

2



Uzinei Street, No. 1, Ramnicu Valcea, 240401, Romania
Tel: +40-(0)-250-701200 Fax: +40-(0)-250-736779; 735030
E-mail: oltchim@oltchim.ro
Nr. inregistrare Registrul Cometului: J/38/219/18.04.1991
Cod unic de inregistrare: RO 1475261

RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE ASUPRA SITUATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE AFERENTE ANULUI 2007

Situatiile financiare consolidate elaborate de S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea pentru exercitiul financiar aferent anului 2007 sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

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 2007 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 2007 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 ACTIVITĂȚII OLTCHIM

Obiectul de activitate al OLTCHIM cuprinde în principal: producția de produse clorosodice, mase plastice, oxoalcooli, produse petrochimice, alte produse chimice, inclusiv servicii și asistență tehnică și comercializarea acestora la intern și export, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al societății.

Producția societății este structurată în 5 divizii: Uzina Clorosodice, Uzina Petrochimică, Uzina Chimică, Divizia Materiale de Construcții și Centrul de cercetări.

În domeniul chimic este o companie integrată, care pornește de la materii prime primare: sare, apă, energie electrică și merge cu prelucrarea avansată până la produse finite.

Societatea comercială OLTCHIM S.A. a fost înființată ca societate pe acțiuni prin H.G. 1213/20.11.1990 și înscrisă la Registrul Comerțului cu nr. J38/219/1991.

La data de 31.12.2007 are un capital social subscris și vărsat de 32.359 mii lei echivalând cu un număr de 323.588.641 acțiuni a 0,1 lei / acțiune.

Conform mențiunii de la Registrul Acționarilor la data de 28.12.2007 structura acționariatului este următoarea:

	31 decembrie 2007		31 decembrie 2006	
	Numar de actiuni	(%) detinut	Numar de actiuni	(%) detinut
AVAS	172.337.817	53.26	3.395.705.177	95.74
PCC SE	42.066.523	13	-	-
Lindsell Enterprises Ltd.	-	-	35.533.762	1
SIF Oltenia	19.415.318	6	21.378.001	0.6
Altii	89.768.983	27.74	94.339.061	2.66
Total	323.588.641	100	3.546.956.001	100

Toate acțiunile sunt acțiuni ordinare, subscrise și plătite integral. Toate acțiunile dau drept de vot egal și valoarea nominală este de 0,10 RON pe acțiune.

Începând cu data de 18 ianuarie 2007, conform OUG 101/2006 Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS) este acționarul majoritar al Grupului preluând integral acțiunile detinute până la acea dată de Ministerul Economiei și Comerțului.

S.C. OLTCHIM S.A. este o societate ale cărei valori mobiliare sunt tranzacționate pe o piață reglementată, Bursa de Valori București, drept pentru care, conform OMF nr. 1121/2006 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, deținând aport la capitalul social al altor societăți, denumite filiale sau asociați este obligată să întocmească situații financiare consolidate.

Principalii indicatorii economico – financiari conform situațiilor financiare consolidate conform standardelor internaționale de contabilitate (IFRS) realizați de S.C. OLTCHIM S.A. în anul 2007 comparativ cu anul 2006, sunt:

Bilant – forma prescurtata

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2006	Valoare la 31.12.2007	Diferente 2007 – 2006	% 2007/2006
1. Active imobilizate- total, din care:	889.630	1.055.283	165.653	118,62
Imobilizari corporale	826.786	1.004.321	177.535	121,47
Imobilizari necorporale	10.421	4.511	-5.910	43,29
Investitii si avansuri pentru imobilizari	52.423	46.451	-5.972	88,61
2. Active curente, total din care:	495.925	591.760	95.835	119,32
Stocuri	185.425	208.668	23.243	112,53
Cienti si conturi asimilate	207.753	227.531	19.778	109,52
Alte creante	102.747	155.561	52.814	151,40
TOTAL ACTIVE (1+2)	1.385.555	1.647.043	261.488	118,87
CAPITALURI SI DATORII				
3. Total capitaluri, din care:	324.398	484.931	160.533	149,49
-Capitaluri proprii, din care:	324.019	484.916	160.897	149,66
Capital social	1.339.565	122.208	-1.217.357	9,12
Rezerve din reevaluare	72.600	135.206	62.606	186,23
Pierdere reportata	-1.088.146	-280.983	807.163	25,82
Datorii convertibile in capitalul social	0	508.485	508.485	-
-Interes minoritar	379	15	-364	3,96

