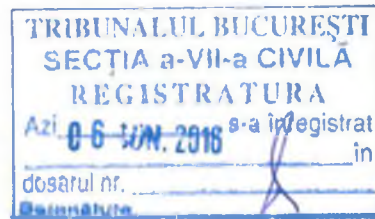




TRIBUNALUL BUCUREȘTI

Secția a VII-a Civilă

Dosar nr. 18754/3/2013



PLAN DE REORGANIZARE a activității debitoarei VULCAN S.A.



DEFINITII

Ori de cate ori vor fi folosite in prezentul plan de reorganizare, cu exceptia cazului in care sunt definite altfel decat in cadrul acestuia, sau cu exceptia cazului in care contextul necesita alta interpretare, termenii definiti in continuare vor avea aceleasi intelesuri, dupa cum urmeaza:

- **VULCAN S.A. (“Debitoarea”, “Societatea”, “Compania”)** – societatea aflata in procedura de insolventa, cu sediul social in str. Dumitru Brumarescu nr. 15, sector 4, Bucuresti, RO 401290, J40/1655/1991.
- **Euro Insol SPRL (administratorul judiciar)** – cu sediul ales in Bucuresti, Opera Center, str. Costache Negri nr. 1-5, et. 3, sector 5.
- **Planul de reorganizare (“Planul de reorganizare” sau “planul”)** – prezentul plan, care indica perspectivele de redresare in raport cu posibilitatile si specificul activitatii debitoarei, cu mijloacele financiare disponibile si cu cererea pietei fata de oferta debitorului, incluzand si programul de plata a creantelor.
- **Programul de plata a creantelor** – se intelege tabelul de creante mentionat in planul de reorganizare care cuprinde cuantumul sumelor pe care debitorul se obliga sa le plateasca creditorilor in perioada de reorganizare judiciara, prin raportare la tabelul definitiv de creante si la fluxurile de numerar aferente perioadei de aplicare a planului de reorganizare. Platile sunt detaliate in programul de plati cuprins in plan.
- **Categoria de creante defavorizate (creanta defavorizata)** – este prezumata a fi categoria de creante pentru care planul de reorganizare prevede cel putin una dintre modificarile urmatoare pentru oricare dintre creantele categoriei respective (*art.3, pct.21 din Legea 85/2006 privind procedura insolventei*):
 - i. o reducere a cuantumului creantei;
 - ii. o reducere a garantiilor sau altor accesorii, cum ar fi reesalonarea platilor in defavoarea creditorului;
 - iii. valoarea actualizata cu dobanda de referinta a Bancii Nationale a Romaniei, daca nu este stabilit altfel prin contractul privind creanta respectiva sau prin legi speciale, este mai mica decat valoarea la care a fost inregistrata in tabelul definitiv de creante.

NOTĂ DE PREZENTARE A PLANULUI

În temeiul prevederilor art. 94 alin. 1 lit. b) din Legea nr. 85/2006, prezentul plan de reorganizare al societății debitoare este propus de către Euro Insol SPRL, administratorul judiciar al VULCAN S.A.

Potrivit art. 94 alin. 1 lit. b) din Legea nr. 85/2006, următoarele categorii de persoane vor putea propune un plan de reorganizare:

- a) *„administratorul judiciar, de la data desemnării sale și până la împlinirea unui termen de 30 de zile de la data afisării tabelului definitiv de creanțe, cu condiția să își fi manifestat această intenție până la votarea raportului prevăzut la art. 59 alin. (2).*

Condițiile preliminare pentru depunerea prezentului plan de reorganizare, prevăzute expres de art. 94 alin. 1 din Legea nr. 85/2006 au fost îndeplinite după cum urmează:

- VULCAN S.A. a solicitat Tribunalului București Secția a VII-a Civilă, în temeiul art. 27 și urm. din Legea nr. 85/2006, în data de 20.05.2013 deschiderea procedurii insolvenței în vederea reorganizării activității;
- Prin Încheierea pronunțată la data de 21.05.2013 în dosarul nr. 18754/3/2013, Tribunalul București Secția a VII-a Civilă a admis cererea debitorului și a dispus deschiderea procedurii generale a insolvenței VULCAN S.A.
- În data de 12.06.2013, administratorul judiciar Euro Insol SPRL a înregistrat la greștea instanței Raportul privind propunerea de continuare a perioadei de observație în procedura generală a S.C. Vulcan S.A.
- În data de 17.06.2013, administratorul judiciar a înregistrat la greștea instanței Raportul asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția insolvenței debitoare, menționând totodată posibilitatea de reorganizare efectivă a VULCAN S.A. precum și intenția administratorului judiciar de a depune un plan de reorganizare;
- Adunarea Creditorilor din data de 30.07.2013 a confirmat administratorul judiciar Euro Insol SPRL și a aprobat Raportul asupra cauzelor și împrejurărilor care au dus la apariția insolvenței debitoare, luând act și de intenția administratorului judiciar de a depune un plan de reorganizare.

- Tabelul definitiv de creante impotriva averii debitorului VULCAN S.A. a fost depus si afisat la grefa instantei la data de 06.05.2016.

Planul de reorganizare al societății prevede ca principala modalitate de reorganizare continuarea activității acesteia in concordanta cu obiectul sau de activitate si in plan secundar lichidarea partiala a unor active din patrimoniul societatii in vederea executarii planului, lichidare ce va fi efectuata in conformitate cu dispozitiile prevazute de art. 116-120 din Legea nr. 85/2006.

Prin sentinta civila nr. 10241/02.12.2014 pronuntata de judecatorul-sindic in dosarul nr. 32729/3/2014 s-a dispus, in temeiul art. 39 alin. 1 din Legea nr. 85/2006, ridicarea suspendarii prevazute de art. 36 din lege cu privire la valorificarea imediata a imobilului teren intravilan, in suprafata de 3.906,34 m.p. situat in str. Sebastian nr. 88, sector 5, Bucuresti, teren ipotecat in favoarea creditoarei Banca Comerciala Romana S.A.

Potrivit Raportului de evaluare, valoarea de piata a imobilului teren intravilan, in suprafata de 3.906,34 m.p. situat in str. Sebastian nr. 88, sector 5, Bucuresti, teren ipotecat in favoarea creditoarei Banca Comerciala Romana S.A. este evaluat la suma de 1.430.000 euro + TVA (6.400.000 lei + TVA).

Prin Decizia Penala nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726./3/2006, instanța a dispus, printre altele: confiscarea de la Tender Ovidiu Lucian și de la partea responsabilă civilmente TENDER S.A. a sumei de 162.993.336,8 lei, la care se adaugă majorările și penalitățile aferente calculate potrivit legislației fiscale în vigoare, de la data producerii prejudiciului și până la data executării integrale a plății. Totoda, s-a decis menținerea măsurilor sechestrului asigurator instituite anterior prin ordonantele procurorului, măsură pe care o instituie, respectiv extinde asupra tuturor bunurilor mobile și imobile aparținând tuturor inculpaților și tuturor părților responsabile civilmente, inclusiv asupra conturilor, a dobânzilor aferente sumelor înscrise la credit, ce vor curge în continuare conform contractelor încheiate cu unitatea bancară și asupra activelor societăților comerciale la care inculpații și părțile responsabile civilmente figurează ca împuterniciți, beneficiari reali, asociați (acționari) sau administratori, situate în țară sau în străinătate.

Avand in vedere aspectele mentionate mai sus, asupra tuturor activelor detinute de Vulcan S.A. s-a dispus instituirea sechestrului asigurator, inclusiv asupra activului mentionat mai sus.

In cazul in care imobilului teren intravilan, in suprafata de 3.906,34 m.p. situat in str. Sebastian nr. 88, sector 5, Bucuresti, teren ipotecat in favoarea creditoarei Banca Comerciala Romana S.A., poate face obiectul unei valorificari, tinand cont si de efectele Decizei Penale nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726./3/2006, prin raportare si la sentinta civila nr. 10241/02.12.2014 pronuntata de judecatorul-sindic in dosarul nr. 32729/3/2014 s-a dispus, in temeiul art. 39 alin. 1 din Legea nr. 85/2006, ridicarea suspendarii prevazuta de art. 36 din lege cu privire la valorificarea imediata a imobilului, aceasta urmeaza a fi efectuata in conditiile Legii nr. 85/2006, fara a se impune modificarea planului de reorganizare.

Planul de reorganizare pe care îl supunem atenției creditorilor societății și instanței, cuprinde perspectivele de redresare ale societății în raport cu posibilitățile și specificul activității acesteia, indică mijloacele financiare disponibile și evoluția cererii pe piață față de oferta societății.

Modalitățile de acoperire a pasivului societății, dar și sursele de finanțare sunt indicate în cadrul planului. Elementele obligatorii prevăzute de legea nr. 85/2006, precum durata de implementare a planului, programul de plată a creanțelor și indicarea categoriilor de creanțe defavorizate, a tratamentului acestora și a prezentării sumelor ce vor fi distribuite în ipoteza falimentului sunt cuprinse în secțiunile planului.

Prezentul plan de reorganizare propune achitarea sumelor înscrise în tabelul definitiv de creanțe către toți creditorii într-un quantum mai mare față de cel care ar fi fost achitat în caz de faliment. Având în vedere aceste considerente, planul nu prevede alte despăgubiri ce urmează a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creanțe, în comparație cu valoarea estimativă ce ar putea fi primită în caz de faliment.

Categoriile propuse pentru a vota prezentul plan de reorganizare sunt:

1. Creanțele garantate (Art. 100, alin. 3, lit. a)
2. Creanțele salariale (Art. 100 alin. 3, lit. b)
3. Creanțele bugetare (Art. 100, alin. 3, lit. c)
4. Creanțele chirografare (Art 100 alin. 3 lit. e)

În consecință, prezentul plan de reorganizare întrunește toate condițiile prevăzute de prevederile legii privind procedura insolvenței, motiv pentru care îl supunem atenției creditorilor și judecătorului-sindic în vederea admiterii și confirmării acestuia.

CAPITOLUL I – INFORMATII GENERALE

JUSTIFICARE

Reglementarea legală care stă la baza întocmirii prezentului plan de reorganizare este Legea nr. 85/2006, privind procedura insolvenței.

Legea consacră problematicii reorganizării două secțiuni distincte, respectiv Secțiunea a 5-a (Planul) și Secțiunea a VI-a (Reorganizare). Prin prisma acestor prevederi legale se oferă șansa debitorului față de care s-a deschis procedura prevăzută de legea mai sus menționată să-și continue viața comercială, reorganizându-și activitatea pe baza unui plan de reorganizare care, conform art. 95 (1) : „*va indica perspectivele de redresare în raport cu posibilitățile și specificul activității debitorului, cu mijloacele*

financiare disponibile si cu cererea pietei fata de oferta debitorului, si va cuprinde masuri concordante cu ordinea publica (...)” .

AUTORUL PLANULUI

In temeiul prevederilor art. 94 alin. 1 din Legea nr. 85/2006 privind procedura insolventei, un plan de reorganizare va putea fi propus de catre

- debitor, cu aprobarea adunarii generale a asociatilor,
- **administratorul judiciar** sau
- unul sau mai multi creditorii care detin impreuna cel putin 20% din valoarea totala a creantelor cuprinse in tabelul definitiv de creante,

in termen de 30 de zile de la data afisarii tabelului definitiv de creante.

Conceperea si intocmirea prezentului plan de reorganizare al VULCAN S.A. a fost asigurata de Euro Insol SPRL in calitate de administrator judiciar.

In consecinta, Planul de reorganizare va fi depus de catre Administratorul Judiciar, Euro Insol SPRL.

Administratorul Judiciar al debitoarei VULCAN SA si-a manifestat intentia de reorganizare a activitatii societatii in cadrul Raportului asupra cauzelor si imprejurarilor care au dus la aparitia insolventei societatii cu mentionarea persoanelor carora le-ar fi imputabila, raport depus la dosarul cauzei la data de 17.06.2013, prezentat Judecatorului-Sindic, precum si creditorilor in cadrul Adunarii din data de 30.07.2013.

SCOPUL PLANULUI

Scopul principal al planului de reorganizare este cel statuat de art. 2 din Legea nr. 85/2006 si anume acoperirea pasivului debitorului in insolventa. De asemenea, unul din scopurile propunerii prezentului plan este asigurarea pentru creditorii societatii a unui nivel al recuperarii creantelor superior celui de care acestia ar avea parte in cadrul unei ipotetice proceduri de faliment.

Astfel, este relevanta functia economica a procedurii instituite de Legea 85/2006, respectiv necesitatea salvarii societatii aflata in insolventa, prin reorganizare, inclusiv restructurare economica, si numai in subsidiar, in conditiile esecului reorganizarii sau lipsei de viabilitate a debitoarei, recurgerea la procedura falimentului pentru satisfacerea intereselor creditorilor.

Reorganizarea prin continuarea activitatii debitorului presupune efectuarea unor modificari structurale in activitatea curenta a societatii aflate in dificultate, mentinandu-se obiectul de activitate, dar aliniindu-se

modul de desfasurare a activitatii la noua strategie, conform cu resursele existente si cu cele care urmeaza a fi atrase, toate aceste masuri aplicate fiind menite sa faca activitatea de baza a societatii profitabila.

Planul de reorganizare, potrivit spiritului Legii 85/2006, trebuie sa satisfaca scopul reorganizarii *lato sensu*, anume mentinerea debitoarei in viata comerciala si sociala, cu efectul mentinerii serviciilor si produselor debitorului pe piata.

Totodata, reorganizarea inseamna protejarea intereselor creditorilor, care au o sansa in plus la realizarea creantelor lor. Aceasta pentru ca, in conceptia moderna a legii, o societate (afacere) functionala produce resursele necesare acoperirii pasivului intr-o masura mult mai mare decat lichidarea averii acesteia prin faliment.

Argumentele care pledeaza in favoarea acoperirii pasivului societatii debitoare prin reorganizarea activitatii acesteia sunt justificate cu atat mai mult in actualul context economic caracterizat printr-o acuta criza de lichiditati si scaderea semnificativa a cererii pentru achizitia de bunuri mobile si imobile.

In acest context economic, incercarea de acoperire a pasivului societatii debitoare prin lichidarea bunurilor din patrimoniul acesteia va necesita un interval de valorificare destul de ridicat, generat de inexistenta cererii pentru activele specializate ale societatii debitoare, sumele obtinute din valorificarea activelor putandu-se dovedi insuficiente pentru acoperirea intr-o maniera satisfacatoare a creantelor existente impotriva societatii.

Prezentul plan isi propune sa actioneze pentru modificarea structurala a societatii pe mai multe planuri: economic, organizatoric, managerial, financiar si social avand ca scop principal plata pasivului VULCAN S.A., in conditiile legii, relansarea viabila a activitatii, sub conducerea administratorului special in ceea ce priveste realizarea obiectivelor mentionate sub supravegherea administratorului judiciar.

In ceea ce priveste masurile de reorganizare a activitatii societatii debitoare, avute in vedere in prezentul plan, acestea prevad restructurarea si continuarea activitatii societatii, precum si lichidarea partiala a unor active, sumele obtinute urmand a fi distribuite, in cadrul Planului de Reorganizare, creditorilor indreptatii.

AVANTAJELE REORGANIZARII

Principalele premise de la care pleaca reorganizarea debitoarei VULCAN S.A. sunt urmatoarele:

- pastrarea locurilor de munca;

- societatea are bune relatii cu clientii si furnizorii, continuand activitatea conform obiectului de activitate si dupa deschiderea procedurii insolventei sub supravegherea administratorului judiciar;
- societatea dispune de personal calificat si ofera servicii de calitate, fapt concretizat in fidelizarea clientilor;
- societatea dispune de contracte cu care isi poate realiza, in continuare, obiectul de activitate .

Demararea procedurii de reorganizare a societatii si relansarea activitatii comerciale a acesteia in conformitate cu contractele incheiate si contractele ce se preconizeaza a se incheia, va crea posibilitatea de generare a unor fluxuri de numerar suplimentare, ce vor permite efectuarea de distribuii catre creditorii, in conformitate cu graficul de plati din cuprinsul planului de reorganizare

Votarea planului si continuarea procedurii reorganizarii sunt masuri menite prin finalitatea lor, sa satisfaca interesele celei mai mari parti a creditorilor, in conditiile legii, precum si interesele societatii care isi continua activitatea, cu toate consecintele economice si sociale aferente.

In consecinta, prezentul plan de reorganizare intruneste toate conditiile prevazute de prevederile legii privind procedura insolventei, motiv pentru care il supunem atentiei creditorilor si judecatorului-sindic in vederea votarii si confirmarii acestuia.

PREZENTAREA GENERALA A SOCIETATII

Date de identificare

Societatea Comercială Vulcan S.A. are sediul social în București, sector 4, str. Dumitru Brumărescu nr. 15, cod poștal 041838.

Vulcan S.A. este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub numărul J40/1655/1991 și are cod de identificare fiscală RO 401290, atribuit în data de 09.12.1992.

Acțiunile societății sunt listate la Bursa de Valori București pe piața RASDAQ, cu simbolul de tranzacționare VULC.

Vulcan SA este marca înregistrată.

Societatea Comercială Vulcan s-a înființat în anul 1904 ca sucursală a Societății Austriece pe Acțiuni pentru Fabricarea de Mașini și Vagoane care avea sediul la Brno.

In anul 1908, Vulcan devine o societate pe acțiuni cu capital mixt romano-austriac.

In anul 1911 compania a început exporturile în Serbia și Turcia.

In anul 1930 fabrica avea o capacitate de producție de 1600 tone/ an.

Începând cu anul 1939 societatea Vulcan a acoperit 80% din piața echipamentelor de înalta presiune fabricate în România.

După al doilea război mondial fabrica este refăcută și în anul 1948 ajunge la o producție de 2.930 tone.

În anul 1956 fabrica Vulcan a început să producă unități de pompare pentru extracția de petrol.

În anul 1959 a început producția de cazane de abur cu capacitate de 50 tone abur/oră.

În perioada 1967-1983 fabrica Vulcan a produs:

- cazane pentru abur industrial cu capacități de 525-1.100 tone abur/ora pe baza proiectelor proprii sau sub licența :”Deutsche- Babcock”;
- din 1978 Vulcan este autorizată și certificată de American Petroleum Institute atât pentru Spec. Q1 cât și Spec. 11E;

În anul 1984 s-a înființat proiectul pilot pentru producerea componentelor destinate centralelor nucleare.

În anul 1990 Vulcan a devenit societate pe acțiuni, în baza legii 31/1990, sub denumirea de SC Vulcan SA, înființată în baza Hotărârii de Guvern 1176/02.11.1990.

În decembrie 2002, Vulcan S.A. își schimbă acționariatul și devine o societate cu capital privat, 83,7% din acțiuni fiind deținute de grupul Tender.

Obiectul de activitate

Obiectul principal de activitate al S.C. Vulcan S.A., conform codificării (Ordin 337/2007) Rev. Caen (2) 2530 este *Producția generatoarelor de aburi (cu excepția cazanelor pentru încălzire centrală)*. Societatea produce părți sub presiune, unități de pompare, componente nucleare și prestează servicii de asamblare și punere în funcțiune, pentru clienți atât de pe piața internă, cât și de pe piața internațională.

Vulcan S.A. produce două mari categorii de produse:

1. Cazane energetice, părți cazane și echipamente auxiliare.

Pe piața internă Vulcan SA a executat și livrat peste 90% din cazanele existente în prezent în termocentralele din România, cele mai reprezentative fiind cele de la Turceni (7 cazane de 1035 t/h), Rovinari (4 cazane de 1035 t/h), București Progresul (3 cazane de 420 t/h), Brazi (4 cazane de 420 t/h), Craiova II (2 cazane de 525 t/h), Brașov (4 cazane de 420 t/h), etc.

Echipamentele și utilajele industriale de tonaj mediu și greu sunt destinate în principal industriei energetice dar și altor industrii cum ar fi industria chimică, industria petrochimică, industria metalurgică, etc.

