



Uzinei Street, No. 1, Ramnicu Valcea, 240401, Romania

Tel: +40-(0)-250-701200 Fax: +40-(0)-250-736779

E-mail: oltchim@oltchim.ro

Nr. inregistrare Registrul Cometului: J/38/219/18.04.1991

Cod unic de inregistrare: RO 1475261

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR PRIVIND SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE AFERENTE ANULUI 2010

Situatiile financiare consolidate elaborate de S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea pentru exercitiul financiar aferent anului 2010 sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana.

OLTCHIM S.A. este o societate pe actiuni cu domiciliul in Romania. Compania are sediul social situat pe str. Uzinei, nr. 1, Ramnicu Valcea, cod postal 240050. Societatile afiliate incluse in situatii financiare aferente anului 2010 au sediul social in Romania, cu exceptia societatii OLTCHIM GmbH al carui sediu social este in Germania.

Situatiile financiare consolidate la si pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 se refera la Companie si filialele sale Sistemplast (94,4%) si Oltchim GmbH (100%).

Intocmirea situatiilor financiare consolidate se face prin insumarea situatiilor financiare ale societatilor: S.C. OLTCHIM S.A., Sistemplast S.A. si Oltchim GmbH Germania iar la societatile asociate se are in vedere doar profitul calculat in functie de aportul la capitalul social.

I. ANALIZA ACTIVITATII OLTCHIM

Obiectul de activitate al OLTCHIM cuprinde in principal: productia de produse clorosodice, mase plastice, oxoalcooli, produse petrochimice, alte produse chimice, inclusiv servicii si asistenta tehnica si comercializarea acestora la intern si export, in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al societatii.

Productia societatii este structurata in: Uzina Clorosodice, Uzina Petrochimica, Uzina Chimica I, Uzina Chimica II, Divizia Materiale de Constructii, Directia Tehnica si Divizia Petrochimica Pitesti.

In domeniul chimic este o companie integrata, care porneste de la materii prime primare: sare, apa, energie electrica si merge cu prelucrarea avansata pana la produse finite.

Societatea comerciala OLTCHIM S.A. a fost infiintata ca societate pe actiuni prin H.G. 1213/20.11.1990 si inscrisa la Registrul Comertului cu nr. J38/219/1991.

Conform mentiunii de la Registrul Actionarilor structura actionariatului este urmatoarea:

	31 decembrie 2009		31 decembrie 2010	
	Numar de actiuni	(%) detinut	Numar de actiuni	(%) detinut
Ministerul Economiei/Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri*	187.944.620	54,79	187.944.620	54,79
PCC SE	41.705.262	12,16	41.705.262	12,16
Actionari persoane fizice	59.908.103	17,46	62.634.682	18,26
Actionari persoane juridice	53.465.873	15,59	50.739.294	14,79
Total	343.023.858	100,00	343.023.858	100,00

*Incepand cu data de 23.03.2010 a fost transferat pachetul de actiuni detinut de Ministerul Economiei catre Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri conform prevederilor Hotararii Guvernului nr.1634/29.12.2009 privind organizarea si functionarea Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri.

Toate actiunile sunt comune, au fost subscribe si sunt platite integral atat la 31 decembrie 2009 cat si la 31 decembrie 2010. Toate actiunile sunt clasificate pari pasu (au acelasi drept de vot) si au o valoare nominala de 0,10 lei/actiune.

S.C. OLTCHIM S.A. este o societate ale carei valori mobiliare sunt tranzactionate pe o piata reglementata, Bursa de Valori Bucuresti, drept pentru care, conform OMF nr. 1121/2006 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara, detinand aport la capitalul social al altor societati, denumite filiale sau asociati este obligata sa intocmeasca situatii financiare consolidate.