4. Datorii pe termen lung, din care:	277.473	201.695	-75.778	72,69
Imprumuturi pe termen lung	58.706	68.684	9.978	117,00
Alte datorii pe termen lung	218.767	133.011	-85.756	60,80
5. Datorii curente, din care:	783.684	960.417	176.733	122,55
Datorii comerciale si asimilate	235.777	279.890	44.113	118,71
Imprumuturi pe termen scurt	407.745	438.426	30.681	107,52
Alte datorii	140.162	242.101	101.939	172,73
TOTAL DATORII SI CAPITALURI (3+4+5)	1.385.555	1.647.043	261.488	118,87

Cont de profit si pierdere – forma prescurtata

=mii lei=

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2006	Valoare la 31.12.2007	Diferente 2007 – 2006	% 2007/2006
1. Venituri din exploatare, din care	1.698.865	1.800.113	101.248	105,96
Cifra de afaceri	1.700.176	1.713.264	13.088	100,77
2. Costul vanzarilor, din care:	1.654.825	1.780.596	125.771	107,60
Cheltuieli cu materiile prime si materialele	974.930	1.069.415	94.485	109,69
Cheltuieli cu energia si apa	327.102	322.020	-5.082	98,45
Cheltuieli salariale	95.514	114.823	19.309	120,22
Cheltuieli cu amortizarea	77.639	76.239	-1.400	98,20
3. Profit din exploatare (1-2)	44.040	19.517	-24.523	44,32

4. Profit (pierdere) din activitatea financiara	-11.098	-104.261	-93.163	
5. Profitul activitatilor asociate	1.540	1.023	-517	66,43
6. Profit brut (3+4+5)	34.482	-83.721	-118.203	
7. Impozit	3.361	-7.847	-11.208	
8. Profit net (pierdere) din activitati continue (6-7)	31.121	-75.874	-106.995	
9. Profit (pierdere) din activitati discontinue	-27.885	-17.285	10.600	138,01
10. Profit (pierdere) neta a exercitiului (8+9)	3.236	-93.159	-96.395	

Rezultatele financiare nefavorabile inregistrate in anul 2007 au fost influentate de activitatea S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea care a fost afectata de o serie de factori independenti, astfel:

- doua incidente tehnologice cu repercursiuni asupra activitatii societatii
- diminuarea capitalului social si perceperea de A.V.A.S. de dobanzi
- cresterea preturilor datorita cresterii pretului petrolului, la principalele materii prime: etilena si propilena
- instabilitatea monedei nationale

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 2007 comparativ cu anul 2006 sunt:

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2006	Valoare la 31.12.2007	Diferente 2007 – 2006	=mii lei=
				% 2007/2006
1. Venituri din exploatare, din care:	1.690.782	1.789.595	98.813	105,84
Cifra de afaceri	1.697.152	1.702.785	5.633	100,33
2. Costul vanzarilor	1.646.412	1.765.218	118.806	107,22
3. Profit din exploatare (1-2)	44.370	24.377	-19.993	54,94

4. Profit (pierdere) din activitatea financiara	-11.149	-104.366	-93.217	
5. Profitul societatilor asociate puse in echivalenta	515	1.082	567	210,10
6. Profit brut (3+4+5)	33.736	-78.907	-112.643	
7. Impozit	3.098	-7.983	-11.081	
8. Profit net (pierdere) din activitati continue (6-7)	30.638	-70.924	-101.562	
9. Profit (pierdere) din activitati discontinue	-27.885	-17.285	10.600	138,01
10. Profit (pierdere) neta a exercitiului (8+9)	2.753	-88.209	-90.962	

