

Catre:

**ADUNAREA GENERALA EXTRAORDINARA A ACTIONARILOR
Sedinta din data de 15/16 Noiembrie 2007**

**NOTA DE FUNDAMENTARE
privind mandatarea Consiliului de Administratie sa procedeze la
majorarea capitalului social al SC Oltchim SA**

SC Oltchim SA - Rm. Valcea este cel mai mare producator de pe piata interna de produse clorosodice, solventi clorurati, unic producator de P.V.C., polioli-polieteri, oxo-alcooli, anhidrida ftalica si dioctilftalat, produse de baza pentru economia nationala, cu un ritm de crestere a consumului acestor produse in tarile Europei de Est de 20 – 25% pe an. Practic piata de desfacere este asigurata si in continua dezvoltare.

In ultimii ani societatea a inregistrat o crestere economica semnificativa. Astfel, in anul 2004, societatea a realizat o cifra de afaceri de 421 mil. USD, din care export in valoare de 295 mil. USD. In anul 2005 Oltchim SA a realizat o cifra de afaceri de 495 mil. USD, din care exportul detine o pondere de 71 % respectiv 353 mil. USD, iar in anul 2006 a realizat o cifra de afaceri de 617 mil. USD, cu un nivel al exporturilor de 444 mil. USD, triplandu-si astfel cifra de afaceri fata de anul 2000. In toata aceasta perioada, societatea a inregistrat in mod constant profit. Se constata ca societatea are stabilitatea necesara care i-a permis sa treca peste socul economic determinat de cresterile majore ale pretului petrolului din perioada recenta.

In anul 2003 a fost adoptata Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 8 din data de 28.11.2003 prin care in temeiul art. 17 din Legea nr. 137/2002, a fost majorat capitalul social al SC Oltchim SA cu suma de 322.336.736 Lei (3.223.367.360.000 ROL), prin conversia in actiuni a unei parti din creanta A.V.A.B. fata de societate, respectiv a sumei de 322.336.736,0826 Lei (3.223.367.360.825,82 ROL), ce reprezenta echivalentul in Lei (ROL) a 95.284.145,58 USD, la un curs de referinta la data conversiei de 1 USD = 3,3829 Lei (33.829 ROL). Hotararea mentionata a fost contestata de catre principalii actionari minoritari, respectiv Lindsell Entreprses Ltd, SIF Oltenia SA si Cojocar Dan, cu toate ca la data adoptarii Hotararii AGEA nr. 8/28.11.2003 s-a respectat legislatia in vigoare in materie, legea neprevazand la acest gen de majorare de capital social, la acea data, acordarea dreptului de preferinta actionarilor minoritari.

In temeiul Sentintei civile nr. 689/CC/17.11.2005, pronuntata de Tribunalul Valcea, s-a dispus constatarea nulitatii Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 8 din data de 28.11.2003. Impotriva acestei hotarari judecatoresti SC Oltchim SA a formulat apel.

In vederea adoptarii unei solutii care sa permita clarificarea situatiei societatii si stabilirea premiselor necesare declansarii procesului de privatizare, Guvernul Romaniei a emis Ordonanta de Urgenta nr. 45 din 21 iunie 2006 privind unele masuri pentru privatizarea Societatii Comerciale Oltchim - S.A. Ramnicu Valcea. In temeiul prevederilor acestei ordonante de urgenta, Ministerul Economiei si Comertului a fost imputernicit sa acorde mandat reprezentantilor sai in adunarea generala extraordinara a actionarilor Societatii Comerciale pentru adoptarea hotararii de renuntare a societatii la toate caile de atac impotriva Sentintei civile nr. 689/CC/17.11.2005, pronuntata de Tribunalul Valcea. Prin efectul acestei hotarari, aceasta sentinta a ramas definitiva si irevocabila.

