

**Catre: ADUNAREA GENERALA ORDINARA A ACTIONARILOR  
Sedinta din 24/25 Aprilie 2008**

**R A P O R T**  
**privind metodele utilizate pentru a vinde activele calificate ca neprofitabile  
(de ce vanzarea de active si nu de participatii)**

**Punct suplimentar introdus pe ordinea de zi la solicitarea actionarului PCC SE**

In ultimii ani SC Oltchim SA inregistreaza o crestere economica semnificativa. Astfel, se constata o crestere continua a cifrei de afaceri si a volumului productiei marfa vandute de catre societate.

Aceasta crestere se datoreaza investitiilor realizate de catre societate in principal in combinatul chimic, constand in cresterea capacitatilor de productie si modernizarea capacitatilor existente. Toate aceste investitii au determinat o crestere a productivitatii muncii in combinat si a rentabilitatii activitatii de baza, respectiv petrochimie si produse chimice.

In cadrul preocuparii pentru cresterea rentabilitatii, Consiliul de administratie a cautat in mod constant solutii pentru eliminarea cauzelor care genereaza pierderi. In acest context, in ultimii ani au fost analizate mai multe variante:

1. externalizarea unor activitati conexe activitatii de baza;
2. divizarea Oltchim SA prin desprinderea in aceasta a activitatilor din domeniul agro-alimentar;
3. inchirierea unor active;
4. constituirea de societati noi si transferul catre acestea a activelor neperformante, urmata de vanzarea participatiilor la societatile noi astfel create;
5. vanzarea afacerii;
6. vanzarea de active.

Prima reusita in contextul celor de mai sus, care a determinat cresterea rentabilitatii societatii, a constituit-o externalizarea unor activitati conexe activitatii de baza, respective externalizarea activitatilor de intretinere-reparatii, proiectare, constructii si cauciucare.

In urma acestor operatiuni, au fost constituite urmatoarele societati:

- PROTECTCHIM SRL, societate noua constituita de catre Oltchim SA in parteneriat cu salariatii care isi desfasurau activitatea in cadrul sectiei constructii si cauciucare - in anul 2003;
- DESIGNRO SA, societate noua constituita de catre Oltchim SA in parteneriat cu salariatii care isi desfasurau activitatea in cadrul sectiei proiectare - in anul 2003;

- MENTCHIM SA, societate noua constituita de catre Oltchim SA in parteneriat cu salariatii care isi desfasurau activitatea in cadrul sectiei intretinere-reparatii - in anul 2003.

In cadrul acestor societati, Oltchim SA a pastrat participatii minoritare (20-30 %), pentru a permite acestora sa se gestioneze singure, insa pentru a mentine un grad de control, astfel incat sa se asigure furnizarea de catre acestea de servicii catre Oltchim SA la preturi corecte.

In acest moment societatile in cauza sunt profitabile, activitatea acestora nefiind limitata doar la lucrari si servicii pentru Oltchim SA.

Avand in vedere ca potentialii investitori in procesul de privatizare sunt interesati de combinatul chimic, fiind neinteresati de activitatile conexe din domeniul agro-alimentar, Consiliul de Administratie a fost preocupat de identificarea unei solutii viabile pentru externalizarea sau vanzarea activelor aferente acestor activitati.

Prima incercare semnificativa de externalizare a activelor si activitatilor Diviziei Agro-alimentare a fost initiata in anul 2003. Astfel, in sedinta Consiliului de Administratie din 28.03.2003 s-a aprobat initierea procedurilor de divizare a societatii, dupa cum urmeaza:

1. Oltchim SA – care sa mentina combinatul chimic
2. Conservil – ca societate noua;
3. Suinprod, Avicola si FNC – integrate intr-o singura societate noua.

Ulterior, la cererea actionarului Lindsell Entreprises Ltd., in sedinta Consiliului de Administratie din 26.06.2003 s-a aprobat convocarea adunarii generale a actionarilor pentru aprobarea declansarii procedurilor de divizare a Oltchim SA in urmatoarele societati:

- a. Oltchim SA – care sa mentina combinatul chimic
- b. Conservil – ca societate noua;
- c. Suinprod, Avicola si FNC – integrate intr-o singura societate noua – ZOOPROD;
- d. Sectiile OLTPAN si RAMPLAST – integrate intr-o singura societate noua – OLTPLAST.

In adunarea generala extraordinara a actionarilor din 28.08.2003 a fost aprobata declansarea procedurilor de divizare a Oltchim SA in doua societati, respectiv:

- Oltchim SA – care sa mentina combinatul chimic
- ZOOALIM – ca societate noua, care sa preia activele si activitatea Conservil, Suinprod, Avicola si FNC;

In urma acestei aprobari, a fost angajata societatea ROMCONTROL SA, care a intocmit proiectele de divizare in doua variante:

- divizare simetrica;
- divizare asimetrica, respectiv avand statul ca actionar unic sau majoritar la ZOOALIM.

In sedinta adunarii generale extraordinare a actionarilor din 28.11.2003 s-a hotarat amanarea aprobarii divizarii Oltchim SA.

Ulterior, in urma insistentelor aceluiasi actionar minoritar, respectiv Lindsell Entreprises Ltd., s-a renuntat la divizarea Oltchim SA. Initial, acest actionar a solicitat ca societatea noua ZOOALIM sa preia doar activele si activitatea Conservil, Suinprod, Avicola si FNC, fara sa preia si datoriile, urmand ca divizarea sa se realizeze asimetric si actiunile detinute de Lindsell Entreprises Ltd. la Oltchim SA sa fie transferate integral la societatea noua. In momentul in care Lindsell Entreprises Ltd. a inteles ca o asemenea operatiune nu se poate realiza in cadrul divizarii nu a mai acceptat nici divizarea simetrica, deoarece nu a dorit sa dobandeasca actiuni la o societate care porneste din start cu pierderi, nu este rentabila si necesita investitii semnificative pentru a deveni profitabila.