Dintre produsele reprezentative, enumerăm:

- cazane energetice de abur, cazane industriale, cazane recuperatoare, cazane de apă fierbinte, cazane pentru nave (caldarine);



- părți sub presiune pentru cazane energetice (pereți-membrană, colectoare, economizoare, vaporizatoare, supraîncălzitoare, tamburi, etc.);



- circuite de înaltă presiune și temperatură, arzătoare, ventilatoare, mori de cărbune, preîncălzitoare de aer rotative pentru centrale termoelectrice,



- structuri metalice medii și grele (chimie, petrochimie, metalurgie, construcții de nave, etc.),



- componente pentru centrale nuclear-electrice,
- unități de pompare pentru extracția petrolului, reductoare de turație pentru utilaje grele.

Pe piața externă, Vulcan SA a livrat cazane și părți de cazane în numeroase țări, din care menționăm: Germania, Olanda, Danemarca, Finlanda, Italia, Ungaria, Cehoslovacia, USA, Canada, Oman, China, etc.

2. Unitățile de pompare pentru extracția petrolului și a apei.

Vulcan SA este singurul producător de unități de pompare din Europa autorizat API spec. 11E și până în 2013 a fost singurul producător de unități de pompare din România înregistrat la OSIM.



Din 1968 Vulcan SA exportă unități de pompare ajungând în prezent la cca. 24.000 unități livrate. Pe piața internă principalul client este OMV Petrom SA, iar pe piața externă unitățile de pompare Vulcan au fost livrate într-un număr mare de țări precum URSS, Siria, Turcia, Egipt, USA, Brazilia, Argentina, India, etc.



Structura asociativă.

La data de 13.12.2002, data privatizării societății, capitalul social al SC Vulcan SA era de 52.246.700 lei reprezentând echivalentul a 20.898.680 acțiuni cu valoare nominală de 2,5 lei fiecare. Structura acționariatului era următoarea: APAPS 83,16% (17.379.292 acțiuni), alți acționari 16,84% (3.519.388 acțiuni).

Ca urmare a contractului de privatizare nr. 41/13.12.2002 structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 83,16% (17.379.292 acțiuni), alți acționari 16,84% (3.519.388 acțiuni).

La data de 31.03.2004 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 406.440 lei reprezentând 162.576 acțiuni subscrise și vărsate de către Grup Energetic Tender SA. Structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 83,29% (17.541.868 acțiuni), alți acționari 16,71% (3.519.388 acțiuni).

La data de 21.10.2004 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 73.187,50 lei reprezentând 29.275 acțiuni subscribe și vărsate de către SIF Muntenia. Structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 83,29% (17.541.868 acțiuni), alți acționari 16,83% (3.548.663 acțiuni).

La data de 24.03.2005 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 1.808.877,50 lei reprezentând 723.551 acțiuni subscribe și vărsate de către Grup Energetic Tender SA. Structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 83,73% (18.265.419 acțiuni), alți acționari 16,27% (3.548.663 acțiuni).

La data de 01.02.2007 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 3.930.480 lei reprezentând 1.572.192 acțiuni subscribe și vărsate de către Grup Energetic Tender SA. Structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 84,83% (19.837.611 acțiuni), alți acționari 15,17% (3.548.663 acțiuni).

La data de 24.07.2007 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 2.678.100 lei reprezentând 1.071.240 acțiuni parțial subscribe și vărsate de către Grup Energetic Tender SA și alți acționari și parțial anulate. Structura acționariatului în urma subscrierii sus menționate și vânzărilor intervenite pe piața între data hotărârii AGA de majorare a capitalului social (30.03.2007) și data subscrierii a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 84,46% (20.655.543 acțiuni), alți acționari 15,17% (3.801.871 acțiuni).

În perioada iunie-iulie 2007 s-au derulat mai multe tranzacții de vânzare acțiuni în urma cărora structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 71,06% (17.380.117 acțiuni), alți acționari 28,94% (7.077.397 acțiuni).

La data de 05.03.2008 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 8.862.925 lei reprezentând 3.545.170 acțiuni subscribe și vărsate de către Grup Energetic Tender SA și alți acționari. Structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 73,24% (20.509.958 acțiuni), alți acționari 26,76% (7.492.726 acțiuni).

La data de 19.05.2011 s-a hotărât majorarea capitalului social cu suma de 4.300.005 lei reprezentând 1.720.002 acțiuni subscribe și vărsate de către Grup Energetic Tender SA. Structura acționariatului a fost modificata astfel: Grup Energetic Tender SA 74,79% (22.229.960 acțiuni), alți acționari 25,21% (7.492.726 acțiuni).

La data de 21 mai 2013, data deschiderii procedurii insolventei, capitalul social al societății debitoare Vulcan era de 74.306.715 lei, integral vărsat, format dintr-un număr de 29.722.686 acțiuni nominative, valoarea unei acțiuni fiind de 2,5 lei.

La data deschiderii procedurii insolventei, structura acționariatului era următoarea:

GRUP ENERGETIC TENDER SA, cu sediul social în BUCUREȘTI Sectorul 5, Str. Sebastian, Nr. 88; Cod poștal: 70000, nr. de ordine în registrul comerțului: J40/2893/200.

Aport la capital: 55.574.900 RON

Număr acțiuni: 22.229.960

Cota de participare la beneficii și pierderi: 74.79% / 74.79%

Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA

Aport la capital: 5297860 RON

Număr de acțiuni :2119143;

Cota de participare la beneficii și pierderi: 7.12972% / 7.12972%

NUCLEARMONTAJ SA

Aport la capital: 1912647 RON

Număr de acțiuni : 765060;

Cota de participare la beneficii și pierderi: 2.57399% / 2.57399%

ALTI ACTIONARI PERSOANE JURIDICE

Aport la capital: 1654297 RON

Număr acțiuni: 661719

Cota de participare la beneficii și pierderi: 2.23% / 2.23%

ACTIONARI PERSOANE FIZICE

Aport la capital: 9865287.5 RON

Număr acțiuni: 3946115

Cota de participare la beneficii și pierderi: 13.28% / 13.28%

Scurt istoric al societatii.

Societatea Comercială Vulcan s-a înființat în anul 1904 ca sucursală a Societății Austriece pe Acțiuni pentru Fabricarea de Mașini și Vagoane care avea sediul la Brno.

În anul 1908, Vulcan devine o societate pe acțiuni cu capital mixt romano-austriac.

În anul 1911 compania a început exporturile în Serbia și Turcia.

În anul 1930 fabrica avea o capacitate de producție de 1600 tone/ an.

Începând cu anul 1939 societatea Vulcan a acoperit 80% din piața echipamentelor de înalta presiune fabricate în România.

După al doilea război mondial fabrica este refăcută și în anul 1948 ajunge la o producție de 2.930 tone.

În anul 1956 fabrica Vulcan a început să producă unități de pompare pentru extracția de petrol.

În anul 1959 a început producția de cazane de abur cu capacitate de 50 tone abur/oră.

În perioada 1967-1983 fabrica Vulcan a produs:

- cazane pentru abur industrial cu capacități de 525-1.100 tone abur/ora pe baza proiectelor proprii sau sub licența :”Deutsche- Babcock”;

- din 1978 Vulcan este autorizată și certificată de American Petroleum Institute atât pentru Spec. Q1 cât și Spec. 11E;

În anul 1984 s-a înființat proiectul pilot pentru producerea componentelor destinate centralelor nucleare.

În anul 1990 Vulcan a devenit societate pe acțiuni, în baza legii 31/1990, sub denumirea de SC Vulcan SA, înființată în baza Hotărârii de Guvern 1176/02.11.1990.

În decembrie 2002, Vulcan S.A. își schimbă acționariatul și devine o societate cu capital privat, 83,7% din acțiuni fiind deținute de grupul Tender.

Obiectul de activitate

Obiectul principal de activitate al S.C. Vulcan S.A., conform codificării (Ordin 337/2007) Rev. Caen (2) 2530 este Producția generatoarelor de aburi (cu excepția cazanelor pentru încălzire centrală). Societatea produce părți sub presiune, unități de pompare, componente nucleare și prestează servicii de asamblare și punere în funcțiune, pentru clienți atât de pe piața internă, cât și de pe piața internațională.

Vulcan S.A. produce două mari categorii de produse:

1. Cazane energetice, părți cazane și echipamente auxiliare.

Pe piața internă Vulcan SA a executat și livrat peste 90% din cazanele existente în prezent în termocentralele din România, cele mai reprezentative fiind cele de la Turceni (7 cazane de 1035 t/h), Rovinari (4 cazane de 1035 t/h), București Progresul (3 cazane de 420 t/h), Brazi (4 cazane de 420 t/h), Craiova II (2 cazane de 525 t/h), Brașov (4 cazane de 420 t/h), etc.

Echipamentele și utilajele industriale de tonaj mediu și greu sunt destinate în principal industriei energetice dar și altor industrii cum ar fi industria chimică, industria petrochimică, industria metalurgică, etc.

Dintre produsele reprezentative, enumerăm:

- cazane energetice de abur, cazane industriale, cazane recuperatoare, cazane de apă fierbinte, cazane pentru nave (caldarine);
- părți sub presiune pentru cazane energetice (pereți-membrană, colectoare, economizoare, vaporizatoare, supraîncălzitoare, tamburi, etc.);
- circuite de înaltă presiune și temperatură, arzătoare, ventilatoare, mori de cărbune, preîncălzitoare de aer rotative pentru centrale termoelectrice,
- structuri metalice medii și grele (chimie, petrochimie, metalurgie, construcții de nave, etc.),
- componente pentru centrale nuclear-electrice,
- unități de pompare pentru extracția petrolului, reductoare de turație pentru utilaje grele.

Pe piața externă, Vulcan SA a livrat cazane și părți de cazane în numeroase țări, din care menționăm: Germania, Olanda, Danemarca, Finlanda, Italia, Ungaria, Cehoslovacia, USA, Canada, Oman, China, etc.

Unitățile de pompare pentru extracția petrolului și a apei.

Vulcan SA este singurul producător de unități de pompare din Europa autorizat API spec. 11E și până în 2013 a fost singurul producător de unități de pompare din România înregistrat la OSIM.

Din 1968 Vulcan SA exportă unități de pompare ajungând în prezent la cca. 24.000 unități livrate. Pe piața internă principalul client este OMV Petrom SA, iar pe piața externă unitățile de pompare Vulcan au fost livrate într-un număr mare de țări precum URSS, Siria, Turcia, Egipt, USA, Brazilia, Argentina, India, etc.

Prezentarea principalilor competitori și a poziției societății față de aceștia

Prezentarea generală a pieței interne și externe

Din punct de vedere al pieței produsului, piețele pe care activează Vulcan se pot împărți în principal în două categorii: piața boilerelor industriale și vase sub presiune și alte echipamente pentru industria energetică, și piața unităților de pompare. Fiecare din aceste piețe se pot grupa la nivel geografic în piața internă și piața externă.

Piața boilerelor industriale și vase sub presiune și alte echipamente pentru industria energetică.

Piața internă

Vulcan SA este principalul producător de utilaje energetice de tip boiler din România. În decursul activității sale a livrat marea majoritate a centralelor energetice din tot cuprinsul României care au funcționat și funcționează și astăzi furnizând de-a lungul anilor agent termic pentru producerea de curent electric și agent industrial pentru diverse ramuri industriale.

Cele mai importante obiective la care Vulcan SA a livrat echipamente complexe și de mare capacitate sunt: TURCENI, ROVINARI, CET-urile din BUCUREȘTI, DEVA, TIMISOARA, PAROȘENI, etc.

În prezent, piața boilerelor industriale se concentrează pe două mari direcții:

- repararea și modernizarea boilerelor existente și care funcționează de mai multe zeci de ani. Printre acestea se numără proiectele cu: ROVINARI, TURCENI, AZOMURES, TURNU SEVERIN, CALARASI, RESITA, PITESTI, etc.
- lărgirea bazei instalate de echipamente pe baza de energie biodegradabilă, reziduuri industriale și biomasa, boiler solare și centrale eoliene.

Piața externă

Principalele firme la care Vulcan SA a exportat aceste produse sunt: METSO – Finlanda, Babcock & Wilcox Volund Danemarca – Lidköping Suedia, Babcock & Wilcox USA – TXU USA, Weston USA, ARPA USA, Pols Austria Project, Leroux & Lotz Franța, Waterleau Belgia, Alstom Power Service Franța – Ras Djinet Project, Alstom Power USA – Mantova Italia Project; Vyncke Belgia – Serbia

Project, Bertsch Austria, Walter Tosto – Italia – Proiect Ningbo China, Aalborg Engineering Danemarca – Proiect TUPRAS Turcia, etc.

Principala piața de export boilere este Europa Centrala și de Vest și anume: Germania, Franța, Italia, Danemarca, Finlanda, Olanda, Austria, Turcia. Piața Europeana cuprinde atât execuția de boilere noi în special de dimensiuni mici și medii care au ca agent termic biomasa, solar, reziduuri, combustibil combinat, etc. cat și solicitări de reparații boilere mari (ex. BELCHATOW Polonia – low nox pentru eliminarea noxe rezultate din ardere cărbune la blocurile energetice 9-12 pe cărbune).

Cererea de boilere în anul 2012 a însumat peste 450 milioane Euro, iar cererea pe anul 2013 s-a menținut pana acum la o cota de aprox. 200 milioane Euro din care Vulcan SA deține o cota de piața de aprox. 2%-5%. Printre proiectele actuale și de perspectiva a fi derulate în anii 2013-2015 sunt: JFE Yokohama Japonia – Paris Biomass Boiler, HITACHI Europe - Lituania NPP, NEM OLANDA, TEI Anglia – LAKE SIDE Anglia, Andritz Austria; BBS Germania sau ROMELECTRO – HITACHI – Proiect TURCENI – Bloc 6, Technicas Reunidas Spania, Visser Smit Olanda, BWE Danemarca – Walidia Egipt Project, Ansaldo Caldaie Italia – Rabigh Arabia Saudita Project, B&W Volund – AMAGER Copenhaga Project.

Piața unităților de pompare

Piața interna

Pe piața interna clientul principal tradițional al Vulcan este OMV PETROM Romania. Vulcan SA a livrat în 2009-2010 un număr de 220 unități de pompare, peste 60 reductoare dințate pentru unități de pompare – piese de schimb, 500 tone de alte piese de schimb pentru unități de pompare însemnând un total de 6000 tone echipamente livrate. în anul 2011 Vulcan SA a livrat un număr de 111 unități de pompare complete (2915 tone), 170 tone piese de schimb, 50 reductoare recondiționate (200 tone) și 41 reductoare noi reprezentând un total de 125 tone de unități de pompare. Contractul cadru cu OMV continua și la nivelul anilor 2012 și 2013;

Piața externa

In decursul activității sale Vulcan SA a livrat la export un număr de peste 15.000 unități de pompare mai ales pe piața fostei URSS, dar și pe alte piețe de export ca: Brazilia, Argentina, Siria, Turcia, Ucraina, etc.

In prezent, produsele Vulcan sunt livrate pe următoarele piețe externe:

- Kuwait – prin contractul cu societatea Kuwait Oil Company – K.O.C. prin agentul în Golf SPETCO – proiectul are o durata de 5 ani și are ca obiect un total de 210 unități de pompare cu o valoare de 53,8 milioane Euro;
- Kuwait – printr-un potențial contract cu societatea Kuwait Oil Company – K.O.C. – se organizează o noua licitație de 1200 unități de pompare, contractul având o durata de 5 ani;

Alte piețe din Golf: Oman Petroleum Company, Qatar, Bahrein, U.A.E. Egipt;

- Ucraina – prin partenerul Ukranafta.
- Statele Unite ale Americii - prin partenerul RomCO NY USA – unități pilot prin care se încearcă pătrunderea pe piața din USA
- Argentina - Exista în dezvoltare un proiect de asociere cu o firmă argentiniana FERMA pentru export combinat de unități de pompare către UPF Argentina care însumează în jur de 10,57 mil Euro anual și urmează a fi derulat între anii 2013-2018 însemnând un număr total de 175 unități anual și 900-1000 bucăți de unități de pompare pe întreaga perioadă a contractului.

Prezentarea produselor

Vulcan SA este o companie care are o istorie de mai mult de 100 de ani și o prezenta activa ca producător industrial în domenii importante atât pe piața internă, cât și pe cea de export.

Principalele produse pot fi împărțite în trei domenii de activitate importante:

o Producția de boilere – Boilerele sunt de următoarele tipuri: boilere care produc abur pentru centralele de producere a energiei electrice, agent termic cu scop industrial și agent termic pentru centrale termice; boilere pentru folosința în industria chimică și petrochimică a rafinăriilor, boilere pentru generare agent termic din energii biodegradabile precum și din reziduuri industriale și menajere; boilere pe baza de resurse regenerabile de energie (energie solară, energie eoliană). Părțile sub presiune principale ale boilerelor produse în Vulcan SA sunt: pereți membrane, colectoare, tamburi, circuite, serpentine, rezervoare, ventilatoare industriale, preîncălzitoare de aer rotativ, mori industriale de cărbune, camere de ardere, vase sub presiune, etc.

Vulcan livrează următoarele categorii de produse: boilere de abur pentru centrale termoelectrice: 120-2000 tone / ora - cele mai mari boilere care livrează abur turbinelor de la 10 la 600 MW; boilere industriale cu capacitate de 1-205 tone abur / ora; boilere recuperatoare 6,65-120 tone abur / ora; boilere de apă fierbinte 0,2-150 tone / ora; boilere marine 30-40 tone / ora;

o Unități de pompare pentru extragere petrol care pot fi: unități de pompare convenționale conform cu API spec. 11E: 53 de tipuri cu lungimea cursei între 36-240 inch și gama de cupluri de încărcare între 7600-42700 lbs; unități de pompare API spec. 11 cu geometrie frontală: 32 tipuri; cursa 64-216 inch, cuplu încărcare 17.300 – 42.700 lbs; unități de pompare convenționale conform cu standardele Românești și în conformitate cu standardele din Rusia: 22 tipuri, curse 1.200 – 5.000 mm, cuplu de încărcare 3.0 – 15.0 tone;

Construcții metalice și alte produse industriale: construcții metalice poduri pentru infrastructura, epurare ape reziduale, candelabre fotovoltaice, turnuri metalice telecomunicații, construcții metalice la cerere client. La cererea diversilor clienți predominant de pe piața internă se execută lucrări de prelucrări mecanice, realizare circuite de țevi, roluri de tablă, tratamente termice și controale

nedistructive și probe de laborator. Vulcan SA a executat și livrat echipamente inclusiv pentru reactoarele nucleare – energetice de la Cernavoda U1 și U2.

Principalele servicii realizate în Vulcan SA sunt:

- Proiectare de baza și de detaliu boilere, unități de pompare și construcții metalice; realizarea tehnologiilor și desenelor de atelier, lansarea în fabricație a produselor, întocmirea documentației tehnologice de execuție WPS, PQR, ITP, pregătirea documentației de calitate care însoțește produsul la livrare;
- Aprovizionare cu materiale de baza și consumabile, subcontractări de servicii tehnologice a operațiilor care nu se pot executa în Vulcan SA: acoperiri metalice de protecție inclusiv acoperite cu INCONEL, transport, debitări de precizie table, rolouri de table groase pentru execuție tamburi, cumpărări de capace tamburi, mandrinări țevi în placi tubulare, etc.
- Activitate productive pe utilajele din dotare: debitări, șanfrenări, găuriri, prelucrări mecanice, suduri, preasamblări, teste nedistructive, măsurători și probe de presiune, pregătiri pentru livrare prin marcări, protecții anticoroziune, execuție ambalaje și pregătiri pentru livrare;
- Activități de participare la activitățile de montaj pe șantier a produselor executate precum și de reparații, modernizări la echipamente realizate în trecut de Vulcan SA și aflate în curs de modernizare conform reglementarilor europene și normelor antipoluare în vigoare; instalări pe șantier interne și externe la boilere, unități de pompare, construcții metalice, etc.