Ulterior a fost adoptata Legea nr. 30 din 15 iunie 2007 pentru aprobarea Ordonantei de Urgenta nr. 45 din 21 iunie 2006 privind unele masuri pentru privatizarea Societatii Comerciale "Oltchim" - S.A. Ramnicu Valcea. Amendarea textului initial al O.U.G. nr. 45/2006 a fost necesara deoarece aplicarea acestei ordonante de urgenta in forma initiala expunea Oltchim SA la o serie de riscuri majore deoarece textul initial al actului normativ prevedea renuntarea la caile de atac, deci, renuntarea la judecata, insa nu continea prevederi cu privire la actiunile ce urmau a fi realizate pentru redresarea societatii si evitarea lichidarii societatii, in temeiul efectelor art. 153²⁴ alin.(1) din Legea nr. 31/1990 R, modificata prin Legea nr. 441/2006. Pentru evitarea riscurilor de mai sus, prin Legea nr. 30 din 15 iunie 2007 s-a aprobat cu modificari O.U.G. nr. 45/2006, amendamentele aduse avand drept scop urmatoarele:

- s-a prevazut conversia in actiuni a intregii creante detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, la valoarea nominala a acesteia, tinand cont ca dispozitiile art. 17 din legea nr. 137/2002 nu permit conversia partiala a creantei;
- acordarea dreptului de preferinta actionarilor minoritari la majorarea capitalului social.
- atragerea de resurse financiare prin vanzarea pe piata de capital prin oferta publica a actiunilor nesubscrise de actionarii minoritari.

Art.1 din O.U.G. nr. 45/2006, modificata prin Legea nr. 30/2007 prevede ca toate procedurile privind diminuarea capitalului social si majorarea ulterioara a acestuia prin conversia in actiuni a intregii creante a Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului, cu acordarea drepturilor de preferinta celorlalti actionari trebuiau realizate in termen de 6 luni de la aparitia Legii 30/2007, respectiv pana cel tarziu in luna iunie 2007. Aceste proceduri nu au putut fi finalizate deoarece art. 4 din acelasi act normativ a impus obtinerea prealabila a aprobarii Directoratului General pentru Competitie al Comisiei Europene.

Documentatia necesara obtinerii acordului Directoratului General pentru Competitie al Comisiei Europene a fost transmisa in luna mai. Ulterior, au fost solicitate lamuriri suplimentare, raspunsul la acestea fiind transmis in data de 13.09.2007.

In urma discutiilor avute cu reprezentantii Directoratului General pentru Competitie al Comisiei Europene, precum si avand in vedere practica Comisiei Europene in domeniul ajutorului de stat, a rezultat ca nu se pune problema unui ajutor de stat acordat Oltchim SA prin conversia in actiuni a intregii creante detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, la valoarea nominala a acesteia, cu acordarea dreptului de preferinta, in aceleasi conditii (subscriere la valoarea nominala a actiunilor), actionarilor minoritari. Problema ajutorului de stat intervine doar in situatia in care, in procesul de privatizare, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului nu isi recupereaza integral creantele fata de Oltchim SA, respectiv, in acest caz, daca vinde pachetul de actiuni sub valoarea nominala a acestuia.

Fata de schimbarea cadrului legislativ in urma aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, textul Legii nr. 30 din 15 iunie 2007 contine o serie de inadvertente, de natura sa determine dificultati majore pentru punerea sa in aplicare. Aceste dificultati sunt determinate atat de definirea incorecta a denumirilor si atributiilor institutiilor statului implicate in proces, cat si de

faptul ca aceasta contine prevederi care se abat de la alte reglementari legale specifice, facand din acest act normativ o lege speciala derogatorie. In acest context, in acest moment se afla in dezbatere in Parlamentul Romaniei o initiativa legislativa de modificarea a O.U.G. nr. 45/2006, aprobata si modificata prin Legea nr. 30/2007.

In acest context, forma actuala a Legii nr. 30/2007 a produs exact efectul opus avut in vedere, in sensul ca, in loc sa se rezolve problemele Oltchim SA, a adus societatea intr-o situatie mai dificila, deoarece, prin renuntarea la caile de atac impotriva hotararii judecatoresti pronuntate de Tribunalul Valcea in litigiul avand ca obiect anulara Hotararii Adunarii generale extraordinare a actionarilor nr. 8 din 28 noiembrie 2003, precum si la oricare alte cai de atac, ordinare sau extraordinare, care ar fi putut fi formulate, societatea a pierdut si posibilitatea de a se apara in instanta si de a castiga acest litigiu aratand ca la data de 28.11.2003 au fost respectate prevederile speciale aplicabile in materie cu privire la realizarea conversiei, prevederi care au prioritate in aplicare fata de cele ale dreptului comun.

