



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 Comertului: J/38/219/18.04.1991

Cod unic de inregistrare: RO 1475261

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR PRIVIND SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE AFERENTE ANULUI 2011

Situatiile financiare consolidate elaborate de S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea pentru exercitiul financiar aferent anului 2011 sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum sunt aprobate de Uniunea Europeana.

S.C. 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 2011 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 2011 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 2010			31 decembrie 2011		
	Numar de actiuni	Total valoare nominala -mii lei-	(%) detinut	Numar de actiuni	Total valoare nominala -mii lei-	(%) detinut
Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri	187.944.620	557.916	54,79	188.100.976	558.130	54,81
PCC SE	41.705.262	123.823	12,16	62.870.262	186.553	18,32
Nachbar Services Ltd.	-	-	-	48.135.504	142.766	14,02
Altii	113.373.976	336.542	33,05	44.104.641	130.851	12,85
Total	343.023.858	1.018.281	100	343.211.383	1.018.300	100

Toate actiunile sunt comune, au fost subscribe si sunt platite integral atat la 31 decembrie 2010 cat si la 31 decembrie 2011. Toate actiunile sunt clasificate pari pasu (au acelasi drept de vot) si au o valoare nominala de 0,10 lei/actiune.

In anul 2011 s-a majorat capitalul social cu suma de 19 mii lei prin aport in natura (teren) al Ministerului Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri si aporturi in numerar ale celorlalti actionari.

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 2011 comparativ cu anul 2010, sunt:

Bilant – forma prescurtata

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2010	Valoare la 31.12.2011
1. Active imobilizate- total, din care:	1.742.551	1.878.984
Imobilizari corporale	1.698.290	1.846.677
Imobilizari necorporale	2.225	2.497
Avansuri pentru imobilizari	17.016	1.838
Investitii in entitati asociate	25.020	27.972
2. Active curente, total din care:	406.782	309.351
Stocuri	137.843	96.765
Clienti si conturi asimilate	151.961	119.936
Alte creante	116.978	92.650
TOTAL ACTIVE (1+2)	2.149.333	2.188.335
CAPITALURI SI DATORII		
3. Total capitaluri, din care:	254.915	55.814
-Capitaluri proprii, din care:	254.893	55.790
Capital social	1.018.281	1.018.300
Rezerve din reevaluare	159.439	156.897
Rezerve din conversie	(343)	(1.222)
Pierdere reportata	(1.430.969)	(1.626.670)
Datorii convertibile	508.485	508.485
-Interes minoritar	22	24
4. Datorii pe termen lung, din care:	723.596	578.072
Imprumuturi pe termen lung	19.723	30.022
Alte datorii pe termen lung	703.873	548.050
5. Datorii curente, din care:	1.170.822	1.554.449
Datorii comerciale si asimilate	449.545	823.972
Imprumuturi pe termen scurt	568.414	543.727
Alte datorii	152.863	186.750
TOTAL DATORII SI CAPITALURI (3+4+5)	2.149.333	2.188.335

Cont de profit si pierdere – forma prescurtata

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2010	Valoare la 31.12.2011
1. Venituri din exploatare, din care	1.747.282	1.670.255
Cifra de afaceri	1.309.421	1.532.140
2. Costul vanzarilor, din care:	1.513.360	1.753.233
Cheltuieli cu materiile prime si materialele	794.834	911.536
Cheltuieli cu energia si apa	253.589	361.343
Cheltuieli salariale	124.646	149.848
Cheltuieli cu amortizarea	105.958	126.599
3. Profit /(pierdere) din exploatare (1-2)	233.992	(82.978)
4. Profit /(pierdere) din activitatea financiara	(88.181)	(119.671)
5. Profitul activitatilor asociate	837	75
6. Profit brut /(pierdere) (3+4+5)	146.578	(202.574)
7. Impozit	(50)	4.333
8. Profit /(pierdere) net al exercitiului (6+7)	146.528	(198.241)

