

23.08.2012



GUVERNUL ROMÂNIEI

Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri
Cabinet Ministru

APROB,
Victor - Viorel PONTA,
PRIM - MINISTRU

AL

GUVERNULUI ROMÂNIEI

MEMORANDUM

Avizat: Florin GEORGESCU – Viceprim-ministru, Ministrul Finanțelor Publice
De la: Daniel CHIȚOIU - Ministru, Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri
Tema: Privatizarea S.C. OLTCHIM S.A. Râmnicu Vâlcea

I. Scurtă prezentare a Societății Comerciale OLTCHIM S.A. Râmnicu Vâlcea

- (1) **Informații generale:**
- (2) S.C. OLTCHIM S.A. provine din Combinatul Chimic Râmnicu Vâlcea, care a fost înființată în anul 1966 prin Hotărâre a Guvernului, ca investiție nouă. Prin Hotărârea Guvernului nr. 1213/21.11.1990, Combinatul Chimic Râmnicu Vâlcea s-a transformat în temeiul Legii nr. 15/1990, în Societate Comercială pe acțiuni sub denumirea OLTCHIM S.A., prin preluarea întregului patrimoniu.
- (3) **Activitatea principală:** S.C. OLTCHIM S.A. Râmnicu Vâlcea („Oltchim” sau „Societatea”) își desfășoară activitatea în sectorul chimic și petrochimic.
- (4) **Capitalul social:** 34.321.138,30 lei
- (5) **Numărul total de acțiuni:** 343.211.383; valoarea nominală a acțiunii: 0,10 lei.



- (6) **Structura acționariatului** (la data de 22.06.2012): 54,8062 % Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri; 18,3182% PCC SE Germania; 14,0250% Nachbar Services Ltd; 11,0169% Persoane fizice; 1,8337% Persoane juridice.
- (7) **Număr total salariați** (31.05.2012): 3.353
- (8) **Situația financiară a Societății:**
- (9) În ultimii doi ani, Oltchim s-a aflat în risc de faliment iminent, având un grad mare de îndatorare și capitalurile proprii negative, după cum urmează:
- (10) Conform bilanțului la 31.05.2012, datoria Societății se ridică la **2.596 mil. lei** (~581 mil. Euro), fără dobânzile calculate de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului („AVAS”) în anul 2006 și după data de 01.01.2007, din care:
- datoria către AVAS în suma de 508 mil. lei (~113 mil. Euro);
 - 664 mil. lei (~149 mil. Euro) datorii către S.C. Electrica S.A. („**Electrica**”);
 - 12 mil. lei (~3 mil. Euro) datorii către S.C. Electrica Furnizare S.A.;
 - datorii către alți creditori, companii deținute de Statul Român, de ~47 mil. Euro (CFR Marfă: 23 mil. Euro, S.N. a Sării „Salrom” S.A.: 4 mil. Euro, CET Govora -18 mil. Euro, si Apele Române -2 mil. Euro);
 - 581 mil. lei (~130 mil. Euro) credite contractate de la bănci (BCR: 72 mil. Euro, Banca Transilvania: 35 mil. Euro, Unicredit: 4 mil. Euro, CEC: 11,5 mil. Euro, ING: 3 mil. Euro, Bancpost: 2,5 mil. Euro, alte bănci: Rabobank, Garanti Bank, Alpha Bank: 2 mil. Euro);
 - Datorii față de alți furnizori privați: ~85 mil. Euro;
 - Datorii față de clienții care au achitat în avans: ~43 mil. Euro;
 - Salarii și impozite aferente: ~7 mil. Euro;
 - Alte datorii (leasing, cesiuni din TVA, dobânzi credite): ~4 mil. Euro.
- (11) Pentru datoria înregistrată de Oltchim, conform atenționărilor primite de la Comisia Europeană, în scopul diminuării suspiciunii de ajutor de stat, AVAS a calculat dobânzi în sumă de 584 mil. lei (~131 mil. Euro), compuse din (i) dobânzi în sumă de 30 mil. lei (~7 mil. Euro), calculate în anul 2006 conform *O.U.G. nr. 45/2006 privind unele măsuri pentru privatizarea S.C. Oltchim S.A.* și (ii) dobânzi în suma de 554 mil. lei (~124 mil. Euro), calculate pentru perioada 01.01.2007-24.04.2012.
- Prin înregistrarea acestor dobânzi datoria totală Oltchim ar ajunge la 3.180 mil. lei (~712 mil. Euro).**
- (12) Oltchim a înregistrat pierderi în ultimii 3 ani, iar bilanțul anului 2011 indică o pierdere de **278.342.623 lei și datorii totale de 2.539.452.974 lei.**
- (13) În plus, ca urmare a pierderilor mari acumulate în ultimii ani, la 31 decembrie 2011, **activul net raportat are o valoare negativă (- 826,8 mil. lei).**



- (14) Ambele aspecte indică o situație financiară foarte gravă, situație care face Oltchim vulnerabilă față de creditori și total neatractivă în ochii unui investitor privat prudent care nu ar avea calitatea de creditor majoritar.

