



1 Uzinei Street, 1000 Ramnicu Valcea – ROMANIA  
Tel: +40-(0)250-701200 Fax: +40-(0)250-735030; 736188  
e-mail: oltchim@oltchim.ro

**PREȘEDINTE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE,  
dr.ing. CONSTANTIN ROIBU**

## **RAPORT DE AUDIT**

*COMPLETAREA RAPORTULUI SOLICITAT DE CĂTRE  
ACȚIONARUL MINORITAR PCC SE- PREZENTAT ÎN AGA DIN DATA DE 10.10.2008*

### **ANALIZA INVESTIȚIILOR EFECTUATE ÎN PERIOADA 01.01.1995-30.06.2008 ȘI INFLUENȚA LOR ASUPRA PROFITABILITĂȚII OLTCHIM**

#### **ARIA DE CUPRINDERE**

Aria de audit cuprinde o parte din activitatea Direcției Tehnice, Serviciului investiții, Serviciului Analize economice prețuri, Serviciului Valutar, Serviciului Contabilitate, Serviciului Financiar, în legătură cu raportul solicitat de către acționarul minoritar PCC SE, precum și cu completările solicitate prin adresa înregistrată la societate sub nr. 116/ 02.02.2009.

Reamintim că pentru a raporta cele constatate și pentru a face posibilă comparația datelor disponibile analizei au fost efectuate conversii între moneda națională și USD, DM sau EURO, pentru perioadele anterioare, ceea ce face ca o parte din indicatorii prezentați să aibă un anumit grad de aproximare prin utilizarea cursurilor medii anuale disponibile pe site-ul BNR.

De asemenea, pentru a răspunde cerințelor de structură a raportului solicitat de PCC SE s-au efectuat estimări ale datelor prezentate, având în vedere informațiile disponibile analizei.

Precizăm că datele și informațiile care vor fi prezentate se referă numai la solicitările suplimentare ale acționarului minoritar și nu la alte date care au fost prezentate în raportul de audit inițial.

#### **CONSTATĂRI – SINTEZĂ**

- Valoarea Netă Actualizată (VNA) a fost determinată pe baza fluxurilor de numerar (cash-flow-urilor) și dacă suma actualizată a acestora a fost superioară, ca valoare, sumei investite s-a luat decizia adoptării proiectului de investiții. Pentru analiza realizării indicatorilor de eficiență ai investiției din studii auditorul a calculat cash-flow-urile realizate efectiv în perioada 2000-2008 pe baza datelor disponibile comparându-le cu cele estimate de către firma care a întocmit documentația.

- Pentru proiectele de investiții (Ardere rezidii, DGL-DLI, Apă demineralizată, Incinerator deșeuri) nu s-au calculat indicatori proprii de eficiență întrucât prin aceste investiții se asigură funcționarea în siguranță a instalațiilor de producție.

- La unele proiecte de investiții indicatorii de eficiență nu au fost realizați întrucât estimările sau previziunile, efectuate de firmele de specialitate care au întocmit studiile de fezabilitate, nu au fost confirmate de evoluțiile reale ale pieței. Astfel s-a constatat o creștere accentuată a prețurilor la materii prime și îndeosebi la energie (mult peste cele luate în calcul la determinarea cash-flow-urilor previzionate). În cele mai multe cazuri, ritmul de creștere al prețurilor materiilor prime și utilităților a fost superior celui al prețurilor de vânzare ale produselor obținute de către OLTCHIM (Detaliile raportului și anexele la acestea).

- Nerealizarea indicelui de profitabilitate estimat prin studiul de fezabilitate pentru unele produse în anumite perioade de timp, s-a datorat și fluctuațiilor de preț și a piețelor de desfacere (Oxo-alcooli, sodă fulgi, sodă perle, etc). Situația realizării acestui indicator de eficiență dar și a altora este prezentată în Detaliile raportului.

