principal la imprumuturile putatoare de dobanda variabila pe care Societatea le are pe termen lung. Politica Societatii este de a administra costul dobanzii printr-un mix de imprumuturi cu dobanda fixa si dobanda variabila.
2. **Riscul variatiilor de curs valutar** - Societatea are tranzactii si imprumuturi intr-o alta moneda decat moneda functionala (RON). Societatea impune tuturor unitatilor operationale sa incheie contracte forward, pentru a elimina expunerea la variatile de curs the schimb valutar, pentru fiecare tranzactie mai mare de [xx] pentru care plata este anticipata in mai mult de o luna dupa data la care Societatea a intrat intr-un contract ferm de vanzare sau cumparare.
3. **Riscul de credit** - Societatea desfasoara relatii comerciale numai cu terti recunoscuti, care justifica finantarea pe credit. Politica Societatii este ca toti clientii care doresc sa desfasoare relatii comerciale in conditii de creditare fac obiectul procedurilor de verificare. Mai multe decat atat, soldurile de creante sunt monitorizate permanent, avand ca rezultat o expunere nesemnificativa a Societatii la riscul unor creante neincasabile.
4. **Criza financiara** - Prezentata criza financiara internationala a inceput in anul 2007, s-a adancit semnificativ in a doua parte a anului 2008 si a continuat in anii 2009, 2010 si 2011. Turbulentele semnificative aparute la nivelul pietei globale de credit au avut un efect semnificativ asupra entitatilor ce activeaza in diverse industrii, creand o criza generalizata de lichiditate si solvabilitate la nivelul pietelor financiar bancare.

Alte efecte semnificative ale crizei sunt creșterea costurilor de finanțare, reducerea pieței creditării și a consumului. O volatilitate semnificativă a piețelor de capital și a ratelor de schimb, etc. Falimentele au afectat sectorul financiar bancar, anumite State contribuind la re-capitalizarea unor asemenea entități în scopul salvării acestora de la faliment. Capacitatea de creditare s-a redus semnificativ ca și disponibilitatea de a credita, astfel încât cea mai mare parte a sectorului non-bancar la nivel mondial se confruntă cu încetinirea creșterii sau cu o severă recesiune economică.

Structura acționariatului la data de 31.12.2011 se prezintă astfel:

- SC Grup Energetic Tender deține acțiuni în valoare de 55.574.900 lei, reprezentând 75% din capitalul social;
- Acționari Persoane Juridice dețin acțiuni în valoare de 8.866.528 lei, reprezentând 12% din capitalul social;
- Acționari Persoane Fizice dețin acțiuni în valoare de 9.865.288 lei, reprezentând 13% din capitalul social;

Societatea nu are acțiuni răscomparabile la 31 decembrie 2012.

Salariați. La 31 decembrie 2011, numărul mediu de salariați este de 945, fiind alcătuit din:

- personal conducere (7);
- personal administrativ (227);
- personal producție (711).

Programul de investiții în suma de 26.853.000 lei pentru anul 2011 nu a fost realizat. Investițiile recepționate și puse în funcțiune având doar valoarea de 1.762.652 lei, constând în:

- Modernizare hala de fabricație și sediu administrativ în suma de 1.586.996 lei
- Achiziții de sisteme de calcul și licențe în suma de 101.287 lei
- Achiziții de alte echipamente în suma de 74.369 lei

Nerealizarea programului de investiții s-a datorat în special lipsei de finanțare, fiind o consecință directă crizei financiare profunde care se manifestă din anul 2009 și a performanțelor slabe din anul 2011. Principala componentă a planului de investiții care cuprindea achiziționarea de terenuri, clădiri industriale și linii de fabricație și care avea o valoare de plan de 21.130.000 lei, nu s-a realizat.

Societatea va prelungi finalizarea planului de investiții până în anul 2015, cautând soluții de finanțare atât prin atragerea de capital împrumutat cât și prin efort propriu ținând cont de faptul că activitatea se află pe un trend crescător.

Inventarierea anuală a fost efectuată în luna decembrie 2011. Rezultatele inventarierii au fost înregistrate în situațiile financiare aferente anului 2011.

VII. OBIECTIVE PROPUSE PENTRU ANUL 2012

- Restructurarea financiară și reorganizarea activităților în scopul creșterii eficienței economice;
- Creșterea cifrei de afaceri prin extinderea și dezvoltarea pe piața internă și externă, și reluarea relațiilor comerciale cu clienții tradiționali;
- Realizarea programului de investiții;
- Realizarea de profit din activitatea de exploatare.

VIII. EVENIMENTE IMPORTANTE APARUTE PANA LA DATA PREZENTARII RAPORTULUI DE GESTIUNE

Pana la data prezentării Raportului de gestiune, nu au aparut evenimente importante de semnalat.

Președintele Consiliului de Administrație,

Tiberiu Tender