O sinteza a rezultatului brut inregistrat de OLTCHIM in situatiile financiare consolidate, in suma de -202.574 mii lei, se prezinta astfel:

- pierdere bruta inregistrata de S.C. OLTCHIM S.A.	-	201.835 mii lei
- profit brut inregistrat de Sistemplast S.A.	+	44 mii lei
- pierdere bruta inregistrata de Oltchim GmbH	-	858 mii lei
- cota parte rezultat inregistrat de societatile asociate	+	75 mii lei

Pe filiale componente ale consolidarii, societatile comerciale au realizat urmatoarele rezultate:

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

Principalii indicatori economico – financiari realizati in anul 2011 comparativ cu anul 2010 sunt:

Denumire indicator	=mii lei=	
	Valoare la 31.12.2010	Valoare la 31.12.2011
1.Venituri din exploatare, din care:	1.742.610	1.665.631
Cifra de afaceri	1.305.078	1.528.156
2.Costul vanzarilor	1.507.442	1.747.806
3. Profit /(pierdere) din exploatare (1-2)	235.168	(82.175)
4. Profit /(pierdere) din activitatea financiara	(88.012)	(119.660)
5. Profit brut /(pierdere) (3+4)	147.156	(201.835)
6.Impozit	(32)	4.334
7.Profit /(pierdere) net al exercitiului (5+6)	147.124	(197.501)

Pierderea inregistrata de filiala S.C. OLTCHIM S.A. in anul 2011 a fost determinata de functionarea la capacitate redusa a instalatiilor, respectiv de 42%, cauza majora fiind lipsa etilenei - materia prima principala utilizata in procesul de productie, produs care nu se poate aproviziona din alta sursa decat din activitatea de petrochimie de la Arpechim Pitesti prin conducta directa, activitate care nu a putut fi repornita din lipsa finantarilor necesare capitalului de lucru.

S.C. OLTCHIM S.A. a achizitionat de la OMV Petrom SA in data de 6 iulie 2011 activele aferente Parc Rampe+Logistica, a caror activitate este legata de Divizia Petrochimica Pitesti, cu preluarea intregului personal aferent acestei activitati.

In conformitate cu Standardul International de Raportare financiara nr.3 „Combinari de intreprinderi” (IFRS 3) aceasta tranzactie reprezinta o combinatie de intreprinderi, toate componentele intreprinderii achizitionate recunoscandu-se la valoarea lor justa. In urma raportului de evaluare efectuat de Smith Hodgkinson pentru activele achizitionate, deoarece valoarea justa a activelor a depasit suma achitata pentru achizitionarea lor, a rezultat un castig in suma de 84.605 mii lei care s-a inregistrat ca venit in contul de profit si pierdere (paragraf 34 IFRS 3).

B. Oltchim GmbH Germania

Societatea s-a infiintat in 27.09.1994, are sediul in Germania, avand ca principal obiect de activitate comercializarea de produse chimice fabricate de OLTCHIM pe pietele 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 2011 comparativ cu anul 2010 sunt:

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2010	Valoare la 31.12.2011
1.Venituri din exploatare, din care:	54.006	61.725
Cifra de afaceri	53.685	61.085
2.Total cheltuieli, din care:	55.422	62.572
Costul marfurilor	51.980	59.724
Costuri cu personalul	1.429	1.442
Amortizarea	32	11
Alte cheltuieli (asigurari, avocati, chirie, intretinere)	1.981	1.395
3.Provizion pentru clienti incerti	-	-
4.Profit /(pierdere)din exploatare (1-2-3)	(1.416)	(847)
5.Profit /(pierdere) din activitatea financiara	(7)	(11)
6.Profit brut /(pierdere) (4+5)	(1.423)	(858)
7.Impozit	-	-
8.Profit net /(pierdere)(6-7)	(1.423)	(858)

In anul 2011 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 asigurarea vanzarilor si avocatii pentru recuperare creante.