Principali competitori și poziționarea societății pe piața

Vulcan SA acționează pe doua sectoare de piața:

- subcontractor a contractorilor generali care lucrează pentru centralele termo – energetice care furnizează în final energie electrică și abur tehnologic sau agent termic;
- producător de unități de pompare;

Concurența pe cele doua domenii principale este prezentată pe scurt în cele ce urmează:

Concurența în fabricația de Boilere:

Piața Europeana:

Pe aceasta piața activează următoarele firme concurente:

RAFAKO S.A. Polonia

Companie Poloneza fondata în 1949, amplasata în Raciborz, Radomsko și Wry din Polonia și care avea la nivelul anului 2011 un număr de 1900 angajați. Este considerata cel mai mare producător polonez livrând peste 80% din boilere instalate în Polonia și cel mai mare producător de boilere energetice pe plan European în special din Europa centrala și de vest. De asemenea este considerat leader pe piața Europeana pentru echipamente de protecția mediului și a centralelor de desulfurare a gazelor.

Spre deosebire de Vulcan, RAFAKO oferă un pachet de servicii superior care este complet incluzând proiecte la cheie și boilere complete după proiect și tehnologie proprie. De asemenea RAFAKO poate prelua proiecte ca și contractor general în competiție cu alți mari contractori generali din Europa (ALSTOM, SIEMENS, B&W, ANSALDO, etc.). Aceste realizări se bazează pe un departament propriu de inginerie. În plus fata de Vulcan, RAFAKO are capabilități de montare completa pe șantier a echipamentelor solicitate.

RAFAKO este principalul competitor al Vulcan SA pe piața europeana de boilere care a câștigat o mare parte a licitațiilor la care a participat și Vulcan mai ales datorita superiorității pachetului de lucrări oferit fata de cel al Vulcan SA care oferea doar părți din boilerele solicitate și bazate pe proiectul și tehnologia contractorilor generali. În plus fata de certificările necesare livrării produselor ca de ex. EN / PED sau ASME, RAFAKO are certificările necesare sa exporte pe piața Chinei încă din anul 2006.

SES Tlmace, Slovacia

Societatea activează de 60 de ani în domeniul fabricației de boilere termo – energetice, centrale de incineratoare care ard diverși combustibili ca și cărbune, gaz, motorina, biomasa, reziduuri și are 2000 angajați. Are dotări, certificări, gama de servicii oferite asemănătoare cu Vulcan SA dar avantajul sau fata de Vulcan SA este în domeniul ingineriei, instalării și punerii în funcțiune pe șantier. Este considerat cel mai mare producător cu cea mai mare capacitate de instalare / asamblare din Europa Centrala.

Duro Dakovic Holding d.d. Croația

Fondat în 1991 de Croatian Development Fund, Croatian Railways și Combine Duro Dakovic este în prezent controlat de Grupul austriac ANDRITZ preluând o parte importanta din fabricația de boilere necesara acestui grup. Domeniul sau de activitate este mai larg decât al Vulcan SA iar prin intrarea Croației în EU de la 01.07.2013 își poate spori atuurile ca și concurent al Vulcan SA. Fiind controlat de ANDRITZ Duro Dakovic are întâietate fata de Vulcan SA în proiectele grupului Andritz.

VITKOVICE HEAVY MACHINERY – CEHIA

Aceasta societate este un combinat de utilaj greu având o dotare impresionanta în domeniul metalurgic, forjare, turnare, prelucrări mecanice prin așchiere. Domeniile de activitate principale sunt:

centrale nucleare energetice, hidrocentrale, centrale eoliene, alte echipamente energetice grele (generatoare de abur, tamburi și colectoare de mari dimensiuni, circuite, etc.) echipamente navale grele, ambutisări de piese de mari dimensiuni. Datorita acestui specific este un concurent al Vulcan SA doar în domeniul echipamentelor de dimensiuni și greutate mari și foarte mari.

ENERGOMONTAZ – POLUDENIE S.A. Polonia.

Situata în Katowice Polonia, aceasta companie pe acțiuni activează din anul 1952 în domeniul ingineriei energetice și al construcției de echipamente energetice și are 2450 angajați. Domeniul de activitate include montarea pe șantier, lucrări ample de modernizare și reparație a investițiilor existente. Activează și în domeniul boilerelor industriale și este un concurent puternic pentru Vulcan SA prin superioritatea la instalare pe șantier și commissioning și posibilitatea pe care o are de a fi contractor general la proiecte energetice noi și modernizări / reparații.

KOTLOTUBOPROM UKRAINA; MUST-IPRA Corporation – Kiev Ucraina;

Acestea sunt companii din Ucraina care au dotări, tehnologii și domenii de activitate similare cu cele ale Vulcan SA și care livrează exclusiv pe piața internă și cea a Rusiei și a fostelor state URSS. Pot fi considerate ca și competitori pentru Vulcan SA pe o piață pe care în trecut Vulcan SA exporta mii de tone utilaje energetice (cea a URSS) și care după 1989 a căzut complet. Aceste companii cu care s-au stabilit unele legături pot fi privite în viitor ca parteneri pentru a permite reintrarea Vulcan pe piața fostelor țări URSS.

Alți Competitori pe piața Europeană:

În general, competitorii Vulcan SA sunt marii contractori generali care au avut capacitate proprie de producție pentru boilere industriale în țările vest – europene și au închis aceste facilități și le-au redeschis în țări ca precum CHINA, INDIA, etc. Aceste decizii strategice au fost cauzate de costurile energetice foarte mari și forța de muncă mai ieftină.

De asemenea au apărut zeci de companii de fabricație noi europene care răspund solicitărilor pieței și ne referim în special cele din Turcia (investitor major în domeniul energetic) și la alte firme ca:

GEKKA KONNS, MAZAP Polonia, Ziemann Franța, Arsopi Polonia, Kremsmueller Group Austria, etc. Acestea acoperă necesități noi ale pieței datorită evoluțiilor tehnologice rapide. Printre aceste firme se distanțează cele de proiectare / inginerie.

Competitorii din China, India, Coreea de Sud.

China și India au dezvoltat capacități proprii de fabricație în domeniul energetic. Pe lângă piața lor internă imensă aceste țări caută să pătrundă în Europa devenind competitori ai fabricanților tradiționali europeni: Industrial Boilers – India, CHANGSCHI China, Thermax India și multe altele. Prezența acestora pe piața europeană este însă foarte limitată datorită unor restricții la nivelul UE privind protecția producătorilor care aparțin UE. Sunt cazuri totuși în care datorită prețurilor de

DUMPING practicate, aceste firme reușesc sa câștige contracte în detrimentul producătorilor europeni de ex. pe piața Rusiei Vulcan SA a pierdut licitația internaționala în fata competitorilor chinezi.

Concurența Internă:

- GRIRO București – companie activând în același domeniu dar având o structura de piața mai mult complementara decât concurențiala cu cea a Vulcan SA. Partea de concurența se refera la vase sub presiune, HRSG, schimbătoare de căldura și tamburi de boiler energetice. În aceste domenii Griro are dotări și experiența superioara Vulcan SA dar ținând seama ca aceste domenii reprezintă o mică pondere în producția Vulcan SA Griro este un concurent intern important, dar nu decisiv pentru Vulcan SA.

- Energoutil Contact București, Technoarmit București companii infinite de curând mai ales prin preluarea de diverse activități în domeniile boilerelor și mai ales instalări pe șantiere din Romania, operații tehnologice simple aflate și în domeniul de activitate al Vulcan SA. Pentru unele proiecte au exista colaborări în ambele sensuri Vulcan SA ca și client comandând operații mai simple și care se pot executa la preturi mai scăzute în EUC / TA si, invers, Vulcan SA executând pentru aceste doua companii anumite operații complexe pe care aceste firme nu le pot executa. În unele proiecte, Vulcan SA și aceste firme au fost concurenți ex. Arcelor Mittal Galați – modernizare Boiler auxiliare.

- Alți competitori interni mai mici și mai puțin importanți: ROTECH / BETA Buzău, UZUC, Sinteza Oradea, COMES Săvinești Neamț;

Cota de piața a Vulcan pe piața boilerelor:

Cu toate tendințele favorabile de creștere cu în jur de 3,8 % anual a consumului / pieței de electricitate și implicit de creștere a pieței generatoarelor termo – energetice pe plan european și în general mondial, în perioada 2010 – 2012, cota de piața a Vulcan SA a scăzut permanent odată cu scăderea cifrei de afaceri. Astfel, cota de piața a Vulcan a scăzut de la 4% în 2010 la 1.5% în 2012 din totalul pieței europene (fără Rusia) de aproximativ 250 mil Euro.

Pentru perioada următoare, bazat pe tendințele descrise atât referitoare la cerere cat și cele referitoare la oferta, putem estima o cota de piața în 2013 de sub 1% pentru ca în anii 2014-2015 sa se poată înregistra o relansare a cotei de piața la aproape 3% din total la nivel european.

Concurența în domeniul unităților de pompare;

La nivel intern – Client O.M.V. PETROM:

Pana în 2013 Vulcan SA practic nu a avut concurent pe piața internă pe gama de produse de UP, piese de schimb, reparații. După deschiderea în Romania a unei facilități de producție a grupului LUFKIN SUA și unele întârzieri de livrări la comenzile ferme ale O.M.V. apare un pericol de diminuare a cotei de piața interne de la 90-100% la cota de 50-60% în următorii ani 2013-2015.

În aceasta evaluare putem considera:

Puncte forte pentru Vulcan SA pe piața internă:

- Produse Vulcan SA sunt licențiate și competitive atât tehnic cat și ca preț și se realizează de o lunga perioada de timp cu bune rezultate în exploatare. .

-Experiența contractelor anterioare cu O.M.V. care s-au derulat corespunzător cu excepția ultimei perioade.

Puncte slabe pentru Vulcan SA pe piața internă:

-Întârzieri în livrări în ultima perioadă 2012-2013;

-Deschiderea filialei LUFKIN în România care a preluat o cota de piață importantă.

La nivel export:

Perioada 2010-2012 în export de unități de pompare și piese de schimb a crescut de la cote de piață ne semnificative până la creșteri potențiale importante datorită contractului cu Kuwait Oil Company până la o cota de piață estimată de 7-10 %. Sub condiția derulării cu succes a acestui contract, un al doilea potențial contract pentru perioada extinsă a anilor 2014-2016 ar putea ridica această cota la 12-15% pe plan mondial.

În 2013-2017 prin demararea unei colaborări cu firma argentiniană FERMA pentru exportul de unități de pompare în Argentina către YPF, cota de piață a Vulcan SA ar putea urca la 20% din piața mondială a unităților de pompare.

Pe plan extern concurența se manifestă în afara de producătorii tradiționali API (LUFKIN și RUTHERFORD) și din partea producătorilor din China și India care prezintă tendințe de lărgire a zonei exporturilor și devin concurenți potențiali pentru Vulcan SA inclusiv pentru TURCIA, SIRIA, KUWAIT și alte țări arabe.

4.4 Avantaje și dezavantaje ale societății raportat la concurența

Analiza poziției Vulcan la nivelul pieței mondiale pe cele două mari piețe a produsului prezentate mai sus, piața boilerelor și piața unităților de pompare, relevă existența unor avantaje și dezavantaje ale societății raportat la principalii săi competitori care pot fi rezumate astfel:

Puncte tari:

- calitate în execuția produselor;
- tehnologii încă actuale și competitive: ne referim în special la unitățile de pompare;
- personal calificat: muncitori, meiștrii, ingineri, inspecți de calitate și laboratoare.

Puncte slabe:

- echipamente și tehnologii pentru boilere învechite care scad competitivitatea;
- lipsa accesului la proiecte la cheie și tehnologii complete și complexe care să permită societății să concureze pentru execuții de proiecte după tehnologii și proiecte proprii;
- decapitalizare, lipsa accesului la surse de finanțare a unor proiecte de amploare;
- lipsa accesului la un grup românesc sau străin care să îi permită livrarea de proiecte la cheie. În general, Vulcan SA livrează boilere după proiectul de bază și/sau detaliile tehnice puse la dispoziție de antreprenorul general (main contractor). Acești antreprenori generali au acces la tehnologie modernă datorită investițiilor și realizărilor anterioare și își permit dezvoltarea în continuare a unor tehnologii performante astfel că aceștia iau majoritatea profitului noilor proiecte de investiții. În acest context Vulcan SA ca și subcontractant al execuției unei părți de echipamente are un acces limitat la noi tehnologii și părți importante din profit.

- întârzieri de livrare din cauze diverse: întârzieri de asigurare a materialelor necesare realizării produselor, întârzieri în execuție datorita productivității scăzute a echipamentelor din dotare vechi de zeci de ani; întârzieri din nefolosirea integrala a timpului de lucru; slaba organizare a procesului de producție, etc.

-lipsa accesului la surse de finanțare și lipsa unei relații stabile și bazata pe accesul la materii prime în condiții de competitivitate împiedica Vulcan SA să aibă contracte care sa includă furnizarea de materiale de baza crescând astfel cifra de afaceri și implicit profitul care s-ar putea obține;

- concurența din partea firmelor de același profil:

In vederea îmbunătățirii poziției Vulcan pe cele doua piețe și sporirea avantajelor sale fata de concurența se impune adoptarea unor masuri și acțiuni după cum urmează:

- Livrarea produselor contractate la un înalt nivel de calitate
- Identificarea de noi piețe de desfacere și parteneri comerciali pentru produsele Vulcan
- Dezvoltarea unei politici de marketing care sa promoveze cu succes experiența și produsele Vulcan
- Identificarea unor proiecte cu derulare rapida în completarea celor pe termen lung care sa asigure încărcarea atelierelor de producție și cash flow - ul necesar activității de producție.

Tendențe în evoluția pieței

VULCAN S.A este unul dintre cei mai importanți producători din Romania și chiar din Europa de sud-est pentru utilaj industrial greu (industria chimica, industria petrochimica, industria metalurgica, etc.) și în special pentru utilaj energetic și utilaj petrolier.

Oportunitățile pentru proiecte noi sunt permanent urmărite, mai ales ca în ultima vreme exista în trend doua direcții ale pieței :

-orientarea către surse de energie noi, nepoluante;

-modernizarea echipamentelor existente pentru a le aduce în parametri de funcționare cu poluare minima

Principalele cauze care au dus la apariția stării de insolvență a debitoarei

Administratorul Judiciar a identificat și prezentat în Raportul întocmit în temeiul art. 59 din Legea nr. 85/2006 următoarele cauze care au contribuit la starea de insolvență a debitoarei, și anume:

a) VULCAN SA a funcționat în această perioadă cu o încărcare cu lucrări sub nivelul pragului de rentabilitate care ar fi permis ca surplusul de valoare realizat de secțiile productive sa acopere costurile de regie generala;

b) Organizarea și conducerea societății VULCAN SA au fost deficitare deoarece managementul societății nu și-a întocmit un set de proceduri și de instrumente de lucru care să pună în evidență costurile înregistrate în cadrul proceselor de producție și luarea măsurilor necesare;

- c) Managementul societății a acționat deficitar în normarea fazelor de execuție pentru activitățile specifice produselor pe care le realizează. Aceasta situație a dus la o politică salarială în regie globală, inefficientă pentru societate, cu implicații negative în productivitatea muncii;
- d) Societatea a abordat o politică de marketing bazată pe nume și prestigiu (brand) dar nu a completat această politică cu o abordare ofensivă asupra pieței cu identificarea de noi beneficiari dublată de acțiuni, termene și obiective precise;
- e) Debitorul Vulcan SA, parte a grupului Tender, a fost dependentă de finanțarea primită de la societatea mamă, finanțare care nu a asigurat desfășurarea activităților de producție la nivelul necesar acoperirii costurilor fixe și nu a acoperit necesarul de investiții pentru modernizarea proceselor de producție și re tehnologizarea echipamentelor.
- f) Contractarea unor lucrări care de multe ori nu acopereau decât materialele, utilitățile, serviciile terților și manopera directă dar fără să contribuie la acoperirea regiilor de secție și a regiilor generale;
- g) Lipsa unui sistem informatic adecvat care să permită managementului o vizualizare în timp real a informațiilor legate de derularea comenzilor lansate în execuție și a costurilor înregistrate pe fiecare etapă de execuție;
- h) Menținerea unei structuri de personal TESA supradimensionate, raportat la volumul de activitate;
- i) Încheierea de contracte, atât cu beneficiarii cât și cu furnizorii de materiale și servicii, prin intermediari, a generat costuri suplimentare care au condus la creșterea pierderilor și influențe negative în fluxurile de numerar;
- j) Activitate defectuoasă în realizarea proiectelor tehnice din care apar frecvente erori de proiectare și întârzieri în predarea documentațiilor tehnice, fapt care antrenează întârzieri în lansarea și execuția lucrărilor cu efecte directe asupra costurilor de producție;
- k) Incapacitatea debitorului Vulcan SA de a negocia contracte avantajoase în ceea ce privește prețul, termenele de execuție și livrare precum și de acoperire a riscului de creștere a prețurilor pentru materiile prime și materialele înglobate în produse cu ciclu lung de fabricație.

CAPITOLUL II – ANALIZA ECONOMICO – FINANCIARA A SOCIETATII

Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Principalul produs al VULCAN sint cazanele energetice, parti cazane si echipamente auxiliare.

In anul 2015 productia de cazane a reprezentat 73,26% din cifra de afaceri si a fost livrata pe piata interna, precum si pe cea externa.

Productia de unitati de pompare in anul 2015 a reprezentat 22,56% din cifra de afaceri. Principalul beneficiar al unitatilor de pompare a fost OMV PETROM.

Desfacerea produselor se face pe baza contractelor incheiate intre societate si clienti.

a) **ponderea fiecarii categorii de produse si/ sau servicii in veniturile si in totalul cifrei de afaceri ale societatii comerciale pentru ultimii trei ani**

<i>Produs</i>	<i>2013</i>	
	<i>% cifra de afaceri</i>	<i>% venituri totale</i>
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	36,07%	38,69%
cazane si parti cazane	56,06%	66,51%
partii specifice		
echipamente CNE		
diverse	7,87%	5,2%

<i>Produs</i>	<i>2014</i>	
	<i>% cifra de afaceri</i>	<i>% venituri totale</i>
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	31.99	30.09
cazane si parti cazane	65.11	61.24
partii specifice		
echipamente CNE		
diverse	2.9	2.35

<i>Produs</i>	<i>2015</i>	
	<i>% cifra de afaceri</i>	<i>% venituri totale</i>
utilaje pentru exploatarea geologica, foraj si exploatare sonde	22,56%	33,22%
cazane si parti cazane	73,26%	10,23%
partii specifice		
echipamente CNE		
diverse	4,18%	2.89%

Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala (surse indigene, surse import).

Materiile prime se achizitioneaza pe baza proiectelor si sunt ofertate in pretul ofertei.

Achizițiile de la furnizori sunt discontinue pentru materiile prime și materiale.

Principalii furnizori ai societății sunt:

1. Intern: Upetrom 1 Mai, Turnatoriile Hener, Forsev, Serdal, Miras, Mairon Galati
2. Extern: Tubacex Tubos Inoxidables, Perficon Steel, Union Ocel.

Evaluarea activității de vânzare

Tendințe generale pe piața internațională a energiei:

Considerentele generale de la care trebuie să se plece în evaluarea contextului general al vânzărilor în 2015 și tendințele pentru perioada următoare sunt:

Se constată o creștere a cerinței estimate de generare de energie electrică de 3,8% pe an între anii 2010-2014. Din cauza creșterii cererii mondiale de energie se estimează o cerere adițională de capacități de generare de energie de 100 GW.

În contextul acestei cereri sporite de energie pe piața internațională între 50% și 70% din capacitățile de generare a energiei din Europa sunt mai vechi de 27 ani și vor atinge sfârșitul duratei de viață până în anul 2020 (aprox. 200 GW).