Rezultatele negative inregistrate de S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea in anul 2007 au fost determinate de o serie de evenimente exceptionale care au avut loc in a doua jumatate a anului astfel:

a. In data de 14-august-2007, datorita cresterii presiunii pe reactorul de prepolieteri s-a produs o explozie urmata de un incendiu la Instalatia de polioli-polieteri din cadrul Sectiei propenoxid polioli. Datorita acestui incident tehnic a fost oprita instalatia de Propenoxid-Polioli pentru o perioada de peste 20 de zile, inregistrandu-se atat pierderi de productie, cat si cheltuieli suplimentare pentru refacerea si punerea in functiune a acestei sectii.

b. In data de 15-septembrie-2007 a avut loc un soc de tensiune in sistemul energetic national – Statia Raureni care apartine Transelectrica - datorita caruia combinatul chimic OLTCHIM S.A. a fost oprit total in regim de avarie.

La sectia Electroliza cu mercur, cu o capacitate de 210.000 tone/an lesie a avut loc o explozie care a afectat in intregime functionarea instalatiei, aceasta fiind oprita pentru remediere si reparatii timp de o luna de zile.

Tot urmare a acestui eveniment s-au produs avarii la instalatia de clorura de vinil si implicit instalatiile de P.V.C., deoarece din lipsa de materie prima (clorura de vinil) instalatiile de productie PVC au trebuit sa fie oprite timp de 3 zile.

Pentru aceste doua evenimente exceptionale OLTCHIM are eliberate de Camera de Comert si Industrie Valcea certificate de forta majora.

c. In data de 31-octombrie-2007, datorita unei hotarari judecatoresti definitive, capitalul social al OLTCHIM a fost diminuat cu creanta AVAS in suma de 95.284.145,58

USD. Pentru aceasta suma AVAS a calculat dobanzi pentru perioada cuprinsa intre data adoptarii Hotararii de majorare a capitalului social (28.11.2003) si data ramanerii irevocabile a sentintei civile de diminuare a capitalului social. Valoarea dobanzii este de 10.063.949,04 USD, respectiv 29.851 mii lei. OLTCHIM a contestat aceasta suma de 10.063.949,04 USD, dar pana la clarificarea ei, suntem pusi in situatia de a crea provizion la 31.12.2007 pentru echivalentul in lei, respectiv 29.851 mii lei.

d. Cresterea accentuata a cursului de schimb al principalei valute EUR in comparatie cu leul. Comparativ cu data de 30.06.2007, data la care s-a efectuat ultima actualizare a creantelor si datoriilor in valuta, cursul de schimb valutar de la 31.12.2007 a inregistrat crestere semnificative, astfel EURO a crescut cu 0,4762 lei respectiv 15,2% (de la 3,1340 lei/EUR la 3,6102 lei/EUR). Avand in vedere faptul ca majoritatea datoriilor in valuta OLTCHIM le inregistreaza in EURO, actualizarea la sfarsitul anului a creantelor si datoriilor in valuta a condus la o pierdere din diferenta de curs valutar de 63.826 mii lei.

e. Provizioanele calculate la stocurile inregistrate de Fabrica de Conserve Raureni.

