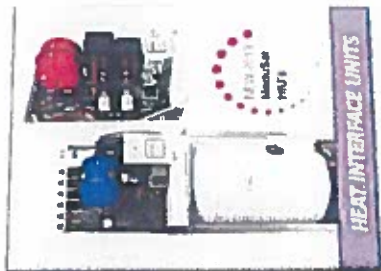


90 ANI
1926
2016

 ROMRADIATORRE®



RAPORT AL ADMINISTRATORILOR PENTRU ANUL 2016

Elaborat in conformitate cu Regulamentul nr. 1/2006 emis de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare

| | |
|---|--|
| Raportul anual conform | Regulamentul CNVM Nr 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare |
| Pentru exercitiul financiar | 01.01.2014 - 31.12.2014 |
| Data raportului | 08.03.2016 |
| Denumirea societatii | ROMRADIATOARE SA |
| Sediul social | Str. Zizinului 113 A, 500407, Brasov, Romania |
| Numar de telefon/fax | 0268.317.550 / 0268.317.500 |
| Website | http://www.romradiatoare.com |
| E-mail | romradiatoare@romradiatoare.com |
| Codul unic de inregistrare la ORC | RO1108834 |
| Nr. de ordine in Reg. Comertului | J08/180/1991 |
| Capital social scris si varsat | 24,450,000 lei |
| Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare | <ul style="list-style-type: none"> <input type="radio"/> Actiuni comune, nominative, dematerializate, a caror evidenta este tinuta de Depozitarul SIBEX SA Sibiu, conform contractului nr 95 incheiat in data de 06.12.2013 <input type="radio"/> Valoarea nominala, lei/actiune: 1.63 <input type="radio"/> Numar de actiuni: 15,000,000 |
| Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise | Sistemul alternativ de tranzactionare (ATS) la vedere, administrat de SIBEX – STOCK EXCHANGE SA |
| Simbol de tranzactionare | RRD |

Nota: Raportul Anual si Situatiile Financiare aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2016 au fost actualizate conform Hotararii Consiliului de Administratie din 27.03.2017 privind inregistrarea in contabilitate a valorii activelor imobilizate de natura terenurilor si constructiilor, in baza Raportului de Evaluare intocmit in acest sens.

1 ANALIZA ACTIVITATII SOCIETATII

Descrierea activitatii de baza a societatii

ROMRADIATOARE S.A. proiecteaza si produce schimbatoare de caldura si sisteme de schimb termic pentru motoare si alte aplicatii industriale si rezidentiale precum si o gama larga de piese metalice si module asamblate, peste 80% din produse fiind destinate exportului. Produsele fabricate de ROMRADIATOARE deservesc clienti din industrii precum domeniul sistemelor de incalzire rezidentiala si comerciala, generarea, cogenerarea si recuperarea de energie, furnizori din automotive, producatori de utilitaje agricole, forestiere, extractive si de constructii, producatori si reparatori din domeniul feroviar, producatori de echipamente hidraulice, etc.

ROMRADIATOARE SA Brasov este constituita ca societate pe actiuni cu capital integral privat. Obiectul principal de activitate conform CAEN REVZ il reprezinta "Fabricarea altor piese si accesorii pentru autovehicule si pentru motoare de autovehicule" (cod 2932).

Data de infiintare a societatii comerciale

Societatea a fost infiintata in anul 1991, in baza Legii nr 15/1990 si a Hotararii de Guvern nr 139/25.02.1991 – anexa 1 pct 16, prin preluarea integrala a patrimoniului fostei *Intreprinderi de Radiatoare Brasov*. Obiectul de de activitate principal a fost definit ca "*proiectarea, producerea si comercializarea in tara si in strainatate a radiatoarelor de racire pentru motoare termice, instalatiilor de climatizare, filtrelor de aer, rezervoarelor de compensare, utilajelor specifice, inclusiv servicii si asistenta tehnica*". Societatea a dobandit personalitate juridica de la data inmatricularii in Registrul Comertului Brasov sub numarul J/08/180/25.03.1991.

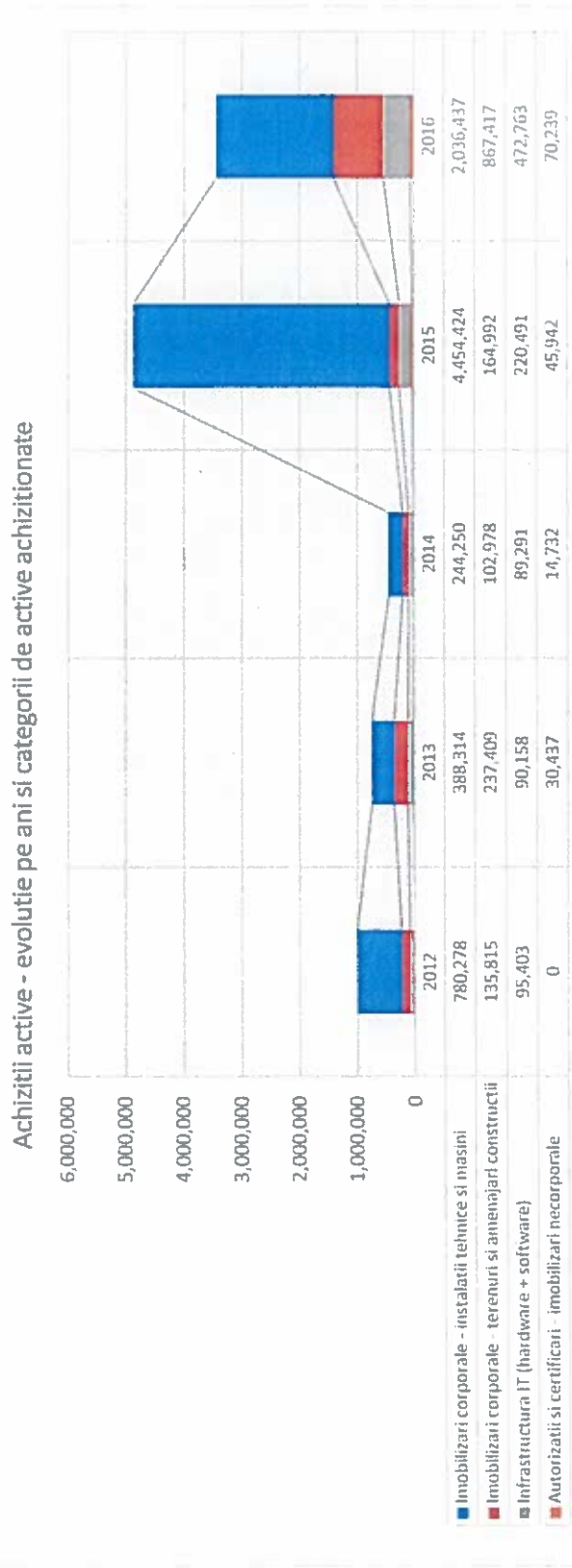
ROMRADIATOARE este o societate detinuta public, conform terminologiei prevazute de Lg 297/2004 privind piata de capital, fiind inregistrata la A.S.F conform certificatului de inregistrare a valorilor mobiliare nr AC-3961 din 19.12.2013, avand codul ISIN RORRDBACNOR8 eliberat de Depozitarul Central Bucuresti si cod CFI ESVJFR din 16.01.2014. Actiunile societatii au fost admise la tranzactionare (simbol RRD) pe sistemul alternativ de tranzactionare (ATS) administrat de SIBEX SIBIU STOCK EXCHANGE SA, conform deciziei CA nr 9/27.01.2014.

Fuziuni sau reorganizari semnificative ale companiei, ale filialelor sau ale societatilor controlate, in timpul exercitiului financiar

Nu este cazul.

Achizitiile sau instrainari de active

In cursul anului 2016 au fost achizitionate active in valoare totala de 3,446,855 lei fara TVA, constand in: Imobilizari corporale - instalatii tehnice si masini 2,036,437 lei, Imobilizari corporale - terenuri si amenajari constructii 867,417 lei (inclusiv lucrari pentru imobilizari corporale in curs), infrastructura IT (hardware + software) 472,763 lei si Autorizatii si certificari - imobilizari necorporale 70,239 lei. Evolutia achizitiilor de active realizate in perioada 2012 - 2016 este prezentata in graficul de mai jos.



In cursul anului 2016 ROMRADIATOARE S.A. a finalizat implementarea unui proiect de investitii, demarat in Aprilie 2015, cu un buget total de 1,100,000 € (achizitie utilaje, echipamente si soft-uri de proiectare), proiect sustinut din fonduri acordate de catre Guvernul Norvegiei prin Granturile Norvegiene 2009-2014 in cadrul domeniului de finantare Inovare Verde in Industria din Romania. Sumele angajate si platite in cursul anului 2016 in cadrul acestui proiect fiind de 2,014,964 lei.

Investitiile realizate in cadrul acestui proiect au constat in achizitia si punerea in functiune a 31 de utilaje si echipamente moderne, care au crescut calitatea produselor si performantele de mediu in procesele de productie. Dintre acestea amintim: robot ultramodern de debitat table cu laser, echipamente de debitare table si tevi/profile, robot ultramodern de indoit tevi, echipamente specializate, de mare viteza, pentru executie

componente radiatoare, aparate moderne de sudura aluminiu si otel, pressbrake cu control CNC pentru indoit table, aparat de brazare cu generator de flacara pe baza de oxihidroliza a apei, masina de frezat si strung de precizie pentru executie stante si matrite, sisteme de evacuare si filtrare a aerului la posturile de sudare, motostivitor cu alimentare GPL, transpaleti electrici, sistem de pre-incalzire a apei cu panouri solare, pistoale moderne de vopsire, sistem de izolare fonica prese punch, compresor industrial, sistem de monitorizare parametrii cuptor brazare. Investitiile realizate in cadrul acestui proiect au inclus si o serie de softuri de dimensiunare si proiectare a schimbatoarelor de caldura, care permit optimizarea designului din punct de vedere al raportului cost/performance si reducerea timpului si costului de validare a noilor produse, si a unui pachet CAM pentru generarea programelor pentru masinile de prelucrat prin aschiere. O parte foarte importanta a proiectului a fost adoptarea si certificarea standardului de management al sanatatii si securitatii ocupationale OHSAS 18001.

Rezultatele implementarii proiectului s-au concretizat in reducerea consumurilor de energie si gaze naturale, reducerea consumurilor materiale, cresterea nivelului de calitate al produselor, reducerea nivelului de zgomot si de emisii, cresterea capabilitatii si capacitatii de productie pentru game de produse mai prietenoase cu mediul - precum schimbatoarele de caldura din aluminiu brazat.

Mai multe informatii despre proiect pot fi accesate pe site-ul web al societatii, www.romradiatoare.com, sectiunea "PROIECT NORWAY GRANTS".

Un alt obiectiv major de investitie il constituie noua hala de productie, care sa permita, prin relocarea unor ateliere, o reconfigurare optima a tuturor fluxurilor tehnologice si logistice ale societatii, in vederea cresterii eficientei activitatii de productie. In acest nou spatiu de productie va fi locata fabricatia modulelor termice. Locarea in acest nou amplasament se va face simultan cu implementarea Lean-Manufacturing. Aceasta va permite pe langa extinderea activitatii si o mai buna gestionare a resurselor, crestere a productivitatii, cresterea nivelului calitativ. In spatial ramas dupa mutarea fabricatiei la module termice se va extinde fabricatia radiatoarelor din aluminiu brazat.

Acest proiect a fost demarat inca din anul 2015, dar autorizatia de constructie a fost obtinuta cu o intarziere de 6-8 luni fata de termenul initial, datorita schimbarilor legislative aparute in domeniul securitatii la incendiu incepand cu luna noiembrie 2015. Dupa obtinerea autorizatiilor finale, lucrarile efective la hala au fost demarate in luna august 2016. Pana la finele anului 2016 au fost finalizate cea mai mare parte a lucrarilor de constructie, in prezent fiind in derulare lucrarile de instalatii, urmand ca punerea in functiune sa aiba loc pana la finele semestrului I 2017.