Și în partea de Sud - Est a Europei se anticipează o creștere a necesarului de construcție de centrale energetice noi și de modernizare a celor vechi aflate în exploatare de mai mulți ani. În acest sens, pentru 2014 programele cele mai importante în domeniu pentru România au fost: Modernizarea Centralelor Energetice de la Rovinari, Turceni și extinderea Centralei Nucleare de la Cernavodă.

La nivelul principalei piețe a Vulcan SA pentru produse energetice de tip boiler care este piața Europeană se constată o creștere importantă a cererii dar și unele modificări de care Vulcan SA trebuie să țină pentru competitivitate în competiția cu concurența:

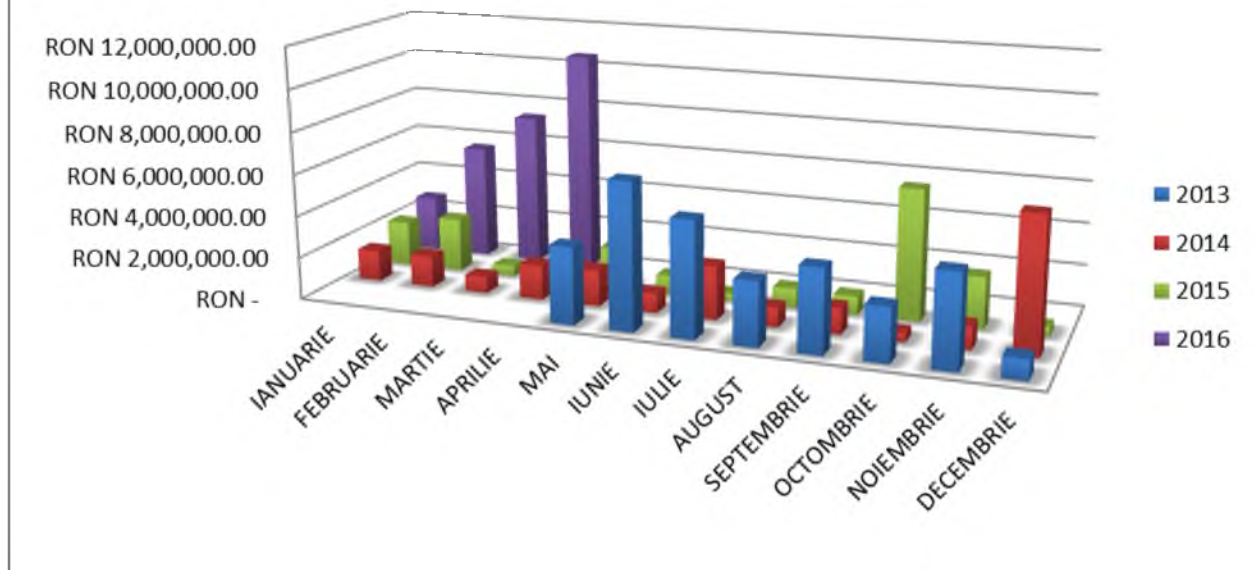
- Reducerea capacităților instalate de fabricație a părților componente ale centralelor energetice. Totuși marea majoritate a producătorilor care desfac în Europa sunt de proveniență din Europa deși prețurile fabricării echipamentelor au crescut datorită creșterii prețului la procurarea de materii prime și materiale, capacităților limitate existente în Europa, creșterea costurilor cu personalul, etc. Totuși concurența acerbă în domeniu a menținut nivelul de prețuri în limite rezonabile de evoluție.
- Capacitățile în afara Europei nu sunt capabile să acopere deficitul de capacități constatate pe plan European datorită creșterii amplitudinii proiectelor de investiții în domeniul energetic în Asia și alte țări emergente.

Element bilantier	ANUL		
	2013	2014	2015
TOTAL ACTIVE, din care	165.901.544	165.726.951	176.302.361
Active imobilizate, din care	138.663.240	132.030.340	127.654.094
Imobilizari necorporale	52.442	20.608	290.599
Imobilizari corporale	138.386.798	131.785.732	127.439.795
Imobilizari financiare	224.000	224.000	224.000
Active circulante, din care	26.938.322	33.696.278	48.648.071
Stocuri	12.429.006	20.234.138	34.967.870
Creante	14.209.334	13.130.114	11.989.101
Alte Investitii pe termen scurt	105.900	114.860	122.254
Casa si conturi la banci	194.082	217.166	1.568.846
Conturi de regularizare si asimilate		333	196
TOTAL PASIVE, din care	165.901.544	165.726.951	176.302.361
Capitaluri proprii, din care	-27.699.771	-47.075.641	-59.054.893
Capital social varsat	74.306.715	74.306.715	74.306.715
Rezerve	104.774.939	104.774.939	98.579.346
Rezultatul reportat	-172.564.744	-206.811.025	-219.788.038
Rezultatul exercitiului	-34.216.681	-19.346.270	-12.152.916
Datorii, din care	192.926.715	212.422.064	234.974.863
Datorii pe termen scurt	192.926.715	212.422.064	234.974.863
Datorii pe termen lung			
Venituri in avans		2110	
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	374.618	378.418	382.391

CIFRA DE AFACERI LUNARA 01.05.2013 - 30.04.2016

	2013	2014	2015	2016
IANUARIE		1,490,738.82	2,151,202.94	2,672,790.75
FEBRUARIE		1,510,374.69	2,576,424.95	5,503,590.47
MARTIE		791,081.86	492,452.52	7,290,248.36
APRILIE		1,663,069.22	833,211.02	10,549,072.00
MAI	3,656,857.46	1,738,405.43	1,952,220.57	
IUNIE	6,919,545.80	926,944.43	877,715.92	
IULIE	5,471,633.18	2,541,900.13	326,764.32	
AUGUST	3,034,713.61	914,009.82	920,555.43	
SEPTEMBRIE	3,940,074.07	1,238,755.00	869,949.85	
OCTOMBRIE	2,544,371.42	425,028.73	6,174,395.56	
NOIEMBRIE	4,391,789.19	1,087,963.42	2,422,248.02	
DECEMBRIE	969,499.30	6,351,227.88	450,151.45	
TOTAL	30,928,484.03	20,679,499.43	20,047,292.55	26,015,701.58

Evolutia CA aferenta perioadei 01/05/2013-30/04/2016



Evolutia incasarilor realizate in perioada mai 2015 – aprilie 2016

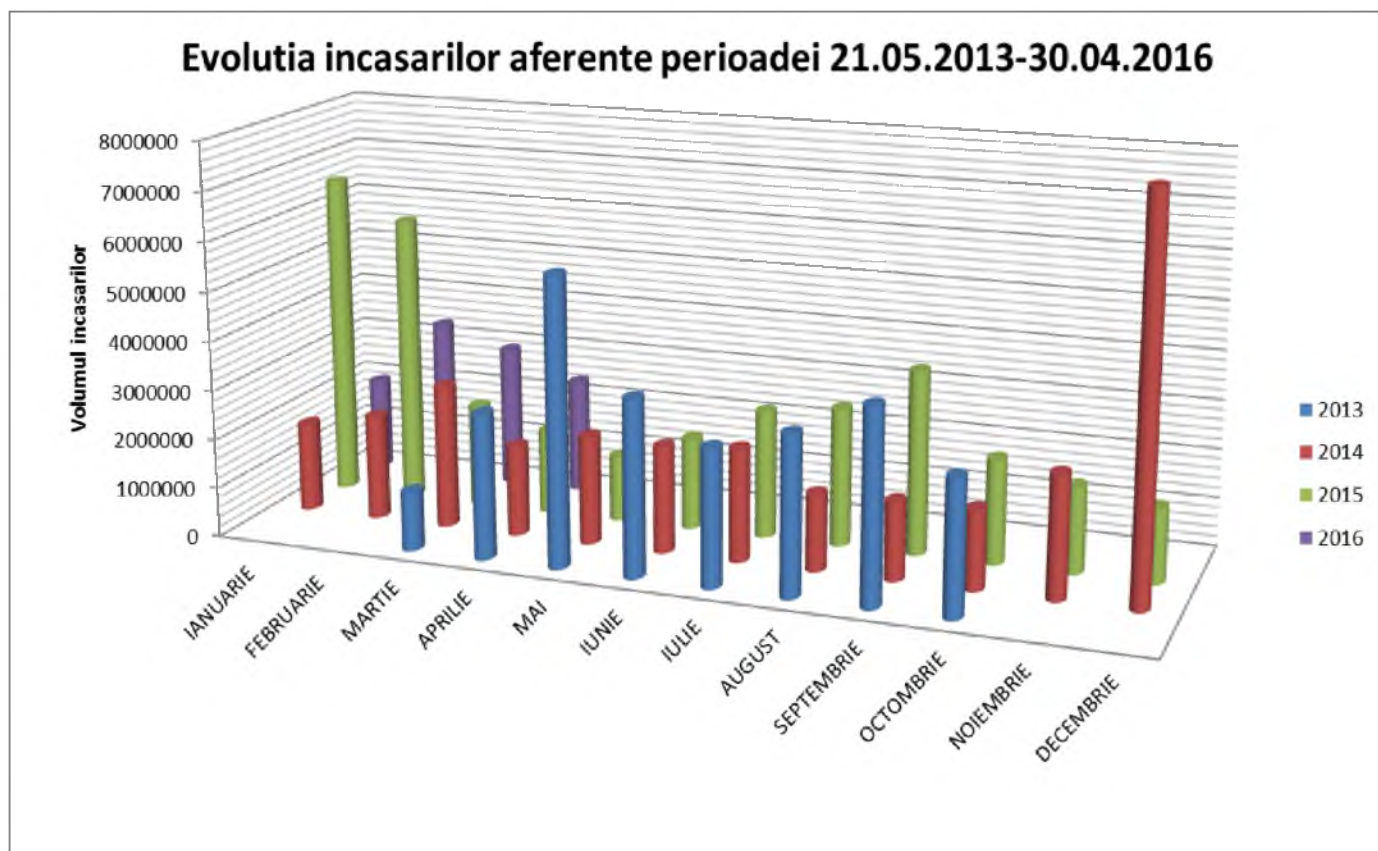
Conform situatiilor financiar contabile aferente anului 2015 si a celor aferente primelor 4 luni din anul curent si avand in vedere specificul activitatii Vulcan ce presupune productia unor produse finite cu ciclu lung de fabricatie , precum si prevederile contractuale prevazute in contractele comerciale incheiate cu clientii societatii ce prevad livrari la termene pana la un an, se poate observa ca :

- In anul 2015 Vulcan SA a avut o cifra de afaceri de 20.047.292 lei, facturile emise au totalizat 35,854,656.30, incasarile de la clienti au fost de 37.174.842,95 lei, iar avansurile incasate de la clienti, existente in sold, au fost de 27.606.935,94 lei pentru o productie neterminata in valoare de 28.324.479,76 lei
- In anul 2016, pe primele 4 luni, Vulcan SA a avut o cifra de afaceri de 26.004.930,34 lei, facturile emise au totalizat 10,553,306.19, incasarile de la clienti au fost de 9.842.978,95 lei, iar avansurile incasate de la clienti, existente in sold, au fost de 12.099.718 lei pentru o productie neterminata in valoare de 11.174.553,97 lei .

Mentionam faptul ca productia neterminata a anului 2015 a fost finalizata in proportie de 60% in primele 4 luni ale anului 2016.

	2013	2014	2015	2016
IANUARIE		1,819,846	6,592,731	1,903,853
FEBRUARIE		2,137,834	5,853,670	3,292,365
MARTIE		2,925,509	2,083,563	2,888,690
APRILIE		1,840,811	1,714,512	2,336,108

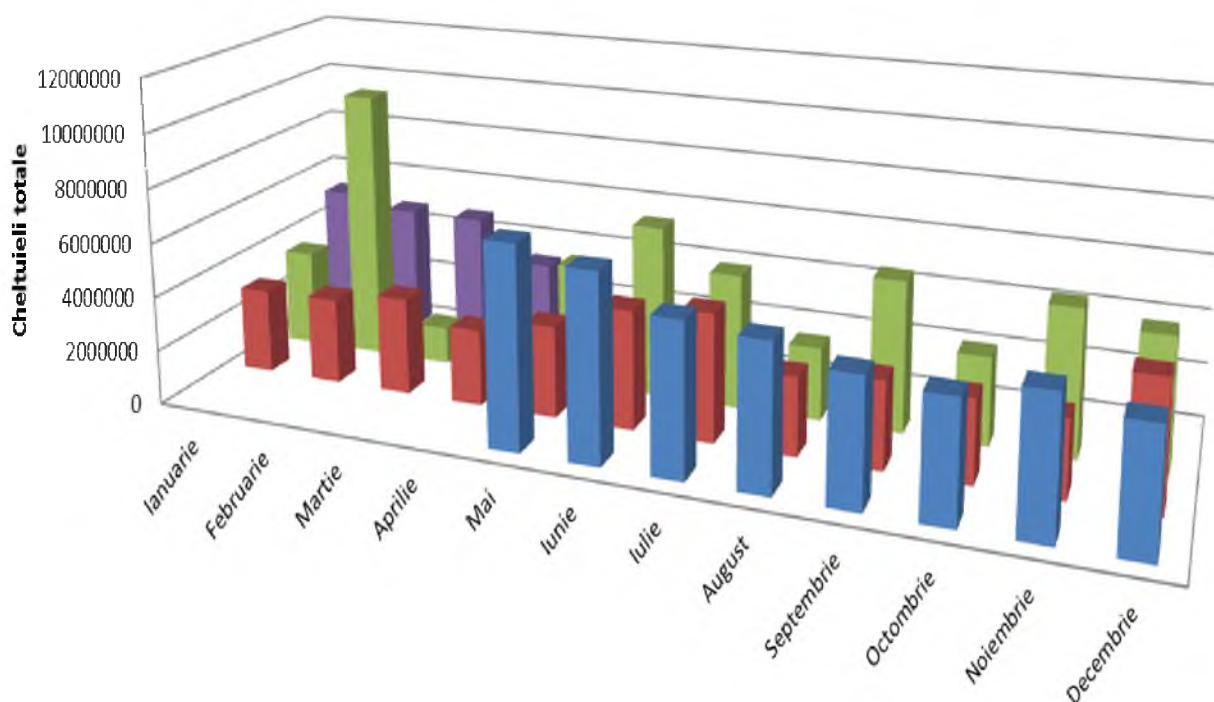
MAI	1,200,491	2,209,448	1,340,619	
IUNIE	2,949,091	2,172,298	1,874,054	
IULIE	5,826,287	2,294,107	2,600,305	
AUGUST	3,570,825	1,559,103	2,807,192	
SEPTEMBRIE	2,777,278	1,592,891	3,732,202	
OCTOMBRIE	3,216,376	1,616,119	2,124,035	
NOIEMBRIE	3,913,637	2,484,186	1,752,996	
DECEMBRIE	2,730,765	7,968,027	1,505,908	
TOTAL	26,184,750	30,620,180	33,981,787	10,421,016



Evolutia cheltuielilor inregistrate in perioada mai 2015 - aprilie 2016

Luna/An	2013	2014	2015	2016
Ianuarie		3,123,642.58	3,595,028.58	5,204,354.65
Februarie		3,178,147.61	10,126,719.70	4,750,087.41
Martie		3,576,926.37	1,372,692.42	4,724,149.21
Aprilie		2,809,620.01	3,934,608.10	3,197,437.89
Mai	7,379,032.08	3,352,507.14	4,504,980.91	
Iunie	6,807,332.81	4,358,382.18	6,344,496.79	
Iulie	5,547,239.52	4,657,001.27	4,944,909.63	
August	5,268,405.48	2,849,192.95	2,677,212.74	
Septembrie	4,586,335.40	3,182,595.79	5,506,742.25	
Octombrie	4,331,115.89	3,023,550.92	3,209,839.87	
Noiembrie	4,965,871.34	2,813,607.47	5,339,496.03	
Decembrie	4,422,332.79	4,629,013.04	4,804,294.06	
Total	43,307,665.31	41,554,187.33	56,361,021.08	17,876,029.16

Evolutia cheltuielilor in perioada mai 2013-aprilie 2016

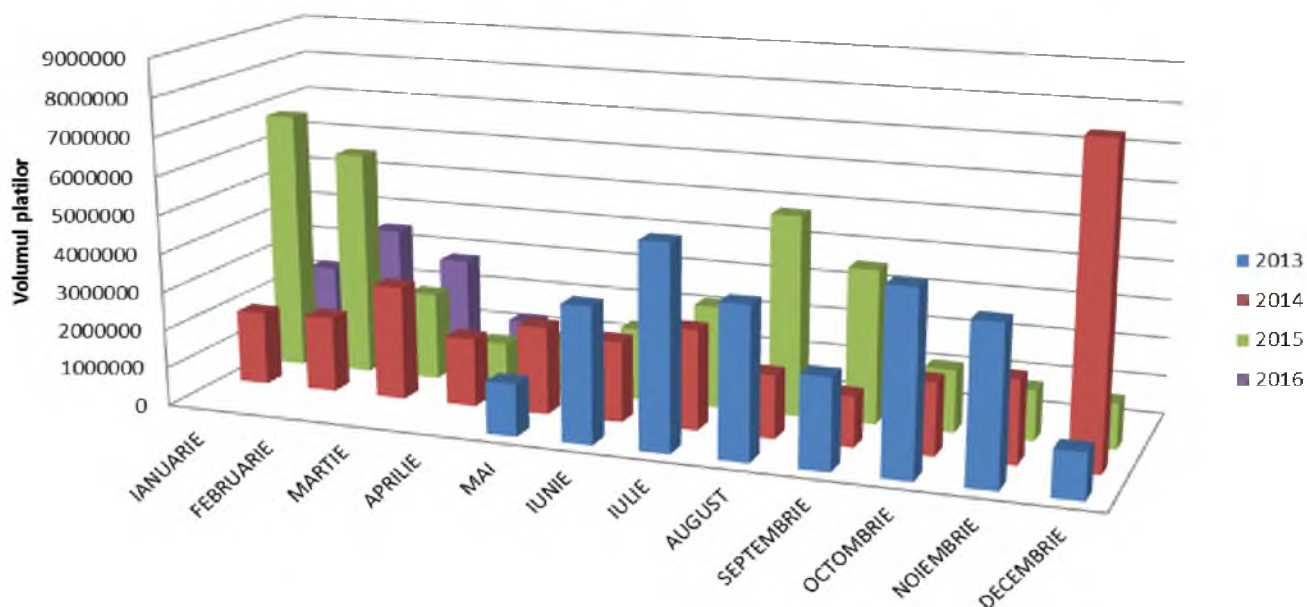


	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septembrie	Octombrie	Noiembrie	Decembrie
■ 2013					7,379,032.08	6,807,332.81	5,547,239.52	5,268,405.48	4,586,335.40	4,331,115.89	4,965,871.34	4,422,332.79
■ 2014	3,123,642.58	3,178,147.61	3,576,926.37	2,809,620.01	3,352,507.14	4,358,382.18	4,657,001.27	2,849,192.95	3,182,595.79	3,023,550.92	2,813,607.47	4,629,013.04
■ 2015	3,595,028.58	10,126,719.7	1,372,692.42	3,934,608.10	4,504,980.91	6,344,496.79	4,944,909.63	2,677,212.74	5,506,742.25	3,209,839.87	5,339,496.03	4,804,294.06
■ 2016	5,204,354.65	4,750,087.41	4,724,149.21	3,197,437.89								