Cifra de afaceri realizata in anul 2011 a inregistrat o crestere cu 13,78% comparativ cu anul 2010 (cu 7.400 mii.lei).

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

C. S.C. Sistemplast S.A. 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 terte societati comerciale.

Principalii indicatori economico – financiari realizati in anul 2011 comparativ cu anul 2010 sunt:

Denumire indicator	=mii lei=	
	Valoare la 31.12.2010	Valoare la 31.12.2011
1.Venituri din exploatare, din care:	455	593
Cifra de afaceri	447	593
2.Costul vanzarilor	285	548
3.Profit /(pierdere)din exploatare (1-2)	170	45
4.Profit /(pierdere) din activitatea financiara	-	-
5.Profit brut /(pierdere) (3+4)	170	45
6.Impozit	(18)	(1)
7.Profit net /(pierdere) (5-6)	152	44

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. Euro Urethane SRL– Rm. Valcea	41,28%	24.659.014
3. Mentchim SA –Rm. Valcea	25%	375.000
4. 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 2011</u> mii lei
Capital social:	300
Total active	26.910
Total datorii	18.799
Venituri totale	67.756
Cheltuieli totale	66.954
Profitul/(pierderea) anului 2011:	802

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.

	<u>31 decembrie 2011</u> mii lei
Capital social:	59.725
Total active	68.787
Total datorii	9.218
Venituri totale	3.495
Cheltuieli totale	3.983
Profitul/(pierderea) anului 2011:	- 488

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 „Mentenanata mecanica” si „Electro-AMA” apartinand S.C. OLTCHIM S. A. Rm Valcea. Obiectul de activitate este de prestare servicii, lucrari mecanice si automatizari electrice.

	<u>31 decembrie 2011</u> mii lei
Capital social:	1.500
Total active	13.896
Total datorii	12.749
Venituri totale	36.829
Cheltuieli totale	36.684
Profitul/(pierderea) anului 2011:	145

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.

	<u>31 decembrie 2011</u> mii lei
Capital social:	2.035
Total active	6.206
Total datorii	255
Venituri totale	487
Cheltuieli totale	705
Profitul/ (pierderea) anului 2011:	-218

Evenimente de raportat ulterior datei de 31.12.2011:

S.C. OLTCHIM S.A. a primit in data de 09 martie 2012, de la Oficiul Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie, o adresa de informare prin care ne sunt aduse la cunostinta urmatoarele aspecte:

Din infograma nr. 2160/07.03.2012 remisa de Reprezentanta Permanenta a Romaniei pe langa Uniunea Europeana reiese ca, Comisia Europeana a decis urmatoarele:

- inchiderea procedurii oficiale de investigare in ceea ce priveste garantia de stat notificata in favoarea Oltchim, in conditiile retragerii notificarii de catre Romania;
- masura conversiei in actiuni, astfel dupa cum a fost notificata de autoritatile romane nu constituie ajutor de stat in sensul art. 107 al.1 din Tratatul privind functionarea Uniunii Europene .

Totodata Comisia Europeana reafirma ca acesta concluzie se bazeaza pe intentia ferma a Romaniei de a vinde in intregime pachetul de actiuni detinute la Oltchim. In conformitate cu angajamentele asumate de Ministerul Economiei, Comertului si Mediului de Afaceri in Scrisoarea de intentie si Memorandul tehnic de intelegere aferente misiunii comune a Fondului Monetar International, Comisia Europeana si Bancii Mondiale din luna februarie 2012, in data de 16 martie 2012 s-a publicat anuntul de incepere a privatizarii, in vederea privatizarii societatii pana in luna mai 2012.

Din datele publice de pe site-ul oficial al Uniunii Europene (<http://europa.eu>) rezulta ca o versiune publica a deciziei va fi publicata de site-ul DG COMPETITION si in *Official Journal*.

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 2011 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 2008 si 2011 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 2011.

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE
Presedinte
Borbely Karoly