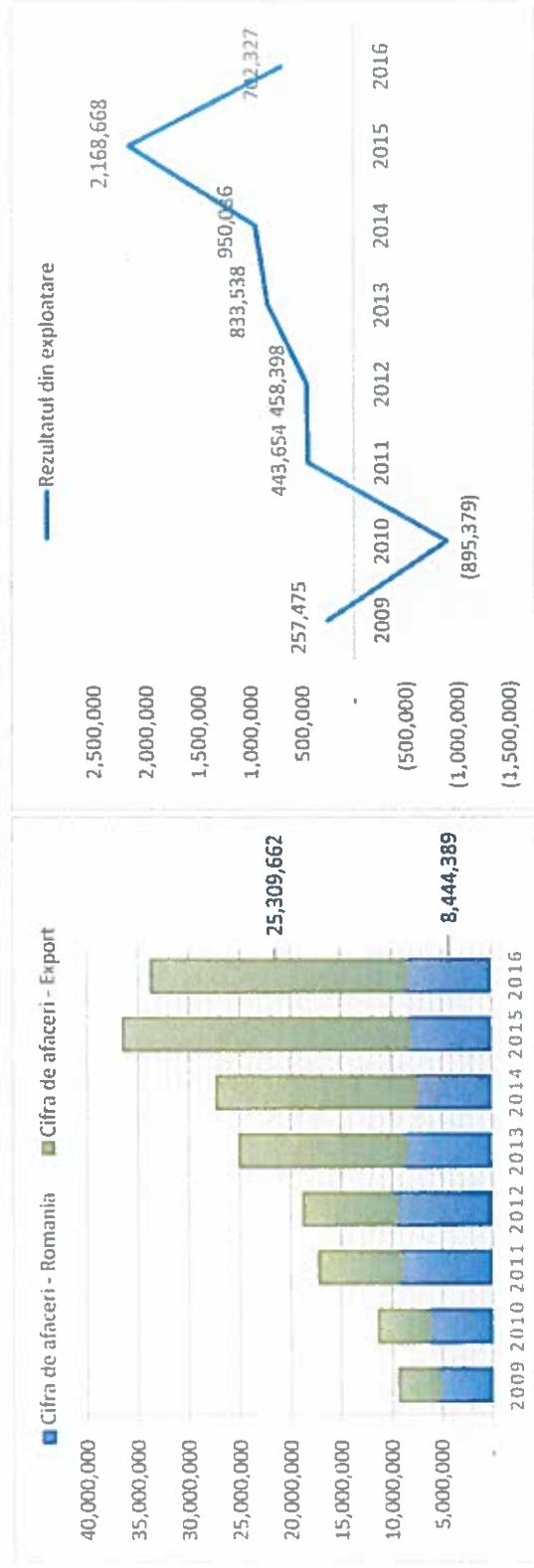
In cursul anului 2016 au fost scoase din evidenta active imobilizate (instalatii tehnice si masini) in suma totala de 1,542,715 lei din care:

- Casari – echipamente in suma totala de 1,392,229 lei (amortizate integral)
- Vanzare – echipamente in suma de 149,946 lei (afereente unor contracte de productie in derulare)

Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

Elemente de evaluare generală

- ✓ **Cifra de afaceri** la 31.12.2016 a fost de 33,754,051 lei, în scădere cu 7.57 % fata de anul 2015, situandu-se însa cu 23.57% peste nivelul din 2014 și cu 35% peste media ultimilor 5 ani (2011-2015), dar cu 11.91% sub nivelul bugetat pentru 2016. Exporturile au avut o pondere de 75% în total cifra de afaceri în 2016.
- ✓ **Veniturile totale** înregistrate în anul fiscal 2016 au fost de 36,003,691 lei, din care 35,646,939 lei venituri din exploatare și 356,752 lei venituri financiare. Cheltuielile totale înregistrate în anul fiscal 2016 au fost de 35,733,323 lei, din care 34,944,612 lei cheltuieli de exploatare și 788,711 cheltuieli financiare.
- ✓ **Profit:** La 31.12.2016 societatea a obținut profit operational (rezultat din exploatare) de 702,327 lei. Profitul brut realizat la 31.12.2016 este de 270,368 lei, iar profitul net 264,942 lei.
- ✓ **Lichiditate:** La finele anului 2016 societatea dispunea de lichidități în suma de 3,231,551 lei reprezentând casa și conturi bancare.
- ✓ **Stocuri:** La 31.12.2016 valoarea totală a stocurilor a fost de 8,498,323 lei, în creștere cu 2.21% (183,493 lei) față de perioada anterioară.
- ✓ **Creanțe și datorii:** La 31.12.2016 valoarea creanțelor a fost de 4,839,185 lei, în scădere cu 31.25% (2,199,350 lei) față de perioada anterioară. Datoriile totale la 31.12.2016 sunt în suma de 14,076,560 lei, în scădere cu 8.20% (1,257,489 lei) față de perioada anterioară și sunt compuse din: datorii comerciale (3,295,859 lei față de 4,001,627 lei în 2015), sume datorate instituțiilor de credit (4,473,575 lei față de 5,150,213 lei în 2015) și împrumuturi din emisiunea de obligațiuni, inclusiv dobanda (5,720,885 lei).



In cursul exercitiului financiar 2016, atentia manageriala a trebuit directionata preponderent catre reorganizarea structurii si proceselor interne de management si de logistica, in vederea asigurarii unei baze solide pentru mentinerea ritmului de dezvoltare si in anii urmatoari.

In ultimii 2 ani, conducerea societatii a reusit sa obtina o serie de realizari majore, concretizate in cresterea cifrei de afaceri cu mult peste ritmul mediu de crestere din trecut, precum si in cresterea activului net contabil, prin investitii finantate partial prin fonduri nerambursabile si prin atragerea si derularea cu succes a unor contracte de productie cu marja de profit semnificativ mai mare decat in trecut, a caror livrare a avut loc in exercitiul financiar 2015. Aceste dezvoltari au demonstrat viabilitatea strategiei initiate in 2009, de repositionare in piata, dar cresterea cifrei de afaceri prin diversificare a condus si la cresterea exponentiala a complexitatii proiectelor gestionate simultan (piete diferite, tehnologii noi si diferite, cerinte de calitate extrem de stricte, termene de livrare scurte solicitate de clienti). Toate acestea au generat si o presiune semnificativa asupra resurselor societatii (resurse umane, procese manageriale si operationale, resurse tehnologice, resurse financiare), materializata in riscuri interne ce puneau in pericol sustenabilitatea pe termen lung a societatii si a modelului de afaceri.

PRINCIPALELE REALIZARI ALE ANULUI 2016:

- ✓ Finalizarea cu succes a implementarii proiectului de investitii **Green Business Development for Increased Competitiveness**, proiect finantat printr-un grant nerambursabil acordat de Innovation Norway in cadrul EEA Grants / Norway Grants 2009-2014 => cresterea capacitatii de productie si a capabilitatilor tehnologice, creerea premiselor pentru reducerea consumurilor materiale si de utilitati in anii urmatoari. (Valoarea finala proiect = 1,112,940 €, din care 541,825 € finantare nerambursabila)
- ✓ Reconfigurarea structurii manageriale si organizationale a societatii in vederea cresterii capacitatii de gestionare a complexitatii administrative generate de diversificarea gamelor de produse, a tehnologiilor de productie si a pietelor deservite, ca urmare a strategiei de dezvoltare si a ritmului de crestere din ultimii ani. In acest context, resursele interne au fost realocate pe lanturi valorice aferente principalelor segmente de activitate, iar principalele procese manageriale si logistice au fost reconfigurate pentru a sustine noua structura.
- ✓ Demararea unui amplu proiect de reconfigurare a sistemului ERP, care a vizat:
 - (1) reconfigurarea fluxurilor logistice si implementarea raportarilor de manopera si a monitorizarii miscarilor de stocuri in timp real prin intermediul codurilor de bare – prim pas in implementarea unui sistem modern de management al productiei, pe principii LEAN/KAIZEN (filosofia japoneza de imbunatatire continua a proceselor);
 - (2) reconfigurarea centrelor de cost pentru a permite o analiza mai precisa a performantelor economice pe segmente de activitate.
- ✓ Finalizarea constructiei pentru noua hala de productie, proiectata ca spatiu de productie modern, care sa permita, prin relocarea unor ateliere, o reconfigurare optima a tuturor fluxurilor tehnologice si logistice ale societatii, in vederea cresterii eficientei activitatii de productie. Lucrarile la noua hala vor fi terminate in prima parte a anului 2017, punerea in functiune fiind programata pana la finele trimestrului I 2017.

PRINCIPALELE PROVOCARI ALE ANULUI 2016

- ✓ **Rezultatul referendumului din Marea Britanie cu privire la iesirea din Uniunea Europeana (BREXIT)** cu impact in deprecierea lirei fata de euro, a condus la reducerea temporara a nivelului comenzilor pe segmentul module termice. Cifra de afaceri realizata pe acest segment in total an 2016 a fost astfel cu 10.5% mai mica decat in 2015 si cu 16.4% sub nivelul bugetat pentru anul 2016.
- ✓ **Evolutia negativa a pretului petrolului** - a generat diminuarea si amanarea cheltuielilor de capital ale marilor procesatori si consumatori mondiali, cu impact temporar asupra cererii de sisteme de recuperare a energiei termice. Proiectele din aceasta categorie bugetate pentru semestrul II 2016 nu s-au concretizat, cifra de afaceri pe acest sub-segment situandu-se la doar 32% din nivelul bugetat in 2016.
- ✓ **Intarzieri in obtinerea autorizatiei de constructie pentru noua hala de productie** – amanarea cu 6 luni a demararii lucrarilor a intarziat implementarea activitatilor de reorganizare fizica a liniilor de productie, cu impact in eficienta proceselor de productie si a celor legate de logistica materialelor.
- ✓ **Difficultatea de a atrage si a retine forta de munca calificata in inginerie si productie** – si necesitatea de a alinia conditiile de munca si pachetele salariale si de beneficii pentru angajati la tendintele pietei au generat o crestere a cheltuielilor totale cu personalul cu 25% fata de 2016, asa cum a fost prevazut si in BVC 2016.
- ✓ **Multiplele proiecte de dezvoltare implementate in acelasi timp** (investitii, reorganizare, reimplementare ERP, proiecte de productie nou demarate) au generat o scadere temporara a eficientei activitatii de baza (productivitatea muncii s-a situat cu 14% sub nivelul anului precedent si cu 17% sub nivelul bugetat).