In cadrul Fabricii de Conserve Raureni, sunt stocuri de produse finite (conserve legume – fructe, gemuri, dulceturi) produse in perioada 2003 – 2005, perioada in care se realizau vanzari semnificative pe piata interna in special la unitati militare. Datorita faptului ca unitatile militare s-au restructurat masiv, Fabrica de Conserve a ramas cu stocuri mari la aceste produse, pentru care in vederea impulsionalii vanzarii lor s-a redus pretul de vanzare. Pentru valoarea cu care s-a redus pretul de vanzare la aceste stocuri, la sfarsitul anului 2007 s-au creat provizioane in suma de 4.361 mii lei.

f. Urmare a cresterii preturilor la titei, pretul materiilor prime derivate din acesta, respectiv etilena si propilena a inregistrat crestere, astfel: etilena cu 16,3% de la 775 EUR/to in anul 2006 la 901 EUR/to in anul 2007, iar la propilena cu 9,70% de la 732 EUR/to in anul 2006 la 803 EUR/to in anul 2007, iar preturile la produsele finite obtinute din cele doua materii prime au inregistrat crestere de numai 4 – 5%.

Cantitatea de etilena consumata de OLTCHIM in anul 2007 a fost de 80.361 to x 126 EUR/to (cresterea de pret) determina o influenta nefavorabila de 10,1 milioane EUR. La propilena cantitatea consumata in anul 2007 a fost de 121.660 to x 71 eur/to (cresterea de pret) determina o influenta nefavorabila de 8,6 milioane EUR.

Din diferenta de pret la cele doua materii prime rezulta o influenta nefavorabila de 18,7 milioane EUR, respectiv 62.408 mii lei.

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 102.000 EUR, S.C. OLTCHIM S.A. Rm. Valcea detinand 100% din anul 2000.

Principalii indicatori economico – financiari realizati in anul 2007 comparativ cu anul 2006 sunt:

Denumire indicator	=mii lei=			
	Valoare la 31.12.2006	Valoare la 31.12.2007	Diferente 2007 – 2006	% 2007/2006
1.Venituri din exploatare, din care:	106.731	148.005	41.274	138,67
Cifra de afaceri	106.705	147.968	41.263	138,67
2.Costul vanzarilor	106.128	147.681	41.553	139,15
3.Profit din exploatare (1-2)	603	324	-279	53,73
4.Profit (pierdere) din activitatea financiara	2	2	0	100,00
5.Profit brut (3+4)	605	326	-279	53,88
6.Impozit	263	136	-127	51,71
7.Profit net (5-6)	342	190	-152	55,56

In anul 2007 OLTCHIM Gmbh a comercializat produse OLTCHIM pe pietele din Germania, Benelux, Polonia, Franta, Lituania, Ucraina, Bosnia, Serbia.

Cu toate ca in anul 2007 comparativ cu anul 2006 a crescut volumul si valoarea vanzarilor realizate de OLTCHIM Gmbh, totusi profitul realizat a fost mai redus deoarece cresterea preturilor de vanzare pe pietele externe nu a fost in corelatie cu cresterea costurilor produselor, societatea pentru mentinerea clientilor si atragerea de clienti noi, reducandu-si marja de profit solicitata.

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

In luna mai 2007 pentru a intari legatura directa cu utilizatori finali ai produselor OLTCHIM, societatea OLTCHIM Gmbh a constituit in Italia societatea OLTCHIM Italia cu un capital social de 10.000 EUR, 100% detinut de OLTCHIM Gmbh.

OLTCHIM Italia acorda asistenta tehnica clientilor de PVC OLTCHIM de pe piata Italiana iar in viitor isi va extinde activitatea prin vanzarea de produse OLTCHIM pe piata Italiei.

C. S.C. SISTEMPLAST SA Rm. Valcea

Societatea s-a infiintat in 12.02.1999. Sediul societății este în Râmnicu Vâlcea, Str.Uzinei, nr. 1. Obiectul principal de activitate îl constituie producerea și comercializarea articolelor din PVC și polietilenă: tuburi, conducte, fittinguri si accesorii.

Capitalul social este in valoare de 2.347.805 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. Pentru aceasta societate se cauta investitori care sa participe la majorarea capitalului social pentru achizitionarea de echipamente tehnologice in vederea desfasurarii activitatii de baza, respectiv producerea si comercializarea de articole din PVC si polietilena.