Principalii indicatorii economico – financiari din situatiile financiare consolidate conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS), asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana, realizati de S.C. OLTCHIM S.A. in anul 2010 comparativ cu anul 2009, sunt:

Bilant – forma prescurtata

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2009	Valoare la 31.12.2010
1. Active imobilizate- total, din care:	1.100.981	1.742.551
Imobilizari corporale	1.061.504	1.698.290
Imobilizari necorporale	-	2.225
Avansuri pentru imobilizari	11.578	17.016
Investitii in entitati asociate	27.899	25.020
2. Active curente, total din care:	352.205	406.782
Stocuri	111.035	137.843
Cienti si conturi asimilate	153.969	151.961
Alte creante	87.201	116.978
TOTAL ACTIVE (1+2)	1.453.186	2.149.333
CAPITALURI SI DATORII		
3. Total capitaluri, din care:	39.914	254.915
-Capitaluri proprii, din care:	39.900	254.893
Capital social	1.018.281	1.018.281
Rezerve din reevaluare	96.584	159.439
Rezerve din conversie	64	(343)
Pierdere reportata	(1.583.514)	(1.430.969)
Datorii convertibile	508.485	508.485
-Interes minoritar	14	22
4. Datorii pe termen lung, din care:	434.875	723.596
Imprumuturi pe termen lung	37.369	19.723
Alte datorii pe termen lung	397.506	703.873
5. Datorii curente, din care:	978.397	1.170.822
Datorii comerciale si asimilate	338.932	449.545
Imprumuturi pe termen scurt	505.509	568.414
Alte datorii	133.956	152.863
TOTAL DATORII SI CAPITALURI (3+4+5)	1.453.186	2.149.333

Cont de profit si pierdere – forma prescurtata

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2009	Valoare la 31.12.2010
1. Venituri din exploatare, din care	1.105.973	1.747.282
Cifra de afaceri	1.084.621	1.309.421
2. Costul vanzarilor, din care:	1.215.171	1.513.360
Cheltuieli cu materiile prime si materialele	533.510	794.834
Cheltuieli cu energia si apa	258.007	253.589
Cheltuieli salariale	113.127	124.646
Cheltuieli cu amortizarea	104.636	105.958
3. Profit /(pierdere) din exploatare (1-2)	(109.198)	233.992
4. Profit /(pierdere) din activitatea financiara	(110.927)	(88.181)
5. Profitul activitatilor asociate	333	837
6. Profit brut /(pierdere) (3+4+5)	(219.792)	146.578
7. Impozit	(35)	(50)
8. Profit /(pierdere) net al exercitiului (6+7)	(219.827)	146.528

Profitul inregistrat in anul 2010 este determinat de achizitionarea activitatii de petrochimie de la OMV PETROM SA, Sucursala Aprechim Pitesti, a carei valoare reevaluada este inregistrata ca fond comercial negativ cu influenta in venituri conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana.

Pe filiale componente ale consolidării, societățile comerciale au realizat următoarele rezultate:

A. S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea

Principali indicatori economico – financiari realizați în anul 2010 comparativ cu anul 2009 sunt:

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2009	Valoare la 31.12.2010
1.Venituri din exploatare, din care:	1.094.207	1.742.610
Cifra de afaceri	1.073.035	1.305.078
2.Costul vanzarilor	1.191.429	1.507.442
3. Profit /(pierdere) din exploatare (1-2)	(97.222)	235.168
4. Profit /(pierdere) din activitatea financiara	(111.143)	(88.012)
5. Profitul societatilor asociate puse in echivalenta	1.101	-
6. Profit brut /(pierdere) (3+4+5)	(207.264)	147.156
7.Impozit	(29)	(32)
8.Profit /(pierdere) net al exercitiului (6+7)	(207.293)	147.124

Oltchim SA a achiziționat de la OMV Petrom SA în data de 29 ianuarie 2010 activele aferente activității de petrochimie din cadrul Arpechim cu preluarea întregului personal aferent acestei activități.

În conformitate cu Standardul Internațional de Raportare financiară nr.3 „Combinări de întreprinderi” (IFRS 3) această tranzacție reprezintă o combinație de întreprinderi, toate componentele întreprinderii achiziționate recunoscându-se la valoarea lor justă. În urma raportului de evaluare efectuat de Smith Hodgkinson pentru activele achiziționate, deoarece valoarea justă a activelor a depășit suma achitată pentru achiziționarea lor, a rezultat un câștig în suma de 370.972 mii lei care s-a înregistrat ca venit în contul de profit și pierdere (paragraf 34 IFRS 3).

B. OLTCHIM GmbH Germania

Societatea s-a înființat în 27.09.1994, are sediul în Germania, având ca principal obiect de activitate comercializarea de produse chimice fabricate de OLTCHIM pe piețele Uniunii Europene.

Capitalul social este in valoare de 102.258 EUR, S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea detinand 100% din anul 2000.