PRINCIPALELE OPORTUNITATI 2017

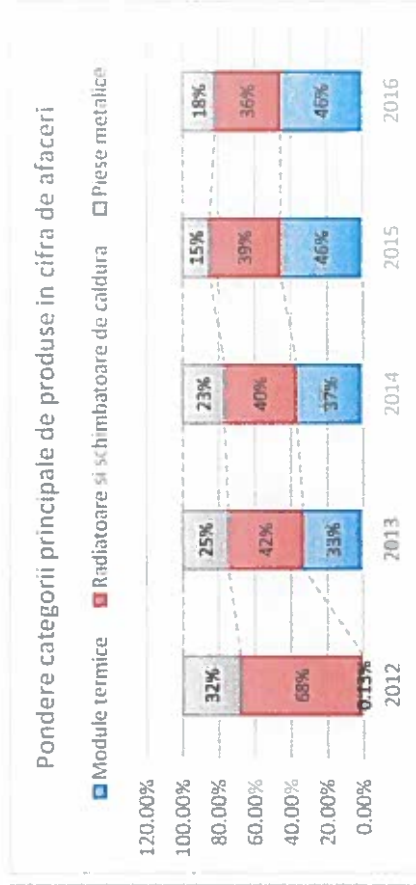
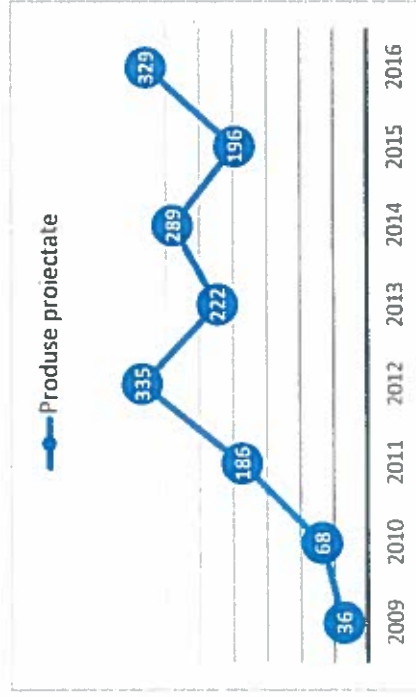
- ✓ **Multiple proiecte noi oferite** atat catre clienti actuali cat si catre clienti noi potentiali, pe toate segmentele de activitate creaza premisele pentru reluarea tendintei de crestere a cifrei de afaceri, cu impact probabil din a doua jumatate a anului 2017 si anii urmatori.
- ✓ **Finalizarea lucrarilor de instalatii si punerea in functiune a noii hale de productie pana la finele semestrului I 2017** – va crea, incepand cu semestrul II 2017 spatiul fizic pentru reorganizarea si eficientizarea activitatilor de productie si de logistica a materialelor in toate zonele de productie.
- ✓ **Demararea incepand cu luna Martie 2017 a unui proiect de organizare a activitatilor operationale conform principiilor LEAN/KAIZEN** – va crea premisele pentru o mai buna organizare in 2017, in vederea cresterii eficientei in productie si a cresterii capacitatii de a atrage si asimila proiecte si contracte noi. Asa cum am aratat mai sus, primii pasi in acest demers au fost facuti inca din anul 2016, prin reorganizarea structurii manageriale si reconfigurarea sistemului ERP, cumulate cu investitiile in utilaje noi si performante prin proiectul finantat de Norway Grants.
- ✓ **Imbunatatirea imaginii societatii in randul actualilor si potentialilor clienti, furnizori si angajati:** investitii in tehnologie de productie si infrastructura IT, investitii pentru imbunatatirea aspectului societatii si a conditiilor de munca, sprijinul acordat de institutii importante precum Innovation Norway – cresc legitimitatea si sansele de success ale eforturilor depuse pentru dezvoltare in toata perioada anterioara.

Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

ROMRADIATOARE S.A. proiectează și produce schimbatoarele de caldura și sisteme de schimb termic pentru motoare și alte aplicații (industriale și rezidențiale), precum și o gamă largă de piese metalice și module asamblate, peste 80% din produse fiind destinate exportului. Produsele fabricate de ROMRADIATOARE deservesc clienți din domenii precum proiectarea și furnizarea sistemelor de încălzire/racire rezidențială și comercială, furnizarea de soluții și echipamente pentru generarea, recuperarea și cogenerarea de energie, furnizarea de componente pentru industria automotive, producția de utilaje agricole, forestiere, extractive și de construcții, furnizarea și întreținerea materialului rulant - domeniul feroviar, producția de echipamente hidraulice sau alte echipamente specializate, etc.

Bazându-se pe nivelul înalt de competențe tehnice și de inginerie ale angajaților săi, precum și pe procesele tehnologice flexibile, începând cu anul 2009 ROMRADIATOARE și-a transformat modelul de afaceri, renunțând treptat la postura de producător de produse standard (în principal radiatoare cupru-alama pentru vehicule) și devenind un partener specializat de proiectare și producție în domeniul schimbatoarelor de caldura, al pieselor metalice și al modulelor asamblate, pentru clienți cu înalte competențe tehnice (integratori/ producători de echipamente, furnizori de sisteme și soluții tehnice complete etc.).

Ca rezultat al acestei strategii, peste 90% din numărul de produse livrate sunt personalizate în funcție de cerințele sau documentația clientului, echipa ROMRADIATOARE reușind în ultimii 4 ani un ritm de dezvoltare și asimilare de 1 produs nou în fiecare zi lucrătoare.



ROMRADIATOARE S.A. operează în baza unui sistem de management integrat calitate-mediu-sanatate și securitate ocupationala, certificat în conformitate cu ISO 9001, ISO 14001 și OHSAS 18001 (prima certificare a sistemului de management al calitatii datand din 1998). În postura de furnizor piese metalice pentru industria auto, sistemul de management al calitatii este certificat și de către DQS Germania și în conformitate cu ISO / TS 16949 (referential international specific pentru organizatiile de productie și furnizorii de servicii din industria auto).

AVANTAJE COMPETITIVE:

✓ Tehnologie:

- **Produsele ROMRADIATOARE** sunt proiectate alegandu-se cele mai competitive solutii in functie de cerintele clientilor, referitor la schimbul termic, conditiile de utilizare si de anduranta. Prin utilizarea celor mai noi tehnologii de proiectare virtuala, se urmaresc validarea solutiilor constructive inainte de faza de prototip fizic, crescand astfel acuratetea si eficienta in asimilarea noilor produse.
- **Varietate mare de solutii constructive si materiale intr-o singura locatie** (capabilitati de prelucrare a cuprului, alamei, aluminiului, INOX-ului, otelului) ce ofera posibilitatea de a construi grupuri de racire/incalzire integrate, optimizate din punct de vedere al schimbului termic si cerintelor de anduranta.
- **Gama larga de dotari si capabilitati in prelucrari metalice:** prese hidraulice, debitare laser, punch press, prese de indoit, sudura, prelucrari prin aschiere. Utilajele performante de care societatea dispune in domeniul prelucrarilor metalice permit asimilarea si realizarea de noi produse intr-un timp foarte scurt si cu pregatire de fabricatie minima.
- **Linie de vopsire in camp electrostatic**

✓ Flexibilitate:

- Posibilitate de asimilare rapida a noilor produse
- Timp scurt de executie pentru serii mici si medii

✓ Calitate:

- Certificari ISO 9001 (inca din 1998), ISO 14001, OHSAS 18001 si ISO TS 16949 (standard specific automotive)

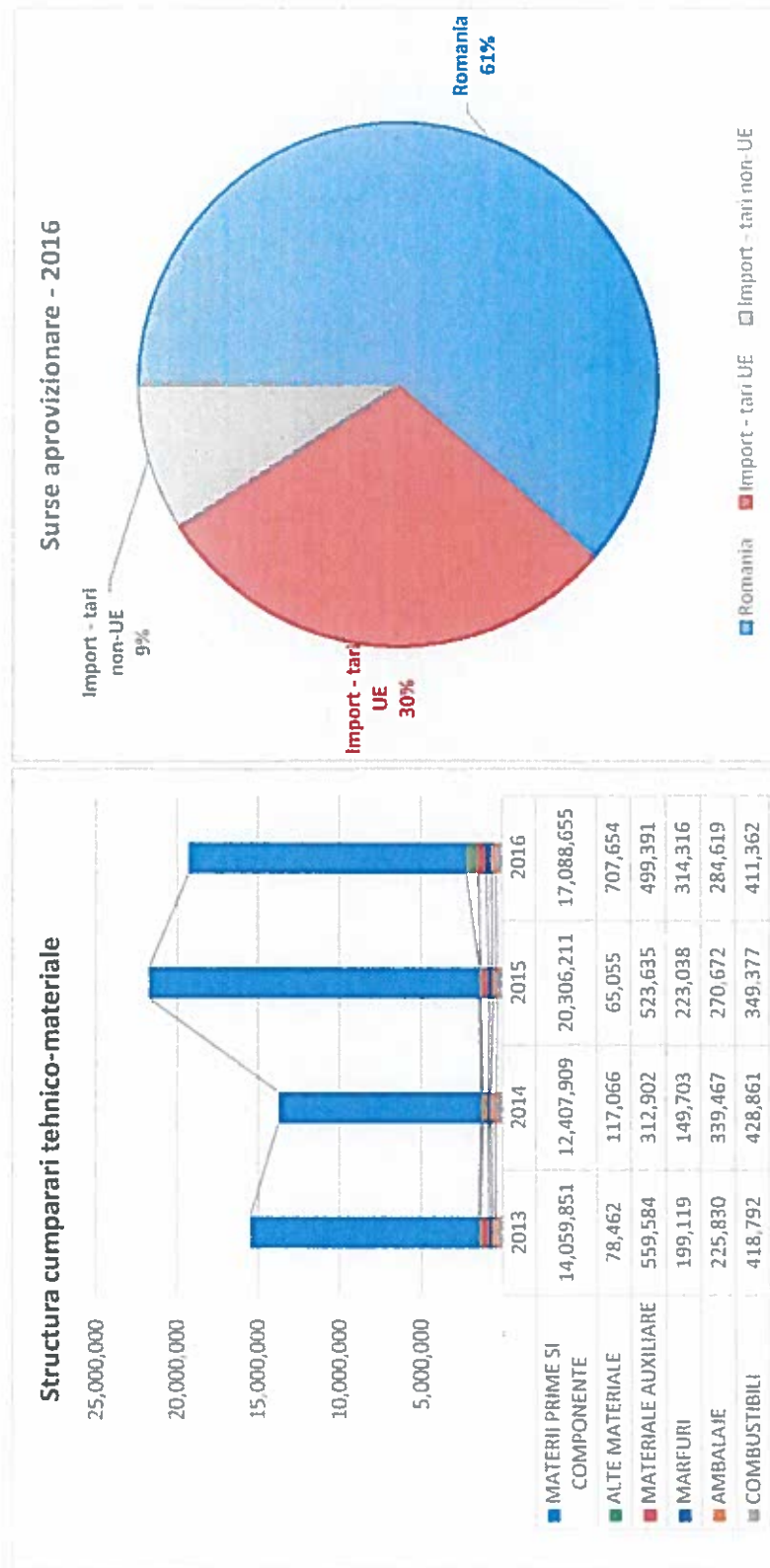
✓ Experienta:

- Peste 65 de ani experienta in design si executie schimbatoare de caldura pentru prima dotare si ca piese de schimb
- Experienta in furnizare piese metalice de prima dotare si just-in-time pentru industria auto si industria utilajelor agricole



Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala

ROMRADIATOARE aprovizioneaza materii prime, materiale, semifabricate si componente comerciale necesare realizarii produselor sale, atat din surse indigene, cat si din import. Conform procedurilor implementate in cadrul sistemului integrat de management al calitatii si medilului, materiile prime, materialele si componentele necesare productiei sunt achizitionate de la furnizori agreati, supusi unor evaluari periodice pe criterii de calitate, cost si seriozitate.