II. Angajamente ale Guvernului României în legătură cu S.C. OLTCHIM S.A.

- (15) Prevederi cuprinse în Scrisoarea de intenție și în Memorandumul tehnic de înțelegere din iunie 2012

- (16) În urma discuțiilor purtate în mai 2012 cu misiunea comună a Fondului Monetar Internațional, Comisiei Europene și Băncii Mondiale, în ceea ce privește privatizarea Oltchim, au fost convenite unele măsuri de reformă structurală, după cum urmează:

- aprobarea majorării de capital până la mijlocul lunii iunie 2012 - RATATĂ;
- publicarea anunțului de privatizare până la sfârșitul lunii iulie 2012 în vederea încheierii privatizării (prin vânzarea acțiunilor publice rămase) până la sfârșitul lunii septembrie 2012 – ANUNȚ PUBLICAT PE 10 AUGUST 2012, timp rămas – 4 săptămâni;
- nici Oltchim și nici guvernul nu vor achiziționa active ale rafinăriei Arpechim înainte de privatizare - VALABIL.

- (17) Rezultatul negocierilor cu misiunea comună Fondul Monetar Internațional – Banca Mondială – Uniunea Europeană din 14 august 2012

- (18) Negocierile finalizate în data de 14 august 2012 dintre România și misiunea comună Fondul Monetar Internațional – Banca Mondială – Uniunea Europeană au condus la stabilirea zilei de 18 septembrie 2012 ca dată limită pentru ca Guvernul României să înainteze FMI documente oficiale din care să rezulte că în procesul de privatizare a Oltchim a fost desemnat câștigătorul procedurii publice de licitație pentru cumpărarea pachetului de acțiuni deținut de Statul Român la SC Oltchim S.A.

III. Aspecte privind privatizarea S.C. OLTCHIM S.A.

- (19) MEMCA – OPSPI este asistată în cadrul procedurii de privatizare a Oltchim de către firma de consultanță PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL („PwC”) în baza Contractului nr. 3/ 8 decembrie 2011.

- (20) Prin Memorandumul din data de 7 august 2012 a fost aprobată vânzarea, în pachet comun, a acțiunilor deținute în prezent de Statul Român (aproximativ 54,8% din capitalul social) și a celor rezultate din conversia în acțiuni a creanței AVAS față de Oltchim și următoarele măsuri:

- Realizarea conversiei creanței Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului față de S.C. OLTCHIM S.A. până la 31 august 2012, în condițiile art.17 din Legea nr. 137/2002;
- Încheierea unui protocol între S.C. OMV Petrom S.A. și Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie, privind opțiunea de achiziționare de active ale rafinăriei Arpechim deținute de

S.C. OMV Petrom S.A., de către potențiali investitori implicați în procesul de privatizare a S.C. OLTCHIM S.A.;

- Elementele cheie ale ofertei de vânzare a acțiunilor deținute de Statul Român la S.C. OLTCHIM S.A. Râmnicu Vâlcea.

(21) În baza Memorandumului aprobat în 7 august 2012, a fost publicat în data de 10 august 2012 anunțul de privatizare care a inclus următoarea prevedere:

„Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri (**MECMA**) prin **Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie (OPSPI)**, cu sediul în Calea Victoriei nr.152 Sector 1, București, România **oferă spre vânzare** în conformitate cu prevederile **Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 88/1997 cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr.137/2002, cu modificările și completările ulterioare, ale Normelor Metodologice aprobate prin H.G. nr. 577/2002, cu modificările și completările ulterioare, un număr de 188.100.976 acțiuni, reprezentând 54,8062 % din capitalul social al S.C. OLTCHIM S.A. („Societatea”).**

Potențialii ofertanți sunt înștiințați că, în cadrul acestei proceduri de privatizare, se intenționează **i) majorarea capitalului social al S.C. OLTCHIM S.A. prin conversia în acțiuni a creanței Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS) asupra S.C. OLTCHIM S.A., ii) transmiterea acțiunilor nou-emise către MECMA prin OPSPI și iii) vânzarea acțiunilor nou-emise de către MECMA prin OPSPI, în cadrul aceluiași contract, către același cumpărător, împreună cu acțiunile existente menționate la aliniatul anterior. Majorarea capitalului social va fi hotărâtă de Adunarea Generală a Acționarilor înaintea termenului de depunere a ofertelor, iar acțiunile vor fi emise și înregistrate de S.C. OLTCHIM S.A. în registrul acționarilor după semnarea contractului de vânzare-cumpărare acțiuni dintre MECMA prin OPSPI și ofertantul declarat adjudecatar. În acest caz, MECMA prin OPSPI va vinde, în cadrul aceluiași proces de privatizare și la același preț pe acțiune, întreg pachetul de acțiuni pe care Statul Român îl va deține în mod corespunzător în urma modificării capitalului social cu creanța AVAS în cuantum de 1.128.647.772. lei calculată la data de 31.07.2012, respectiv un total de 11.474.578.699 acțiuni (format din 188.100.976 acțiuni existente, la care se adaugă 11.286.477.723 acțiuni rezultate în urma conversiei creanței AVAS în acțiuni, ce vor fi preluate de către MECMA prin OPSPI pentru valorificare în procesul de privatizare, conform prevederilor legale aplicabile, inclusiv art. 17 din Legea nr. 137/2002 privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării).”**