Prin Sentinta nr. 372 din 20 aprilie 2007 pronuntata de Tribunalul Valcea, in dosarul nr.614/90/2007, a fost admisa cererea formulata de Societatea de Investitii Financiare Oltenia SA, in contradictoriu cu SC Oltchim SA Rm.Valcea si Oficiul Registrului Comertului Valcea, si s-a dispus radierea mentiunii de majorare a capitalului social al SC Oltchim SA Rm.Valcea dispusa prin Hotararea AGEA nr. 8 din 28.11.2003. Impotriva acestei sentinta s-a formulat recurs, acesta fiind respins, ca nefondat, de catre Curtea de Apel Pitesti prin Decizia nr.863/R-C/14.09.2007.

In temeiul Sentintei nr. 372 din 20 aprilie 2007, ramasa inrevocabila, SIF Oltenia SA a inaintat la Oficiul Registrului Comertului Valcea cererea radiere cu nr.19520/ 4.10.2007 prin care a solicitat respectarea si punerea in executare a acestei Sentinte. Prin Incheierea din data de 25.10.2007, judecatorul delegat a admis cererea formulata de SIF Oltenia si a dispus radierea din registrul comertului a mentiunii de majorare a capitalului social. Deoarece hotararile pronuntate de judecatorul delegat sunt definitive si executorii, Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Valcea a operat in data de 26.10.2007 radierea mentiunii nr. 162/08.01.2004, conform dispozitiei de radiere nr. 19520/25.10.2007. Prin certificatul de radiere emis in data de 26.10.2007, se certifica radierea mentiunii nr.162/8.01.2004 si operarea in registrul comertului computerizat la data de 26.10.2007.

Fata de cele aratate mai sus, Oltchim SA revine la valoarea capitalului social anterioara adoptarii Hotararii AGEA nr. 8 din 28.11.2003. Diminuarea de capital social opereaza doar ca urmare a anularii actiunilor emise de societatea catre AVAS (fosta APAPS si AVAB), detinerile actionarilor privati nefiind afectate in niciun fel.

In urma acestor operatiuni, capitalul social a fost diminuat la valoarea de 32.358.864,1 Lei, corespunzator unui numar total de 323.588.641 actiuni, cu o valoare nominala de 0,1 Lei fiecare. Structura actionariatului, in noile conditii, se prezinta astfel:

- Autoritatea pentru Valorificrea Activelor Statului detine un numar de 172.337.817 actiuni, reprezentand 53,26 % din capitalul social ;
- Actionarii privati detin un numar de 151.250.824 actiuni, reprezentand 46,74 % din capitalul social.

Diminuarea capitalului social prin efectul Sentintei civile nr. 689/CC/2005, al Sentintei nr. 372 din 20 aprilie 2007 si a Incheierii din data de 25.10.2007, pronuntata de judecatorul delegat de la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Valcea asupra cererii de radiere nr. 19520/25.10.2007 produce efecte semnificative asupra situatiei economico-financiare a Oltchim SA Rm.Valcea.

Fata de valoarea capitalului social si in contextul prevederilor art. 153²⁴ alin.(1) din Legea nr. 31/1990 R, modificata prin Legea nr. 441/2006, Consiliul de Administratie a considerat ca o societate ca Oltchim SA, cu un patrimoniu de 440 mil. EUR si cu investitii realizate in ultimi 8 ani de peste 200 mil. EUR, atractiva la privatizare si cu un nivel foarte ridicat al cotatiilor la Bursa, nu poate sa ajunga in situatia de a-si inceta activitatea. Pentru limitarea

efectelor consecintelor negative asupra societatii, in contextul in care nu a fost emis inca un act normativ de modificarea a O.U.G. nr. 45/2006, aprobata si modificata prin Legea nr. 30/2007, Consiliul de Administratie a hotarat sa supuna dezbaterei si aprobarii actionarilor realizarea unei majorari de capital social in temeiul prevederilor dreptului comun, respectiv Legea nr. 31/1990 R, cu modificarile si completarile ulterioare, Legea nr. 297/2004 si regulamentele si procedurile pietei de capital.