- Altă cauză care a condus la nerealizarea unor indicatori din studiul de fezabilitate, o constituie dese schimbări legislative din România până la apariția Codului Fiscal în anul 2003, cu aplicabilitate din anul 2004. Sunt cazuri ale întâzierii realizării investițiilor, pentru care au fost necesare echipamente tehnologice achiziționate din import, datorită obligativității de plată a taxelor vamale și TVA-ului aferent acestora, legislație apărută ulterior datei studiului.

- Cea mai mare parte a proiectelor de investiții au înregistrat profit, cumulată până în anul 2008, (Instalațiile Electroliza IV, AF-DOF, profile PVC, Sodă fulgi, Polioli-polieteri, Propenoxid, PVC, etc) chiar dacă nu a fost la nivelul celui previzionat prin studii sau documentații, iar realizarea acestor investiții trebuie privită ca un efort de modernizare și dezvoltare a capacităților de producție, de încadrare în normele de mediu și calitate, iar în final menținerea în piață a S.C. OLTCHIM S.A.

## DETALIILE RAPORTULUI

### Investiții finanțate din credite externe garantate de MFP

#### • Modernizare instalație de Electroliza cu membrane schimbatoare de ioni

Studiul de fezabilitate a fost elaborat de Petrodesign S.A. București. Proiectantul a făcut o analiză comparativă a ofertelor UHDE și DE NORA. Analizele au fost prezentate în Consiliul Tehnico-Economic Oltchim din data de 1.08.1994/pv 9, care avizează continuarea negocierilor cu firma UHDE. Proiectul a fost inclus în programul de investiții pe anul 1994, aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din data de 26 martie 1994 - prin Hotărârea nr.15.

Printre indicatorii calculați de către S.C. Petrodesign S.A. conform metodologiei BIRD, se numără rata internă de rentabilitate (RIR), valoarea netă actualizată (VNA), indicele de profitabilitate (venituri / costuri), etc. Proiectantul calculează cash-flow-ul, care este pozitiv pe toți anii.

Întrucât capacitatea de 100000 t/an sodă fulgi nu a fost realizată în cadrul acestui proiect de investiții așa cum se menționa în studiul de fezabilitate inițial, fiind o investiție tratată separat în raport la capitolul „Investiții care depășesc plafonul de 1 milion de euro”, auditorul intern rectifică indicatorii din raportul de audit prezentat în AGA din data de 10.10.2008.

În urma calculelor efectuate de auditor, pe baza datelor estimate în studiul de fezabilitate, rezultă următoarele durate de recuperare programate ale investiției:

- din profit

$$T = \frac{58.352.493 \text{ euro}}{4.547.574 \text{ euro/an}} = 12,83 \text{ ani (12 ani și 10 luni)}$$

- din profit și amortizare

$$T = \frac{58.352.493 \text{ euro}}{4.547.574 \text{ euro} + 4.217.160 \text{ euro / an}} = 6,66 \text{ ani (6 ani și 8 luni)}$$

Calculul duratei de recuperare a investiției

- din profit (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{61.631.834 \text{ euro}}{1.761.000 \text{ euro/an}} = 34,99 \text{ ani (35 ani)}$$

- din profit și amortizare (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{61.631.834 \text{ euro}}{1.761.000 \text{ euro} + 3.528.778 \text{ euro / an}} = 11,65 \text{ ani (11 ani și 7 luni)}$$

Nu a fost realizată durata de recuperare din profit programată întrucât profitul mediu anual luat în calcul la determinarea indicatorilor din studiul de fezabilitate de 4 548 mii euro nu a fost realizat în cea mai mare parte a perioadei supuse analizei.

Analizând capacitățile programate și realizate de leșie în perioada 2000-30.06.2008, observăm că producția de 120 312 tone/an a fost obținută în majoritatea anilor, aproximativ 80% din aceasta reprezentând producție marfă, diferența fiind destinată consumului propriu.

