

**RAPORT SEMESTRIAL AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE,
conform anexei 31 a Regulamentului nr.1/2006**

Data raportului: **10.08.2007**
 Denumirea societatii: **S.C. Oltchim S.A. Rm. Valcea**
 Sediul social: **Rm. Valcea, str. Uzinei, nr. 1**
 Numar telefon: **0250/701200**
 Numar fax: **0250/735030, 730877, 736188**
 Cod unic de inregistrare
 la Oficiul Registrului Comertului: **RO1475261**
 Numarul de ordine in Registrului Comertului: **J 38/219/1991**
 Capital social subscris si varsat: **354.695.600,10 RON**
 Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare
 emise -**Bursa de Valori Bucuresti, categoria I-a**

1. Situatiia economico-financiara

a)Elemente de bilant:

lei

INDICATORI	30.06.2006	30.06.2007	2007/2006 (%)
I. TOTAL ACTIV din care:	1.287.523.101	1.481.287.878	115
a) Active imobilizate	813.748.563	937.298.684	115
Imobilizari necorporale	5.875.864	4.599.682	78
Imobilizari corporale	798.212.374	923.037.559	116
Imobilizari financiare	9.660.325	9.661.443	100
b) Active circulante total	468.528.666	542.922.005	116
Stocuri	217.169.891	200.929.282	93
- % in total activ	16,87	13,56	
Creante	238.897.982	313.988.705	131
- % in total activ	18,55	21,19	
Casa,conturi la banci,investitii financiare	12.458.373	28.001.598	225
c) Cheltuieli in avans	5.245.872	1.067.189	20
II. TOTAL PASIV din care:	1.287.523.101	1.481.287.878	115
a) Capitaluri proprii din care:	329.881.439	341.751.890	104
Capital social	354.695.600	354.695.600	100
b)Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0	
c) Datorii total, din care:	951.272.890	1.134.730.965	119
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an	238.868.313	257.297.043	108
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	712.404.577	877.433.922	123
d) Venituri in avans	6.368.772	4.805.023	75

b) Contul de profit si pierderi

-lei-

INDICATORI	30.06.2006	30.06.2007	2007/2006 (%)
I. VENITURI TOTALE din care:	875.868.005	950.446.983	109
Venituri din <i>exploatare</i> din care:	841.716.667	898.637.580	107
- cifra de afaceri	815.668.126	878.769.276	108
Venituri <i>financiare</i>	34.151.338	51.809.403	152
II. CHELTUIELI TOTALE din care:	868.599.114	940.833.876	108
Pentru <i>exploatare</i> din care:	835.483.850	891.724.640	107
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	464.394.359	500.872.985	108
- % in venituri totale	53,02	52,69	
Cheltuieli cu energia si apa	170.901.038	169.555.306	99,21
- % in venituri totale	19,51	17,83	
Cheltuieli <i>financiare</i>	33.115.264	49.109.236	148
III. REZULTATUL BRUT din care:	7.268.891	9.613.107	132
- din <i>exploatare</i>	6.232.817	6.912.940	111
- financiar	1.036.074	2.700.167	261
IV. REZULTATUL NET	7.268.891	9.613.107	132

ACTIVE IMOBILIZATE

Evidentierea in contabilitate a activelor imobilizate s-a facut in conformitate cu prevederile Legii 15/1994 si OMF 1752/2005.

Analizand activele imobilizate, la valoarea ramasa, se constata o crestere a acestora fata de primul semestru al anului trecut cu 123.550 mii lei la valoarea ramasa, determinata in principal de:

- achizitii si puneri in functiune de imobilizari corporale	40.077 mii lei
<i>din care :</i>	
-instalatia PVC I – linia 3 uscare	18.254 mii lei
-instalatia glicoli	1.814 mii lei
-depozit anhidrida topita	1.268 mii lei
-instalatie productie anhidrida ftalica	1.238 mii lei
- cresterea volumului cheltuielilor cu investitiile in curs	162.352 mii lei
<i>din care:</i>	
-modernizare instalatie PVC I	41.278 mii lei
-instalatie izocianati	38.759 mii lei
-incinerator rezidii	26.350 mii lei
-instalatie polioli-polieteri	19.116 mii lei
- deprecierea imobilizarilor corporale	- 78.879 mii lei

ACTIVE CIRCULANTE

Comparand valoarea activelor circulante la 30.06.2007 cu cea de la 30.06.2006 se constata o crestere a acestora cu 74.393 mii lei, din care:

-creante de incasat	75.091 mii lei
-scadere valoare stocuri	-16.241 mii lei
- disponibil in cont	15.543 mii lei

DATORII TOTALE

Datoriile totale inregistrate la 30 iunie 2007 sunt in valoare de **1.134.731 mii lei**, prezentand o crestere cu **183.458 mii lei** fata de 30 iunie 2006.