Evolutia platilor efectuate in perioada mai 2015 – aprilie 2016

	2013	2014	2015	2016
IANUARIE		1,920,624	6,803,750	2,192,379
FEBRUARIE		1,970,591	5,898,522	3,418,903
MARTIE		2,971,199	2,286,105	2,729,556
APRILIE		1,784,570	1,134,595	1,200,002
MAI	1,353,980	2,279,734	1,370,707	
IUNIE	3,518,474	2,090,695	1,872,242	
IULIE	5,266,588	2,593,117	2,670,496	
AUGUST	3,925,853	1,634,841	5,201,475	
SEPTEMBRIE	2,358,115	1,302,711	3,994,045	
OCTOMBRIE	4,711,143	1,872,955	1,611,935	
NOIEMBRIE	4,059,018	2,146,108	1,309,529	
DECEMBRIE	1,185,876	8,076,214	1,180,066	
TOTAL	26,379,046	30,643,358	35,333,468	9,540,840

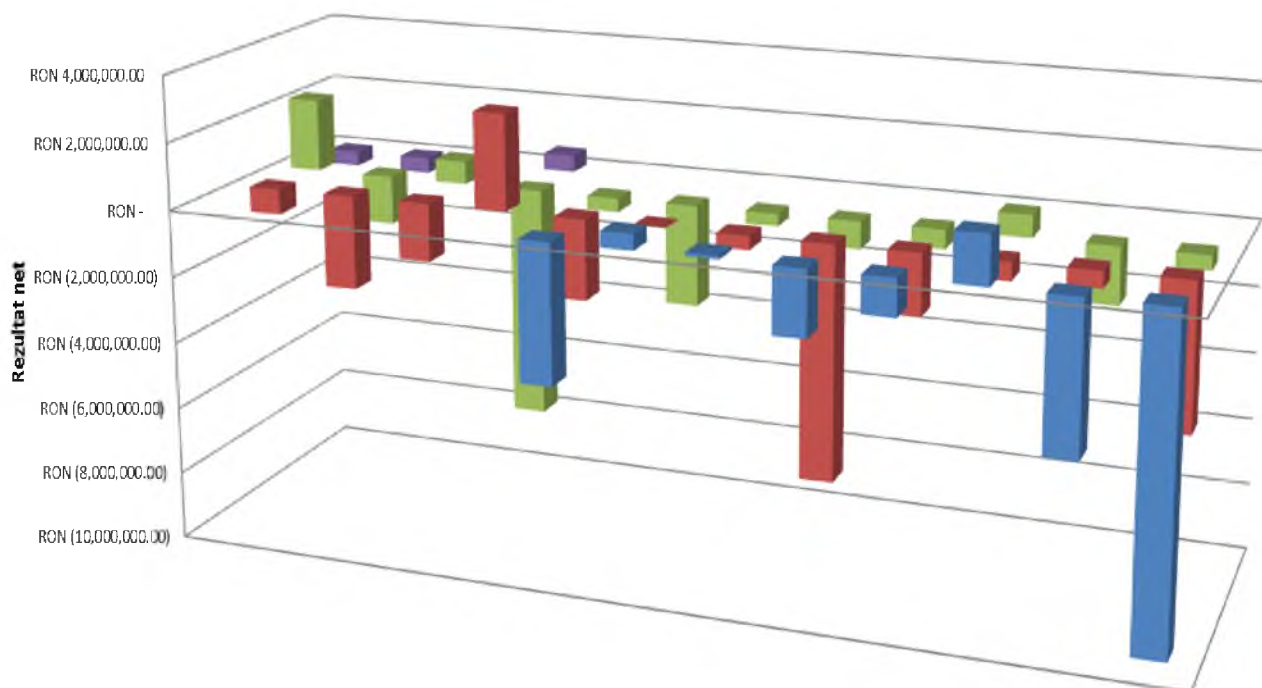
Evolutia platilor in perioada 21.05.2013-30.04.2016



Evolutia rezultatului net inregistrate in perioada mai 2015 - aprilie 2016

	2013	2014	2015	2016
IANUARIE		-772,722.63	2,185,281.56	-439,109.39
FEBRUARIE		-2,843,332.60	-1,465,055.46	-463,411.26
MARTIE		-1,744,389.77	688,092.95	174,881.57
APRILIE		2,901,148.80	-6,899,831.61	509,926.33
MAI	-4,198,946.61	-2,410,357.57	-409,445.35	
IUNIE	472,261.72	5,420.41	-3,024,898.08	
IULIE	106,361.65	-408,260.54	-374,393.18	
AUGUST	-1,969,742.62	-6,940,819.19	-811,509.45	
SEPTEMBRIE	-1,100,161.94	-1,809,735.38	-566,451.85	
OCTOMBRIE	1,439,331.90	-540,910.33	663,898.56	
NOIEMBRIE	-4,447,335.31	-499,033.44	-1,695,360.03	
DECEMBRIE	-9,651,210.58	-4,283,278.18	-443,244.06	
TOTAL	-19,349,441.79	-19,346,270.42	-12,152,916.00	-217,712.75

Evolutia RN in perioada mai 2013-aprilie 2016



	IANUARIE	FEBRUARIE	MARTIE	APRILIE	MAI	IUNIE	IULIE	AUGUST	SEPTEMBRIE	OCTOMBRIE	NOIEMBRIE	DECEMBRIE
■ 2013					-4,198,946.6	472,261.72	106,361.65	-1,969,742.6	-1,100,161.9	1,439,331.90	-4,447,335.3	-9,651,210.5
■ 2014	-772,722.63	-2,843,332.6	-1,744,389.7	2,901,148.80	-2,410,357.5	5,420.41	-408,260.54	-6,940,819.1	-1,809,735.3	-540,910.33	-499,033.44	-4,283,278.1
■ 2015	2,185,281.56	-1,465,055.4	688,092.95	-6,899,831.6	-409,445.35	-3,024,898.0	-374,393.18	-811,509.45	-566,451.85	663,898.56	-1,695,360.0	-443,244.06
■ 2016	-439,109.39	-463,411.26	174,881.57	509,926.33								

Contul de profit si pierdere

Indicator	2013	2014	2015
Cifra de afaceri neta	48.684.856	20.679.500	20.047.293
Venituri din exploatare	34.630.288	21.590.733	41.647.007
Cheltuieli de exploatare, din care			
cheltuieli materiale	14.242.526	10.084.695	23.174.268
procent din cifra de afaceri	29,25%	48,77%	115,59%
cheltuieli salariale	33.633.155	21.415.436	22.848.220
procent din cifra de afaceri	69,08%	103,56%	113,97%
cheltuieli privind provizioanele			
Rezultatul din Exploatare	-31.888.055	-18.483.451	-11.491.547
Venituri financiare	1.040.999	395.523	2.561.098
Cheltuieli financiare	3.369.625	1.258.342	3.222.467
Rezultatul Financiar	-2.328.626	-862.819	-661.369
Venituri totale	35.671.287	21.986.256	44.208.105
Cheltuieli totale	69.887.968	41.332.526	56.361.021
Rezultatul net al exercitiului	-34.216.681	-19.346.270	-12.152.916

Evolutia vânzarilor :

In ultimul interval de timp evolutia vanzarilor se prezinta dupa cum urmeaza:

mil LEI

2010	2011	2012	2013	2014	2015
104.960.000	93.240.000	73.740.000	48.680.000	20.680.000	20.050.000

a) Numarul de personal si nivelul de pregatire a angajatilor societatii comerciale, precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca

Numarul total al angajatilor SC VULCAN SA la sfarsitul anului 2014 era de 551 si la sfarsitul anului 2015 era de 568 persoane.

Nivelul de pregatire al salariatilor:

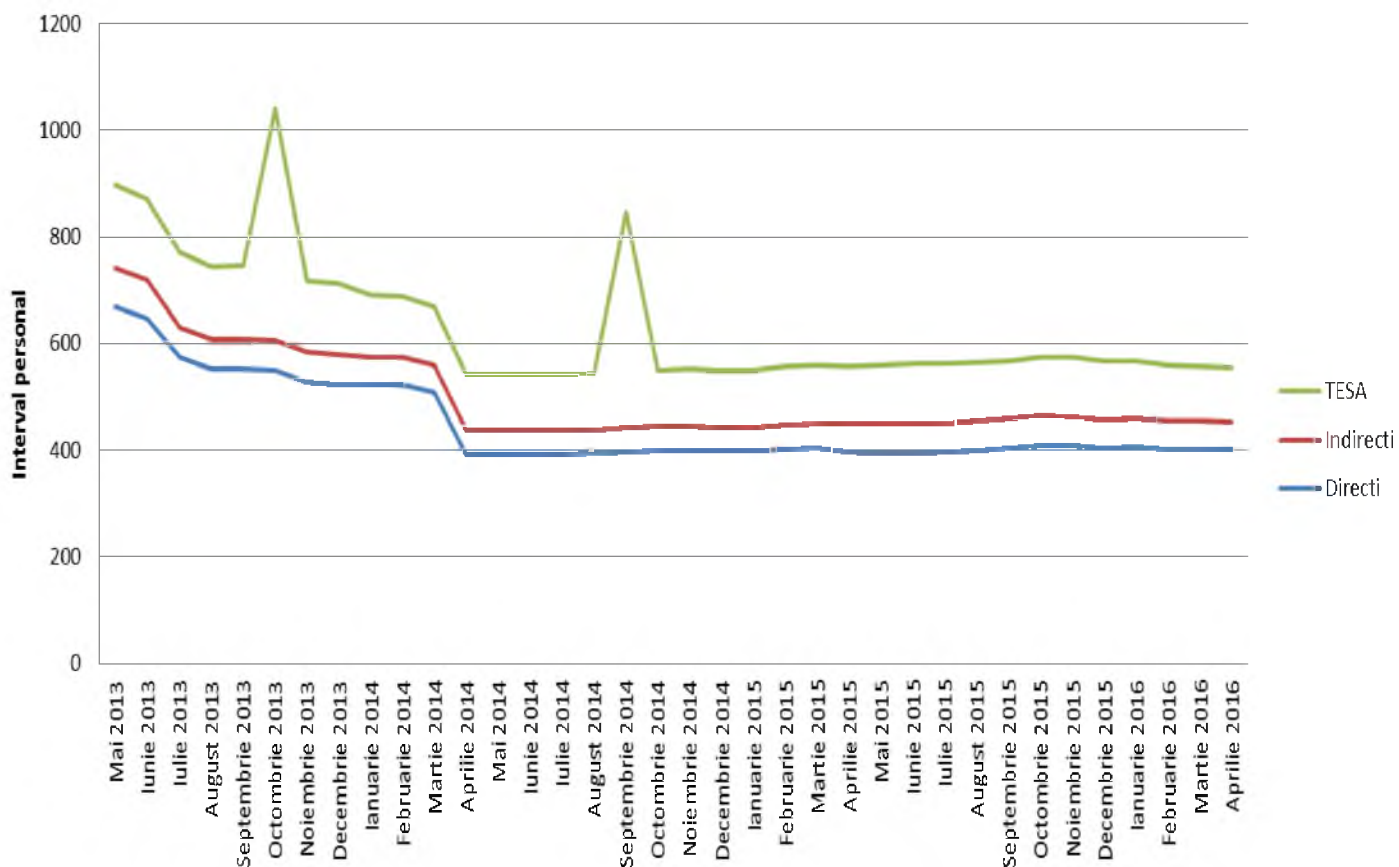
Studii	Numar	Procent
Scoala generala	50	8.8
Scoala profesionala	182	32.04
Liceu	234	41.20
Post-liceal	15	2.64
Universitar	81	14.26
Post-universitar	6	1.06
TOTAL	568	100,00

Evolutia numarului de personal in perioada mai 2013 – aprilie 2016

Luna	TOTAL din care	Directi	Indirecti	TESA
Mai 2013	898	668	73	157
Iunie 2013	871	647	72	152
Iulie 2013	770	573	58	139
August 2013	744	552	56	136
Septembrie 2013	746	553	56	137
Octombrie 2013	741	549	56	436
Noiembrie 2013	717	528	55	134
Decembrie 2013	712	524	55	133
Ianuarie 2014	690	522	51	117
Februarie 2014	689	522	51	116
Martie 2014	669	509	51	109
Aprilie 2014	543	393	45	105
Mai 2014	543	393	45	105
Iunie 2014	542	392	45	105

Iulie 2014	543	392	45	106
August 2014	545	394	45	106
Septembrie 2014	547	397	45	405
Octombrie 2014	550	400	45	105
Noiembrie 2014	552	399	46	107
Decembrie 2014	551	398	46	107
Ianuarie 2015	551	398	46	107
Februarie 2015	556	402	45	109
Martie 2015	559	404	45	110
Aprilie 2015	558	396	54	108
Mai 2015	559	395	55	109
Iunie 2015	561	395	54	112
Iulie 2015	563	397	54	112
August 2015	565	399	55	111
Septembrie 2015	568	404	55	109
Octombrie 2015	573	410	54	109
Noiembrie 2015	573	408	54	111
Decembrie 2015	568	404	54	110
Ianuarie 2016	568	407	54	107
Februarie 2016	560	402	52	106
Martie 2016	558	402	52	104
Aprilie 2016	554	401	51	102

Evolutia lunara a personalului in perioada mai 2013-aprilie 2016



CAPITOLUL III - TABELUL DEFINITIV AL CREANTELOR

In data de 06.05.2016 urmare a solutionarii tuturor contestatiilor la tabelul preliminar de creante si finalizarii evaluarii bunurilor debitoarei, administratorul judiciar Euro Insol SPRL a inregistrat la grea instantei tabelul definitiv de creante impotriva averii debitoarei VULCAN S.A.

Tabelul definitiv de creante cuprinde urmatoarele categorii de creante:

I	Creante garantate - art. 121 alin. 1 pct. 2	Creanta admisa in tabelul preliminar/ urmare a solutionarii contestatiilor	Creanta admisa in tabelul definitiv (creante inscrise in tabelul preliminar necontestate si creante stabilite in urma solutionarii contestatiilor)	Pondere procent categorie	Pondere procent total creante	Observatii
1	Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice	46,605,054.00	2,585,850.00	3.44895%	1.34567%	debite datorate bugetului de stat conform proceselor verbale de sechestrul nr. 1057321/27.09.2011 si 1056701/10.10.2012 prin raportare la raportul de evaluare conform art. 41 alin. 2 din Legea nr. 85/2006. diferenta dintre creanta garantata si cea admisa este inscrisa in categoria creantelor bugetare
2	Banca Comerciala Romana S.A.	77,979,059.74	33,393,353.61	44.53935%	17.37776%	Prin cererea precizatoare, Banca Comerciala Romana S.A. a solicitat rectificarea inscrierii creantei sale in tabelul obligatiilor debitoarei Vulcan S.A., in categoria creantelor garantate, in sensul diminuarii sumei de 77.979.059,74 lei pana la valoarea de 33.393.353,61 lei, avand in vedere urmatoarele argumente: - Suma de 5.589.971,13 lei ca urmare a expirarii valabilitatii mai multor scrisori de garantie bancara; - Suma de 38.995.735 lei ca urmare a executarii silite a garantilor ipotecari ai debitoarei Vulcan S.A., respectiv Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.R.L., operand o transmisiune de creanta in limita sumei respective prin efectul subrogatiei legale partiale potrivit art. 1596 Cod Civil. Banca Comerciala Romana S.A. are calitatea de creditor garantat potrivit dispozitiilor art. 121 alin. 1 pct. 2 din Legea nr. 85/2006, cu suma de 33.393.353,61 lei, beneficiind de toate garantiile reale imobiliare asupra bunurilor din patrimoniul debitoarei constiuite in favoarea sa la momentul deschiderii procedurii insolventei, detinand un drept de preferinta in temeiul art. 1598 Cod Civil fata de Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.R.L. pana la acoperirea integrala a creantei ramasa de plata.
3	Industria Lanii S.A.	0.00	16,061,033.00	21.42187%	8.35810%	Industria Lanii S.A are calitatea de creditor garantat potrivit dispozitiilor art. 121 alin. 1 pct. 2 din Legea nr. 85/2006, cu suma de 16.061.033 lei, prin subrogare legala partiala in temeiul art. 1596 alin. 1 lit.c) Cod Civil
4	Ilsa Land	0.00	22,934,702.00	30.58982%	11.93512%	Ilsa Land S.R.L. are calitatea de creditor garantat potrivit dispozitiilor art. 121 alin. 1 pct. 2 din Legea nr. 85/2006, cu suma de 22.934.702 lei, prin subrogare legala partiala in temeiul art. 1596 alin. 1 lit.c) Cod Civil
	Total creante garantate	124,584,113.74	74,974,938.61	100%	39.01665%	

II	Creante izvorate din raportul de munca - art. 123 pct. 2	Creanta admisa in tabelul preliminar	Creanta admisa in tabelul definitiv (creante inscrise in tabelul preliminar necontestate si creante stabilite in urma solutionarii contestatiilor)	Pondere procent categorie	Pondere procent total creante	Observatii
1	creante salariale	5,080,976.60	5,269,302.60	100%	2.74212%	drepturi salariale prin raportare si la hotararea pronuntata in dosarul nr. 18754/3/2013/a87 si 18754/3/2013/a3
	Total creante salariale	5,080,976.60	5,269,302.60	100%	2.74212%	
III	Creante bugetare - art. 123 pct. 4	Creanta admisa in tabelul preliminar	Creanta admisa in tabelul definitiv (creante inscrise in tabelul preliminar necontestate si creante stabilite in urma solutionarii contestatiilor)	Pondere procent categorie	Pondere procent total creante	Observatii
1	Autoritatea de Supraveghere Financiara	9,156.40	9,156.40	0.01694%	0.00476%	
2	Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei	2,545.97	2,545.97	0.00471%	0.00132%	
3	Autoritatea pentru Administrarea Activelor Statului	3,419,810.82	3,419,810.82	6.32845%	1.77966%	
4	Biroul Roman de Metrologie Legala	6,061.12	6,061.12	0.01122%	0.00315%	
5	Directia Impozite si Taxe Locale Sector 4	2,291,152.84	6,548,443.80	12.11807%	3.40778%	prin raportare si la hotararea pronuntata in dosarul nr. 18754/3/2013/a82
6	Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice		44,019,204.00	81.45870%	22.90741%	diferenta dintre creanta garantata si cea negarantata prin raportare la dispozitiile art. 41 din lege
7	Directia Impozite si Taxe Locale Sector 5	17,281.00	17,281.00	0.03198%	0.00899%	
8	Inspectia de Stat pentru Controlul Cazanelor, Recipientelor si Instalatiilor de Ridicat	16,173.72	16,173.72	0.02993%	0.00842%	
	Total creante bugetare	5,762,181.87	54,038,676.83	100.00%	28.12150%	