Profitul mediu anual exprimat în euro a fost realizat în anii 2000 și 2001 când a fost înregistrat și un indice de profitabilitate de 1,34 și respectiv de 1,51. S-au înregistrat pierderi în anii 2002-2004 când prețul de vânzare al leșiei exprimat în euro a scăzut foarte mult (de la 261 euro/t în anul 2001 la 119 euro/t în anul 2003 – **Anexa nr.3**).

Menționăm că prețul energiei electrice, principala materie primă, a crescut în perioada 2004-2008 cu aproximativ 56% (**Anexa nr.2**). Cu toate acestea, pe întreaga perioadă analizată s-a înregistrat un profit mediu anual de 1 761 mii euro.

Din suma cheltuită de 61 631 834 euro, pentru această investiție, până la data de 30.06.2008, conform datelor avute la dispoziție pentru întocmirea raportului de audit prezentat în AGA din 10.10.2008 s-a recuperat din aceasta 77,25%, adică 47 608 000 euro, astfel: din amortizare = 31 759 000 euro și din profit = 15 849 000 euro.

Intrucât la aceasta dată se cunoaște profitul realizat preliminar pentru anul 2008 în cadrul instalației Electroliza IV în suma de 11 396 000 euro și pornind de la premisa că acesta va fi realizat și în perioada următoare, apreciem că investiția mai sus menționată va fi recuperată din profit și amortizare în anul 2009.

În fapt în 9 ani de funcționare această instalație a fost recuperată din amortizare plus profit în proporție de 94,23%.

#### **Situația profitului și a amortizării în perioada de operare a investiției**

- Profit total - 2000-30.06.2008 = 15 849 000 euro - Anexa nr. 1 (total și pe ani)

- Amortizare contabilă = 31 759 000 euro - Anexa nr. 1 (total și pe ani)

#### **• Modernizare instalație OXO-alcooli**

Investiția (modernizarea) a constat în înlocuirea numai a celor două procese de reacție existente, cu catalizator de cobalt, care lucrau la presiuni de 300 bari, cu una nouă care lucrează la presiuni de 17-20 bari în prezența catalizatorilor pe bază de rodiiu, celelalte faze ale procesului fiind realizate pe instalațiile existente, fapt ce permite un grad ridicat de reutilizare a instalațiilor existente. Prin aceasta modernizare capacitatea rămâne neschimbată dar se modifică structura de fabricație în sensul obținerii în cantitate mai mare a octanolului.

S.C. Petrodesign S.A. a calculat principalii indicatori de eficiență în 2 variante în funcție de prețurile de vânzare ale produselor realizate (octanol, izo-butanol, n-butanol) alegând varianta cu următoarele prețuri: 600 USD/t, 350 USD/t, 375 USD/t.

Comparând fluxurile de trezorerie din studiul de fezabilitate cu cele determinate de către auditor pe baza realizărilor efective, în perioada 2000-2008, se constată că acestea nu au fost realizate. Aceasta se datorează în principal nerealizării profitului estimat în perioada 2000-2003 și anul 2005.

Durata de recuperare a investiției nu a fost calculată în studiul de fezabilitate, aceasta fiind determinată de auditor pe baza datelor din studiu din profitul brut (9,6 ani) și din profit și amortizare (6,8 ani). Profitul mediu anual estimat, verificat prin calcul și de auditori cu ocazia analizei indicatorilor din studiu de fezabilitate, și care a fost utilizat pentru determinarea duratei de recuperare programată, a fost de 6 084 mii USD respectiv 4 578 mii Euro (la un raport 0,7524 USD/EURO - curs 1480 lei/USD și curs mediu anual 1994 – 1967,14 lei/euro).

Calculul duratei de recuperare a investiției

- din profit (**Anexa nr. 1**)

$T = (s-a \text{ înregistrat pierdere})$

- din profit și amortizare (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{48.361.992 \text{ euro}}{2.328.000 \text{ euro/an}} = 20,8 \text{ ani (20 ani și 10 luni)}$$

Profitul mediu anual luat în calcul la determinarea indicatorilor din studiul de fezabilitate de 4 578 mii euro nu a fost realizat.