Principalii indicatori economico – financiari realizati in anul 2010 comparativ cu anul 2009 sunt:

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2009	Valoare la 31.12.2010
1.Venituri din exploatare, din care:	104.360	54.006
Cifra de afaceri	104.184	53.685
2.Total cheltuieli, din care:	104.692	55.422
Costul marfurilor	101.870	51.980
Costuri cu personalul	1.545	1.429
Amortizarea	39	32
Alte cheltuieli	1.238	1.981
3.Provizion pentru clienti incerti	11.585	-
4.Profit /(pierdere)din exploatare (1-2-3)	(11.917)	(1.416)
5.Profit /(pierdere) din activitatea financiara	12	(7)
6.Profit brut /(pierdere) (4+5)	(11.905)	(1.423)
7.Impozit	-	-
8.Profit net /(pierdere)(6-7)	(11.905)	(1.423)

In anul 2010 OLTCHIM GmbH a comercializat produse OLTCHIM pe pietele din Germania, Polonia, Franta, Lituania, Ungaria, Austria.

Pierderile inregistrate de Oltchim GmbH au fost determinate de criza economica mondiala care s-a manifestat prin reducerea cererii si implicit a volumelor de marfa vandute precum si cheltuielile ocazionate cu avocatii pentru recuperare creante.

Cifra de afaceri realizata in anul 2010 a inregistrat o scadere cu 48,47% comparativ cu anul 2009 (50.499 mii.lei).

OLTCHIM GmbH face legatura intre OLTCHIM si clienti externi de pe piata Uniunii Europene.

C. S.C. SISTEMPLAST SA Rm. Valcea

Societatea s-a infiintat in 12.02.1999. Sediul societatii este in Ramnicu Valcea, Str.Uzinei, nr.1. Obiectul principal de activitate il constituie producerea si comercializarea articolelor din PVC si polietilena: tuburi, conducte, fittinguri si accesorii.

Capitalul social este in valoare de 7.700.162 lei, cu urmatoarea structura a actionariatului:

- OLTCHIM S.A.	94,40%
- CHARITY HOLDINGS S.A.	5,20%
- Alti actionari	0,40%

In prezent societatea are in proprietate o cladire pe care o are inchiriata la tertе societati comerciale.

Principalii indicatori economico – financiari realizati in anul 2010 comparativ cu anul 2009 sunt:

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2009	Valoare la 31.12.2010
1.Venituri din exploatare, din care:	451	455
Cifra de afaceri	448	447
2.Costul vanzarilor	511	285
3.Profit /(pierdere)din exploatare (1-2)	(60)	170
4.Profit /(pierdere) din activitatea financiara	-	-
5.Profit brut /(pierdere) (3+4)	(60)	170
6.Impozit	(6)	(18)
7.Profit net /(pierdere) (5-6)	(66)	152

II. SOCIETATI ASOCIATE – DESCRIERE

OLTCHIM mai detine participatii cu procente sub 50% la urmatoarele societati comerciale :

Compania	Actiuni detinute (%)	Valoare capital social varsat de OLTCHIM (lei)
1. Protectchim SRL- Rm. Valcea	30%	90.000
2. DesignRO SA - Rm. Valcea	30%	90.000
3. Euro Urethane SRL– Rm. Valcea	41,28%	24.659.014
4. Mentchim SA –Rm. Valcea	25%	375.000
5. Oltquino SA – Rm. Valcea	46,64%	5.074.842

Pentru societatile asociate, la care OLTCHIM detine intre 20% si 50% din capitalul social, la intocmirea situatiilor financiare consolidate in conformitate cu

Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana, se are in vedere doar profitul calculat in functie de aportul la capitalul social.

Protectchim SRL este o societate infiintata in 27.02.2003, la care Oltchimul detine 30% din capitalul social, restul fiind detinut de persoane fizice.

Sediul societatii este in Ramnicu Valcea, Str.Uzinei. nr.1. Societatea a fost infiintata prin externalizarea activitatilor „Cauciucare” si „Investitii-Constructii” apartinand S.C. Oltchim S. A. Rm Valcea. Obiectul de activitate este prestarea serviciilor de constructii, lucrari izolatii si protectie anticoroziva.