Majorarea capitalului social prin conversia in actiuni a intregii creante detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului, la valoarea nominala a acesteia, cu acordarea dreptului de preferinta, in aceleasi conditii (subscriere la valoarea nominala a actiunilor), actionarilor minoritari, presupune parcurgerea urmatoarelor proceduri:

- a. incheierea cu Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului a protocolului privind valoarea exacta a creantei supuse conversiei in actiuni;
- b. selectarea si angajarea consultantilor si intermediarilor autorizati in conditiile legii in vederea realizarii emisiunii de actiuni si a subscrierilor din partea actionarilor, in perioada de exercitare a drepturilor de preferinta;
- c. realizarea emisiunii de actiuni corespunzatoare majorarii capitalului social, stabilirea etapei de tranzactionare a drepturilor de preferinta, a perioadei de subscriere de catre actionarii societatii si dobanditorii drepturilor de preferinta, pentru subscrierile la majorarea capitalului social si, totodata, stabilirea valorilor exacte in Lei pentru majorarea capitalului social in urma punctajelor cu partile implicate si a cursurilor de referinta de la data realizarii operatiunilor;
- d. stabilirea datei de inregistrare pentru identificarea actionarilor care beneficiaza de dreptul de preferinta, conform art.238, alin.1 din Legea 297/2004 privind piata de capital;
- e. anularea actiunilor emise dar nesubscrise;
- f. inregistrarea majorarii capitalului social al societatii ca urmare a conversiei in actiuni a intregii creante fata de societate detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului si inregistrarea la autoritatile competente a valorii finale a capitalului social al societatii, dupa finalizarea procedurilor de majorare a acestuia.

Conform reglementarilor pietei de capital, procedura de majorarea a capitalului social al societatii presupune parcurgerea urmatoarelor etape:

- (1) Dupa determinarea actionarilor care beneficiaza de drepturile de preferinta, se va acorda acestora un termen de 10 zile lucratoare pentru tranzactionarea drepturilor de preferinta pe piata de capital, in conditiile Legii nr. 297/2004 si a reglementarilor in materie emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.
- (2) Perioada de subscriere care va fi acordata pentru realizarea subscrierilor in temeiul drepturilor de preferinta de catre actionari sau dobanditorii acestor drepturi va fi de 60 de zile calendaristice, incepand din ziua urmatoare ultimei zile de decontare a tranzactiilor incheiate cu drepturile de preferinta;
- (3) In perioada de subscriere, actionarii minoritari, respectiv dobanditorii drepturilor de preferinta, vor putea realiza subscrieri, la pretul de subscriere egal cu valoarea nominala a actiunilor (0,1 Lei/actiune), conform drepturilor de preferinta detinute sau dobandite in perioada de tranzactionare a acestora.

Deoarece toate aceste proceduri si etape, pentru a putea fi parcurse, necesita un timp indelungat daca fiecare in parte se supune aprobarii actionarilor, ceea ce ar fi in detrimentul actionarilor si al societatii, in vederea finalizarii operatiunii de majorare a capitalului social al societatii intr-un termen cat mai scurt se solicita actionarilor mandatarea Consiliului de Administratie, in temeiul art. 114, alin. (1) din Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, pentru a realiza toate operatiunile pentru majorarea capitalului social al societatii prin conversia in actiuni a intregii creante detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului fata de societate la data realizarii conversiei,

cu acordarea drepturilor de preferinta pentru actionarii minoritari existenti, inregistrati in registrul actionarilor la data de inregistrare.

Avand in vedere cele prezentate mai sus, rezulta ca atat functionarea in continuare, cat si existenta Olchim SA, depind in totalitate de urgenta cu care se poate proceda la majorarea capitalului social.