Cauzele principale ale nerealizării profitului din studiul de fezabilitate și implicit a depășirii duratei de recuperare programată a investiției sunt:

- nerealizarea producției la capacitățile totale de 47 000 t/an de octanol și 5000 t/an de izo-butanol datorită lipsei principalei materii prime propilena. În perioada 2000-2003 la octanol s-au realizat producții anuale de până la maxim 27 440 t, iar între 2003-2008 s-au realizat producții anuale de până la maxim 34 916 t, capacitatea maximă neatingându-se în această perioadă. Similar la izo-butanol s-a atins un maxim de 4 776 t între 2006-2008;
- creșterea semnificativă a costurilor de producție ca urmare a majorării prețurilor la materiile prime, și în special la propilenă și gaz metan, mai mult decât s-a previzionat în cadrul studiului de fezabilitate (**Anexa nr.2**).

Prețul propilenei:

- a crescut de la 270 USD/t respectiv 203,15 euro/tonă, cât este în studiul de fezabilitate, la 514,13 euro/tonă în 2000;
- a avut un trend ascendent din 2003 ajungând până la 854,54 euro/tona în 2008.

Prețul gazului metan:

- a crescut de la 70 USD/t respectiv 52,67 euro/mnmc, cât este în studiul de fezabilitate, la 60,94 euro/mnmc în 2000;
- a avut un trend ascendent între 2003 și 2008 ajungându-se la majorarea acestuia până la 253,63 euro/mnmc, adică de aproximativ 5 ori mai mult decât estimările de 52,67 euro/mnm din studiul de fezabilitate.

Din suma cheltuită de 48 361 992 euro, pentru această investiție, până la data de 30.06.2008, conform datelor avute la dispoziție pentru întocmirea raportului de audit prezentat în AGA din 10.10.2008 s-a recuperat din aceasta 43,32%, adică 20 952 000 euro, din amortizare.

Ulterior întocmirii programului de investiții inițial, s-a majorat capacitatea la instalația DOF de la 30 000 t/an la 65 000 t/an. În aceste condiții cantitatea de 47 000 t/an octanol este utilizată integral la realizarea producției de DOF. Instalația anhidridă ftalică și DOF așa cum este prezentată în studiu a fost și este rentabilă și în situația în care a preluat octanolul cu prețul de cost peste cel prevăzut în proiect. Practic, indicatorii de recuperare ai investiției de OXO-alcooli se transferă implicit asupra indicatorilor rezultați din fabricarea DOF-ului.

Cantitate inițială DOF = 30 000 t

Consum octanol = 20 175 t (30 000 t x 0.6725 = 20 175 t)

Cantitate actuala DOF = 65 000 t

Consum octanol = 43 713 t (65 000 t x 0.6725 = 43 713 t)

În aceste condiții, apreciem că investiția se poate recupera inclusiv din amortizarea în sumă de 8 167 582 euro, aferentă măririlor de capacitate de care nu s-a ținut cont în Raportul de audit inițial. Astfel, estimând că amortizarea și profitul înregistrate până la data de 30.06.2008 (Anexa nr.1) se vor menține în aceiași parametri și în perioada următoare și ținând cont de cele prezentate anterior, putem formula opinia că investiția poate fi recuperată din profit și amortizare în aproximativ 2,2 ani începând cu anul 2009. Rezultă că această investiție poate fi recuperată din profit și amortizare într-o perioadă totală de 11 ani și 3 luni, adică în anul 2011.