IV	Creante reprezentand credite bancare, cu cheltuielile si dobanzile aferente, cele rezultate din livrari de produse, prestari de servicii sau alte lucrari, precum si din chirii-art.123 pct. 7	Creanta admisa in tabelul preliminar	Creanta admisa in tabelul definitiv (creante inscrise in tabelul preliminar necontestate si creante stabilite in urma solutionarii contestatiilor)	Pondere procent categorie	Pondere procent total creante	Observatii
1	A&B Trans Tour S.R.L.	34,807.87	34,807.87	0.07327%	0.01811%	
2	Act Logistics S.R.L.	22,346.00	22,346.00	0.04704%	0.01163%	
3	AHL Auto Rent S.R.L.	8,842.96	8,842.96	0.01861%	0.00460%	
4	Arcon Distributie S.R.L.	560,938.37	560,938.37	1.18070%	0.29191%	
5	Arelco Power S.R.L.	522,865.94	522,865.94	1.10056%	0.27210%	
6	AS Industrial S.A.	107,337.72	107,337.72	0.22593%	0.05586%	
7	Asesoft International S.A.	26,330.99	26,330.99	0.05542%	0.01370%	
8	Atma Grup S.R.L.	3,696.44	3,696.44	0.00778%	0.00192%	
9	Aue Mobil Natura S.R.L.	6,552.40	6,552.40	0.01379%	0.00341%	
10	Autonom Services S.R.L.	183,492.61	183,492.61	0.38623%	0.09549%	
11	Autotehnic Service S.R.L.	1,512.21	1,512.21	0.00318%	0.00079%	
12	Aziela Prescom S.R.L.	33,424.08	33,424.08	0.07035%	0.01739%	
14	BAD Rulimenti S.A.	234,999.58	234,999.58	0.49464%	0.12229%	
15	Baza Tehnica Alfa S.R.L.	10,940.19	10,940.19	0.02303%	0.00569%	
16	Bendkopp Fasteners Import-Export S.R.L.	7,646.11	7,646.11	0.01609%	0.00398%	
17	Best Electro S.R.L.	88,368.51	88,368.51	0.18600%	0.04599%	
18	Beta S.A. Buzau	381,508.65	381,508.65	0.80303%	0.19854%	
19	Biarul Impex S.R.L.	53,459.28	53,459.28	0.11252%	0.02782%	
20	Bibus Ses S.R.L.	1,835.30	1,835.30	0.00386%	0.00096%	
21	Biroul Notarial Visu Corneliu	1,736.00	1,736.00	0.00365%	0.00090%	
22	Black Sea Power Generating FZCO	1,136,625.11	1,136,625.11	2.39245%	0.59150%	
23	Bohler Welding Group S.R.L.	48,546.29	48,546.29	0.10218%	0.02526%	
24	Buhlman Rohr-Fittings Stahlhandel GmbH Co Kg prin mandatar Euler Hermes Services Romania S.R.L.	37,857.47	37,857.47	0.07968%	0.01970%	
25	Bureau Veritas Romania Controle International S.R.L.	1,463.70	1,463.70	0.00308%	0.00076%	
26	Cabinet Individual de Avocatura Bojica Tudor	111,670.21	111,670.21	0.23505%	0.05811%	
27	Carbochim S.A.	42,855.94	42,855.94	0.09021%	0.02230%	
28	Cartrans Spedition S.R.L.	2,247.77	2,247.77	0.00473%	0.00117%	

29	Cesivo S.R.L.	3,613.87	3,833.30	0.00807%	0.00199%	prin raportare si la hotararea pronuntata in dosarul nr. 18754/3/2013/a83
30	Ceta - Compania de Expeditii si Transporturi Auto S.R.L. - in faliment prin lichidator judiciar Rominsolv SPRL	11,419.78	11,419.78	0.02404%	0.00594%	
31	Cilindrul S.A. -in faliment prin lichidator Insolvent Consult SPRL	5,372.38	5,372.38	0.01131%	0.00280%	
32	Ciscom S.R.L.	56,645.06	56,645.06	0.11923%	0.02948%	
33	Codecs S.A.	6,436.57	6,436.57	0.01355%	0.00335%	
34	Com Gaz Steel S.A.	115,306.81	115,306.81	0.24271%	0.06001%	
35	Comat Electro S.A.	3,004.69	3,004.69	0.00632%	0.00156%	
36	Complexul Energetic Oltenia S.A. - Sucursala Electrocentrale Turcenl	5,055.14	5,055.14	0.01064%	0.00263%	
37	Comtech Co S.R.L.	361,728.47	361,728.47	0.76139%	0.18824%	
38	Conef Gaz S.R.L.	0.00	0.00	0.00000%	0.00000%	
39	Contech S.R.L.	128,683.34	128,683.34	0.27086%	0.06697%	
40	Core Mataliat Exim S.R.L.	608.88	608.88	0.00128%	0.00032%	
41	Corola & Eufrat S.R.L.	6,612.00	6,612.00	0.01392%	0.00344%	
42	Corporate Management Solutions S.R.L.	4,047.27	4,047.27	0.00852%	0.00211%	
43	Criomec S.A.	4,082.28	4,082.28	0.00859%	0.00212%	
44	Crismaris Grup S.R.L.	284,083.10	284,083.10	0.59796%	0.14784%	
45	D & G Engcom Grup S.R.L.	2,874.00	2,874.00	0.00605%	0.00150%	
46	Dacoda S.R.L.	306,754.09	306,754.09	0.64568%	0.15963%	
47	Dacora Print S.R.L.	8,490.12	8,490.12	0.01787%	0.00442%	
48	Dag Prod S.R.L. - in insolventa prin administrator judiciar Consulting Company IPURL	70,800.40	70,800.40	0.14903%	0.03684%	
49	Dancor Security Guard S.R.L.	365,685.35	365,685.35	0.76972%	0.19030%	
50	Danluc Auto S.R.L.	0.00	0.00	0.00000%	0.00000%	
51	Dante International S.R.L.	16,196.77	16,196.77	0.03409%	0.00843%	
52	Defectosopia Serv Comimpex S.R.L.	6,957.27	6,957.27	0.01464%	0.00362%	
53	Delta Heat Services S.R.L.	50,840.00	50,840.00	0.10701%	0.02646%	
54	Delta Mineral S.R.L.	89,253.10	89,253.10	0.18787%	0.04645%	
55	Doosan IMGB S.A.	476,393.13	476,393.13	1.00274%	0.24791%	
56	Dream Estrag S.R.L.	24,054.00	24,054.00	0.05063%	0.01252%	

57	DTS Logistics Services S.R.L.	8,246.00	8,246.00	0.01736%	0.00429%	
58	Ecart International S.R.L.	15,783.70	15,783.70	0.03322%	0.00821%	
59	Eco Sol Proiect S.R.L.	57,045.42	57,045.42	0.12007%	0.02969%	
60	Ecoref Company S.R.L.	71,185.69	71,185.69	0.14984%	0.03704%	
61	Ecotech Industrial Global S.R.L.	41,005.81	41,005.81	0.08631%	0.02134%	
62	Edenred Romania S.R.L.	655,415.87	655,415.87	1.37956%	0.34108%	
63	Edwards International Group S.R.L.	18,257.78	18,257.78	0.03843%	0.00950%	
64	Efomix S.R.L.	59,119.41	59,119.41	0.12444%	0.03077%	
65	Electro Consult S.R.L.	4,960.00	4,960.00	0.01044%	0.00258%	
66	Elnet Instal S.R.L.	5,580.00	5,580.00	0.01175%	0.00290%	
67	Emcret Trans S.R.L.	6,076.00	6,076.00	0.01279%	0.00316%	
68	Enkiko Prod S.R.L.	7,043.20	7,043.20	0.01483%	0.00367%	
70	Esparom S.A.- in insolventa prin administrator judiciar Alfa & Cuantum Consulting	13,326,817.73	13,326,817.73	28.05119%	6.93522%	
71	Eurotransport Logistics S.R.L.	8,153.00	8,153.00	0.01716%	0.00424%	
72	Expert Tradline SRL	4,474.00	4,474.00	0.00942%	0.00233%	
73	Fabory S.R.L.	25,210.71	25,210.71	0.05307%	0.01312%	
74	Fabrica de Scule Rasnov S.A.	7,764.46	7,764.46	0.01634%	0.00404%	
75	Fastener Limited S.R.L.	3,641.55	3,641.55	0.00766%	0.00190%	
76	Favorit Trading S.R.L.	37,184.18	37,184.18	0.07827%	0.01935%	
77	Felbermayr Romania S.R.L.	38,915.11	38,915.11	0.08191%	0.02025%	
78	Ferdinand Gross Romania S.R.L.	9,014.37	9,014.37	0.01897%	0.00469%	
79	Forja Rotec S.R.L.	26,886.43	26,886.43	0.05659%	0.01399%	
80	Forsev S.A.	505,875.25	538,699.80	1.13389%	0.28034%	prin raportare si la hotararea pronuntata in dosarul nr. 18754/3/2013/a84
81	GDF SUEZ Energy Romania S.A. prin mandatar Coface Romania Credit Management Services S.R.L.	25,382.14	25,382.14	0.05343%	0.01321%	
82	Gebruder Weiss S.R.L.	11,222.49	11,222.49	0.02362%	0.00584%	
83	Gekamet AB S.R.L.	54,869.83	54,869.83	0.11549%	0.02855%	
84	Glemserv Chim S.R.L.	46,869.69	75,412.38	0.15873%	0.03924%	prin raportare si la hotararea pronuntata in dosarul nr. 18754/3/2013/a86
85	Global Energy Services Contractor S.R.L.	7,993.04	7,993.04	0.01682%	0.00416%	
86	Global Media Solutions S.R.L.	159,775.82	159,775.82	0.33631%	0.08315%	
87	Global Tech S.R.L.	19,321.48	19,321.48	0.04067%	0.01005%	
88	Grup Energetic Tender S.A.,	700,806.44	700,806.44	1.47511%	0.36470%	

89	Grup Salubrizare Urbana S.A. - in insolventa prin administrator judiciar CII Siliste Cristian Dragos	11,131.92	11,131.92	0.02343%	0.00579%	
90	GTH Gaze Industriale S.A.	425,020.00	425,020.00	0.89461%	0.22118%	
91	Hellmann Worldwide Logistics S.R.L.	690,934.63	754,089.75	1.58726%	0.39243%	f
92	HMS Future Solutions S.R.L.	27,984.80	27,984.80	0.05890%	0.01456%	
93	Huta Batory Sp zoo	32,702.54	32,702.54	0.06883%	0.01702%	
94	IB Cargo S.R.L.	5,842.29	5,842.29	0.01230%	0.00304%	
95	ICEMENERG S.A.	6,353.25	6,353.25	0.01337%	0.00331%	
96	ICPET-GENERATOARE ABUR S.A.	335,230.04	335,230.04	0.70562%	0.17445%	
97	ICSH S.A. - in insolventa prin administrator judiciar Alfa & Quantum Consulting SPRL	207,138.65	207,138.65	0.43600%	0.10779%	
98	Impact Corporation S.R.L.	30,460.65	30,460.65	0.06412%	0.01585%	
99	Improdex Autotransport 3M S.R.L.	28,718.51	28,718.51	0.06045%	0.01494%	
100	IMSAT S.A.	38,918.92	38,918.92	0.08192%	0.02025%	
101	In Gen Corporation Impex	2,804.88	2,804.88	0.00590%	0.00146%	
102	Industrial Exim Group S.R.L.	22,827.82	22,827.82	0.04805%	0.01188%	
103	Infotrend Data S.R.L.	4,251.83	4,251.83	0.00895%	0.00221%	
104	Institutul National de Cercetare - Dezvoltare pentru Fizica si Inginerie Nucleara Horia Hulubei IFIN HH	10,374.66	10,374.66	0.02184%	0.00540%	
105	Insulheat S.R.L.	58,149.42	58,149.42	0.12240%	0.03026%	
106	Intelicon Studio S.R.L.-D	7,804.89	7,804.89	0.01643%	0.00406%	
107	ISCIR-CERT S.R.L.	2,829.68	2,829.68	0.00596%	0.00147%	
108	ITC Logistic & Investment S.R.L.	12,236.12	12,236.12	0.02576%	0.00637%	
109	Izocolor 92 Prod S.R.L.	8,365.00	8,365.00	0.01761%	0.00435%	
110	Izometal S.R.L.	6,643.72	6,643.72	0.01398%	0.00346%	
111	Kapsch S.R.L.	186,411.44	186,411.44	0.39237%	0.09701%	
112	Kimet S.R.L.	3,416.14	3,416.14	0.00719%	0.00178%	
113	Kober S.R.L.	44,328.38	44,328.38	0.09331%	0.02307%	
114	KPMG Audit S.R.L.	240,237.27	240,237.27	0.50567%	0.12502%	
115	Logistic Stil S.R.L.	76,138.41	76,138.41	0.16026%	0.03962%	
116	Lousiana Com S.R.L.	127,094.74	127,094.74	0.26752%	0.06614%	
117	LSG Interserv S.R.L.	299,870.56	299,870.56	0.63119%	0.15605%	
118	M&M Distcomprod S.R.L.	10,332.33	10,332.33	0.02175%	0.00538%	
119	Maftei Maramex SNC	1,116.00	1,116.00	0.00235%	0.00058%	
120	Maral S.R.L.	2,575.86	2,575.86	0.00542%	0.00134%	

121	Marsipo Prod S.R.L.	4,419.36	4,419.36	0.00930%	0.00230%	
122	Maxim Tools International S.R.L.	2,740.80	2,740.80	0.00577%	0.00143%	
123	MC Truck Trans S.R.L.	2,976.00	2,976.00	0.00626%	0.00155%	
124	MCM Prim Consulting S.R.L.	4,344.00	4,344.00	0.00914%	0.00226%	
125	MCS Global Distribution S.R.L.	21,415.64	21,415.64	0.04508%	0.01114%	
126	Meridian Sud Invest S.R.L.	12,914.26	12,914.26	0.02718%	0.00672%	
127	Messe Frankfurt Venue GmbH	3,557.64	3,557.64	0.00749%	0.00185%	
128	Metal Prodexpo S.R.L.	175,955.00	175,955.00	0.37036%	0.09157%	
129	Metalcas Grup S.R.L.	303,585.00	303,585.00	0.63901%	0.15798%	
130	Metalcos	3,472.00	3,472.00	0.00731%	0.00181%	
131	Metalstaf Construct S.R.L.	61,230.14	61,230.14	0.12888%	0.03186%	
132	Metimpex 2000 S.R.L.	7,853.66	7,853.66	0.01653%	0.00409%	
133	Miras International S.R.L.	394,364.29	394,364.29	0.83008%	0.20523%	
134	Nei Guard Group	26,115.20	26,115.20	0.05497%	0.01359%	
135	Novo Tech S.A.	9,475.99	9,475.99	0.01995%	0.00493%	
136	Nuclear & Vacuum S.A.	2,529.60	2,529.60	0.00532%	0.00132%	
137	Nuclearmontaj S.A.	200,162.87	200,162.87	0.42132%	0.10416%	
138	Orion S.R.L.	33,808.31	33,808.31	0.07116%	0.01759%	
139	Palace S.R.L.	139,272.10	139,272.10	0.29315%	0.07248%	
140	Pentagon S.R.L.	1,000.70	1,000.70	0.00211%	0.00052%	
141	PFA Constantin I Niculae	2,968.00	2,968.00	0.00625%	0.00154%	
142	PFA Cretu Gheorghe Bogdan	18,904.92	18,904.92	0.03979%	0.00984%	
143	PFA Iordache Dumitru	9,167.00	9,167.00	0.01930%	0.00477%	
144	Policolor S.A.	58,675.92	58,675.92	0.12351%	0.03053%	
145	Precitool S.R.L.	8,029.13	8,029.13	0.01690%	0.00418%	
146	President Distributie S.R.L.	15,326.52	15,326.52	0.03226%	0.00798%	
147	Prestconstruct S.R.L.	165,067.73	165,067.73	0.34745%	0.08590%	
148	Pretev Tehnologii S.R.L.	54,749.98	54,749.98	0.11524%	0.02849%	
149	Primagra S.R.L.	857,826.68	857,826.68	1.80561%	0.44641%	
150	Prospectiuni S.A.	32,527.49	32,527.49	0.06847%	0.01693%	
151	Radical Zero S.R.L.	16,313.57	16,313.57	0.03434%	0.00849%	
152	RCS International Forwarding S.R.L.	15,996.26	15,996.26	0.03367%	0.00832%	
153	Rembrandtin Lack GmbH Nfg. KG	141,767.45	141,767.45	0.29840%	0.07378%	
154	Rofep S.A.	18,399.11	18,399.11	0.03873%	0.00957%	
155	Romcontrol S.A.	1,191.50	1,191.50	0.00251%	0.00062%	
156	Romenergo S.A.	15,423.69	15,423.69	0.03246%	0.00803%	
157	Romsoft S.R.L.	1,231,354.65	1,231,354.65	2.59184%	0.64079%	
158	Romtelecom S.A.	13,441.18	13,441.18	0.02829%	0.00699%	
159	Ronaxa S.R.L.	13,754.83	13,754.83	0.02895%	0.00716%	
160	S&BG Electrometalica S.R.L.	33,132.52	33,132.52	0.06974%	0.01724%	
161	Sagitta International S.R.L.	2,878.18	2,878.18	0.00606%	0.00150%	

162	Salserv Ecosistem S.R.L.	17,882.27	17,882.27	0.03764%	0.00931%	
163	Scam Management S.R.L.	49,600.00	49,600.00	0.10440%	0.02581%	
164	Scorpion Com S.R.L.	99,471.94	99,471.94	0.20938%	0.05176%	
165	SCPA Biris Goran	83,738.41	83,738.41	0.17626%	0.04358%	
166	Seda Invest S.R.L.	63,874.71	63,874.71	0.13445%	0.03324%	
167	Sensir Com S.R.L.	5,759.65	5,759.65	0.01212%	0.00300%	
168	Sertdal Impex S.R.L.	154,042.25	154,042.25	0.32424%	0.08016%	
169	Sidertrans S.A.	3,832.00	3,832.00	0.00807%	0.00199%	
170	Sidma Romania S.R.L.	9,413.64	9,413.64	0.01981%	0.00490%	
171	Sion Security S.R.L.	44,443.03	44,443.03	0.09355%	0.02313%	
172	Sira 2000 S.R.L.	65,186.49	65,186.49	0.13721%	0.03392%	
173	Siraco Exim 94 S.R.L.	102,089.84	102,089.84	0.21489%	0.05313%	
174	Smart Job Solutions S.A.	345,113.97	345,113.97	0.72642%	0.17960%	
175	Socet S.A.	679,548.30	679,548.30	1.43036%	0.35363%	
176	Socrati S.R.L.	19,539.66	19,539.66	0.04113%	0.01017%	
177	Sotox S.R.L.	9,868.57	9,868.57	0.02077%	0.00514%	
178	Step Consolidated LDA	83,853.13	83,853.13	0.17650%	0.04364%	
179	Suprablast S.R.L. prin mandatar AS Credit Recover Consulting S.R.L.	23,837.33	23,837.33	0.05017%	0.01240%	
180	Suszi S.R.L.	6,900.23	6,900.23	0.01452%	0.00359%	
181	Talc Dolomita S.A.	50,426.43	50,426.43	0.10614%	0.02624%	
182	Tecnoarmit S.R.L.	265,011.54	265,011.54	0.55781%	0.13791%	
183	Tehnoconcept Expert S.R.L.	17,980.00	17,980.00	0.03785%	0.00936%	
184	Thug-Net S.R.L.	20,512.07	20,512.07	0.04318%	0.01067%	
185	Tinmar Energy	149,793.57	149,793.57	0.31530%	0.07795%	
186	Total Engineering Construction S.R.L.	22,755.11	22,755.11	0.04790%	0.01184%	
187	Trans Udroui S.R.L.	1,348.00	1,348.00	0.00284%	0.00070%	
188	Transchim S.A.- in insolventa prin CITR Filiala Bucuresti	6,664.84	6,664.84	0.01403%	0.00347%	
189	Transcom S.A.	39,778.95	39,778.95	0.08373%	0.02070%	
190	Tubirox S.R.L.	50,840.00	50,840.00	0.10701%	0.02646%	
191	Turnatoria Centrala Orion S.A. - in reorganizare judiciara	865,656.62	865,656.62	1.82209%	0.45048%	
192	Turnatoriile Hener S.R.L.	201,858.02	201,858.02	0.42488%	0.10505%	
193	UCM Turnate S.R.L. - in insolventa prin administrator judiciar Aba Insolvency SPRL	645,523.27	645,523.27	1.35874%	0.33593%	
194	UMEB S.A.	98,901.65	98,901.65	0.20817%	0.05147%	
195	Universal Transport Schmitz S.R.L.	73,062.27	73,062.27	0.15379%	0.03802%	
196	Upetrom 1 Mai S.A.	1,106,103.00	1,106,103.00	2.32820%	0.57561%	
197	Vacris Construct S.R.L.	1,488.00	1,488.00	0.00313%	0.00077%	

198	Vadia Impex S.R.L.	363,841.20	363,841.20	0.76584%	0.18934%	
199	Vesuvius Poland Sp z.o.o.	32,165.85	32,165.85	0.06770%	0.01674%	
200	Vinci Facilities Romania S.R.L.	2,478,763.62	2,478,763.62	5.21747%	1.28994%	
201	Vulcan International GmbH	3,159,024.36	3,159,024.36	6.64933%	1.64394%	
202	Vyncke Energietechnik N.V.	6,443,555.21	6,443,555.21	13.56283%	3.35320%	
203	Watch & Catch Security S.R.L.	255,988.62	255,988.62	0.53882%	0.13322%	
	Total creante art. 123 pct. 7	47,384,174.01	47,508,915.80	100%	24.72344%	
V	Alte Creante chirografare - art.123 pct.8	Creanta admisa in tabelul preliminar	Creanta admisa in tabelul definitiv (creante inscrise in tabelul preliminar necontestate si creante stabilite in urma solutionarii contestatiilor)	Pondere procent categorie	Pondere procent total creante	Observatii
1	Asociatia de Sudura din Romania	2,800.00	2,800.00	0.24397%	0.00145%	
2	Prospectiuni S.A.	1,075,098.65	1,075,098.65	93.67649%	0.55655%	
3	Sindicatul Liber Vulcan	14,192.00	14,192.00	1.23659%	0.00735%	
4	Sindicatul Vulcan	48,675.00	48,675.00	4.24120%	0.02520%	
5	Popescu Iulian	4,406.10	4,406.10	0.38392%	0.00228%	
6	Despa Niculae	2,500.00	2,500.00	0.21783%	0.00129%	
	Total creante art. 123 pct. 8	1,147,671.75	1,147,671.75	100.00%	0.59412%	
VI	Creante subordonate - art.123 pct.9	Creanta admisa in tabelul preliminar	Creanta admisa in tabelul definitiv (creante inscrise in tabelul preliminar necontestate si creante stabilite in urma solutionarii contestatiilor)	Pondere procent categorie	Pondere procent total creante	Observatii
1	Grup Energetic Tender S.A.	9,212,200.12	9,221,898.89	100%	4.79904%	prin raportare si la hotararea pronuntata in dosarul nr. 18754/3/2013/a2
	Total creante art. 123 pct.9	9,212,200.12	9,221,898.89	100%	4.79904%	
	TOTAL GENERAL	193,171,318.09	192,161,404.48	100%	100%	

CAPITOLUL IV– OBIECTIVELE PLANULUI DE REORGANIZARE

OBIECTIVELE SI DURATA PLANULUI

In ceea ce priveste durata de implementare a planului de reorganizare, se propune implementarea acestuia pe o perioada de 36 luni din momentul confirmarii acestuia de catre judecatorul-sindic cu posibilitatea revizuirii modalitatilor de realizare a planului dupa trecerea a 18 luni de la data confirmarii planului de catre judecatorul sindic.