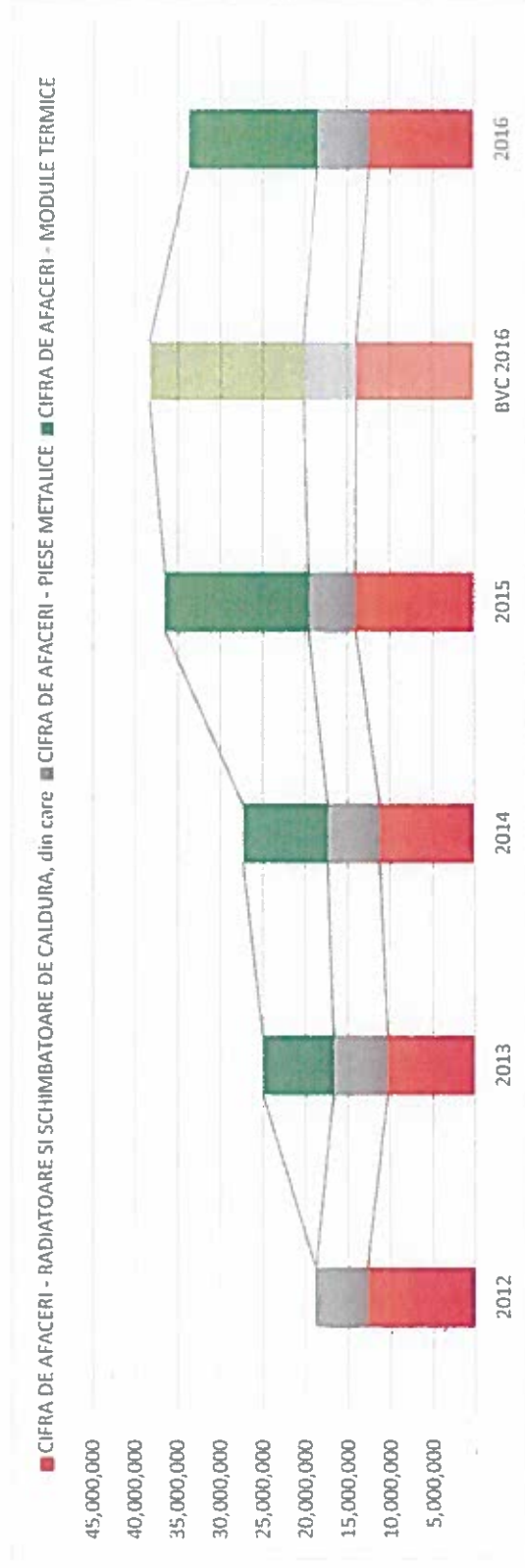


Valoarea stocurilor de materii prime si materiale la 31.12.2016 a fost de 4,092,139 lei, fata de 3,694,555 lei la 31.12.2015.

Evaluarea activitatii de vanzare

Evolutia vanzarilor secvential pe piata interna si/sau externa si perspectivele de vanzari pe termen mediu si lung

Cresterea cifrei de afaceri in ultimii ani a fost generata in special de cresterea exporturilor, acestea ajungand la o pondere de 75% din totalul cifrei de afaceri, fata de 77.5% in 2015, 72% in 2014, 65% in 2013 si 49% in 2012. Evolutia cifrei de afaceri pe segmente de activitate este prezentata in graficul de mai jos. Principalele game de produse care au generat cresterea veniturilor si profitabilitatii in ultimii ani sunt modulele termice pentru aplicatii de incalzire centralizata (rezidentiale sau comerciale), schimbatoarele de caldura din aluminiu brazat si schimbatoarele de caldura pentru aplicatii specializate, cum ar fi recuperarea energiei termice din procesele de generare/cogenerare a energiei, sau din diverse procese industriale.



Pentru urmatoorii ani conducerea societatii isi propune continuarea aceleiasi strategii de dezvoltare, si anume atragerea de proiecte complexe, constand in sisteme si schimbatoare de caldura cu aplicatii specializate, industriale, precum si din domeniul pieselor si ansamblor metalice, strategie menita a mentine trendul de crestere a cifrei de afaceri si profitabilitatii societatii.

Descrierea situatiei concurențiale in domeniul de activitate al societatii, a ponderii pe piata a produselor sau serviciilor societatii si a principalilor competitori

Pietele pe care societatea activeaza sunt extrem de largi, produsele si competentele acesteia incadrandu-se in zona "industrial product design and manufacturing", concurand cu alti furnizori pentru a castiga cererile de oferta lansate de departamentele de achizitii tehnice ale marilor

producatori/ integratori/ reparatori/ distribuitori de echipamente, utilaje si piese de schimb pentru acestea. ROMRADIATOARE lucreaza in principal pe baza de comenzi ferme si contracte de furnizare, volumul produselor de serie destinate vanzarii cu amanuntul (de pe stoc) fiind redus de la un an la altul, conform strategiei societatii.

ROMRADIATOARE activeaza in principal pe piata europeana, dar cu o concurenta globala. Datorita experientei si expertizei tehnice deosebite societatea poate concura cu succes la capitolul capabilitate si calitate cu alti producatori din vestul Europei. Pe de alta parte, datorita costurilor reduse de productie comparativ cu concurentii din vest, putem afirma ca societatea se bucura de un avantaj competitiv tip "Best cost supplier" pentru multi dintre clientii din Europa de Vest sau SUA.

Descrierea oricarei dependente semnificative a societatii fata de un singur client sau fata de un grup de clienti a caror pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societatii

Avand o gama larga de produse si clienti din industrii variate, precum si o flexibilitate relativ ridicata a tehnologiilor de productie, societatea nu este dependenta pe termen lung de evolutia unui anumit client sau sector industrial in particular.

Pe termen scurt si mediu, prin parteneriatul in domeniul proiectarii si productiei de module termice pentru sistemele centralizate de incalzire rezidentiale pe care societatea l-a dezvoltat incepand cu 2012 cu un partener britanic, exista un grad de dependenta de evolutia pietei de instalatii pentru constructii din Marea Britanie, risc ce se cauta a fi diminuat prin dezvoltarea de noi piete geografice pentru acest segment de activitate.

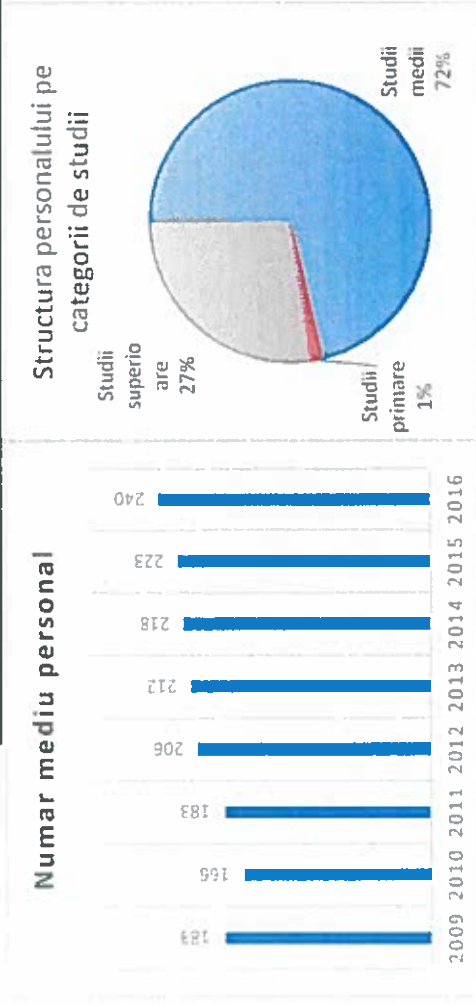
De asemenea, domeniul recuperatoarelor de caldura din cadrul segmentului de radiatoare si schimbatoare de caldura este sensibil la evolutia pretului energiei si al petrolului/gazelor pe pietele internationale.

Conducerea societatii considera ca principalele piete si aplicatii pe care a ales sa canalizeze eforturile de dezvoltare a afacerii au un potential extrem de atractiv de crestere pe termen mediu si lung, mai ales in domeniul sistemelor inteligente de incalzire si in domeniul recuperatoarelor de caldura, domenii ce reduc impactul general asupra mediului si care sunt sustinute intens de mediul economic si politic global. De asemenea, se estimeaza continuarea ritmului de crestere a cererii pentru schimbatoare de caldura din aluminiu brazat, date fiind caracteristicile acestora (cost material si masa mai reduse fata de cele din cupru/alama, robustețe in exploatare, schimb termic performant, impact mai redus asupra mediului fata de cele din cupru/alama, posibilitati de valorificare la sfarsitul vietii fara necesitatea dezmembrarii).

Evaluarea aspectelor legate de angajatii/personalul societatii

La finalul anului 2016 in societatea noastra isi desfasurau activitatea 231 salariatii cu CIM, 3 persoane cu contracte de administrare si 3 directori cu contract de mandat. Dintre angajati, 147 reprezinta personal direct productiv si 84 indirect productiv.

Evolutia multianuala a numarului mediu de personal, precum si structura angajatilor in functie de pregatire sunt rezentate mai jos:



Numarul mediu de personal a crescut cu 17 persoane (7.62%) fata de 2015. Fluctuatia personalului s-a accentuat in anul 2016, cand societatea a procesat practic o plecare (fie prin pensionare fie voluntara) la fiecare 6.21 zile calendaristice, si o angajare (pe posturile descoperite sau pe posturile suplimentare create de cresterea volumului comenzilor in anumite sectoare) la fiecare 4.82 zile calendaristice. In acest conditii, personalul "stabil" a scazut la doar 68% din numarul mediu de personal in 2016, cu impact semnificativ asupra productivitatii muncii si costurilor totale cu personalul.

Evolutia miscarilor de personal este datorata atat factorilor interni - ponderea mare a personalului in pragul varstei de pensionare, evolutia structurii de fabricatie, comenzile recente necesitand forta de munca cu un nivel mai ridicat de specializare si adaptabilitate - cat si factorilor externi - deficitul de forta de munca specializata, cu calificare relevanta pentru industria mecanica, corelat cu cresterea cererii de forta de munca din partea companiilor industriale din zona Brasov.

1 Numarul mediu de personal include persoanele cu contract de administrare si contract de mandat (conducerea societatii)

Descrierea raporturilor dintre manager si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi

La nivelul societatii functioneaza o singura organizatie de sindicat, din care fac parte 37% din angajatii societatii. Relatiile dintre administratie si sindicat sunt bune, fiind inteemiate pe respectul reciproc, salariatii impreuna cu conducerea intelegand atat provocările cat si obiectivele strategice pentru următorii ani.

POLITICA IN DOMENIUL CALITATII, MEDIULUI SI SANATATII SI SECURITATII OCUPATIONALE

ROMRADIATOARE SA functioneaza in baza unui sistem de management integrat calitate – mediu – sanatate si securitate ocupationala, conform standardelor de referinta ISO/TS 16949, ISO 9001, ISO 14001 si BS OHSAS 18001, dezvoltat in scopul consolidării pozitiei firmei pe piata si pentru a dovedi capabilitatea de a furniza servicii de calitate clientilor societatii, in conditiile tinerii sub control a aspectelor de mediu semnificative directe si indirecte, a performantei de mediu si a minimizării riscurilor potentiale rezultate din activitatile societatii.

Obiectivele generale ale sistemului de management integrat urmaresc imbunatatirea continua prin:

- Monitorizarea, masurarea, evaluarea si imbunatatirea continua a performantelor produselor, proceselor, mediului si securitatii angajatilor in munca;
- Promovarea proiectarii responsabile si utilizarea in conditii de siguranta a produselor noastre;
- Incurajarea continua a propriilor angajati in vederea dezvoltarii profesionale prin instruire, reinstruire si evaluare si crearea unui mediu stimulatoriu pentru aceasta;
- Mentinerea relatiilor optime cu furnizorii si clientii, lipsa reclamatilor de orice fel;
- Realizarea indicatorilor de performanta in concordanta cu strategia de dezvoltare a firmei;
- Asigurarea fiabilitatii utilajelor si echipamentelor, conform cerintelor tehnologice si specificatiilor agumentate.
- Respectarea legislatiei de mediu referitoare la sectoarele de activitate si asigurarea conformarii cu cerintele specifice obligatorii – zero amenzi si penalitati in urma controalelor;
- Mentinerea si imbunatatirea sistemului de management de mediu prin tinerea sub control a tuturor impacturilor semnificative de mediu asociate activitatilor, evaluarea si raportarea performantei de mediu a organizatiei;
- Constituirea intregului personal al societatii asupra imbunatatirii continue a performantelor de mediu, cu implicarea acestora privind evaluarea si raportarea performantei anuale de mediu partilor interesate;
- Conformarea sistemului de management al deeurilor cu cerintele legale aplicabile;

Prin sistemul de management integrat calitate-mediu-sanatate si securitate ocupationala implementat, ROMRADIATOARE S.A demonstreaza:

- Capabilitatea de a furniza servicii care satisfac cerintele clientilor si ale altor parti interesate, aplicand prevederile legislatiei in vigoare, ale standardelor si normelor UE;
- Cresterea continua a satisfactiei clientilor prin aplicarea eficiente a sistemului, inclusiv a proceselor de imbunatatire continua, oferind produse cu grad inalt de inovare si servicii de calitate.