#### **Situația profitului și a amortizării în perioada de operare a investiției**

- Profit total(pierdere) -2000-30.06.2008 = -14 569 000 euro -Anexa nr.1 (total și pe ani)
- Amortizare contabilă = 20 952 000 euro - Anexa nr. 1 (total și pe ani)

## • Instalația de anhidridă ftalică și dioctilftalat

Studiul de fezabilitate a fost întocmit de IPROCHIM București pentru o capacitate de 20.000 t/an anhidrida ftalică și 30.000 t/an plastifianti, în condițiile furnizării tehnologiei de către BALCKE-DURR GmbH, Ratingen/Germania.

Realizarea acestei investiții a fost afectată negativ de schimbări legislative din domeniul financiar – fiscal. Astfel, dacă la data contractării echipamentelor, importul acestora era scutit de plata taxelor vamale și a TVA-ului, la data efectuării livrării legislația a fost modificată în sensul aplicării atât a taxelor vamale cât și a obligativității plății de TVA. În acest context au fost cazuri în care echipamentele tehnologice au fost blocate în vamă chiar și 1 an de zile datorită lipsei resurselor necesare plății acestor taxe. Aceasta a condus la întârzierea semnificativă a realizării investiției, a punerii în funcțiune și implicit a nerealizării indicatorilor din studiul de fezabilitate.

Durata de recuperare a investiției din profit (5,5 ani) a fost luata din studiul de fezabilitate iar cea din profit și amortizare (4,11 ani) a fost calculată de auditor. Profitul mediu anual estimat, verificat prin calcul și de auditori cu ocazia analizei indicatorilor din studiu de fezabilitate, și care a fost utilizat pentru determinarea duratei de recuperare programată, a fost de 5 260 mii Euro (curs mediu anual 1998 – 9989,25 lei/euro).

Pentru a analiza această investiție se impune a preciza că au avut loc mărimi de capacitate în anii 2007-2008 care nu au fost prezentate în Raportul de audit inițial întrucât noi nu am avut aceste informații la data respectivă. În acest context apreciem că investiția se poate recupera inclusiv din amortizarea aferentă măririlor de capacitate menționate anterior.

Calculul duratei de recuperare a investiției

- din profit (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{32.994.434 \text{ euro}}{1.672.400 \text{ euro/an}} = 19,73 \text{ ani (19 ani si 9 luni)}$$

- din profit si amortizare (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{32.994.434 \text{ euro}}{1.672.400 \text{ euro/an} + 1.337.400 \text{ euro/an} + 586.390 \text{ euro/an}} = 9,17 \text{ ani (9 ani si 2 luni)}$$

*Notă: suma de 586 390 euro reprezintă amortizarea anuală aferentă măririlor de capacitate la instalația AF-DOF.*

Profitul mediu anual luat în calcul la determinarea indicatorilor din studiul de fezabilitate de 5 260 mii Euro nu a fost realizat la capacitatea stabilită în studiu. Începând cu anul 2006 s-a realizat profit, iar în 2007 a fost depășit profitul mediu anual estimat în studiu, ca urmare a optimizării timpilor de șarjare și a creșterii capacităților de producție în medie cu 10 000 t/an precum și ca urmare a creșterii prețurilor de vânzare (**Anexa nr.3**).

Cauzele principale ale nerealizării profitului estimat în studiul de fezabilitate, în anii 2004-2005, și implicit a duratei de recuperare programată a investiției sunt:

- creșterea semnificativă a costurilor de producție pentru anhidrida ftalică, și implicit pentru dioctilftalat, ca urmare a majorării prețurilor la principalele materii prime (ortoxilen) și utilități (**Anexa nr.2**) cu mult mai mult decât s-a previzionat în cadrul studiului de fezabilitate.

În urma analizei prețurilor exprimate în euro (**Anexa nr.2**), se observă că acestea au crescut față de cele estimate în studiul de fezabilitate astfel:

- ortoxilen: de la 252 euro/t în studiu la 848 /t euro în 2008;
  - energie electrică: de la 46,34 euro/mWh în studiu la 57,32 euro/mWh în 2008;
  - gaz metan: de la 93 euro/mnmc în studiu la 254 euro/mnmc în 2008.
- creșterea prețurilor de vânzare între 2004-2005 a fost cu mult inferioară creșterii prețurilor la materia primă și utilități.