In conformitate cu prevederile art. 95 alin. 4 din Legea nr. 85/2006, la recomandarea administratorului judiciar, dupa trecerea unui termen de cel mult 18 luni de la confirmarea planului, perioada propusa pentru implementarea planului va putea fi extinsa cu cel mult inca o perioada de un an, daca o astfel de

propunere este votata de cel putin doua treimi din creditorii aflati in sold la data la care aceasta este facuta.

Expirarea perioadei initiale de 36 de luni precum si a eventualei prelungiri ulterioare fara a atinge cel putin unul dintre obiectivele de mai sus, va insemna ca planul de reorganizare nu a reusit cu consecinta deschiderii procedurii falimentului debitoarei.

MODUL DE REALIZARE A PLANULUI

Planul de reorganizare isi propune sa actioneze pentru modificarea structurala a intregii societatii pe urmatoarele planuri:

- economic;
- organizatoric;
- managerial;
- financiar;
- social.

In ceea ce priveste variantele de reorganizare a activitatii societatii, avute in vedere, in prezentul plan mentionam faptul ca se prevede o combinatie a metodelor prevazute la art. 94 alin. 3 din Legea nr. 85/2006 si anume restructurarea si continuarea activitatii societatii conform obiectului de activitate, concomitent cu lichidarea unor active aflate in patrimoniul acesteia.

Fara a aduce atingere principalelor metode de reorganizare a societatii avute in vedere prin prezentul plan, se au in vedere si urmatoarele alternative:

Avand in vedere ca, potrivit dispozitiilor art. 95 alin. 7 din legea insolventei – „Prin derogare de la prevederile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, planul propus de creditorii poate prevedea modificarea, fără acordul statutar al membrilor sau asociaților/acționarilor debitorului, a actului constitutiv.” – **o alta modalitate prevăzuta in plan este aceea a posibilității vanzării pachetului majoritar unui investitor, oricând pe perioada de derulare a planului**

Investitorul poate fi identificat de catre oricare dintre creditorii conform procedurii sau de catre administratorul judiciar/ administratorul special.

Transmiterea tuturor bunurilor societății către o persoană juridică constituită anterior sau ulterior confirmării planului. In temeiul art. 116-118 lit. C, E și F din Legea nr. 85/2006, cu aprobarea creditorilor, debitoarea va putea înstrăina sau transfera în altă modalitate bunuri din averea debitoarei către persoane care există sau vor fi constituite după data confirmării planului de reorganizare. Potrivit prevederilor art. 95 alin. 6 lit. C din Legea nr. 85/2006, planul

de reorganizare poate să prevadă „transmiterea tuturor sau a unora dintre bunurile averii debitorului către una ori mai multe persoane fizice sau juridice, constituite anterior ori ulterior confirmării planului”.

Așa cum s-a arătat și în literatura de specialitate acest text reglementează ca o măsură adecvată de reușită a planului posibilitatea de transfer a tuturor sau anumitor bunuri din patrimoniul Societății în patrimoniul unei alte persoane juridice, înființată anterior confirmării planului sau care ia ființă ulterior acestei date, fie cu titlul de aport, fie în schimbul unui anumit preț, fie o combinație a celor două.

Fondul de comerț reprezintă ansamblul de bunuri mobile și imobile, corporale și incorporale pe care un comerciant le afectează desfășurării unei activități comerciale, în scopul atragerii clientelei și, implicit obținerii de profit. În cuprinsul fondului de comerț se înglobează toate bunurile pe care comerciantul le folosește în vederea realizării activității sale comerciale, indiferent de natura acestora, bunuri corporale de tipul, mobilierului, amenajărilor, instalațiilor, mărfurilor sau bunuri incorporale, precum mărci, brevete de invenții, firma, emblema, drepturile de autor, clientela, vadul comercial, etc. Întrucât în ansamblul fondului de comerț prevalează bunurile mobile, se apreciază că fondul de comerț reprezintă un bun mobil, incorporal, unitar și distinct de elementele sale componente. Reprezentând un bun mobil incorporal, distinct de elementele sale componente acesta poate face obiectul contractelor de vânzare-cumpărare. Chiar în lipsa unei stipulații în acest sens obiectul vânzării-cumpărării îl constituie fondul de comerț, cu toate elementele sale componente, ca bun mobil unitar și nu bunurile individuale componente ale acestuia.

De asemenea, o alta modalitate de realizare a planului de reorganizare priveste infuzia de capital din partea oricarui actionar al VULCAN S.A.

NECESITATEA REORGANIZARII

ASPECTE ECONOMICE

În plan economic, procedura reorganizării este un mecanism care permite comerciantului aflat într-o stare precară din punct de vedere financiar, să se redreseze și să-și continue activitatea. O asemenea procedură își găsește finalitatea în încercarea de păstrare a societății în circuitul comercial cu consecința participării acesteia în mod activ la viața economică și contribuția acesteia la performanțele economice naționale, în ansamblul ei.

Din punct de vedere conceptual, reorganizarea inseamna trasarea realista a unor obiective ce trebuie atinse in orizontul de timp planificat, targetarii unor anumite categorii de clienti, si in final a cresterii volumului de transport.

Planul de reorganizare constituie o adevarata strategie de redresare, bazata pe adoptarea unei politici corespunzatoare de management, marketing, organizatorice si structurale, toate menite sa transforme afacerea dintr-una aflata in dificultate, intr-una de succes.

ASPECTE SOCIALE

Reorganizarea societatii VULCAN S.A. si continuarea activitatii sale isi manifesta efectele sociale prin pastrarea salariatilor existenti in cadrul societatii, iar relansarea activitatii va impune noi angajari, acest aspect urmand a avea un impact si asupra pietei muncii.

CONDUCEREA ACTIVITATII SOCIETATII IN PERIOADA DE REORGANIZARE

Pe toata durata de implementare a planului de reorganizare, debitorul VULCA S.A. prin administrator special urmeaza sa conduca intreaga activitate a societatii, sub supravegherea administratorului judiciar Euro Insol SPRL.

SURSE FINANCIARE PENTRU SUSTINEREA PLANULUI DE REORGANIZARE

Premisele de la care pleaca reorganizarea societatii VULCAN S.A. sunt in principal :

- existenta contractelor privind executia si comercializarea produselor specifice, atat pe plan intern cat si international;
- capacitatea societatii de a mentine prin contractele pe care le deruleaza si prin cele prognozate o activitate constanta generatoare de lichiditati;
- dispunerea de o baza materiala / logistica solida care permite desfasurarea activitatii societatii;
- existenta personalului calificat in activitatea specifica a societatii.

Continuarea activitatii societatii VULCAN S.A. este asigurata de existenta contractelor de executie si vanzare in curs de derulare si de existenta de comenzi ferme care pot sa acopere capacitatea de productie detinuta de societate si sa ofere rentabilitate si eficienta activitatii desfasurate.

Astfel:

- Societatea isi va mentine activitatea de productie si comercializare a propriilor produse pe toata durata planului de reorganizare, prin executia contractelor in curs cu durata estimata de derulare pe o perioada de 4-5 ani, cum este de exemplu Contractul incheiat cu KOC (Kuwait Oil Company) in vigoare, pentru executie a 209 buc de Unitati Pompare, livrate 41 pana in prezent, la care se adauga 8 buc. + alte 10 buc. Contractul este in vigoare pana in anul 2018,

pe urmand a fi livrate un total de 140 de buc. Valoarea pentru restul de executat este de **12.087.929 Euro.**

- De asemenea, Vulcan S.A. a incheiat un contract in care prevede executia a aproximativ 450 statii benzinarii in Iran. Partea de structura metalica (container, copertina, rezervor) va fi executata de Vulcan S.A., aproximativ 20 rezervoare /luna. **Valoarea acestui contract este de 10.441.600 Euro.**

Totodata, compania isi va mentine nevoia de lichiditati prin executia contractului incheiat cu Black Sea, contract in curs de livare, al carui termen de finalizare se implineste in luna iunie/iulie, cu perspectiva suplimentarii obiectului.

II. Societatea isi va mentine activitatea de productie si comercializare a propriilor produse pe toata durata planului de reorganizare, prin inchiderea ofertelor ferme existente in prezent, care se vor materializa in contracte de executie si comercializare a produselor fabricate.

Contractele aflate in diferite faze de negociere insumeaza 54.975.390 euro. Avand in vedere faptul ca unele contracte se afla in curs de semnare, iar altele in diferite etape de negociere care necesita pastrarea confidentialitatii, denumirile clientilor nu au fost mentionate.

Contractele mentionate mai sus sunt urmatoarele:

Client 1

Participarea companiei la licitatiea organizata in Kuwait, cel mai probabil in cursul lunilor august/septembrie 2016, pentru un nr. de aprox. 1800 bucati, dintre care companiei VULCAN ii va reveni realizarea unui nr. de 450 bucati.

Client 2

Oferta de contractare transmisa catre client, care in prezent se afla in discutii finale cu contractorul principal, urmand ca Vulcan sa execute parti sub presiune.

Client 3

Oferta de contractare transmisa catre client, previziunile pentru semnarea contractului fiind undeva la sfarsitul lunii iulie 2016. Mentionam ca Vulcan a dezvoltat mai multe proiecte cu acest client in ultimii 5 ani, proiecte complexe si de durata, fapt ce ne califica pentru colaborari ulterioare;

Client 4

Oferta de contractare transmisa catre un client fidel al Vulcan in perioada 2004-2009, pentru care Vulcan a dezvoltat proiecte importante, 70% din productia de cazane/parti sub presiune executata in perioada amintita fiind pentru acest client. In prezent, oferta prezentata este pentru 4 boilere, 2 cu

livrare in iunie/iulie 2017, si 2 cu livrare oct/nov 2017, semnarea contractului fiind estimate pentru octombrie 2016.

Client 5

Oferta de contractare pentru care si in trecut Vulcan a dezvoltat mai multe proiecte, urmand a plasa comanda undeva la sfarsitul lunii iunie 2016.

Client 6

Posibila contractare proiect pentru realizarea de boilere/ parti sub presiune pentru un client din Romania.

Client 7

Oferta de contractare pentru fabricarea a 2 cazane (pereti membrana) pentru un client din Romania, avand in vedere locatia dar mai ales faptul ca nu mai executa nimeni in Romania furniture de acest gen.

Client 8

Posibila contractare proiect ce se va derula in Irak, fiind in curs de intocmire a documentatiilor.

Client 9

Posibila contractare proiect nou in Irak, Vulcan S.A. deruland cu acest client, in ultimii cinci ani doua proiecte de mare anvergura (anul 2012-valoarea contractului de aprox 3.5 mil iar in 2015 valoarea Contractului de aprox 9.2 mil) ;

Client 10

Oferta de contractare client, transmisa pentru un proiect in Finlanda, contractul ar trebui semnat anul asta, cu incepere proces de fabricatie la inceputul anului 2017.

CAPITOLUL V – DISTRIBUIRI

Tratamentul creanțelor

Așa cum se prevede in Sectiunea a V-a din Legea nr. 85/2006, - Planul- in cadrul acestuia se vor mentiona categoriile de creante care sunt si care nu sunt defavorizate.

In cazul VULCAN S.A. toate categoriile de creante sunt defavorizare.

Categoriile de creanțe ce vor participa la votarea planului, în conformitate cu art. 100 alin 3 din Legea nr. 85/2006 sunt urmatoarele:

- **Creanțele garantate** – (Art. 100, alin. 3, lit. a);
- **Creanțele salariale** – (Art. 100, alin. 3, lit. b);
- **Creante bugetare** - (Art. 100, alin. 3, lit. c);
- **Creanțele chirografare** – celelalte creanțe chirografare (Art 100 alin. 3 lit. e);

Potrivit art. 3 punctul 21 din Legea nr. 85/2006, „categoria de creante defavorizate este prezumata a fi categoria de creante pentru care planul de reorganizare prevede cel puțin una dintre modificările următoare pentru oricare dintre creantele categoriei respective:

- a) reducere a cuantumului creanței;
- b) o reducere a garanțiilor sau a altor accesorii, cum ar fi reesalonarea plăților în defavoarea creditorului;
- c) valoarea actualizată cu dobânda de referință a Băncii Naționale a României, dacă nu este stabilit altfel prin contractul privind creanța respectivă sau prin legi speciale, este mai mică decât valoarea la care a fost înscrisă în tabelul definitiv de creante.

Toate categoriile de creante vor fi defavorizate, astfel:

- creditorii garantati vor fi platiti dupa un alt grafic de rambursari fata de cel prevazut in contracte, dar astfel cum este prevazut in programul de plati, cu precizarea ca pentru Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.A. se propune o reducere a cuantumului creantelor diferita de creanta celorlalti creditorii garantati, avand in vedere si ca acesti creditorii se incadreaza in dispozitiile prevazute de art. 100 alin. 5 din Legea nr. 85/2006, aflandu-se sub control comun cu debitoarea Vulcan S.A. in sensul legislatiei pietei de capital.
- creditorii salariatii vor fi platiti peste termenele legale dar astfel cum este prevazut in programul de plati,
- creditorii bugetari prin reducerea creantelor cu 100%
- creditorii chirografari prin reducerea creantelor cu 100%

Categoriile de creanță care sunt defavorizate prin plan

In această categorie se includ:

Creantele garantate

In prima categorie se includ creditorii garantati astfel cum acestea sunt inregistrati in tabelul definitiv in categoria prevazuta de art. 121 alin. 1 pct. 2 din Legea nr. 85/2006:

Pentru a se putea asigura plata creantelor curente datorate bugetului de stat in suma de 29.556.712 lei si plata creantelor salariale care sa ofere posibilitatea de reorganizare a Vulcan S.A., tinand cont si de efectele Deciziei Penale nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726./3/2006, in privinta

creditorilor garantati Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.A. se propune un tratament distinct in categoria creantelor garantate dupa cum urmeaza:

- Ilsa Land S.A. urmeaza sa recupereze in procedura de reorganizare suma de 11.477.602,81 lei reprezentand 50,04% din totalul creantei, fata de 14.296.346,49 lei reprezentand 62,34% din totalul creantei, in ipoteza falimentului.

- Industria Lanii S.A. urmeaza sa recupereze in procedura de reorganizare suma de 8.037.695,78 lei reprezentand 50,04% din totalul creantei, fata de 10.011.644,92 lei reprezentand 62,34% din totalul creantei, in ipoteza falimentului.

Potrivit dispozitiilor art. 96 alin. 2 din Legea nr. 85/2006 „ planul va stabili acelasi tratament pentru fiecare creanta din cadrul unei categorii distincte, cu exceptia cazului in care detinatorul unei creante din categoria respectiva consimte un tratament mai putin favorabil pentru creanta sa”.

In aceste conditii, votul favorabil asupra Planului de reorganizare al acestor doi creditori, respectiv Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.A. reprezinta si acceptul expres cu privire la un tratament mai putin echitabil pentru creanta sa in conditiile art. 96 alin. 2 din Legea nr. 85/2006 prin raportare si la dispozitiile art. 100 alin. 5 din Legea nr. 85/2006.

In privinta celorlalti creditori garantati, tratamentul creantelor este urmatorul:

- Banca Comerciala Romana S.A. are calitatea de creditor garantat pentru suma de 33.393.353,61 lei, beneficiind de toate garantiile reale imobiliare asupra bunurilor din patrimoniul debitoarei constiuite in favoarea sa la momentul deschiderii procedurii insolventei, detinand un drept de preferinta in temeiul art. 1598 Cod Civil fata de Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.R.L. pana la acoperirea integrala a creantei ramasa de plata. Banca Comerciala Romana S.A urmeaza sa incaseze 100% din creanta detinuta impotriva Vulcan S.A., in etapa de reorganizare judiciara.

- Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice, urmeaza sa incaseze, in etapa de reorganizare judiciara 100% din creanta garantata, respectiv suma de 2.585.850 lei.

Potrivit art. 95 alin. 3 din Legea nr. 85/2006, *„termenele de plata stabilite prin contracte, inclusiv de credit sau de leasing, pot fi mentinute prin plan, chiar daca depasesc perioada de 3 ani. Dupa realizarea tuturor obligatiilor din plan si inchiderea procedurii de reorganizare, aceste plati vor continua conform contractelor din care rezulta.*

Creanțele reprezentand „drepturi salariale”

Cu privire la această categorie de creanțe, planul pe care îl propunem prevede achitarea 100% a creantelor reprezentand drepturi salariale, astfel cum acestea sunt admise in tabelul definitiv de creante.

Creanțele bugetare

Cu privire la această categorie de creanțe, planul pe care îl propunem nu prevede nicio distribuire de sume.

Creanțe chirografare reglementate de art. 100 alin. 3 lit. c din Legea nr. 85/2006.

Cu privire la această categorie de creanțe, planul pe care îl propunem nu prevede nicio distribuire de sume.

Concluzionand, putem spune ca:

- Niciuna din categoria de creanta defavorizata nu primeste mai mult decat creanta inscrisa in tabelul definitiv de creante;
- Niciuna din categoria de creanta defavorizata nu primeste mai putin decat suma ce ar putea fi recuperata in ipoteza falimentului, cu exceptia creditorilor garantati Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.A. in privinta carora sunt incidente dispozitiile art. 96 alin. 2 din Legea nr. 85/2006.