(22) **Aspecte privind conversia în acțiuni a Creanței AVAS față de Oltchim**

(23) Încă din anul 2009 s-a demarat un proces de conversie a datoriei către AVAS în acțiuni, urmând ca acțiunile să fie vândute în cadrul procesului de privatizare. Comisia Europeană a emis în data de 6 martie 2012, Decizia privind cazul nr. SA.29041 (C 28/2009, ex N 433/2009) – măsuri de sprijin în favoarea Oltchim, prin care a decis închiderea procedurii oficiale de investigare în ceea ce privește garanția de stat notificată în favoarea Oltchim și de asemenea, a notificat că realizarea conversiei creanței AVAS nu constituie ajutor de stat. Această decizie este condiționată de aplicarea dobânzilor și de privatizarea societății la scurt timp după conversia datoriei.

- (24) Prin adresa din data de 28 iunie 2012, Comisia Europeană a subliniat că nu va fi acceptată nicio întârziere a privatizării Oltchim, menționând totodată, că în situația în care societatea nu va fi privatizată până la sfârșitul lunii septembrie 2012, Comisia Europeană va putea redeschide dosarul Oltchim pentru analiză din perspectiva ajutorului de stat.
- (25) Din perspectiva implementării conversiei, în baza legislației privatizării (art. 17 din Legea privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării nr. 137/2002), conversia în acțiuni a creanțelor AVAS ar trebui realizată de drept, anterior privatizării. Cu toate acestea, legislația comunitară, în special Directiva Consiliului nr. 77/91/EEC, în articolul 25 alineatul (1) stabilește că orice majorare a capitalului social trebuie decisă în cadrul adunării generale a societății comerciale. Suplimentar, legea societăților comerciale nr. 31/1990 prevede că majorarea capitalului social prin conversia în acțiuni a creanței AVAS trebuie aprobată în cadrul Adunării Generale a Acționarilor cu o majoritate de 2/3, fiind astfel necesar, în cazul Oltchim, votul favorabil al acționarilor minoritari pentru a transforma creanța AVAS în acțiuni, în condițiile în care acțiunile anterioare ale acestor acționari minoritari generează prezumția că acest vot favorabil nu va fi acordat.
- (26) În data de 2 august 2012 (anterior aprobării prin Memorandum a strategiei de privatizare a Oltchim), PCC și Nachbar au propus un protocol, care ulterior a fost retras, prin care se obligau să colaboreze cu Statul Român în vederea demarării procedurii de conversie a creanței în paralel cu procesul de privatizare a Oltchim, urmând ca operațiunea de conversie să fie finalizată, împreună cu alte eventuale condiții suspensive, între data semnării contractului de privatizare și data transferului de proprietate asupra acțiunilor.
- (27) În data de 13 august 2012 (după publicarea noului anunțului de privatizare în data de 10 august 2012), PCC și Nachbar au transmis către OPSPi un protocol radical diferit de primul, prin care cer Statului Român să organizeze cele două procese (i.e. de conversie și respectiv privatizare), astfel încât PCC și Nachbar să poată controla procesul de conversie până la momentul câștigării de către ei a licitației organizate în cadrul privatizării sau să condiționeze preluarea pachetului de acțiuni deținut de Statul Român de preluarea de către cumpărător și a pachetului de acțiuni deținute de PCC și Nachbar, dar și alte condiții străine de contractul de privatizare.
- (28) Există prin urmare riscul ca, în cazul promovării de către Statul Român a conversiei, PCC și/sau Nachbar sau orice alt acționar care nu a votat pentru conversie să inițieze litigii judiciare în vederea anulării acesteia. O astfel de contestare în instanță ar genera un caracter litigios pentru toate acțiunile emise în urma conversiei (peste 11 miliarde acțiuni, reprezentând peste 95% din pachetul total scos la privatizare), atrăgând riscul ca nici un alt investitor decât PCC să nu aibă o motivație reală pentru a participa la privatizarea Oltchim.
- (29) Eventuala conversie în acțiuni a creanței AVAS ar crește cota de participare la capitalul social a Statului Român de la 54,8062% la o cotă de peste 98% din capitalul social al Oltchim SA, luând în considerare ipoteza (de departe cea mai plauzibilă), că nici un alt acționar să nu subscrie aporturi noi în numerar pentru păstrarea în întregime a cotei de participare, dar nu ar asigura nici o rezolvare pentru principalele probleme economice ale Societății dintre care enumerăm:

- Chiar și după o asemenea conversie, Oltchim rămâne cu capitaluri proprii negative, fiind în continuare nebankabilă;
- Societatea rămâne expusă riscului iminent de executare silită (cvasi-totalitatea activelor sale sunt ipotecate în favoarea altor creditori);
- Alternativ cu executarea silită, Societatea rămâne expusă riscului iminent de faliment, situație în care orice acționar care nu este și creditor și-ar pierde în totalitate investiția în acțiuni fără să poată în vreun fel să participe la luarea deciziilor care i-ar afecta investiția;

(30) În plus, nu este clar dacă în procesul de privatizare piața investitorilor ar fi recunoscut integral sau într-un procent semnificativ valoarea creanței convertite prin prețul plătit pentru acțiuni.

(31) Concluzii privind abordarea procesului de privatizare a SC Oltchim SA

(32) Având în vedere cele de mai sus, MECMA a identificat o modalitate de privatizare a SC Oltchim SA care nu este supusă riscurilor de litigiu existente în cazul conversiei în acțiuni a creanței AVAS și care, deși atipică, este singura de natură să ofere potențialilor investitori siguranța juridică și avantajele economice pe care aceștia le-ar urmări în mod legitim pentru a lua în considerare efectuarea unor plăți substanțiale către Statul Român: modalitatea de privatizare este **vânzarea în procedură colectivă, dar necondiționată, la valoarea de piață, a pachetului de acțiuni reprezentând 54,8% din capitalul social și a creanțelor AVAS¹ și Electrica SA însumând 1,8 miliarde lei, adică 56% din totalul datoriilor SC Oltchim SA. În cadrul acestui proces, Statul Român va încasa atât prețul acțiunilor, cât și prețul creanțelor.**

(33) Avantajele vânzării în procedură colectivă a acțiunilor și creanțelor

(34) Un investitor care ar deține majoritatea capitalului social și majoritatea creanțelor asupra SC Oltchim SA ar putea avea mijloace legale suficiente pentru a-și proteja investiția și pentru a urmări redresarea și dezvoltarea viitoare ale acestei Societăți, nefiind expus unor decizii discreționare din partea celorlalți creditori. În situația economică actuală a SC Oltchim SA, apreciem că numai în această formulă un investitor privat diligent ar putea fi motivat:

- Să plătească Statului Român o sumă substanțială în schimbul acțiunilor existente și creanțelor AVAS și Electrica; și
- Să investească suplimentar în Oltchim pentru ameliorarea relațiilor cu ceilalți creditori și pentru continuarea activității Oltchim pe ambele platforme industriale – Râmnicu-Vâlcea și Pitești.

(35) Alte avantaje decurgând din vânzarea în procedura colectivă:

¹ Creanța AVAS este compusă din 0,5 mld lei principal și 0,6 mld lei dobânzi, solicitate de către Comisia Europeană a fi aplicate pentru înlăturarea unui eventual ajutor de stat ilegal.



- Prin această operațiune, în plus față de privatizarea asumată prin acordul cu Fondul Monetar Internațional, sunt lichidate arierate în valoare de aproximativ 400 milioane EUR.
- În condițiile economice actuale ale Oltchim, acționarii sunt vulnerabili în fața riscului de pierdere integrală a investiției în cazul în care creditorii declanșează executarea silită sau procedura insolvenței împotriva Societății (a se vedea par. (8) – (14) referitor la structura datoriilor),
- În acest sens, este concludentă oferta făcută de acționarul minoritar PCC care în oferta preliminară și neangajantă depusă a solicitat ștergerea tuturor datoriilor către instituțiile publice sau entități controlate de stat, oferind un preț de 190 milioane lei pentru pachetul majoritar de acțiuni.

Și ceilalți investitori interesați de privatizarea Oltchim au cerut în etapa pregătitoare a privatizării, prin ofertele preliminare și neangajante depuse, ștergeri de datorii, în special datorii publice.

- Din punct de vedere legal și economic, cele mai mari avantaje le-ar avea entitatea care ar deține majoritatea creanțelor și majoritatea capitalului social.

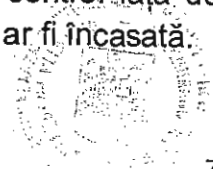
a. Deținerea majorității capitalului social conferă dreptul de a decide modul de administrare a Societății;

b. Deținerea în același timp a majorității creanțelor asupra Societății conferă o poziție bună de negociere în raport cu ceilalți creditori (aceștia din urmă nemaifiind motivați să declanșeze falimentul Societății);

- Statul Român nu poate organiza un proces de privatizare care să condiționeze achiziția unor active deținute de stat de achiziționarea simultană a unor active deținute de un privat (practic, solicitarea PCC ca investitorul în Oltchim să preia atât pachetul de acțiuni deținute de Statul Român cât și pachetul de acțiuni deținute de PCC și Nachbar nu poate fi implementată, fiind ilegală).
- Din perspectiva angajamentelor internaționale asumate de Guvernul României (față de Comisia Europeană și FMI), dacă Statul Român rămâne principalul creditor, el va putea influența semnificativ strategia Societății și prin urmare nu se realizează scopul privatizării integrale.