- Prevenirea expunerii la factorii de risc si mentinerea starii de sanatate a tuturor persoanelor care lucreaza pentru sau in numele organizatiei;
- Reducerea si eliminarea riscurilor identificate privind sanatatea si securitatea ocupationala (SSO) in activitatile desfasurate in locatiile proprii si in locatiile clientului;
- Respectarea legislatiei de securitate si sanatate in munca si a celorlalte cerinte la care organizatia a subscris, instruirea tuturor persoanelor care lucreaza pentru sau in numele organizatiei, mentinerea instruirii si realizarea unui sistem de control al pericolelor de SSO;
- Consultarea si comunicarea angajatilor pe intreaga problematica SSM;
- Monitorizarea si masurarea performantei de SSO pentru imbunatatirea continua a sistemului de management al sanatatii si securitatii ocupationale.

Pentru aplicarea politicii si atingerea obiectivelor sunt asigurate toate resursele umane, financiare si materiale necesare.

Managementul ROMRADIATOARE S.A. se asigura ca politica in domeniul calitatii, mediului si SSO este pe deplin inteleasa, asumata si sustinuta la toate nivelurile organizatiei, printr-o continua constientizare si implicare a fiecarui angajat in imbunatatirea proceselor si cresterea satisfactiei clientilor, precum si a celorlalte parti interesate.

Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a emitentului asupra mediului inconjurator

Activitatea ROMRADIATOARE se desfasoara in conformitate cu autorizatia de mediu nr. 279/12.10.2009, fiind certificata de un organism acreditat de terta parte din punct de vedere al managementului mediului conform referentialului ISO 14001:2004.

Societatea mentine contracte cu firme acreditate pentru preluarea tuturor deseurilor rezultate din activitatea de baza. La demararea oricarei activitati noi este analizat impactul asupra mediului si minimizat inca din faza de proiectare proces. De-a lungul existentei sale, societatea nu a inregistrat niciun incident de mediu.

Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare

Dupa cum s-a aratat mai sus, activitatea societatii este organizata in vederea:

- ✓ dezvoltarii de solutii individualizate pentru cerintele tehnice ale clientilor in domeniul schimbarilor de caldura si modulelor termice (proiecte la tema)
- ✓ asimilarii rapide a design-urilor de produs furnizate de catre clienti (radiatoare, schimbatoare de caldura, piese metalice) prin identificarea si configurarea optima a fluxurilor tehnologice (dpdv al calitatii si costurilor)
- ✓ extinderii gamei de tehnologii si solutii constructive in domeniul schimbarilor de caldura si pieselor metalice

In acest sens, in cadrul societatii sunt organizate doua servicii de proiectare (proiectare produse si proiectare tehnologie – inginerie industrială), dotate cu echipamente si software de ultima generatie (tehnologii de proiectare 3D, tehnologii de evaluare si simulare performante tehnice, soft-uri CAM). Bugetul anual alocat pentru sustinerea activitatii de cercetare-dezvoltare este de 2% din cifra de afaceri, reprezentand costuri cu personalul, consumuri de materiale efectuate in vederea validarii noilor produse/tehnologii si costul testelor subcontractate.

Evaluarea activitatii societatii privind managementul riscului financiar

Prin natura activitatii desfasurate, societatea este expusa unor riscuri variate care includ: riscul de piata (inclusiv riscul monetar, de rata a dobanzii, riscul de pret), riscul de credit si riscul de lichiditate. Conducerea societatii cauta sa minimizeze potentialele efecte adverse ale evolutiilor imprezibile ale factorilor sus-mentionati asupra performantelor financiare ale societatii.

- **Riscul valutar:** Activitatea de productie a societatii se desfasoara in Romania, dar 75% din vanzari sunt destinate exportului. Importurile de materii prime si materiale din zona euro reprezinta 30% din total valoarea materii prime si materiale achizitionate, iar cele din tari non-euro 9%. De asemenea, pentru o buna parte din materiile prime aprovizionate de pe piata locala, pretul de referinta este dat de bursele internationale, fiind exprimat in Euro sau USD. Putem astfel aprecia ca societatea are o expunere moderata la riscului valutar rezultat, conducerea societatii preocupandu-se de identificarea celor mai bune metode de gestionare a riscului valutar.
- **Riscul de rata a dobanzii:** Imprumuturile contractate cu dobanda variabila expun societatea la riscul de rata a dobanzii privind fluxul de numerar, care este compensat partial de numerarul plasat in depozite la termen si de tip "over-night" cu rate variabile.
- **Riscul de credit:** Riscul de credit rezulta din expunerile legate de creditare, inclusiv creantele de incasat si tranzactiile angajate. Evaluarea bonitatii financiare a clientilor este realizata de catre conducerea societatii, in baza unor calificative interne, tinandu-se cont de informatiile disponibile, pozitia financiara a clientilor, istoricul relatiei, experienta trecuta si alti factori.
- **Riscul de lichiditate:** Conducerea societatii analizeaza in permanenta proiectiile referitoare la fluxurile de trezorerie si monitorizeaza previziunile privind necesarul de lichiditati al societatii, pentru a se asigura ca exista numerar suficient pentru a raspunde cerintelor operationale, astfel incat societatea sa nu incalce limitele sau intelegerea de imprumut pentru toate facilitatile de imprumut existente. Aceste previziuni tin cont de planurile de finantare a datoriei societatii, de respectarea intelegerea de partenerii de afaceri precum si de respectarea obiectivelor legate de indicatorii din bilantul contabil.

Elemente de perspectiva privind activitatea societatii

- a) **Prezentarea si analiza tendintelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comparativ cu aceeași perioada a anului anterior.**

Pentru anul 2017 se identifica urmatoarele tendinte si elemente de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comparativ cu aceeași perioada a anului anterior:

1. **Cifra de afaceri:** In bugetul de venituri si cheltuieli al anului 2017 conducerea societatii a prevazut o cifra de afaceri de 33,310,000 lei, o scadere cu 1.32% fata de cifra de afaceri realizata in 2016. Dat fiind specificul pietelor pe care activam, aceasta previziune s-a bazat pe evolutia istorica a segmentelor de activitate, coroborata cu previziunile primite de la clientii societatii. Nivelul comenzilor poate fi estimat cu acuratete numai pentru o perioada de 2-3 luni, iar evenimente neprevazute precum fluctuatii bruste si ample ale cursului valutar sau a pretului energiei si materiilor prime (in baza contextului politic si economic european sau chiar global) pot influenta semnificativ cererea pe anumite segmente de activitate, asa cum s-a aratat si mai sus.

2. Costuri:

- Cresterea cu 16% a salariului de baza minim brut pe tara garantat in plata, instituita prin HG 1/06.01.2017 influenteaza cheltuielile cu personalul, bugetul de venituri si cheltuieli 2017 aprobat in AGA din 16.12.2016 prevazand o crestere cu numai 2.83% a acestor cheltuieli. Pentru a contrabalansa efectele negative asupra profitabilitatii, in cursul anului 2017 conducerea societatii va recurge la o serie de actiuni menite a optimiza structura organizatorica si a creste productivitatea muncii.
- Datorita intarzierii in obtinerea autorizatiei de constructie pentru noua hala de productie, finalizarea lucrarilor pentru acest obiectiv se va face cu o intarziere de 6-8 luni fata de planul initial, ceea ce genereaza un impact negativ asupra productivitatii si eficientei activitatilor de productie, sub forma unor costuri de manopera si materiale mai mari decat optimul.

3. Lichiditati:

- Necesitatea finalizarii lucrarilor la noua hala de productie (valoarea lucrarilor ramase pentru 2017 = 150,000 Euro), precum si necesitatea continuarii investitiilor in utilaje cheie pentru a putea asigura capacitatea si nivelul de calitate necesare indeplinirii contractelor ferme pe care societatea le are in prezent cu clientii sai vor afecta temporar lichiditatile societatii in 2017.
- Societatea a emis in anul 2012 un numar de 2.260.000 de obligatiuni dematerializate, convertibile in actiuni, cu o valoare de 2.50 lei/obligatiune, pachet integral achizitionat de catre actionarul majoritar SIF TRANSILVANIA SA Brasov. Aceasta emisiune de obligatiuni va ajunge la maturitate in luna noiembrie 2017 si pentru a nu afecta in mod semnificativ lichiditatea si sustenabilitatea societatii, pana la momentul scadentei vor trebui identificate solutii de refinantare sau convertire.

b) Prezentarea si analiza efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a societatii comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut.

| NR CRT | INVESTITII REALIZATE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | PREV 2017 |
|-----------|--|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| A | Imobilizari necorporale (cresteri) - cf F40, total | 99,265 | 97,077 | 85,200 | 201,237 | 463,540 | 322,000 |
| B | Imobilizari corporale (cresteri) - cf F40, total din care: | 827,982 | 1,933,580 | 1,030,486 | 4,684,611 | 4,215,070 | 5,398,090 |
| B.1 | Terenuri (minus reevaluari) | - | 231,619 | 58,069 | 124,299 | - | - |
| B.2 | Constructii (minus reevaluari) | 29,176 | 472,554 | 36,929 | - | 1,529,886 | 2,197,912 |
| B.3 | Instalatii tehnice si masini | 798,806 | 1,220,959 | 935,488 | 4,496,939 | 2,291,669 | 3,150,018 |
| B.4 | Alte instalatii, utilaje si mobilier | - | 8,448 | - | 63,373 | 393,515 | 50,160 |
| C | Imobilizari financiare (cresteri) - cf F40, total | - | - | - | - | - | - |
| | TOTAL IN AN (A+B+C) | 927,247 | 2,030,657 | 1,115,686 | 4,885,848 | 4,678,610 | 5,720,090 |

In cursul anului 2016 au fost finalizate si puse in functiune investitii in suma de 4,678,610 lei, din care 3,558,034 lei reprezinta obiective aferente programului de investitii al anului 2016 si 1,120,576 lei reprezinta finalizare investitii din programele anilor anteriori, in special amenajari si modernizari ale spatiilor de productie si administrative (774,059 lei) si echipamente tehnologice.

| NR CRT | INVESTITII IN CURS | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| D | Lucrari si servicii in curs de executie (ct 332) - sold final | 488,771 | 510,592 | 511,372 | 491,959 | 239,100 |
| E | Avansuri si imobilizari corporale in curs (sold final) | 2,146,049 | 1,197,839 | 1,053,629 | 1,801,591 | 1,456,447 |

La finele anului 2016 existau comenzi de productie in curs aferente imobilizatorilor in suma de 239,100 lei si imobilizari corporale in curs si avansuri aferente in suma totala de 1,456,447, din care hala de productie noua 924,843.85 lei.