Tratamentul corect si echitabil al creantelor

In conformitate cu prevederile art. 101 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, tratament corect si echitabil exista atunci cand sunt indeplinite cumulativ urmatoarele conditii:

- a) Niciuna dintre categoriile care resping planul si nicio creanta care respinge planul nu primesc mai putin decat ar fi primit in cazul falimentului;
- b) Nicio categorie sau nicio creanta apartinand unei categorii nu primeste mai mult decat valoarea totala a creantei sale;
- c) In cazul in care o categorie defavorizata respinge planul, nicio categorie de creante cu rang inferior categoriei defavorizate neacceptate, astfel cum rezulta din ierarhia prevazuta la art. 100 alin. (3) din Legea nr. 85/2006, nu primeste mai mult decat ar primi in cazul falimentului.

De asemenea, potrivit art. 96 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, planul stabileste acelasi tratament pentru fiecare creanta din cadrul unei categorii distincte.

Tratamentul corect si echitabil aplicat creantelor defavorizate prin Planul de reorganizare se apreciaza in functie de urmatoarele criterii de referinta:

1. Tabelul definitiv de creante impotriva VULCAN S.A.;
2. Programul de plati prevazut prin Planul de reorganizare;
3. Raportul de evaluare al patrimoniului VULCAN S.A. intocmit in prezenta procedura.

4. Datoriile curente ale societatii

Fiecare dintre creantele defavorizate prin Plan potrivit legii vor fi analizate din perspectiva elementelor de referinta mentionate mai sus.

Distribuirii

Plata se va efectua semestrial, astfel cum rezulta din Graficul de plati, parte componenta a prezentului Plan de reorganizare.

Creanțele ce urmează a se naste pe parcursul implementării planului de reorganizare urmează a fi achitate în conformitate cu actele juridice din care acestea se nasc, potrivit prevederilor art. 64 alin. 6 din Legea nr. 85/2006.

Creantele nascute pana la momentul confirmarii planului de reorganizare si datorate bugetului de stat vor fi platite astfel cum rezulta din Graficul de plati, parte componenta a prezentului Plan de reorganizare.

Programul de plată al creanțelor înscrise în tabelul definitiv

În conformitate cu prevederile art. 95 alin. 2 din Legea nr 85/2006, planul de reorganizare al societății trebuie să prevadă în mod obligatoriu programul de plată a creanțelor. În conformitate cu prevederile art. 3 pct. 22 din Legea nr. 85/2006 prin program de plată al creanțelor se înțelege tabelul de creanțe menționat în planul de reorganizare care cuprinde cuantumul sumelor pe care debitorul se obligă să le plătească creditorilor, prin raportare la tabelul definitiv de creanțe și la fluxurile de numerar aferente planului de reorganizare, și care cuprinde cuantumul sumelor datorate creditorilor conform tabelului definitiv de creanțe pe care debitorul se obligă să le plătească acestora si termenele la care debitorul urmează să plătească aceste sume.

Termenele de efectuare a plății creanțelor prevăzute a fi achitate prin prezentul program de plată a creanțelor au fost stabilite semestrial, urmând ca plata efectivă să fie efectuată de către societate conform graficului de plati, cu mențiunea că se poate depăși acest termen, dacă există acordul prealabil al creditorului/creditorilor afectați.

Situatia detaliată a creantelor pe care societatea si le asumă a le achita fiecărui creditor si situația detaliată pe semestre a distribuirilor ce vor fi efectuate sunt prezentate în Programul de plati, Anexa la prezentul plan de reorganizare.

CAPITOLUL VI - ANALIZA COMPARATIVA REORGANIZARE-FALIMENT

Prin derularea Planului de reorganizare, creditorii Vulcan S.A. urmeaza sa incaseze creante intr-un quantum superior fata de valoarea sumelor distribuite in ipoteza falimentului.

Mai mult decat atat prin Decizia Penala nr. 862A/08.06.2015 pronunțată în dosarul nr. 28726./3/2006, instanța a dispus, printre altele: confiscarea de la Tender Ovidiu Lucian și de la partea responsabilă civilmente TENDER S.A. a sumei de 162.993.336,8 lei, la care se adaugă majorările și penalitățile aferente calculate potrivit legislației fiscale în vigoare, de la data producerii prejudiciului și până la data executării integrale a plății. Totoda, s-a decis menținerea măsurilor sechestrului asigurator instituite anterior prin ordonanțele procurorului, măsură pe care o instituie, respectiv extinde asupra tuturor bunurilor mobile și imobile aparținând tuturor inculpaților și tuturor părților responsabile civilmente, inclusiv asupra conturilor, a dobânzilor aferente sumelor înscrise la credit, ce vor curge în continuare conform contractelor încheiate cu unitatea bancară și asupra activelor societăților comerciale la care inculpații și părțile responsabile civilmente figurează ca împuterniciți, beneficiari reali, asociați (acționari) sau administratori, situate în țară sau în străinătate.

Avand în vedere aspectele mentionate mai sus, asupra tuturor activelor detinute de Vulcan S.A. s-a dispus instituirea sechestrului asigurator.

Procesul de reorganizare comporta si alte avantaje, subsidiare, respectiv:

- Avantajele de ordin economic si social ale reorganizarii sunt evidente, tinand cont de necesitatea mentinerii in circuitul economic a unei societati emblematice pentru industria romaneasca, societate infiintata in anul 1904.
- Societatea are costuri fixe semnificative (utilitati, salarii, impozite, taxe locale, etc.), cheltuieli care nu pot fi amotizate decat prin desfasurarea activitatii de baza.
- Societatea are potential si detine baza materiala necesara, pentru ca, odata cu depasirea blocajului in care se afla, sa-si poata desfasura activitatea la capacitate maxima, mentinand totodata si locurile de munca.

Falimentul unei societati:

- situeaza debitoarea si creditorii pe pozitii antagonice, primii urmarind recuperarea integrala a creantei impotriva averii debitorului, iar acesta din urma mentinerea intreprinderii in viata comerciala. Daca in cazul falimentului interesele creditorilor exclud posibilitatea salvarii intereselor debitorului, a carui avere este vanduta (lichidata) in intregime, in cazul reorganizarii cele doua deziderate se cumuleaza, debitorul continuandu-si activitatea, cu consecinta cresterii sale economice, iar creditorii profita de pe urma maximizarii valorii averii si a lichiditatilor

suplimentare obtinute in perioada executarii planului de reorganizare, realizandu-si in acest fel creantele intr-o proportie superioara celei ce s-ar realiza in ipoteza falimentului.

Facand o comparatie intre gradul de satisfacere a creantelor in cadrul celor doua proceduri, aratam ca in cazul falimentului, intregul patrimoniu nu poate acoperi decat creantele garantate, iar in privinta acestora facem urmatoarele precizari:

- Banca Comerciala Romana S.A. are calitatea de creditor garantat potrivit dispozitiilor art. 121 alin. 1 pct. 2 din Legea nr. 85/2006, cu suma de 33.393.353,61 lei, beneficiind de toate garantiile reale imobiliare asupra bunurilor din patrimoniul debitoarei constiuite in favoarea sa la momentul deschiderii procedurii insolventei, detinand un drept de preferinta in temeiul art. 1598 Cod Civil fata de Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.R.L. pana la acoperirea integrala a creantei ramasa de plata. In privinta acestui creditor, in ipoteza falimentului urmeaza sa incaseze 100% din creanta detinuta impotriva Vulcan S.A., conditionat si de efectele Deciziei Penale nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726/3/2006;
- Industria Lanii S.A. si Ilsa Land S.A. urmeaza sa incaseze, in ipoteza falimentului, 62,34% din creantele detinute impotriva Vulcan S.A., conditionat si de efectele Deciziei Penale nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726/3/2006;
- Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice, urmeaza sa incaseze, in ipoteza falimentului, 75% din creantele garantate detinute impotriva Vulcan S.A. in quantum total de 2.585.850 lei, conditionat si de efectele Deciziei Penale nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726/3/2006.

Totodata, mentionam faptul ca totalul distribuirilor ce urmeaza a se efectua prin programul de plati propus prin prezentul plan, este in quantum superior valorilor ce s-ar obtine in ipoteza falimentului, cuprinzand plati catre diversele categorii de creante, asa cum sunt prezentate prin graficul propus.

Raportandu-ne, in estimarea valorii de lichidare a activului Vulcan S.A., la valoarea de evaluare a patrimoniului societatii, se poate desprinde concluzia ca implementarea cu succes a planului de reorganizare a societatii debitoare va asigura acoperirea creantelor creditorilor intr-o masura mult mai mare.

Valoarea de lichidare a activului Societatii a fost evaluata in conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare adoptate si recomandate de Uniunea Nationala a Evaluatorilor Autorizati din Romania ANEVAR.

Astfel, valoarea de lichidare obtinuta in urma valorificarii activelor debitoarei Vulcan S.A. este de 69.203.000 lei, iar dupa plata cheltuielilor de procedura prevazute de art. 121 alin. 1 pct. 1 din Legea nr. 85/2006 estimate la suma de 9.562.240 lei, ramane suma de 59.640.760 lei ce urmeaza a fi

distribuita creditorilor conform dispozitiilor art. 121 din Legea nr. 85/2006, conditionat si de efectele Deciziei Penale nr. 862A/08.06.2015 pronunțată in dosarul nr. 28726/3/2006.

In ipoteza falimentului, distribuirea sumelor va fi urmatoarea:

Grupa creditor	Suma inregistrata in tabelul definitiv	Suma recuperata conform planului de reorganizare	% obtinut cf.plan reorganizare	Suma recuperata in caz de faliment	% obtinut in caz de faliment
Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice	2,585,850.00	2,585,850.00	100.00%	1,939,414.98	75.00%
Banca Comerciala Romana S.A.	33,393,353.61	33,393,353.61	100.00%	33,393,353.61	100.00%
Industria Lanii S.A.	16,061,033.00	8,037,695.78	50.04%	10,011,644.92	62.34%
Ilsa Land	22,934,702.00	11,477,602.81	50.04%	14,296,346.49	62.34%
CREANTE GARANTATE	74,974,938.61	55,494,502.20		59,640,760.00	
CREANTE SALARIALE	5,269,302.60	5,269,302.60	100.00%	0	0.000%
Creante curente Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice		29,556,712.00	100.00%	0	
Autoritatea de Supraveghere Financiara	9,156.40	0.00			
Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Energiei	2,545.97	0.00			
Autoritatea pentru Administrarea Activelor Statului	3,419,810.82	0.00			
Biroul Roman de Metrologie Legala	6,061.12	0.00			
Directia Impozite si Taxe Locale Sector 4	6,548,443.80	0.00			
Directia Generala Regionala a Finantelor Publice Bucuresti in reprezentarea Administratiei Sector 4 a Finantelor Publice	44,019,204.00	0.00			

Directia Impozite si Taxe Locale Sector 5	17,281.00	0.00			
Inspectia de Stat pentru Controlul Cazanelor, Recipientelor si Instalatiilor de Ridicat	16,173.72	0.00			
CREANTE BUGETARE	54,038,676.83	0.00	0.00%	-	0.000%
Creante reprezentand credite bancare, cu cheltuielile si dobanzile aferente, cele rezultate din livrari de produse, prestari de servicii sau alte lucrari, precum si din chirii-art.123 pct. 7	47,508,915.80	0.00	0.00%	-	0.000%
Alte creante chirografare - aer.123 pct.8	1,147,671.75				
Creante subordonate art.123 pct.9	9,221,898.89		0.00%	-	0.000%
TOTAL	192,161,404.48	90,320,516.80	47.00%	59,640,760.00	31.037%

Componenta sumei de distribuit in caz de faliment:	Valoare lei fara TVA
1. Active de natura bunurilor imobile	57,540,000.00
-Terenuri si constructii	57,540,000.00
2. Active imobilizate necorporale	0.00
licente, programe soft, alte active	0.00
3.Active corporale de natura bunurilor mobile	6,524,000.00
-echipamente tehnologice(masini, utilaje si instalatii delucru)	5,488,000.00
-aparate si instalatii de masurare, control si reglare	519,000.00
-mijloace de transport auto	490,000.00
-mobilier, aparatura birotica, sisteme de protectie,alte active corporale	27,000.00
4. Active imobilizate in afara bilantului	339,000.00
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (14.396.600 EURO)	64,403,000.00
TEREN SEBASTIAN	4,800,000.00
TOTAL	69,203,000.00
Cheltuieli de procedura (onorariu lichidator, taxa UNPIR, alte cheltuieli de lichidare)	9,562,240.00
Rest de distribuit	59,640,760.00

CAPITOLUL VII - Retributia persoanelor angajate – art. 102 alin. 4 din Legea nr. 85/2006

Potrivit art. 102 alin. 4 din Legea nr. 85/2006, “ Remuneratiile persoanelor angajate in temeiul art. 10, art. 19 alin. (2), art. 23, 24 si al art. 98 alin. (3) si alte cheltuieli administrative vor fi achitate la momentul prevazut, dupa caz, de lege, ... Planul trebuie sa precizeze in programul de plati cum va fi asigurata aceasta plata.”

Potrivit procesului-verbal al Sedintei Adunarii Creditorilor din data de 09.09.2013, creditorii VUCANS.A. au stabilit remuneratia administratorului judiciar Euro Insol SPRL astfel:

- Onorariu fix in cuantum de 20.000 euro + TVA/lunar corespunzator perioadei cuprinse intre data deschiderii procedurii de insolventa si data de 31.03.2014

Si

- Onorariu de succes de 5% + TVA din sumele distribuite creditorilor,

Plata remuneratiei administratorului judiciar urmeaza a se efectua conform prevederilor art. 64 alin 6 din Legea nr. 85/2006, pe baza facturilor fiscale emise de catre acesta, cu mentiunea ca din onorariul lunar in cuantum total de 200.000 euro + TVA, administratorul judiciar a facturat si incasat doar echivalentul sumei de 10.000 euro + TVA.

CAPITOLUL VIII EFECTELE CONFIRMARII PLANULUI DE REORGANIZARE

- Cand sentinta care confirma un plan intra in vigoare, creantele si drepturile creditorilor, precum si ale celorlalte parti interesate sunt modificate conform planului;
- Debitorul va fi obligat sa indeplineasca, fara intarziere, schimbarile de structura prevazute in plan;
- Potrivit prevederilor art. 137 alin. 2 din Legea nr. 85/2006, la data confirmarii unui plan de reorganizare, debitorul este descarcat de diferenta dintre valoarea obligatiilor pe care le avea inainte de confirmarea planului si cea prevazuta in plan;
- In cazul intrarii in faliment ca urmare a esuarii planului sau a unei executari silite, planul confirmat va fi socotit ca o hotarare definitiva si irevocabila impotriva debitorului. Pentru executarea acestor creante, sentinta de confirmare a planului va constitui titlu executoriu (art. 102 alin. 1 din Legea nr. 85/2006).

CONTROLUL APLICARII PLANULUI DE REORGANIZARE

În condițiile Secțiunii a 6 din Legea 85/2006, aplicarea planului de către societatea debitoare este supravegheată de 3 autorități independente, care colaborează pentru punerea în practică a prevederilor din cuprinsul acestuia.

Judecătorul-sindic reprezintă “*forul suprem*”, sub conducerea căruia se derulează întreaga procedură. **Creditorii** sunt “*ochiul critic*” al activității desfășurate în perioada de reorganizare. Interesul evident al acestora pentru îndeplinirea obiectivelor propuse prin plan (acoperirea pasivului) reprezintă un suport practic pentru activitatea administratorului judiciar, întrucât din coroborarea opiniilor divergente ale creditorilor se pot contura cu o mai mare claritate modalitățile de intervenție, în vederea corectării sau optimizării din mers a modului de lucru și de aplicare a planului.

În ceea ce privește **administratorul judiciar**, acesta este entitatea care are legătură directă cu latura palpabilă a activității debitoarei, exercitând un control riguros asupra derulării întregii proceduri, conducând din punct de vedere operațional Societatea, având posibilitatea și obligația legală de a interveni acolo unde constată că, din varii motive, s-a deviat de la punerea în practică a planului votat de creditorii.

De asemenea, administratorul judiciar, prin departamentele sale specializate, asigură debitoarei sprijinul logistic și faptic pentru aplicarea strategiilor economice, juridice și de marketing optime.

Asa cum am mai aratat, controlul aplicării planului se face de către administratorul judiciar prin:

- Informari și rapoarte periodice din partea debitoarei, prin administratorul specil, către administratorul judiciar;
- Sistemul de comunicare cu debitoarea prin intermediul notelor interne și prin prezenta unui reprezentant al administratorului judiciar la sediul acesteia;
- Rapoartele financiare trimestriale, prezentate de către administratorul judiciar în conformitate cu art. 106 din Legea nr. 85/2006;

Dupa cum se poate observa cele trei „autoritati independente” mentionate mai sus au prerogative și obligatii interdependente care asigura o legatura între acestia, activitatea lor avand un vector comun și anume realizarea aplicării prevederilor Planului de reorganizare.

DESCARCAREA DE OBLIGATII SI DE RASPUNDERE A DEBITORULUI

Potrivit prevederilor art. 137 alin. 2 din legea nr. 85/2006 ” *la data confirmării unui plan de reorganizare, debitorul este descărcat de diferența dintre valoarea obligațiilor pe care le avea înainte de confirmarea planului și cea prevăzută în plan.*”

Creantele platite partial pe perioada de derulare a planului de reorganizare dar pentru care planul prevede recuperare integrala a acestora pe o perioada ce excede perioadei de reorganizare, nu intra sub incidenta prevederilor art 137 alin 2 din legea 85/2006.

Creanțele ce urmează a se naște pe parcursul implementării planului de reorganizare urmează a fi achitate în conformitate cu actele juridice din care acestea rezulta, potrivit prevederilor art. 64 alin. 6 din Legea nr. 85/2006.

Concluzii

Apreciem faptul ca scopul instituit de prevederile legii privind procedura insolventei si anume acoperirea pasivului Societatii nu poate fi atins intr-o mai mare masura decat prin implementarea prezentului Plan de reorganizare. Asa cum am prezentat si in cuprinsul Planului, falimentul Societatii nu reprezinta o alternativa viabila in vederea acoperirii pasivului debitoarei, cea mai mare parte a creditorilor acesteia urmand a beneficia de distribuire de sume cu mult diminuate fata de cele propuse a fi rambursate prin derularea Planului de reorganizare.

Planul de reorganizare pe care il supunem atentiei judecatorului-sindic si creditorilor Societatii cuprinde perspectivele de redresare ale debitoarei in raport cu posibilitatile si specificul activitatii acesteia, indicand mijloacele financiare disponibile si evolutia cererii pe piata fata de oferta serviciilor VULCAN S.A.

Avand in vedere aceste considerente, Planul de reorganizare nu prevede alte despagubiri ce urmeaza a fi oferite titularilor tuturor categoriilor de creante, in comparatie cu valoarea estomata ce ar putea fi primita in caz de faliment. De mentionat ca niciuna dintre categorii nu va primi in reorganizare mai putin decat ar fi primit in caz de faliment.

In concluzie, controlul strict al aplicarii Planului de reorganizare si monitorizarea permanenta a derularii acestuia de catre factorii mentionati in cuprinsul planului, constituie o garantie solida a realizarii obiectivelor pe care si le propune, respectiv plata pasivului asumat prin plan si mentinerea afacerii VULCAN S.A. in viata comerciala, motiv pentru care supunem votului Dvs. prezentul Plan de reorganizare.

Nota.

Pe toata perioada de aplicare a planului de reorganizare, acesta poate fi modificat potrivit art. 101 alin. 5 din Legea nr. 85/2006, daca conditiile in care a fost propus nu mai corespund ipotezelor de calcul si previziune sau au fost identificate alte modalitati de stingere a creantelo, surse de finantare, modificarile propuse urmand a fi prezentate creditorilor cu respectarea conditiilor de vot si de confirmare prevazute de lege.

Administrator Judiciar

Euro Insol SPRL

Prin Practician Coordonator

Munteanu-Lazar Adrian



ANEXE:

1. Programul de plata a creantelor;
2. Cash Flow