Fata de cele prezentate in Nota de fata, supunem aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor aprobarea mandatarii Consiliului de Administratie, in temeiul art. 114, alin. (1) din Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, cu respectarea dispozitiilor Legii nr. 31/1990, Legii nr. 137/2002, Legii nr. 297/2004 si OUG nr. 51/1998 cu modificarile si completarile ulterioare, pentru a realiza toate operatiunile pentru majorarea capitalului social al societatii prin conversia in actiuni, in temeiul art. 17 din Legea nr. 137/2002 privind unele masuri pentru accelerarea privatizarii, cu modificarile si completarile ulterioare, a intregii creante detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului fata de societate la data realizarii conversiei, cu acordarea drepturilor de preferinta, conform dispozitiilor art. 216 din Legea nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, pentru actionarii minoritari existenti, inregistrati in registrul actionarilor la data de inregistrare, data ce va fi stabilita prin decizie a Consiliului de Administratie, conform art.238, alin.1 din Legea 297/2004 privind piata de capital cu respectarea urmatoarelor criterii si etape:

- (i) Dupa determinarea actionarilor care beneficiaza de drepturile de preferinta, se va acorda acestora un termen de 10 zile lucratoare pentru tranzactionarea drepturilor de preferinta pe piata de capital, in conditiile Legii nr. 297/2004 si a reglementarilor in materie emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.**
- (ii) Perioada de subscriere care va fi acordata pentru realizarea subscrierilor in temeiul drepturilor de preferinta de catre actionari sau dobanditorii acestor drepturi va fi de 60 de zile calendaristice, incepand din ziua urmatoare ultimei zile de decontare a tranzactiilor incheiate cu drepturile de preferinta;**
- (iii) In perioada de subscriere, actionarii minoritari, respectiv dobanditorii drepturilor de preferinta, vor putea realiza subscrieri, la pretul de subscriere egal cu valoarea nominala a actiunilor (0,1 Lei/actiune), conform drepturilor de preferinta detinute sau dobandite in perioada de tranzactionare a acestora.**

Supunem aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor aprobarea ca plafonul maxim cu care Consiliul de Administratie va fi autorizat sa majoreze capitalul social, conform prevederilor art. 236, alin. (2) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, este determinat ca fiind valoarea creantei Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului notificata de directia de specialitate catre societate si stabilita prin protocol pentru conversie, la care se adauga sumele necesare emiterii de actiuni spre a fi date spre subscriere celorlalti actionari ai societatii pentru exercitarea drepturilor de preferinta.

Totodata, supunem aprobarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor aprobarea ca mandatul acordat Consiliului de Administratie sa cuprinda realizarea urmatoarelor operatiuni:

- g. incheierea cu Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului a protocolului privind valoarea exacta a creantei supuse conversiei in actiuni;**

- h. selectarea si angajarea consultantilor si intermediarilor autorizati in conditiile legii in vederea realizarii emisiunii de actiuni si a subscrierilor din partea actionarilor, in perioada de exercitare a drepturilor de preferinta;**
- i. realizarea emisiunii de actiuni corespunzatoare majorarii capitalului social, stabilirea etapei de tranzactionare a drepturilor de preferinta, a perioadei de subscriere de catre actionarii societatii si dobanditorii drepturilor de preferinta, pentru subscrierile la majorarea capitalului social si, totodata, stabilirea valorilor exacte in Lei pentru majorarea capitalului social in urma punctajelor cu partile implicate si a cursurilor de referinta de la data realizarii operatiunilor;**
- j. stabilirea datei de inregistrare pentru identificarea actionarilor care beneficiaza de dreptul de preferinta, conform art.238, alin.1 din Legea 297/2004 privind piata de capital;**
- k. anulara actiunilor emise dar nesubscrise;**
- l. inregistrarea majorarii capitalului social al societatii ca urmare a conversiei in actiuni a intregii creante fata de societate detinute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului si inregistrarea la autoritatile competente a valorii finale a capitalului social al societatii, dupa finalizarea procedurilor de majorare a acestuia.**

PRESEDINTE
al Consiliului de Administratie
CONSTANTIN ROIBU

Director Economic
Mandica Vasile

Oficiul Juridic
Silviu Pandrea