(36) Justificarea economică a valorificării în procedură colectivă a acțiunilor deținute de Statul Român la SC Oltchim S.A. și a celor două creanțe AVAS și Electrica

- Vânzarea printr-o procedură colectivă, dar necondiționată a pachetului majoritar de acțiuni cu principalele creanțe asupra Societății creează sinergii semnificative pentru că deținerea tuturor acestor active ar asigura un control mai bun asupra Societății. Acest avantaj ar trebui să fie recompensat prin plata unei prime de control față de cazul vânzării separate a celor trei active, caz în care aceasta primă nu ar fi încasată.



- Este puțin probabil ca un investitor (altul decât acționarul minoritar) să fie interesat să achiziționeze numai unul dintre cele 3 active având în vedere următoarele:
 - a. este puțin probabil ca un investitor să preia numai pachetul de acțiuni de la OPSPi fără o certitudine cu privire la modul în care vor fi valorificate creanțele,
 - b. similar, este puțin probabil ca un investitor să cumpere una dintre cele două creanțe cu riscul ca, fie Statul Român să rămână acționar majoritar sau ca altcineva să preia pachetul de acțiuni pentru că, aproape automat, între cumpărătorul creanțelor și Statul Român (în ipoteza în care pachetul de acțiuni nu are cumpărător) sau între cumpărătorul creanțelor și cumpărătorul pachetului de acțiuni se va naște o stare conflictuală care (având în vedere starea financiară a Societății) probabil ar conduce la intrarea în insolvență.

De remarcat că Societatea este grevată de multe alte datorii (în plus față de cele datorate AVAS și Electrica) față de creditori privați (bănci, furnizori), iar un potențial cumpărător va fi pus în situația de a "gestiona" relația cu toți aceștia ceea ce în sine este o situație extrem de complexă. În cazul achiziției separate numai a unui activ (din cele 3) ar presupune „gestiunea” simultană a unei situații și mai complexe ceea ce ar conduce la scăderea "apetitului" unui eventual cumpărător.

- **Este probabil ca un cumpărător să fie interesat de „efectul sinergic” creat de deținerea în comun a celor 3 active (pe de o parte creat de reducerea complexității astfel cum este explicat mai sus, dar și de oportunitatea utilizării unei game mai largi de strategii de restructurare dată de poziția duală de acționar-creditor) prin comparație cu gama mai restrânsă pe care ar avea-o un "acționar majoritar care nu este creditor" sau un "creditor care nu este acționar majoritar".**
- De asemenea, scenariul vânzării către un investitor privat (a acțiunilor și creanțelor Statului Român) este preferabil unei lichidări inițiate de Statul Român, întrucât Statul Român economisește costurile de lichidare a părții neviabile a Societății.
- Timpul disponibil pentru această vânzare este redus, având în vedere dificultățile cu care se confruntă Societatea și care ar putea conduce într-un timp scurt la lichidare. Din această perspectivă, organizarea unei proceduri colective satisface mai bine constrângerile temporale.
- Prin vânzarea celor mai importante creanțe deținute de instituții publice și societăți cu capital de stat, Statul Român este într-o poziție mai bună decât într-o eventuală ștergere de datorii (presupunând că ar fi fost autorizată), solicitată de potențialii investitori interesați de privatizare.
- Atractivitatea privatizării crește, în ciuda dificultăților cu care se confruntă Societatea, întrucât investitorul privat care achiziționează cele trei active va putea controla un eventual proces de lichidare post-privatizare, ceea ce ar asigura o reorganizarea a activității Societății pe principii de piață.