Programul de investitii al anului 2017 prevede finalizarea/achizitia si punerea in functiune de mijloace fixe in valoare totala de 5,720,090 lei. Din acest program aproximativ 1,500,000 lei au fost deja cheltuiti in 2015/2016, iar aproximativ 900,000 lei vor fi cheltuiti ca si rate de leasing pentru utilaje in anii viitori. Cheltuielile de capital efective pentru anul 2017 sunt astfel estimate la valoarea de 3,470,000 lei si vor fi finantate atat din surse atrase cat si din surse proprii.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETATII

Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea societatii

ROMRADIATOARE SA Brasov isi desfasoara activitatea pe platforma industriala de est a Brasovului, pe Str. Zizinului 113A, intr-o suprafata totala de 28,762 m², din care suprafata construita 9,123 m² plus 1300 m² in constructie. Societatea detine si opereaza spatii de productie si administrative structurate astfel:

Hala fabricatie radiatoare aluminiu, prelucrari prin aschiere si presaj (suprafata construita 2635m², constructie 1973-1974), dotata cu:

- Cuptor orizontal de brazare cu atmosfera controlata, CNC
- Masini CNC de fabricat aripioara aluminiu din benzi subtiri
- Centru CNC de prelucrare 3 axe
- Strunguri CNC cu frezare
- Prese mecanice si hidraulice de la 10-250 TF
- Ghilotina hidraulica
- Prese CNC rapide (400 batai/minut)
- Masini CNC de debitat tevi si profile
- Masini CNC de indoit tevi
- Standuri de testare electro-hidraulica pentru unitati termice
- Aparatare de sudura MIG-MAG si TIG
- Aparat si generator de Hidrogen pentru brazat cu aliaje neferoase
- Poduri rulante max 5 tone

Hala fabricatie piese metalice (1000m², constructie 1977), dotata cu

- Masini CNC de debitat cu laser
- Prese CNC rapide de decupat (punch press)
- Masini CNC de indoit (press brake)
- Aparatare de sudura MIG-MAG si TIG
- Masini CNC de sudat in puncte

Hala vopsire si conditionare (1320m², constructie 1974), dotata cu:

- Linie vopsire in pulbere electrostatica cu cuptor de polimerizare de 25 m

• Instalatie de pregatire a suprafetelor inainte de vopsire

Hala fabricatie radiatoare din cupru/alama (1220m², constructie 1966),

- Masini specifice pentru fabricatia aripioarelor radiante
- Masini specifice pentru fabricatia tubului radiant (CNC)
- Masini impachetat (format corpi) cu comanda numerica
- Cuptoare de lipire continua cu temperatura si avans controlat

Hala mentenanta masini utilaje si scule (560 m², constructie 1936)

- Masina de gaurit si alezat universala tip SIP
- Masina de gaurit radiala
- Masina de electroeroziune cu electrod
- Masini de rectificat plan si rotund, clasice
- Strunguri si freze clasice, cu afisaj numeric
- Cuptor de tratament termic

Magazii materii prime si produse finite

Spatii Administrative (birouri si laborator calitate) (1200m², constructie 1946 si 1984)

Laboratorul calitate este dotat cu :

- Masina de tractiune
- Analizor spectral compozitie chimica neferoase
- Brat de masura cu control numeric.
- Microscop optic de masura
- Diverse truse de masura clasice

Ciadierea administrativa a fost renovata in 2016, iar spatiile de productie sunt in curs de modernizare, in sensul reabilitarii termice, refacerii hidroizolatiilor, incalzirii, iluminatului si amenajarii spatiilor de lucru. Societatea are in constructie o hala de productie noua cu suprafata de 1300 m² cu termen de finalizare iulie 2017. Pe acest nou amplasament va fi relocata fabricatia de module termice permitand astfel in spatiul ramas extinderea fabricatiei pentru radiatoare aluminiu.

| Structura imobilizarilor corporale | 31.12.2012 | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | Variatie |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Terenuri si constructii | 14,847,784 | 14,716,177 | 14,417,489 | 14,138,310 | 15,784,095 | 1,645,785 |
| Instalatii tehnice si masini | 5,265,842 | 5,384,074 | 5,171,192 | 8,335,171 | 8,802,757 | 467,586 |
| Alte instalatii, utilaje si mobilier | 17,369 | 14,500 | 8,521 | 63,061 | 418,204 | 355,143 |
| Avansuri si imobilizari corporale in curs | 2,146,049 | 1,197,839 | 1,053,629 | 1,801,591 | 1,456,447 | -345,144 |
| Total imobilizari corporale | 22,277,044 | 21,312,590 | 20,650,831 | 24,338,133 | 26,461,503 | 2,123,370 |

Imobilizarile corporale reprezinta 60.94% din total active la 31.12.2016. Valoarea contabila neta a imobilizarilor corporale la finele anului 2016 este de 26,461,503 lei, in crestere cu 2,123,370 lei fata de inceputul anului, ca urmare a investitiilor efectuate in cursul perioadei, precum si ca urmare a inregistrarii in contabilitate , in situatiile financiare la 31.12.2016, a valorii activelor imobilizate pe baza Raportului de Evaluare intocmit in acest sens.

Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor societatii

Situatia pe vechimi a echipamentelor tehnologice aflate in proprietatea societatii este prezentata mai jos, comparativ cu anul 2013 (inainte de demararea proiectelor de investitii recente):

| Structura utilaje pe vechimi - 2016 versus 2013 | Buc 2013 | Buc 2016 | Val Intrare 2013 | Val Intrare 2016 | Valoare ramasa de amortizat 2013 | Valoare ramasa de amortizat 2016 | Grad de amortizare 2013 | Grad de amortizare 2016 |
|---|------------|------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | sub 3 ani | 60 | 91 | 1,887,938 | 4,963,143 | 1,594,727 | 4,382,082 | 16% |
| intre 3 si 5 ani | 23 | 17 | 948,510 | 2,188,258 | 554,314 | 1,524,528 | 42% | 30% |
| peste 5 ani | 107 | 115 | 12,613,315 | 13,014,612 | 2,857,670 | 2,247,274 | 77% | 83% |
| Total | 190 | 223 | 15,449,763 | 20,166,014 | 5,006,711 | 8,153,883 | 68% | 60% |

Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii

Nu este cazul

5. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

5.1. Pieteze de capital unde sunt tranzactionate actiunile emise de societate

Actiunile Romradiatoare SA se tranzactioneaza incepand cu data de 31.01.2014 pe sistemul alternativ de tranzactionare (ATS) administrat de SC SIBEX SA Sibiu, (simbol de piata RRD), conform deciziei CA SIBEX nr.9/27.01.2014.

- Numar total de actiuni emise: 15,000,000, Valoare nominala lei/actiune: 1.63
- Nu exista restrictii la transferul de actiuni; Nu exista restrictii la drepturile de vot;
- Nu exista detinatori cu drepturi speciale de control.

5.2. Descrierea politicii societatii cu privire la dividende:

Fiecare actiune subscrisa si varsata de actionari, potrivit legii si actului constitutiv, confera dreptul de vot in AGA si dreptul de a participa la dividende. Nu exista actiuni preferentiale. In anul 2016 societatea a realizat un profit brut de 270,368 lei (profit net 264,942 lei) care se repartizeaza ca profit reinvestit, astfel ca societatea nu va distribui dividende pentru rezultatul exercitiului financiar 2016.

5.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii de achizitionare a propriilor actiuni:

Nu este cazul

5.4. In cazul in care societatea are filiale, precizarea numarului si valorii nominale a actiunilor emise de societatea mama detinute de filiale:

Nu este cazul

5.5. In cazul in care societatea a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, prezentarea modului in care societatea isi achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare:

Societatea a emis in anul 2012 un numar de 2.260.000 de obligatiuni dematerializate, convertibile in actiuni, cu o valoare de 2.50 lei/obligatiune, pachet integral achizitionat de catre actionarul majoritar SIF TRANSILVANIA SA Brasov, pentru care societatea isi achita la zi obligatiile fata de acest detinator, conform graficului aprobat prin Prospectul simplificat de emisiune de obligatiuni aprobat in sedinta AGEA din 02.11.2012.

6. CONDUCEREA SOCIETATII

6.1. Prezentarea administratorilor societatii

- a) In anul 2016 conducerea societatii a fost asigurata de un Consiliu de Administratie, reales pentru un mandat de 4 ani in cadrul AGEA din 09.01.2016, cu urmatoarea componenta:

| Nume, Prenume | Funcția | Procent actiuni deținute în societate |
|-----------------------|------------|--|
| Dr. Ec. Floriean FIRU | Presedinte | 0.0081% |
| Dr. Av. Ioan SCHIAU | Membru | 0.0075% |
| Ec. Sorin Radulescu | Membru | - |

- b) Nu exista nici un acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorii societatii si alte persoane care sa fi influentat numirea administratorilor.
- c) Persoane afiliate (actionari semnificativi) ai societatii ROMRADIATOARE SA Brasov:
- o SIF TRANSILVANIA SA Brasov = 76,51%
 - o Lucescu Mircea = 16,50%

6.2. Prezentarea membrilor conducerii executive a societatii:

- a) In anul 2016 conducerea executiva a societatii a avut urmatoarea componenta:
- Dipl.Ing Niculescu Oliviu - Director General mandatat cu atributii de conducere a societatii in baza deciziei nr 1/23.05.2007 si reconfirmat in functie in baza Hot CA din 15.01.2008, 09.01.2012 si 11.01.2016 pentru un mandat de 4 ani (2016-2020);
 - Ing.Ec. Barbu Ioan - Director General Adjunct - mandatat cu atributii de conducere a societatii pentru un mandat de 4 ani (2016-2020), anterior Director de Productie al ROMRADIATOARE SA (din 2008)
 - Ec. Richea Daniela Valentina - Director General Adjunct - mandatata cu atributii de conducere a societatii pentru un mandat de 4 ani (2016-2020), anterior Director de Dezvoltare al ROMRADIATOARE SA (din 2011)

| Nume, Prenume | Funcția | Procent actiuni deținute în societate |
|------------------------------|--------------------------|--|
| Ing. Oliviu Niculescu | Director General | 0.4567% |
| Ing. Ec. Ioan Barbu | Director General Adjunct | 0.0384% |
| Ec. Daniela Valentina Richea | Director General Adjunct | 0.0100% |

- b) Nu exista nici un acord, intelegere sau legatura de familie intre membrii conducerii executive a societatii si alte persoane, care sa fi influentat numirea acestora.
- c) Membrii conducerii executive detin participatii la capitalul social al ROMRADIATOARE SA Brasov, sub 1% din actiunile emise de societate la data de 31.12.2016.