Cresterea a fost determinata de :

-cresterea obligatiilor de plata fata de furnizori	10.070 mii lei
-cresterea avansuri incasate de la clienti	79.532 mii lei
-cresterea obligatii bugete urmand a se compensa cu TVA de recuperat	25.697 mii lei
-angajare de noi credite	68.159 mii lei

Din totalul datoriilor inregistrate la 30 iunie 2007, platile restante sunt in valoare de 5.160 mii lei cea mai mare pondere fiind inregistrata de furnizori(98%).

CAPITALURI PROPRII

In baza situatiilor financiare intocmite la 30 iunie 2007, valoarea capitalurilor proprii este de **341.752 mii lei**, compusa din:

-capital social	354.696 mii lei
-rezerve din reevaluare imobilizari corporale	484.623 mii lei
-rezerve legale	22.653 mii lei
-rezultatul exercitiului financiar	9.613 mii lei
-rezultat reportat din anii precedenti	- 529.833 mii lei

Fata de aceeaasi perioada a anului trecut se observa o crestere a valorii acestora cu 11.871 mii lei determinata de:

-scaderea rezervelor din reevaluarea imobilizarilor corporale	-4.167mii lei
-cresterea rezervelor legale	5.327mii lei
-crestere a profitului	2.344mii lei
-diminuarea rezultatului reportat din anii precedenti	8.367mii lei

CREDITE

Volumul total al creditelor angajate la 30 iunie 2007 este de **640.834 mii lei** si are urmatoarea componenta :

TOTAL CREDITE,	640.834 mii lei
Din care :	
a) credite pe termen scurt:	372.917 mii lei
-credit BCR Rm.Valcea	90.002 mii lei
-credit Banca Transilvania	55.195 mii lei
-credit Eximbank Craiova	3.000 mii lei
-credite in valuta pentru productie	224.720 mii lei
- 42.901 mii USD	
- 39.882 mii EUR	
b) credite pe termen lung	71.606 mii lei
-credit intern	15.363 mii lei
- 4.902 mii EUR	
-credit extern	56.243 mii lei
-cu garantia statului	24.116 mii lei
- 7.695 mii EUR	
-credite negarantate de stat	32.127 mii lei
- 10.251 mii EUR	
c) alte imprumuturi totale, <i>din care</i> :	191.190 mii lei
- credit MF preluat AVAS	190.942 mii lei
- 60.383 mii USD	
-leasing si garantii furnizori	248 mii lei
d) dobanzi credite	5.121 mii lei

Provizioane pentru riscuri si cheltuieli nu au fost constituite la data raportarii.

Pentru anul 2006 nu au fost declarate **dividende**.

S.C. Oltchim S.A. a inregistrat , pe total activitate, un profit contabil in valoare de 8.780 mii lei si a fost repartizat, conform O.G. 64/2001 cu privire la repartizarea profitului, modificata cu O.M.F. 144/2005, astfel:

-rezerve legale	413 mii lei;
-acoperirea pierderii contabile din perioada 2001-2003	8.367 mii lei.

c)Cash flow-ul comparativ:

lei

	30.06.2006	30.06.2007
Profit brut	7.268.891	9.613.108
Amortizare si provizioane	37.402.569	36.967.510
Profit/Pierdere aferenta vanzarii de mijloace fixe	(435.492)	717.347
Venituri din dobanzi	(167.443)	(510.463)
Impozit pe profit	0	0
Cheltuieli din dobanzi	16.841.735	23.790.902
Profit/pierdere inaintea modificarii capitalului circulant	60.910.260	70.578.404
Diminuare/Crestere stocuri	5.603.361	(9.141.247)

	30.06.2006	30.06.2007
Diminuare/Crestere clienti si alte creante	(60.469.613)	(55.615.784)
Diminuare/Crestere furnizori si alte datorii	64.771.743	113.687.165
Modificari ale capitalului circulant	9.905.491	48.930.134
Dobanzi incasate	167.443	510.463
Dobanzi platite	(16.842.048)	(21.848.606)
Impozit pe profit platit	0	0
A. Flux de numerar din activitatea de exploatare	54.141.146	98.170.395
Achizitii de imobilizari corporale	(88.095.800)	(91.435.445)
Achizitii de imobilizari necorporale	(231.601)	260.124
Achizitii de imobilizari financiare	(248.222)	(22.200)
Incasari din vanzarea imobilizarilor	613.660	559.625
B. Flux de numerar din activitatea de investitii	(87.961.963)	(90.637.896)
Variatia creditelor pe termen scurt	(55.280.887)	(29.891.977)
Variatia creditelor pe termen lung	13.773.420	(1.500.992)
C. Flux de numerar din activitatea de finantare	(41.507.467)	(31.392.969)
Numerar la inceput de an	(207.302.183)	(318.055.010)
Flux de numerar -total (A+B+C)	(75.328.284)	(23.860.470)
Numerar la finele perioadei	(282.630.467)	(341.915.480)

2. Analiza activitatii societatii

In primul semestru al anului 2007 activitatea economico-financiara a fost afectata, in principal, de revizia generala pe care a trebuit sa o efectuam prin corelare cu principalul furnizor de materii prime S.C. PETROM S.A-sucursala Arpechim Pitesti.