(37) Impactul rafinării Arpechim în privatizarea Oltchim

- (38) Funcționarea integrată a celor două platforme, de la Bradu și Vâlcea, poate aduce beneficii majore, atât din punct de vedere operațional, cât și financiar, producerea etilenei și propilenei la Bradu fiind cea mai ieftină soluție de aprovizionare pentru combinatul chimic (platforma de la Râmnicu Vâlcea).
- (39) Ținând seama de aceste motive și având în vedere disponibilitatea manifestată de OMV Petrom de a vinde activele rafinării Arpechim, MECMA/OPSPI a început discuții cu OMV Petrom pentru a facilita eventualului cumpărător al Oltchim cumpărarea activelor rafinării Arpechim, inițiativă care se consideră că va spori atractivitatea Oltchim la privatizare.
- (40) Totuși, prin Scrisoarea de Intenție semnată de România cu FMI, Statul Român și-a asumat obligația ca nici Oltchim și nici Guvernul să nu cumpere rafinăria Arpechim înainte de privatizare. Din această perspectivă o tranzacție de cumpărare a activelor nu poate fi finalizată, nici de MECMA, nici de Oltchim, înainte de privatizare în așa fel încât active ale rafinării Arpechim să facă parte din oferta de privatizare a Oltchim.
- (41) Este important de menționat că analizele diagnostic realizate de PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL (consultantul de privatizare), studiul variantelor de plan de afaceri și evaluarea preliminară a Societății indică ca soluție optima pentru viabilitatea Oltchim, scenariul unei funcționări integrate între Oltchim și Arpechim.
- (42) Așa cum evidențiază raportul de analiză-diagnostic financiară, în ceea ce privește planul de afaceri și posibilitatea de contractare de credite viitoare, scenariul în care Societatea funcționează integrat cu rafinăria Arpechim reprezintă cea mai bună variantă pentru îmbunătățirea capacității Oltchim de acoperire a dobânzilor, rambursare a datoriilor și îmbunătățire a indicatorilor financiari ceruți de bănci la acordarea de noi credite.
- (43) De asemenea, din punct de vedere tehnic, varianta cea mai rezonabilă pentru repornirea și funcționarea fluxului de PVC din Oltchim presupune repornirea rafinării Arpechim, cu reluarea furnizării de materie primă (nafta) către platforma petrochimică, ceea ce presupune funcționarea integrată a platformelor de la Vâlcea și Bradu.
- (44) Din considerentele prezentate mai sus, transpare clar avantajul unei funcționări integrate a Oltchim cu Arpechim și importanța pe care această integrare ar avea-o pentru un investitor interesat de privatizarea Oltchim.
- (45) În acest sens, MECMA/OPSPI a purtat discuții cu OMV Petrom privind posibilitatea semnării unui protocol privind termenii tranzacției pentru achiziționarea activelor rafinării Arpechim, care să fie pus la dispoziția potențialilor investitori interesați atât de achiziționarea pachetului de acțiuni deținut de Statul Român la Oltchim, cât și de active ale rafinării Arpechim. În cazul în care, potențialii investitori îndeplinesc condițiile cerute de OMV Petrom (ce vor fi menționate în Dosarul de prezentare), aceștia ar putea

accesa Camera de Date privind active ale rafinăriei Arpechim și finaliza tranzacția de cumpărare a acestora prin semnarea contractului negociat în prealabil între OMV Petrom și MECMA prin OPSP. Achiziția activelor rafinăriei Arpechim nu reprezintă o condiție în procesul de privatizare a Oltchim, ci doar o opțiune, pe care, investitorii interesați au posibilitatea să o analizeze și să o exercite, după caz.

V. Elemente ale ofertei în cadrul procedurii colective de vânzare de acțiuni și creanțe

(46) Publicitate și termene

(47) Din perspectiva reglementărilor comunitare, o procedură este considerată deschisă atunci când aceasta este mediatizată pe o perioadă suficient de lungă de timp, astfel încât intenția de vânzare să fi fost făcută cunoscută de către toți potențialii cumpărători. Standardele Comisiei Europene în materie de vânzare a activelor publice consideră că o publicitate suficientă este aceea care are loc pe parcursul unei perioade de două luni sau mai lungă și este reflectată în presa națională și în publicații internaționale cu apariție regulată.

- Privatizarea Oltchim a beneficiat de publicitate începând cu luna martie 2012, care continuă și în prezent. În această perioadă, publicul investițional țintă a fost atins și modificările avute în vedere vor fi comunicate acestuia în cel mai scurt timp.

Prin vânzarea creanțelor AVAS și Electrica (în locul acțiunilor rezultate numai din conversia Creanței AVAS) alături de acțiunile deținute de Statul Român, substanța acestui proces rămâne aceeași, în sensul vânzării controlului asupra Oltchim către un investitor privat.

Prin urmare, publicitatea acestui proces va fi continuată în termenele agreate, i.e. organizarea licitației la data de 14 septembrie 2012.

În vederea asigurării caracterului transparent al procedurii, este necesară publicarea unui nou anunț, comunicând elementele modificate ale ofertei.

- Din perspectiva individuală a vânzărilor creanței AVAS și respectiv Electrica, regulile privind publicitatea suficientă nu pot fi respectate în cazul vânzării acestora prin licitație la data 14 septembrie 2012.

Într-o speță similară, regulile europene au fost aplicate astfel: în cazul în care procedura de vânzare necondiționată nu este respectată, „existența ajutorului de stat nu poate fi exclusă. Cu toate acestea, nu poate fi trasă concluzia contrară că ajutorul de stat este necesarmente implicat dacă procedurile prescrise nu au fost urmate. Prețul obținut ar putea totuși să reflecte adevărata valoare de piață.”² Mai

² Decizia Autorității de Supraveghere a EFTA nr. 55/05/COL din 11 martie 2005, în baza Acordului privind Zona Economică Europeană și cu aplicarea regulilor privind ajutor de stat incluse în Comunicarea Comisiei Europene privind elementele de ajutor de stat în cazul vânzărilor de terenuri și clădiri nr 97/C 209/03

mult este suficient ca autoritatea să poată dovedi că „nu este posibil să stabilești cu un suficient grad de certitudine că există un element de ajutor de stat”³.