Din suma cheltuită de 32 994 434 euro, pentru această investiție, până la data de 30.06.2008, conform datelor avute la dispoziție pentru întocmirea raportului de audit prezentat în AGA din 10.10.2008 s-a recuperat din aceasta, în 5 ani de funcționare (2004-2008), 45,61 %, adică 15 049 000 euro, astfel: din amortizare = 6 687 000 euro și din profit = 8 362 000 euro.

Având în vedere cele prezentate în legătură cu amortizarea aferentă măririlor de capacitate și ținând cont de tendința de creștere a profitului în perioada 2007-2008, formulăm opinia că această investiție poate fi recuperată din profit și amortizare în următorii 3 ani, adică până la finele anului 2011, respectiv o durată totală de recuperare de 9 ani și 2 luni.

#### **Situația profitului și a amortizării în perioada de operare a investiției**

- Profit total(pierdere) - 2000-30.06.2008 = 8 362 000 euro - Anexa 1 (total si pe ani)
- Amortizare contabilă = 6 687 000 euro - Anexa 2 (total si pe ani)

### **Investiții care depășesc plafonul de 1 000 000 euro, altele decât cele cu garanția statului**

#### **• Instalație profile PVC (Ramplast)**

Investiția și indicatorii de eficiență s-au analizat în CTE-ul S.C. OLTCHIM S.A și în baza acestora s-a constatat că proiectul este rentabil.

Proiectul de investiție analizat a fost cuprins în Programul pentru anul 1995, care a fost aprobat prin Hotărârea nr. 58, adoptată în ședința Adunării Generale a Acționarilor din 24 martie 1995.

La această dată, suma cheltuită de 3 595 496 euro, pentru această investiție a fost recuperată integral din profit și amortizare.

#### **• Instalație sodă fulgi**

Prin Hotărârea nr. 58, adoptată în ședința Adunării Generale a Acționarilor din data de 24 martie 1995 a fost aprobat Programul de investiții care cuprinde și Instalația sodă fulgi. Tehnologia luată în considerare este un procedeu modern, patentat și aplicat în peste 170 de instalații de concentrare sodă caustică din întreaga lume.

Durata de recuperare a investiției a fost calculată din profit și amortizare de către auditor pe baza datelor din studiul de fezabilitate (6 luni). Profitul mediu anual estimat, luat în calcul la determinarea duratei de recuperare programată, a fost de 19 010 mii USD respectiv 13 013 mii Euro (la un raport 0,6845 USD/EURO - curs SF 1800 lei/USD si curs mediu anual 1995 - 2629,51 lei/euro).

Calculul duratei de recuperare a investiției

- din profit (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{3.155.923\text{euro}}{505.875\text{euro} / \text{an}} = 6,24 \text{ ani (6 ani si 3 luni)}$$

- din profit si amortizare (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{3.155.923\text{euro}}{505.875\text{euro} / \text{an} + 194.500\text{euro} / \text{an}} = 4,51 \text{ ani (4 ani si 6 luni)}$$

Profitul mediu anual de 13 013 mii euro luat în calcul la determinarea duratei de recuperare programată nu a fost realizat în perioada analizată. Profitul mediu anual realizat de 505,87 mii euro nu s-a încadrat în cel estimat prin studiul de fezabilitate din următoarele cauze:

- creșterea prețurilor la principalul semifabricat utilizat pentru obținerea sodei fulgi, și anume leșia, de la 159 euro/t anul 2000 până la 345 euro/t în anul 2008; s-a preferat vânzarea produsului sodă leșie, tehnic fiind mai comod și mai ieftin să vinzi leșie în locul sodei solide. Creșterea prețurilor la leșie a fost exemplificată la instalația modernizare electroliză IV,
- nerealizarea volumului de producție la nivelul capacităților existente, cea mai mare producție înregistrându-se în anul 2001 și anume de 21593 t față de 50 000 t – capacitatea maximă a instalației.