Litigiul cu actionarii minoritari referitor la Hotararea AGEA nr. 8/28.11.2003 a contribuit si el in mod determinant la amanarea finalizarii proiectului de divizare a Oltchim SA.

O alta modalitate abordata de Consiliul de Administratie a fost aceea de inchiriere a activelor neperformante, impreuna cu personalul aferent, catre terti cu acelasi profil de activitate. Aceasta modalitate nu a fost pusa in practica deoarece, desi ponderea activitatii si activelor in total activitate si active ale Oltchim SA a activelor neperformante este mica, valoarea in sine a acestora este semnificativa. In acest context, problema a fost ca nu exista in zona societati de profil care sa aiba o activitate suficient de dezvoltata pentru a putea sa inchirieze activele si sa preia personalul aferent.

Constituirea unor societati comerciale la care Oltchim SA sa contribuie cu activele neperformante ca aport in natura activele, urmand ca societatile noi sa preia personalul aferent acestor active, precum si activitatea din cadrul acestor active neperformante s-a dovedit o solutie neviabila. Aceasta deoarece, in urma analizelor de fezabilitate, a rezultat ca societatea noua ar avea nevoie de o infuzie semnificativa de capital de lucru pentru a putea sa isi inceapa si sa o continue. In acelasi timp, pentru ca activitatea noilor societati sa fie rentabila si sa se poata sustine singura, aceste noi societati necesitau resurse financiare foarte mari pentru acoperirea bugetelor de investitii si de marketing.

Deoarece pentru a apela la finantari de la banci societatile noi avea nevoie de un istoric propriu de activitate, aceste resurse financiare trebuiau asigurate de catre Oltchim SA.

Avand in vedere ca activitatea de baza a Oltchim SA o constituie combinatul chimic, care realizeaza peste 93 % din cifra de afaceri a societatii, principala preocupare a Consiliului de Administratie a fost dezvoltarea acesti activitati. In consecinta, resursele financiare ale societatii au fost concentrate pentru investitiile si capitalul de lucru al combinatului chimic, activitate care este rentabila si genereaza profit din exploatare.

Din analiza comparativa a valorilor investitiilor si a capitalului de lucru ce ar fi trebuit alocate pentru o buna functionare a societatilor noi si a rezultatelor alocarii acestor resurse pentru functionarea si dezvoltarea activitatii combinatului chimic, a rezultat ca alocarea de resurse pentru societatile noi catre care s-ar fi putut transfera activele neperformante si activitatea aferenta acestora este mai putin eficienta decat alocarea resurselor financiare pentru combinatul chimic.

In lipsa alocarii unor resurse semnificative pentru societatile noi catre care s-ar fi putut transfera activele neperformante si activitatea aferenta acestora, chiar daca aceste societati ar fi fost constituite, acestea ar fi fost nerentabile inca de la inceput si ar fi inregistrat pierderi. In aceste conditii, vanzarea participatiilor Oltchim SA la respectivele societati ar fi fost fie imposibila, caz in care s-ar fi ajuns la lichidare, fie pretul obtinut ar fi fost mult sub valoarea nominala a participatiilor. In ambele situatii Oltchim SA ar fi inregistrat pierderi majore.

A fost analizata si posibilitatea de vanzare a afacerii activelor neperformante. Pentru aceasta au fost intocmite rapoarte de evaluare a activelor neperformante ca afacere. In urma evaluarii ca afacere, s-a constatat ca Oltchim SA ar fi inregistrat pierderi prin aceasta modalitate, deoarece valoarea in sine a activelor se deprecia ca urmare a nerentabilitatii activitatii aferente acestor active.

In consecinta, in urma analizelor realizate, a rezultat ca cea mai eficienta solutie o constituie vanzarea activelor neperformante. Aceasta modalitate prezinta avantajul ca pretul este determinat strict in raport cu valoarea in sine a respectivelor ctive, fara a fi influentat negativ de performantele activitatilor realizate in cdrul acestora.

In acelasi timp, prin vanzarea activelor neperformante Oltchim SA nu a mai trebuit sa ia in considerare si sa aloce resurse financiare pentru realizarea de investitii si pentru capital de lucru necesare activitatii acestor active, aceasta sarcina revenind cumparatorului activelor.

In cadrul vanzarilor de active s-a urmarit ca preluarea acestora sa se realizeze de catre societati care au același profil de activitate ca cel al activelor neperformante, astfel incat sa se asigure și continuarea activității in cadrul acestor active.

Preturile de vanzare pentru activele neperformante au fost intotdeauna stabilite peste valoarea contabila a acestora, astfel incat prin vanzare Oltchim SA sa nu inregistreze pierderi. Aceasta conditionare a ingreunat procesul de vanzare al activelor neperformante.

Deși legislatia permite vanzarea activelor neperformante și sub valoarea contabila a acestora, aceasta procedura nu a fost adoptata de catre Consiliul de Administratie. Aceasta pentru a evita orice suspiciune, in contextul in care o parte dintre actionarii minoritari au urmarit cu interes acest proces pentru a se asigura ca Oltchim SA nu este prejudiciata.

Data fiind complexitatea și volumul mare de informatii care stau la baza prezentului raport, Consiliul de Administratie pune la dispozitia actionarilor, la sediul societatii și la cererea expresa a acestora, orice informatii suplimentare referitoare la procedurile descrise in mod succint in acesta.

**PRESEDINTE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE  
Constantin ROIBU**

**Oficiul Juridic  
Jr. Silviu Pandrea**