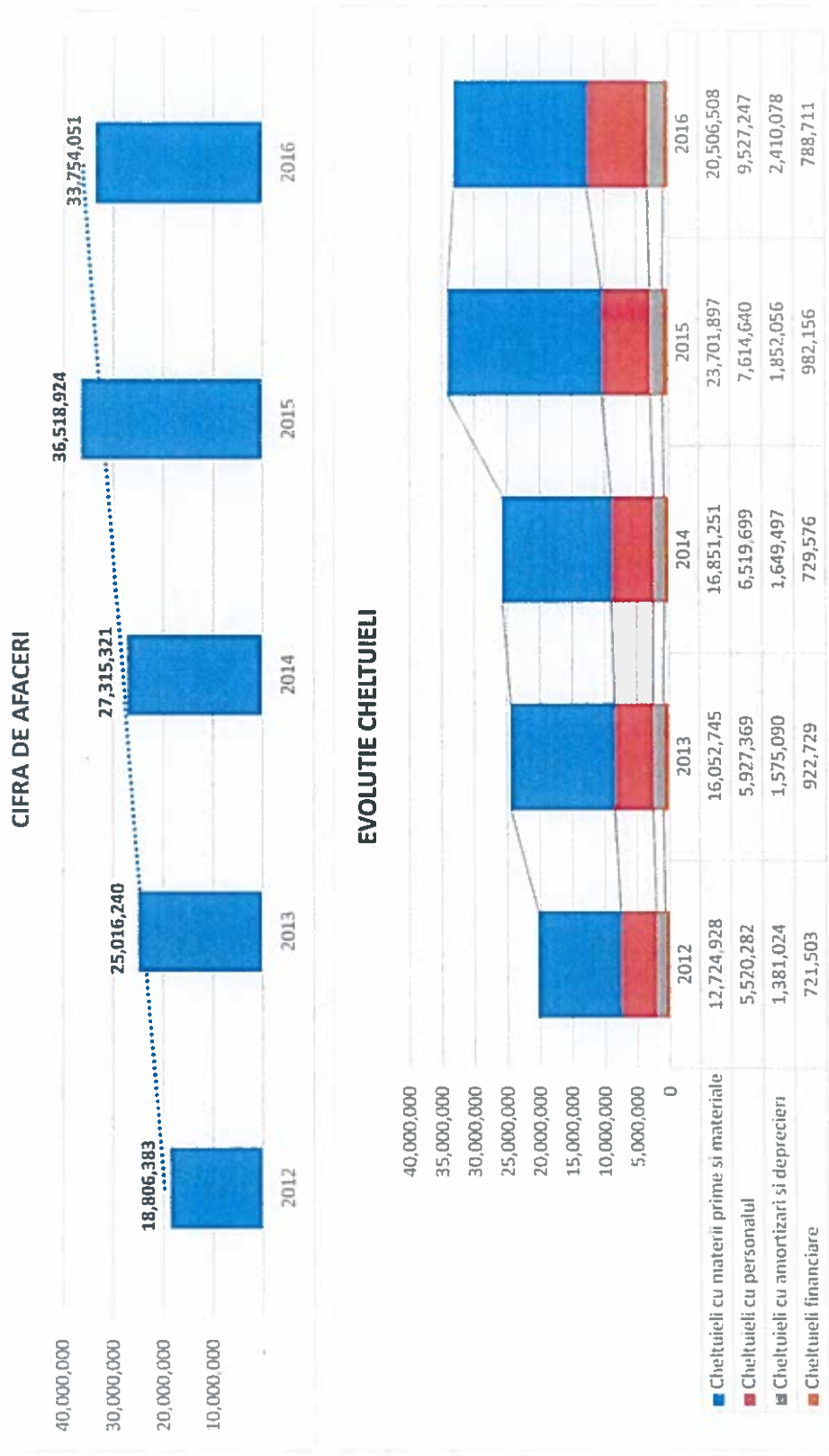
6.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate persoanele nominalizate la sectiunile 4.1 si 4.2 in ultimii 5 ani

Membrii Consiliului de Administratie precum si membrii conducerii executive, nu au fost implicati de la infiintarea societatii si pana in prezent in litigii referitoare la activitatea lor in cadrul societatii sau la capacitatea lor de a-si indeplini atributiunile in cadrul societatii.

7. SITUATIA FINANCIAR – CONTABILA

7.1. Contul de profit si pierdere

In anul 2016, societatea a realizat o cifra de afaceri de 33,754,051 lei, si venituri totale de 36,043,782 lei. Evolutia anuala a cifrei de afaceri si a principalelor categorii de cheltuieli este prezentata grafic mai jos.



Exercitiul financiar s-a incheiat cu un profit brut de 270,368 lei, respectiv un profit net de 264,942 lei (societatea beneficiind de scutire de impozit pe profit, incepand cu luna iulie 2014, in baza OUG 19/2014 pentru modificarea si completarea Legii nr 571/2003 privind Codul Fiscal).

| Contul de profit si pierdere, Lei | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | BVC 2016 | 2016 | Var % (16/15) | Var % vs BVC | Var abs vs BVC |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| VENITURI TOTALE, din care: | 21,997,375 | 26,308,116 | 28,000,388 | 38,658,319 | 39,765,013 | 36,003,691 | -6.87% | -9.46% | (3,761,322) |
| Cifra de afaceri | 18,806,383 | 25,016,240 | 27,315,321 | 36,518,924 | 38,319,566 | 33,754,051 | -7.57% | -11.91% | (4,565,515) |
| Venituri financiare | 385,981 | 342,858 | 317,381 | 490,499 | 455,062 | 356,752 | -27.27% | -21.60% | (98,310) |
| CHELTUIELI TOTALE, din care: | 21,874,499 | 26,054,449 | 27,462,497 | 36,981,308 | 38,710,935 | 35,733,323 | -3.37% | -7.69% | (2,977,612) |
| Cheltuieli cu materii prime si materiale | 12,724,928 | 16,052,745 | 16,496,349 | 22,456,019 | 23,581,774 | 20,506,509 | -8.68% | -13.04% | (3,075,265) |
| Cheltuieli cu personalul | 5,520,282 | 5,927,369 | 6,519,699 | 7,614,640 | 9,692,082 | 9,527,247 | 25.12% | -1.70% | (164,835) |
| Cheltuieli cu amortizari si deprecieri | 1,390,147 | 1,579,014 | 1,587,919 | 1,976,430 | 2,374,772 | 2,410,078 | 21.94% | 1.49% | 35,306 |
| Alte cheltuieli din exploatare | 1,517,639 | 1,554,592 | 1,774,052 | 2,706,184 | 2,107,245 | 2,381,825 | -11.99% | 13.03% | 274,580 |
| Cheltuieli financiare | 721,503 | 922,729 | 729,576 | 982,156 | 955,063 | 788,711 | -19.70% | -17.42% | (166,352) |
| REZULTAT BRUT | 122,876 | 253,667 | 537,891 | 1,677,011 | 1,054,077 | 270,368 | -83.88% | -74.35% | (783,709) |

VENITURILE TOTALE la 31.12.2016 au fost influentate de:

- Scaderea cifrei de afaceri cu 7.57% (2,764,873 lei) fata de 2015 si cu 11.91% (4,565,515 lei) fata de nivelul preconizat la momentul fundamentarii BVC pentru anul 2016, pe fondul evolutiei sub previziuni a segmentului de module termice (impactat de rezultatul referendumului din Marea Britanie cu privire la parasirea Uniunii Europene – BREXIT, precum si datorita diminuarii temporare a cererii pentru recuperatoare de caldura pe fondul evolutiei pretului petrolului, asa cum a fost aratat in sectiunile anterioare).
- Veniturile aferente costului productiei in curs de executie – in suma de 300,088 lei, in scadere cu 53% (331,978 lei) fata de 31.12.2015
- Veniturile din productia de imobilizari corporale – in suma de 1,063,047 lei, in crestere cu 23.5% (202,253 lei) fata de 31.12.2015
- Veniturile din subventii pentru investitii, in suma de 432,167 lei (fata de 98,178 lei in 2015) aferente in special cotei de amortizare a echipamentelor co-finantate prin Granturile Norvegiene 2009-2014 in cadrul domeniului de finantare Inovare Verde in Industria din Romania
- Veniturile financiare, in suma de 356,752 lei, provenite in special din diferente favorabile de curs valutar (in scadere de la 490,499 lei in 2015)

CHELTUIELILE TOTALE la 31.12.2016 au fost influentate de:

- **Cheltuielile materiale** – in suma totala de 20,506,508 lei, in scadere cu 13.48% (- 3,195,389 lei) fata de 31.12.2015, situandu-se cu 13% sub nivelul bugetat. In structura acestor cheltuieli mentionam:
 - o **Materii prime si materiale** in suma de 17,824,393 lei, in scadere cu 14.55% (3,034,749 lei) fata de 31.12.2015, situandu-se cu 17.31% sub nivelul bugetat pentru 2016.
 - o **Utilitati** (energie, apa, gaz metan) in suma de 962,781 lei, in crestere cu 6.4% (50,931 lei) fata de 31.12.2015, situandu-se cu 5.59% peste nivelul bugetat pentru 2016.
 - o **Alte cheltuieli materiale** (obiecte de inventar) in suma de 928,968 lei, in scadere cu 19.97% fata de 31.12.2015
- **Cheltuielile cu personalul** – in suma de 9,527,247 lei, in crestere cu 25.12% (1,912,607 lei) fata de anul anterior, aproape de nivelul bugetat in BVC 2016 (98.30%). Asa cum s-a aratat mai sus, in cursul anului 2016 au fost operate o serie de schimbări organizatorice si de politica salariala, in vederea unei mai bune alinieri cu piata fortei de munca, in special in zona personalului cu calificare/specializare tehnica, pentru a diminua fluctuatia voluntara a personalului si a securiza perspectivele de dezvoltare pe termen lung.
- **Cheltuielile cu ajustările de valoare privind imobilizarile (amortizarea mijloacelor fixe)** – in suma de 2,410,078 lei, in crestere cu 30.13% (558,022 lei) fata de 31.12.2015, pe fondul investitiilor realizate.
- **Alte cheltuieli de exploatare** – in suma de 2,381,825 lei, in scadere cu 11.99% (324,359 lei) fata de 2015, dar cu 13.03% peste nivelul bugetat. In structura acestor cheltuieli mentionam:
 - o Cheltuielile privind prestatiile externe – in suma de 1,968,187, in scadere cu 18.02% (432,770 lei) fata de 2015 – reprezentand:
 - Cheltuieli cu transportul de bunuri: 479,595 lei in 2016 (1,024,860 lei in 2015)
 - Cheltuieli cu servicii subcontractate pentru productie: 486,621 lei in 2016 (489,326 lei in 2015)
 - Alte servicii subcontractate (lucrari modernizare, paza, servicii de depozitare, servicii medicale, etc.): 600,716 lei in 2016 (478,372 lei in 2015)
 - Cheltuieli cu reclama, publicitatea, deplasarile, comunicatiile si protocolul: 197,265 lei in 2016 (138,068 lei in 2015)
 - Alte cheltuieli de exploatare (reparatii, chirii, prime de asigurare, cheltuieli cu colaboratorii, cheltuieli cu pregatirea personalului, etc.): 203,990 lei in 2016, (280,663 lei in 2015)
 - o Cheltuielile cu “alte impozite, taxe, si varsaminte asimilate” – in suma de 315,961 lei, in crestere cu 23.5% (60,256 lei) fata de 2015
- **Cheltuieli cu ajustările de valoare privind activele circulante** – reprezentand creantele comerciale incerte si provizionate – in suma de 118,953 lei
- **Cheltuieli financiare** – in suma de 788,711 lei, din care dobanzi in suma de 294,923 lei (-6.20%/2015) si alte cheltuieli financiare 493,788 lei - in special diferente nefavorabile de curs valutar (-26.05%/2015).

Mentionam ca in cursul anului 2016 nu a avut loc nici o vanzare sau oprire a unui segment de activitate, si nici nu exista planuri in acest sens pentru anul 2016.