Suma cheltuită de 3 155 923 euro, pentru această investiție a fost recuperată integral din profit și amortizare.

#### **Situația profitului și a amortizării în perioada de operare a investiției**

- Profit total - 2001-30.06.2008 = 4 047 000 euro - Anexa 1 (total și pe ani)
- Amortizare contabilă = 1 556 000 euro - Anexa 1 (total și pe ani)

#### **• Mărire capacitate sinteză polioli - polieteri**

Investiția s-a realizat în etape în funcție de cerințele pieții. Astfel prin Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor nr.16 din 6.04.2001 s-a aprobat prin programul de investiții realizarea a 45.000 t/an polieteri rigizi și a 23.000 t/an polieteri flexibili.

În CTE Oltchim prin procesul verbal din 19.12.2002 s-a hotărât majorarea capacității de polieteri flexibili la 55.000 t/an, iar Adunarea Generală a Acționarilor a hotărât în ședința din 24.04.2003 realizarea acestei capacități de producție prin aprobarea programului de investiții pe anul 2003.

În ședința CTE din 10.09.2007 s-a hotărât majorarea capacității la 100.000 t/an aprobată prin programul de investiții de către AGA din 25.04.2008.

Durata de recuperare programată a investiției din profit și amortizare este de 2 ani și 5 luni a fost realizată.

Calculul duratei de recuperare a investiției

- din profit (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{13.363.399 \text{ euro}}{1.767.817 \text{ euro/an}} = 7,56 \text{ ani (7 ani și 6 luni)}$$

- din profit și amortizare (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{13.363.399 \text{ euro}}{1.767.817 \text{ euro/an} + 445.447 \text{ euro/an}} = 6,04 \text{ ani (6 ani și 1 luna)}$$

Suma cheltuită de 13 363 399 euro pentru această investiție până la data de 30.06.2008 a fost recuperată din profit și amortizare în proporție de 99,37%.

#### **Situația profitului și a amortizării în perioada de operare a investiției**

- Profit total - 2003-30.06.2008 = 10 606 900 euro - Anexa 1 (total și pe ani)
- Amortizare contabilă = 2 672 680 euro - Anexa 1 (total și pe ani)

#### **• Instalație producere sodă perle**

Proiectul de investiție analizat a fost cuprins în programul pentru anul 2003, care a fost aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din 24 aprilie 2003.

Durata de recuperare programată a investiției din profit a fost preluată din studiul de fezabilitate iar cea din profit și amortizare s-a calculat de către auditor prin raportarea valorii investiției la profit + amortizare (valoare investiție 5 528 125 euro, profit + amortizare 3 561 413) și s-a obținut valoarea de 1,55 ani.

Calculul duratei de recuperare a investiției

- din profit (**Anexa nr. 1**)

$$T = - \text{a înregistrat pierdere}$$

- din profit și amortizare (**Anexa nr. 1**)

$$T = \frac{4.371.714 \text{ euro}}{238.600 \text{ euro/an}} = 18,32 \text{ ani (18 ani și 4 luni)}$$

Cauza principală a depășirii duratei de recuperare a investiției a fost faptul că instalația nu a realizat profit de la punerea în funcțiune întrucât nu a atins capacitatea maximă a instalației de 50 000 t/an, producția maximă realizată fiind de 5991 t în anul 2006.

Instalația de sodă perle funcționează numai atunci când nu este piață la sodă caustică lichidă și prețul de vânzare al acestora este foarte scăzut. Această instalație a fost construită ca o alternativă pentru a transforma soda caustică lichidă, în perioada în care nu ar fi piață, în sodă caustică perle.