Principalii indicatori economico – financiari realizati in anul 2007 comparativ cu anul 2006 sunt:

Denumire indicator	Valoare la 31.12.2006	Valoare la 31.12.2007	Diferente 2007 – 2006	=mii lei=
				% 2007/2006
1.Venituri din exploatare, din care:	300	355	55	118,33
Cifra de afaceri	283	353	70	124,73
2.Costul vanzarilor	271	320	49	118,08
3.Provizion participatie Oltchim	0	5.219	5.219	-
4.Profit din exploatare (1-2-3)	29	-5.184	-5.213	
5.Profit (pierdere) din activitatea financiara	7	0	-7	0,00

6.Profit brut/pierdere bruta (4+5)	36	-5.184	-5.220
7.Impozit	0	0	0
8.Profit net /Pierdere neta (6-7)	36	-5.184	-5.220

Nota: In anul 2007 s-a constituit provizion pentru suma de 5.219 mii lei reprezentand participatia OLTCHIM la Sistemplast, conform Standardelor Internationale de Contabilitate. Provizionul s-a constituit deoarece societatea nu-si desfasoara activitatea de baza pentru care a fost constituita. Daca nu ar fi fost creat acest provizion, societatea, din activitatea curenta de inchiriere, ar fi obtinut un profit de 35 mii lei.

II. SOCIETĂȚII ASOCIATE - DESCRIERE

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

Compania	Acțiuni deținute (%)	Valoare Capital social varsat de OLTCHIM lei
1. Protectchim SRL- Rm. Vâlcea	30%	90.000
2. DesignRO SA - Rm. Vâlcea	30%	90.000
3. Euro Urethane – Rm. Vâlcea	41,28%	24.659.014
4. Mentchim –Rm. Vâlcea	25%	375.000
5. Oltquino SA – Rm. Vâlcea	46,64%	5.074.842
6. Oltgroup PVC – Rm. Vâlcea	18,2%	90.224

Pentru societățile asociate, la care OLTCHIM detine între 20 și 50% din capitalul social, la întocmirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate (IFRS) se are în vedere doar profitul calculat în funcție de aportul la capitalul social.

Protectchim SRL este o societate înființată în 27.02.2003, la care Oltchimul detine 30% din capitalul social, restul fiind deținut de persoane fizice.

Sediul societății este în Râmnicu Vâlcea, Str.Uzinei. nr.1. Societatea a fost înființată prin externalizarea activităților „Cauciucare” și „Investitii-Constructii” aparținând

S.C. Oltchim S. A. Rm Valcea. Obiectul de activitate este prestarea serviciilor de constructii, lucrări izolații și protecție anticorozivă.

	<u>31 decembrie 2007</u> mii lei
Capital social:	300
Total active	20.523
Total datorii	11.947
Venituri totale	61.938
Cheltuieli totale	58.483
Profitul anului 2007:	3.455

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 societății este în Râmnicu Vâlcea, 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 prestarea serviciilor de inginerie și consultanță tehnică.

	<u>31 decembrie 2007</u> mii lei
Capital social:	300
Total active	1.898
Total datorii	656
Venituri totale	5.756
Cheltuieli totale	5.189
Profitul anului 2007:	567

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

Sediul societății este în Râmnicu Vâlcea, Str.Uzinei. nr.1. Societatea a fost infiintata prin externalizarea activităților „Mentenanță mecanică” si „Electro-AMA” apartinand S.C. Oltchim S. A. Rm Valcea. Obiectul de activitate este de prestare servicii, lucrări mecanice și automatizări electrice.

	<u>31 decembrie 2007</u> mii lei
Capital social:	1.500
Total active	15.145
Total datorii	15.077
Venituri totale	56.074
Cheltuieli totale	58.069
Profitul (pierderea) anului 2007:	- 1.994

Euro Urethane (fosta Koprom) este o societate pe actiuni, Oltchim S.A. detine 41,28% din capitalul social, restul de 58,72% fiind detinut de PCC SE.