Astfel, in luna aprilie majoritatea sectiilor de productie ale societatii au fost oprite in perioada 22 – 28 aprilie, iar in perioada 29 aprilie - 11 mai societatea a functionat la capacitate redusa, pentru functionarea instalatiilor aprovizionandu-se cu materii prime din import.

S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea valorifica aproximativ 75% din productia sa pe pietele externe. In aceste conditii activitatea de livrari si incasari de pe aceste piete este in general diminuata in perioada vacanțelor de iarna (15 decembrie – 15 ianuarie) si de vara (lunile iulie si august). Pentru a nu afecta activitatea economico – financiara a societatii, revizia generala anuala o efectuam, de regula, in lunile iulie – august cand pe piata externa este perioada vacantei si livrarile de produse pe aceste piete sunt foarte reduse.

Mai mult, datorita faptului ca S.C. PETROM S.A.- sucursala Arpechim Pitesti a prelungit cu 8 zile revizia generala (a livrat etilena in 11 mai fata de data anuntata initial de 2 mai) ne-a obligat sa prelungim revizia anuala. Pe total activitate, in lunile aprilie si mai 2007, gradul de functionare a fost de aproximativ 60% din capacitate.

Profitul obtinut in perioada de raportare este de 9.613 mii lei, cu 32% mai mare fata de cel al semestrului I 2006 .

Nefunctionarea la capacitate, cheltuielile legate de revizia generala precum si pierderile inregistrate de catre subunitatile cu profil agro-alimentar (Avicola Babeni si SUINPROD Babeni) si de catre Divizia Materiale de Constructii au condus la diminuarea substantiala a profitului din exploatare.

Cu toate acestea, in semestrul I 2007, s-a realizat un profit din activitatea de exploatare de 6.913 mii lei, cu 11% mai mare decat cel realizat in semestrul I 2006 (de 6.233 mii lei).

Aprecierea monedei nationale inregistrata in primul semestru al acestui an, in raport cu principalele valute (EUR si USD), a avut o influenta favorabila asupra activitatii financiare. Societatea a inregistrat, din aceasta activitate, un profit de 2.700 mii lei care comparativ cu primul semestru al anului 2006 a crescut de 2,61 ori.

Comparativ cu aceeasi perioada a anului 2006, s-au inregistrat rezultate mai bune la alti indicatori, astfel:

► vanzarile la export si pe piata intracomunitara au crescut cu 16,5% respectiv cu 28.041 mii EUR, de la 170.118 mii EUR la 198.159 mii EUR;

- urmare a modernizarilor efectuate la principalele sale instalatii a crescut productia la:
- diociltalat cu 22% respectiv cu 4.206 to. (de la 19.234 to la 23.440 to.);
 - propenoxid cu 9% respectiv cu 3.897 to. (de la 44.256 to la 48.154 to.);
 - polioli - polieteri cu 11% respectiv cu 4.066 to. (de la 36.572 to la 40.637 to.).

► cresterea cifrei de afaceri in echivalent EUR cu 14,8%, respectiv cu 34 mil. EUR, de la 230 mil. EUR la 264 mil. EUR. Datorita faptului ca in sem. I 2007 cursul de schimb al leului s-a apreciat semnificativ in raport cu EUR si USD, valoarea cifrei de afaceri in lei este mai mare cu 7,7% in sem. I 2007 comparativ cu sem I 2006.

3.Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii

3.1. Societatea nu a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare, in primul semestru al acestui an, astfel:

► a respectat integral, prin plata ratelor scadente, graficele de esalonare incheiate cu principalii furnizori de materii prime - SNP PETROM SA Sucursala Arpechim Pitesti si Sucursala Petrobrazi;

► societatea si-a achitat din surse proprii ratele si dobanzile scadente la creditele externe garantate de statul roman, valoarea platilor efectuate in aceasta perioada fiind de 3.745.274 EUR;

► la creditele de productie societatea si-a achitat integral si in termen ratele si dobanzile aferente.

3.2. In perioada raportata nu au fost modificari de natura sa influenteze drepturile detinatorilor de actiuni si valoarea capitalului social;

S.C. Oltchim S.A. detine un capital social in valoare de 354.695.600,10 lei, impartit in 3.546.956.001 actiuni, cu o valoare nominala de 0,10 lei/actiune.