7.2. Elemente de bilanț

| Indicator - BILANT | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2016 - 2015 | Var % (16/15)-1 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
| TOTAL ACTIVE, din care | 35,792,733 | 36,897,691 | 36,953,820 | 43,917,259 | 43,419,706 | (497,553) | -1.13% |
| A. ACTIVE IMOBILIZATE, din care | 22,405,235 | 21,406,174 | 20,722,345 | 24,501,309 | 26,793,469 | 2,292,160 | 9.36% |
| Terenuri si constructii | 14,847,784 | 14,716,177 | 14,417,489 | 14,138,310 | 15,784,095 | 1,645,785 | 11.64% |
| Instalatii tehnice si masini | 5,265,842 | 5,384,074 | 5,171,192 | 8,335,171 | 8,802,757 | 467,586 | 5.61% |
| Avansuri si imobilizari corporale in curs | 2,146,049 | 1,197,839 | 1,053,629 | 1,801,591 | 1,456,447 | (345,144) | -19.16% |
| B. ACTIVE CIRCULANTE, din care: | 13,387,498 | 15,491,517 | 16,231,475 | 19,415,950 | 16,569,059 | (2,846,891) | -14.66% |
| Stocuri | 7,478,054 | 9,024,573 | 7,869,721 | 8,314,830 | 8,498,323 | 183,493 | 2.21% |
| Creante | 3,152,613 | 5,599,011 | 5,719,319 | 7,038,535 | 4,839,185 | (2,199,350) | -31.25% |
| Investitii financiare pe termen scurt | 23,104 | 132,660 | 59,319 | 99,080 | - | (99,080) | -100.00% |
| Casa si conturi la banci | 2,733,727 | 735,273 | 2,583,116 | 3,963,505 | 3,231,551 | (731,954) | -18.47% |
| C. CHELTUIELI IN AVANS | - | - | - | - | 57,178 | 57,178 | - |
| D. DATORII CURENTE | 5,283,845 | 6,699,041 | 6,291,900 | 7,830,410 | 12,367,560 | 4,537,150 | 57.94% |
| G. DATORII (> 1 AN) | 5,793,658 | 5,650,000 | 5,650,000 | 7,503,639 | 1,709,000 | (5,794,639) | -77.22% |
| H. PROVIZIOANE | - | - | - | - | - | - | - |
| I. VENITURI IN AVANS | 462,348 | 456,015 | 449,456 | 2,407,271 | 2,364,049 | (43,222) | -1.80% |
| CAPITALURI PROPRII din care | 24,252,882 | 24,092,635 | 24,562,464 | 26,175,939 | 27,021,506 | 845,567 | 3.23% |
| Capital subscris si varsat | 24,450,000 | 24,450,000 | 24,450,000 | 24,450,000 | 24,450,000 | - | 0.00% |
| Rezerve din reevaluare | 372,755 | 10,961 | 10,961 | 10,961 | 532,086 | 521,125 | 4754.36% |
| Rezerve | 470,505 | 483,168 | 916,979 | 2,191,872 | 2,456,815 | 264,943 | 12.09% |
| Profitul sau pierderea reportata | (1,118,596) | (1,040,378) | 893,565 | 815,476 | 459,804 | (355,672) | -43.62% |
| Profit/pierdere exercitiul financiar | 84,362 | 201,547 | 511,880 | 1,613,475 | 264,942 | (1,348,533) | -83.58% |
| DATORII TOTALE | 11,077,503 | 12,349,041 | 11,941,900 | 15,334,049 | 14,076,560 | (1,257,489) | -8.20% |

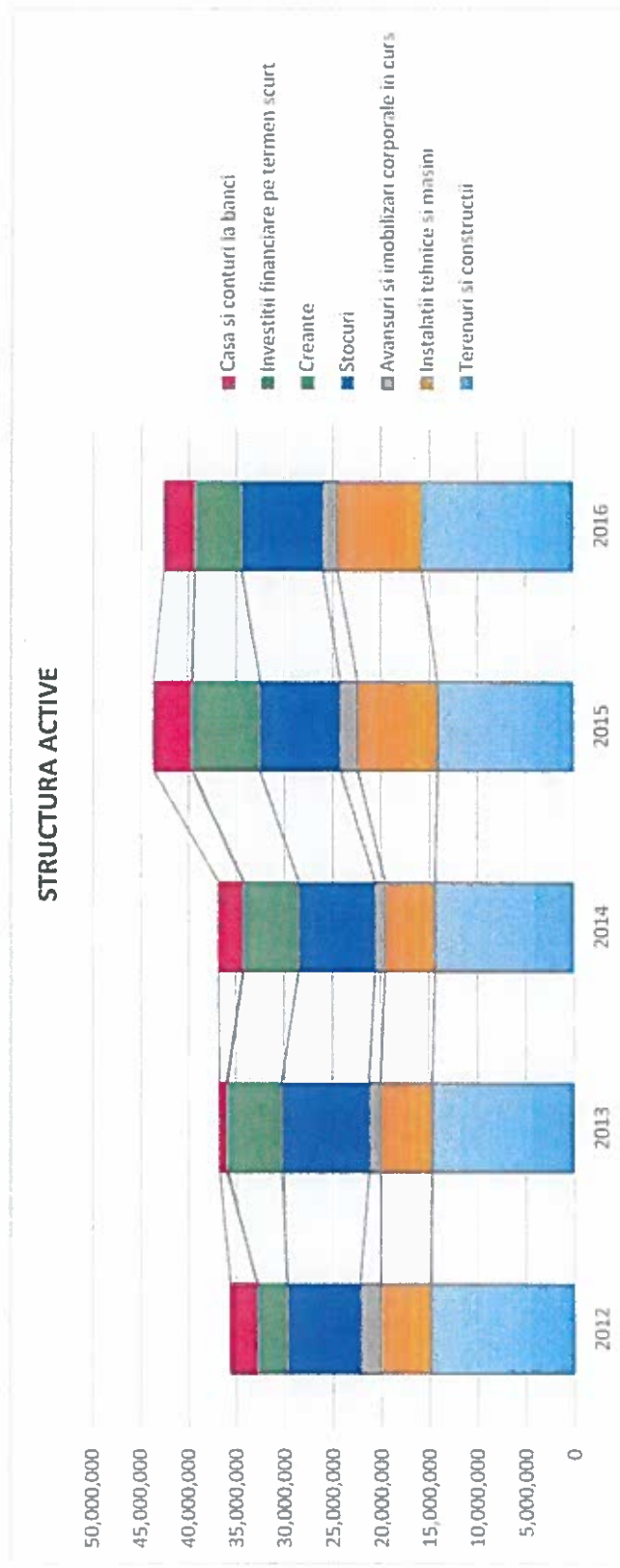
Valoarea activelor imobilizate a crescut la 31.12.2016 fata de anul anterior, in baza investitiilor finalizate in 2016. Valoarea activelor totale ale societatii la data de 31.12.2016 era de 43,419,706 lei, in scadere cu 497,553 lei fata de valoarea inregistrata la 31.12.2015, in principal datorita reducerii creantelor si a lichiditatilor (casa si conturi la banci).

Valoarea terenurilor si constructiilor la 31.12.2016 a fost majorata cu 504,003 lei in baza inregistrarii in contabilitate, in situatiile financiare la 31.12.2016, a valorii activelor imobilizate pe baza Raportului de Evaluare intocmit in acest sens.

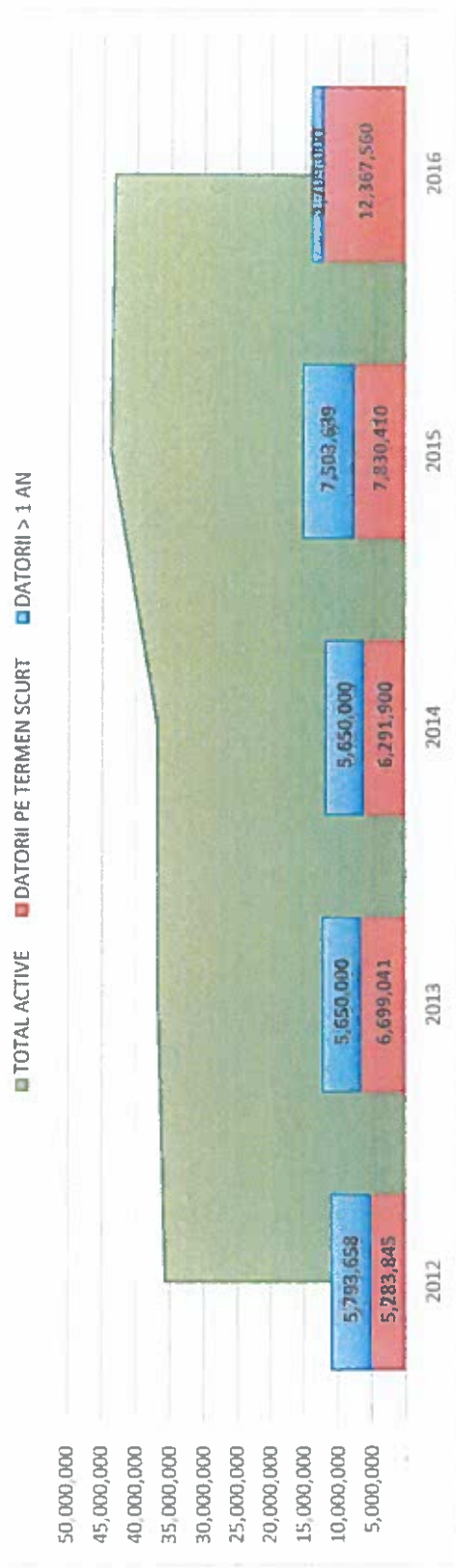
Nivelul total al creanțelor la 31.12.2016 a fost de 4,839,185 lei, în scădere cu 31.25% (2,199,350 lei) față de 2015. Creanțele comerciale scad de la 5,771,442 lei în 2015 la 4,656,258 lei în 2016. Creanțele aferente subvențiilor scad cu 1,098,473 lei în 2016 față de 2015 (reprezentând grant acordat în cadrul proiectului de investiții finanțat de Norway Grants, subvenție ce a fost încasată integral până la 31.12.2016).

Lichiditățile (casa și conturi la bănci) scad la 31.12.2016 cu 731,954 lei (-18.74%) în special pe fondul finanțării din surse proprii a investițiilor ce nu au fost incluse în proiectul de investiții *Green Business Development for Increased Competitiveness*.

Evoluția activelor totale în perioada 2012-2016 este prezentată grafic mai jos:



Datoriile totale ale societății la data de 31.12.2016 erau în valoare de 14,076,560 lei, în scădere cu 1,257,459 lei față de 2015, în principal datorită rambursării sumelor în baza contractului de grant cu Innovation Norway pentru proiectul Green Business Development for Increased Competitiveness, și stingerii unuia dintre creditele bancare contractate pentru implementarea acestui proiect.



După cum se poate observa în graficul de mai sus, gradul de îndatorare se situează în limite normale (32%), însă emisiunea de obligațiuni devine datorie curentă, având scadența în noiembrie 2017, generând astfel un risc semnificativ de lichiditate în 2017.

7.3. Cash Flow

| FLUXURI DE NUMERAR | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Disponibilitati la inceputul perioadei | 601,211 | 2,791,607 | 878,547 | 3,099,572 | 4,010,943 |
| Fluxuri de numerar din exploatare | -692,463 | -264,919 | 3,338,394 | 2,345,138 | 2,987,149 |
| Fluxuri de numerar din activitatea de investitii | -604,413 | -979,892 | -604,266 | -4,447,177 | -3,991,887 |
| Fluxuri de numerar din activitatea de finantare | 3,487,272 | -668,249 | -513,105 | 3,013,410 | 291,005 |
| Disponibilitati la sfarsitul perioadei | 2,791,607 | 878,547 | 3,099,570 | 4,010,943 | 3,297,210 |

Disponibilitatile banesti la 01.01.2016 erau in suma de 4,010,943 lei, din care 2,600,000 lei trageri din linia de credit pe care societatea o are deschisa la banca partenera.

In 2016 activitatea de exploatare a generat cash flow pozitiv, in suma de 2,987,149 lei, ca diferenta intre incasari din exploatare 38,058,664 lei si plati de exploatare 35,071,516 lei.

Activitatea de investitii a necesitat iesiri de numerar in suma totala de 3,991,887 lei in 2016, care au fost finantate astfel:

- Credite pentru investitii (aferente implementarii proiectului co-finantat de Norway Grants) = 2,416,423 (din care pana la finele anului s-au rambursat 1,493,979 lei din incasarea grant-ului si 130,938 din surse proprii)
- Surse proprii = 1,575,464 lei

Incasarile din activitatea financiara in 2016 au fost in suma totala de 5,021,629 iar platile financiare 4,730,624 lei, la 31.12.2016 rezultand astfel un flux de numerar pozitiv din activitatea de finantare de 291,005 lei.

In valoarea disponibilitatilor la 31.12.2016 este cuprinsa si suma de 2.534.342 lei reprezentand trageri din linia de credit pe care societatea o are deschisa la banca partenera.

Presedinte CA

Firu Floriean



Director General

Niculescu Oliviu



Director General Adjunct

Barbu Ioan



Director General Adjunct

Richea Daniela



Contabil Sef

Atodiresei Rodica