Menționăm că în practica AVAS anterioară anului 2007, anunțuri privind vânzări de creanțe au fost publicate cu 15 zile anterior datei licitației.

(48) Etape și calendar

- Pana la data de 27 august 2012 – finalizare și aprobare proceduri interne AVAS și ELECTRICA, inclusiv desemnarea unor comisii de vânzare a creanțelor;
 - AVAS și Electrica își vor evalua creanțele asupra Oltchim și vor stabili prețul de ofertă de vânzare;
 - AVAS, Electrica și Oltchim vor face un punctaj pe sumele înregistrate în contabilitățile proprii pentru creanțe;
 - AVAS și Electrica vor întocmi caietele de sarcini privind ofertele de vânzare a creanțelor;
 - Pana la data de 28 august 2012 - Publicare Anunțuri privind vânzarea în procedură colectivă a celor trei active;
 - 3 septembrie 2012 – (i) termen limită de actualizare și de transmitere a dosarului de prezentare privind oferta de vânzare de acțiuni. Actualizarea dosarului de prezentare va cuprinde în principal:
 - Includerea detaliilor legate de creanțele supuse vânzării;
 - Actualizarea clauzelor contractului de vânzare cumpărare de acțiuni;
 - Actualizarea conținutului și modalității de prezentare a ofertelor de cumpărare;
 - Actualizarea modalității de desfășurare a licitației/licitațiilor și a modului de evaluare a ofertelor, precum și aspecte relevante privind vânzarea în procedura colectivă.
- și (ii) actualizarea Camerei de Date;
- 13 septembrie 2012 – depunerea ofertelor de cumpărare și a documentațiilor de participare;
 - 14 septembrie 2012 - Desfășurarea licitației/licitațiilor și desemnarea adjudecatarului/adjudecatarilor;
 - 17 septembrie 2012 – transmiterea către FMI a unui document din care să rezulte că a fost desemnat adjudecatarul licitației pentru privatizarea Oltchim.

³ Idem cu nota 2

(49) Procedura de stabilire a prețurilor de ofertă de vânzare

(50) Dată fiind starea financiară a Oltchim, șansele de recuperare a valorii nominale a creanțelor AVAS și Electrica sunt extrem de mici. Evaluarea acestor creanțe, având în vedere această situație, va fi dificil de efectuat.

(51) În această situație, evaluarea creanțelor va fi făcută luând în calcul valoarea care ar putea fi recuperată în urma vânzării activelor cu care au fost garantate creanțele AVAS și Electrica într-o procedură de lichidare a Oltchim la care se va adăuga valoarea care ar putea fi distribuită AVAS și Electrica (dintr-o potențială și foarte probabilă poziție de creditor chirografar) în urma vânzării activelor neipotecate/negajate.

(52) Sumele estimate printr-o astfel de procedură de evaluare vor reprezenta prețurile de ofertă de vânzare care vor fi anunțate public în vederea vânzării în cadrul procedurii ce face obiectul acestui Memorandum.

(53) În anunțul de privatizare publicat în data de 10 august 2012, prețul de ofertă de vânzare a acțiunilor deținute la Oltchim de către OPSPI a fost stabilit la valoarea de 0,1 RON / acțiune, respectiv valoarea nominală. În vederea păstrării unei coerențe a procedurii de privatizare, acest preț va fi cel utilizat și pentru noua procedură a fi anunțată.

(54) Procedura de licitație

(55) Având în vedere necesitatea evitării oricărei suspiciuni cu privire la „constrângerea” investitorilor să realizeze o achiziție „legată” („în bloc”) a celor 3 active (pachet de acțiuni deținut de Statul Român la Oltchim + creanță AVAS + creanță Electrica), procedura de licitație va fi organizată prin solicitarea cumpărătorilor interesați să depună oferte ferme de cumpărare pentru fiecare activ pe care doresc să-l achiziționeze și, în măsura în care sunt interesați, o ofertă fermă de cumpărare pentru achiziția „în bloc” a celor 3 active.

(56) Dosarul de prezentare va conține câte un formular de ofertă de cumpărare pentru fiecare activ. Fiecare formular va da posibilitatea cumpărătorilor să oferteze atât pentru activul pentru care acel formular a fost pregătit, cât și pentru toate cele 3 active „în bloc”.

(57) Astfel, un cumpărător interesat numai de un anumit activ va completa prețul oferit de cumpărare pentru activul respectiv și va marca cu (x) dezinteresul pentru achiziția „în bloc”. Pentru claritate, un cumpărător interesat de 2 active achiziționate individual va utiliza cele două formulare specifice activelor pentru care dorește să oferteze completând în fiecare caz prețul oferit de cumpărare pentru activul respectiv și va marca cu (x) dezinteresul pentru achiziția „în bloc”.