	<u>31 decembrie 2010</u> mii lei
Capital social:	300
Total active	25.934
Total datorii	17.897
Venituri totale	56.205
Cheltuieli totale	54.755
Profitul/(pierderea) anului 2010:	1.190

DesignRO SA este o societate pe actiuni infiintata in 19.11.2003, Oltchim SA detine 30% din capitalul social, restul fiind detinut de persoane fizice.

Sediul societatii este in Ramnicu Valcea, Str.Uzinei. nr.1. Societatea a fost infiintata prin externalizarea sectiei „Proiectare” apartinand S.C. Oltchim S.A. Rm Valcea. Obiectul de activitate este de prestare a serviciilor de inginerie si consultanta tehnica.

	<u>31 decembrie 2010</u> mii lei
Capital social:	300
Total active	1.991
Total datorii	553
Venituri totale	5.902
Cheltuieli totale	5.722
Profitul/(pierderea) anului 2010:	141

Mentchim SA este o societate la care Oltchimul detine 25% din capitalul social, restul fiind detinut de persoane fizice.

Sediul societatii este in Ramnicu Valcea, Str.Uzinei. nr.1. Societatea a fost infiintata prin externalizarea activitatilor „Mentenananta mecanica” si „Electro-AMA”

apartinand S.C. Oltchim S. A. Rm Valcea. Obiectul de activitate este de prestare servicii, lucrari mecanice si automatizari electrice.

31 decembrie 2010
mii lei

Capital social:	1.500
Total active	10.232
Total datorii	9.279
Venituri totale	30.648
Cheltuieli totale	28.285
Profitul/(pierderea) anului 2010:	2.145

Euro Urethane SRL este o societate la care Oltchim S.A. detine 41,28% din capitalul social, restul de 58,72% fiind detinut de PCC SE.

Sediul societatii este in Ramnicu Valcea, Str.Uzinei. nr.1. Obiectul de activitate este fabricarea toluendiizocianatului, prestare servicii de realizare protectii pentru piese, instalatii, mijloace transport. In prezent societatea este pe investitii.

31 decembrie 2010
mii lei

Capital social:	59.725
Total active	68.627
Total datorii	8.867
Venituri totale	3.493
Cheltuieli totale	3.727
Profitul/(pierderea) anului 2010:	- 242

Oltquino SA este o societate mixta infiintata in 19.12.1994 avand ca actionari pe Oltchim SA cu 46,64 % din actiuni, Inquinosa Spania cu 52,99 % din actiuni si persoane fizice spaniole 0,37 %.

Sediul societatii este in Ramnicu Valcea. Str. Uzinei. nr.1. Obiectul principal de activitate il constituie producerea si comercializarea produselor chimice.

31 decembrie 2010
mii lei

Capital social:	2.035
Total active	6.520
Total datorii	353
Venituri totale	1.138
Cheltuieli totale	1.161
Profitul/ (pierderea) anului 2010:	- 30

Evenimente de raportat ulterior datei de 31.12.2010:

S.C. OLTCHIM S.A. Rm.Valcea a vandut integral, in luna martie 2011, participatiile detinute la S.C. DESIGNRO S.A. Rm.Valcea.

III. MANAGEMENTUL RISCULUI

Activitatile grupului il expun unei varietati de riscuri, inclusiv efectelor determinate de modificarea preturilor la produse petroliere, modificarea ratelor de schimb intre valute si a ratelor la dobanzi. Obiectivul principal al managementului de risc la nivelul intregului grup este de a minimiza potentialele efecte negative asupra performantelor financiare ale societatilor grupului.

Riscul de creditare

Activele financiare cuprind in principal creantele comerciale. Grupul a implementat o serie de proceduri prin aplicarea carora se asigura ca vanzarile de produse si servicii se efectueaza catre clienti corespunzatori. Valoarea contabila a creantelor, neta de provizioanele pentru creante incerte, reprezinta valoarea maxima expusa riscului de credit.

Riscul de lichiditate

Politica Grupului in ce priveste lichiditatile, este sa mentina un nivel suficient pentru a-si putea achita obligatiile pe masura ce acestea ajung la scadenta.

Managementul firmei urmareste zilnic cu ajutorul cash-ului previzionat nivelul lichiditatii si asigurarea indeplinirii obligatiilor fata de furnizori.

Riscul variatiei cursului de schimb

Avand in vedere ca Grupul vinde foarte mult la export catre tari europene si atrage sume substantiale in valuta. Imprumuturile pe termen lung in moneda straina este astfel expusa riscului schimbarii ratei de schimb. Activele si pasivele denuminate in valuta conduc la riscul ratei de schimb.