Investiția a început în anul 2003, finalizarea și punerea în funcțiune realizându-se în anul 2004, întocmindu-se procesul verbal 27.280/30.09.2004.

Suma cheltuită de 4 371 714 euro, pentru această investiție a fost recuperată în proporție de 27% din amortizare.

#### **Situația profitului și a amortizării în perioada de operare a investiției**

- Profit total(pierdere) - 2003-30.06.2008 = - 2 308 000 euro - Anexa 1 (total si pe ani)
- Amortizare contabilă = 1 193 000 euro - Anexa 1 (total si pe ani)

#### **• Modernizare și mărire capacitate propenoxid**

Investiția nu este pusă integral în funcțiune. Pînă în prezent instalația s-a pus în funcțiune pînă la capacitatea de 90.000 t/an, urmând a se realiza mărirea pînă la 120.000 t/an. Ca urmare, realizarea indicatorilor de eficiență programați pentru capacitatea de 120.000 t/an nu poate fi analizată pe datele disponibile pînă în acest moment.

#### **• Retehnologizare PVC I si II**

Investiția nu este pusă integral în funcțiune. Ca urmare, indicatorii de eficiență realizați se vor calcula la data finalizării investiției.

#### **• Instalație ardere rezidii, Instalație Apă demineralizată, Retehnologizare DGL-DLI, Incinerator deșeurii organo clorurate, lichide și gazoase**

Pentru aceste investiții nu s-au calculat indicatori de eficiență proprii. Cheltuielile înregistrate la aceste instalații sunt transmise cu notă de debitare către secțiile beneficiare.

Pentru cele 2 instalații de ardere rezidii, necesitatea și oportunitatea acestora este determinată de obligativitatea respectării normelor de mediu ale Uniunii Europene.

Celelalte instalații au fost realizate pentru a asigura condițiile de funcționare pentru fabricile de bază.

### **CONCLUZII**

- Indicatorii de eficiență ai unor obiective de investiții nu au fost realizați datorită, în principal, creșterii prețurilor la materii prime și utilități, de cele mai multe ori peste previziunile din studiile de fezabilitate. Ritmul de creștere al prețurilor de vânzare la produsele fabricate de OLTCHIM a fost, în general, inferior ritmului de creștere a prețurilor la materii prime și utilități.

- Investițiile au adus profit societății, așa cum se observă din cele prezentate în Detaliile raportului, însă nu la nivelul previzionat prin studiile de fezabilitate, fapt ce a condus și la nerealizarea indicatorilor estimați în acestea (durata de recuperare, profitul, indicele de profitabilitate, etc).

- Diferențele dintre valorile din studiile de fezabilitate față de valorile de la punerea în funcțiune la obiectivele de investiții analizate, așa cum au fost prezentate acestea în Raportul de audit inițial, se datorează:

- diferențelor de curs valutar (exemplu: conversia valorilor din USD sau DM, așa cum erau acestea prezentate în studiile de fezabilitate întocmite în perioada 1994-2000, în EURO),
- economiilor sau depășirilor la achiziționarea de utilaje și la lucrări de construcții - montaj,

- nepunerii integrale în funcțiune a unor obiective de investiții, etc.

Faptul că începând cu anul 2004, societatea a înregistrat permanent profit din exploatare este un argument ca aceste investiții și-au realizat scopul pentru care au fost efectuate. Totodată s-a asigurat menținerea în piață a Societății realizându-se în anul 2008 un nivel de 410 mil. euro al exportului, dintr-o cifră de afaceri de 529 mil. euro.

#### ANEXE

ANEXA 1 – Situația realizării capacităților de producție, profitului și amortizării în perioada 2000-30.06.2008

ANEXA 2 – Situația privind evoluția prețurilor la principalele materii prime și utilități în perioada 2000 - 2008

ANEXA 3 – Situația privind evoluția prețurilor de vânzare la produse finite în perioada 2000-2008

**Șef compartiment Audit Intern  
ec. Petre STĂVĂROIU**