Sediul societății este în Râmnicu Vâlcea, Str.Uzinei. nr.1. Obiectul de activitate este fabricarea toluendiizocianatului, prestare servicii de realizare protecții pentru piese, instalații, mijloace transport. In prezent societatea este pe investitii

	<u>31 decembrie 2007</u> mii lei
Capital social:	59.725
Total active	74.763
Total datorii	14.295
Venituri totale	4.302
Cheltuieli totale	3.539
Profitul anului 2007:	763

Oltquino SA este o societate mixtă infiintata in 19.12.1994 având ca acționari pe Oltchim SA cu 46,64 % din acțiuni, Inquinosa Spania cu 52,99 % din acțiuni și persoane fizice spaniole 0,37 %.

Sediul societății este în Râmnicu Vâlcea. Str. Uzinei. nr.1. Obiectul principal de activitate îl constituie producerea și comercializarea produselor chimice.

	<u>31 decembrie 2007</u> mii lei
Capital social:	2.035
Total active	6.288
Total datorii	627
Venituri totale	2.156
Cheltuieli totale	2.847
Profitul (pierderea) anului 2007:	- 691

Oltgroup PVC SRL este o societate mixta având ca acționari pe Oltchim SA cu 18,2 % din acțiuni și Kogevej 72 Holdings Aps Danemarca cu 81,8 % din acțiuni.

Sediul societății este în Râmnicu Vâlcea. Str. Uzinei nr.1. Obiectul principal de activitate îl constituie producerea și comercializarea granulelor din PVC.

	<u>31 decembrie 2007</u> mii lei
Capital social:	495
Profitul net al anului 2007:	1.357

Influenta in contul de profit si pierdere al situatiilor financiare consolidate OLTCHIM, a rezultatelor inregistrate de societatile asociate la care detinerile sunt intre 20% si 50%, este de profit in suma de 1.023 mii lei, din care suma de 979 mii lei reprezentand dividende aferente anului 2006 achitate in anul 2007 de aceste societati sunt cuprinse in situatiile financiare ale filialei OLTCHIM. Rezulta ca in situatiile financiare consolidate se va cuprinde o influenta in plus in profit, fata de cumularea rezultatelor inregistrate de cele 3 societati cuprinse in consolidare, de 44 mii lei (1.023 mii lei – 979 mii lei).

In aceste conditii pierderea inregistrata de OLTCHIM in situatiile financiare consolidate in suma de 93.159 mii lei, este formata din:

- pierdere inregistrata de S.C. OLTCHIM S.A.:	- 88.209 mii lei
- pierderea inregistrata de SISTEMPLAST	- 5.184 mii lei
- profitul inregistrat de OLTCHIM GmbH	+ 190 mii lei
- cota parte profit inregistrat de societatile asociate	
in plus fata de dividendele aferente anului 2006 incasate	+ 44 mii lei

III. MANAGEMENTUL RISCULUI

Activitățile grupului îl expun unei varietăți de riscuri, inclusiv efectelor determinate de modificarea prețurilor la produse petroliere, modificarea ratelor de schimb între valute și a ratelor la dobânzi. Obiectivul principal al managementului de risc la nivelul întregului grup este de a minimiza potențialele efecte negative asupra performanțelor financiare ale societăților grupului.

• Riscul de creditare

Activele financiare cuprind in principal creantele comerciale. Compania 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, avand 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.

- **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 a valorii activelor monetare in lei. Cea mai semnificativa restrictie o reprezinta faptul ca nu exista piete de schimb ale monezii locale RON in afara Romaniei.

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

Față de cele prezentate supunem spre analiză și aprobare Adunării Generale a Acționarilor Raportul Administratorilor și Situațiile financiare anuale consolidate încheiate pe anul 2007.

CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

Președinte

Dr. Ing. Roibu Constantin