Structura actionariatului, conform Registrului Actionarilor, este urmatoarea:

Nr. crt.	Actionar	Numar actiuni	%
1	Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului	3.395.705.177	95,74
2	Alti actionari persoane fizice si juridice	151.250.824	4,26
TOTAL		3.546.956.001	100

In ceea ce priveste capitalul social, pentru perioada raportata, sunt importante de amintit urmatoarele aspecte:

- atat valoarea cat si structura acestuia fac in continuare obiectul unui litigiu cu SIF Oltenia, aferent radierii emisiunii de actiuni rezultate in urma majorării capitalului social aprobată în AGEA din data de 28.11.2003;

- dosarul nr. 614/90/2007, ce are ca obiect recursul formulat de societate impotriva Sentintei nr. 372/20.04.2007 pronuntata de Tribunalul Valcea, se afla pe rolul Curtii de Apel Pitesti si are ca prim termen de judecata data de 14 septembrie 2007;

- in temeiul prevederilor Ordonantei de Urgenta nr. 101/06.12.2006 privind reorganizarea Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului(AVAS) prin comasarea prin absorbtie cu Oficiul Participatiilor Statului si Privatizarii in Industrie(OPSPI) pachetul majoritar de actiuni detinute de stat a fost transferat din administrarea Ministerului Economiei si Comertului in administrarea Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului.

Din data de 18 ianuarie 2007, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului figureaza in Registrul Actionarilor, cu o cota de 95,74% din capitalul social, in locul Ministerului Economiei si Comertului.

- promulgarea Legii nr. 30/15.01.2007 pentru aprobarea OUG nr.45/2006 privind unele măsuri pentru privatizarea S.C. Oltchim S.A. Rm. Valcea care dispune explicit asupra procedurilor ce urmeaza a fi aplicate in vederea solutionarii situatiei capitalului social al S.C. Oltchim S.A.

In temeiul prevederilor acestei legi urmează a fi realizată diminuarea capitalului social al societatii la valoarea anterioara datei de 28.11.2003 respectiv de 32.358.864,10 lei, urmata de o majorare de capital social, prin conversia intregii creante a AVAS fata de societate si cu acordarea drepturilor de preferinta pentru actionarii societatii existente la data intrării în vigoare a legii.Se va acorda actionarilor minoritari dreptul de preferinta astfel incat, in interval de 60 de zile de la data publicarii, conform legii, a hotararii AGEA sa poata realiza subscrieri, la valoarea nominala a actiunilor, pana la concurenta cotelor detinute anterior datei de 28.11.2003.In situatia in care, inaintea acestei perioade, actionarii minoritari nu vor subscrie toate actiunile emise in favoarea lor, actiunile nesubscrise vor fi vandute pe piata de capital, la valoarea de piata a acestora, in cadrul unei oferte publice, intr-un interval de 60 de zile de la data expirarii perioadei de subscriere, in conditiile Legii nr.297/2004 privind piata de capital cu modificarile si completarile ulterioare.

Referitor la administrarea societatii:

► modificari in componenta **Consiliului de Administratie**:

In Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor desfasurata in data de 6.07.2007,

- au fost revocati din functia de administratori- Barbulescu Dan Cristian si Stan Alexandru (Hotararea AGOA nr.6/06.07.2007 anexata);

- in locul administratorilor revocati au fost alesi- Pistol Bogdan Alexandru si Ionescu Ion(Hotararea AGOA nr.7/06.07.2007 anexata);

Noua componenta a Consiliului de Administratie este urmatoarea :

Roibu Constantin	Presedinte CA
Jivan Nicolae	membru
Pasat Gheorghe	membru
Pistol Bogdan Alexandru	membru
Ionescu Ion	membru

► modificari in componenta **conducerii executive**:

• in postul vacant de Director Actionariat, Resurse Umane, Securitatea Muncii a fost numita–Negut Victoria, conform Deciziei anexate nr.78/12.02.2007;

• in locul d-lui Florescu Ionica a fost numita in functia de Director Marketing -Preoteasa Veronica, conform Deciziei anexate nr. 81/12.02.2007;

4.Tranzactii semnificative

In primul semestru al acestui an au fost raportate , conform art. 225 din Legea 297/2004, acte juridice incheiate de societate cu persoanele implicate, astfel:

- Oltchim in calitate de client-7.191.236,59 lei;
- Oltchim in calitate de furnizor-52.098.311,60 Euro.

Aceste acte juridice au facut obiectul Rapoartelor curente din data de 8 ianuarie, 8 februarie,15 mai si 5 iunie au fost transmise Bursei de Valori Bucuresti, Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si publicate in Buletinul CNVM.

5.Semnaturi

**Presedinte al Consiliului de Administratie,
Director General ,
Roibu Constantin**

**Director economic,
Vasile Mandica**