Grupul considera ca este protejat impotriva riscului ratei de schimb deoarece creantele comerciale denuminate in valuta acopera restituirile imprumuturilor in valuta.

Riscul ratei dobanzii

Veniturile si fluxurile de numerar din exploatare ale Grupului depind in mica masura de variatia ratelor dobanzii de pe piata. Grupul este expus acestui risc prin fluctuatiile valorii de piata ale imprumuturilor pe termen lung. Grupul nu prezinta active semnificative purtatoare de dobanda.

Valori juste

Valoarea contabila a activelor si pasivelor financiare cu termen de maturitate mai putin de un an se aproximeaza la valoarea lor justa. La 31 decembrie 2010 valoarea justa a datoriei pe termen lung in opinia conducerii Grupului nu a fost semnificativ diferita de valoarea contabila a acestor instrumente financiare.

Riscul monezii operationale

Grupul opereaza intr-o economie in dezvoltare cu rate ale inflatiei inca destul de mari si fluctuatii ale monedei locale. Exista astfel un risc de diminuare al valorii activelor monetare in lei. Cea mai semnificativa restrictie o reprezinta faptul ca nu exista piete de schimb al monezii locale LEU in afara Romaniei.

Riscul aferent mediului economic

Procesul de ajustare a valorilor in functie de risc care a avut loc pe pietele financiare internationale in 2007 si 2008 a afectat performanta acestora, inclusiv piata financiar-banacara din Romania, conducand la o incertitudine crescuta cu privire la evolutia economica in viitor.

Criza curenta de lichiditate si creditare care a inceput la mijlocul anului 2008 a condus printre altele la un nivel scazut si acces dificil la fondurile de pe piata de capital, nivele scazute de lichiditate in sectorul bancar romanesc si rate de imprumut interbancare ridicate. Pierderile semnificative suferite de piata financiara internationala ar putea afecta capacitatea Grupului de a obtine imprumuturi noi si refinantari ale facilitatilor existente in conditii similare celor aplicabile tranzactiilor anterioare.

Identificarea si evaluarea investitiilor influentate de o piata de creditare lipsita de lichiditati, analiza respectarii contractelor de creditare si a altor obligatii contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea Grupului de a continua sa functioneze pentru o perioada rezonabila de timp, toate acestea ridica la randul lor alte provocari.

Creditorii Grupului pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a creditorilor ar putea afecta si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere.

Preocuparile actuale privind posibilitatea ca deteriorarea conditiilor financiare sa contribuie intr-o etapa ulterioara la o diminuare suplimentara a increderii au determinat depunerea unor eforturi coordonate din partea guvernelor si a Bancilor Centrale in vederea adoptarii unor masuri speciale avand drept scop contracararea aversiunii tot mai mari fata de risc si restabilirea unor conditii normale de functionare a pietei.

Conducerea Grupului nu poate estima evenimentele care ar putea avea un efect asupra sectorului bancar din Romania si ulterior ce efect ar putea avea asupra acestor situatii financiare.

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situatiilor financiare ale Grupului rezultate din deteriorarea lichiditatii pietei financiare, deprecierea activelor financiare influentate de conditii de piata nelichide si volatilitatea ridicata a monedei nationale si a pietelor financiare. Conducerea Grupului crede ca ia toate masurile necesare pentru a sprijini cresterea activitatii Grupului in conditiile de piata curente prin:

- pregatirea unor strategii de gestionarea a crizei de lichiditate;
- monitorizarea constanta a lichiditatii;
- previzionari ale lichiditatii curente;

- monitorizarea zilnica a fluxurilor de trezorerie si evaluarea efectelor asupra creditorilor sai, a accesului limitat la fonduri si posibilitatea de crestere a operatiunilor in Romania.

Cunoasterea efectelor acestor riscuri constituie una din preocuparile conducerii OLTCHIM S.A. in desfasurarea fara sincope a activitatii economico – financiare.

Fata de cele prezentate supunem spre analiza si aprobare Adunarii Generale a Actionarilor Raportul Administratorilor si Situatiile financiare anuale consolidate incheiate pe anul 2010.

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE
Presedinte
Dr. Ing. Roibu Constantin