(58) Un cumpărător interesat de achiziția „în bloc” a celor 3 active va depune toate cele 3 formulare completând atât prețul oferit de cumpărare pentru activul individual cât și prețul oferit de cumpărare pentru achiziția „în bloc” a celor 3 active. Pentru claritate, suma prețurilor de cumpărare ofertate pentru fiecare activ individual va fi egală cu prețul oferit de cumpărare pentru achiziția „în bloc” a celor 3 active.

(59) Cumpărătorilor interesați li se va solicita depunerea de oferte de cumpărare în plic închis, aceștia urmând să depună (funcție de interesul specific, așa cum s-a menționat

mai sus) unul, două sau trei plicuri fiecare conținând câte un formular de ofertă plus unul, două sau trei plicuri cu documentele de calificare (câte unul pentru fiecare activ).

(60) În urma analizei documentelor de calificare, comisiile de privatizare și vânzare a creanțelor vor stabili ofertanții acceptați.

(61) La data licitației, toate plicurile depuse de ofertanții acceptați vor fi deschise, în prezența tuturor ofertanților acceptați și se va face evaluarea și punctarea ofertelor.

(62) Evaluarea și punctarea ofertelor va fi efectuată în două etape, după cum urmează:

(63) **Etapa 1:** Se vor însuma cele mai mari prețuri de cumpărare oferite pentru active individuale (numai acele oferte în care ofertanții au marcat dezinteresul pentru achiziția „în bloc”) și se va compara această sumă (denumită în continuare „A”) cu cel mai mare preț oferit de cumpărare pentru achiziția „în bloc” a celor 3 active (denumit în continuare „B”).

(64) Pentru claritate, în cazul în care pentru un anumit activ nu a fost depusă o ofertă individuală, pentru activul respectiv, în vederea însumării și stabilirii A va fi luată în calcul valoarea de 0 (zero) iar în cazul în care nu a fost depusă nici o ofertă de achiziție „în bloc” a celor 3 active, valoarea luată în calcul în vederea comparației pentru B va fi 0 (zero).

(65) În cazul în care A este mai mare decât B, se va trece, în urma finalizării evaluării ofertelor individuale, la vânzarea prin licitație, în mod individual, a celor 3 active.

(66) În cazul în care B este mai mare decât A sau egal cu A, se va trece, în urma finalizării evaluării ofertelor „în bloc”, la vânzarea prin licitație, „în bloc”, a celor 3 active.

(67) **Etapa 2:** După caz, ofertele individuale pentru fiecare activ în parte sau ofertele „în bloc” vor fi evaluate/punctate după următoarea regulă: se va compara cel mai mare preț oferit de cumpărare cu celelalte prețuri oferite de cumpărare și toate ofertele care au prețurile aflate în intervalul cuprins între cel mai mare preț de cumpărare și 85% din cel mai mare preț de cumpărare, oferte care – de asemenea – sunt mai mari sau egale cu prețul de ofertă de vânzare (Pr O), vor primi punctajul maxim, respectiv 100 puncte. Pentru claritate, o ofertă care prezintă un preț de cumpărare aflat în intervalul cuprins între cel mai mare preț de cumpărare și 85% din cel mai mare preț de cumpărare dar este mai mică decât prețul de ofertă de vânzare nu va primi punctajul maxim; punctajul (P X) unei astfel de oferte (X) va fi stabilit cu formula $P X = Pr X / Pr Max * 100\%$. Aceeași regulă de calcul al punctajului va fi utilizată și în cazul în care o ofertă este mai mare decât prețul de ofertă de vânzare, dar mai mică decât 85% din cel mai mare preț de cumpărare. În cazul în care toate prețurile oferite de cumpărare sunt inferioare prețului de ofertă de vânzare, atunci punctajul maxim va fi alocat prețului de ofertă de vânzare (Pr O), iar punctajul (P Y) unei astfel de oferte (Y) va fi stabilit cu formula $P Y = Pr Y / Pr O * 100\%$.

(68) După finalizarea evaluării ofertelor se va trece la etapa de adjudecare pe baza ofertelor în plic sau, după caz, prin negociere sau prin licitație cu strigare după regula licitației competitive. După caz, așa cum s-a stabilit la Etapa 1 a procedurii de evaluare, etapa de

adjudecare se va organiza pentru fiecare activ individual în parte (în acest caz, ordinea va fi: creanța AVAS, creanța Electrica, acțiuni OPSPi) sau pentru toate cele 3 active „în bloc”.

(69) Urmare a evaluării ofertelor, pot exista următoarele situații:

A) Au fost depuse minim 2 oferte de cumpărare

A1) Cel puțin una dintre ofertele de cumpărare este mai mare sau cel puțin egală cu prețul de ofertă de vânzare:

A1.1) Există unul sau mai mulți ofertanți care au oferit un preț de cumpărare care este mai mare sau cel puțin egal cu prețul de ofertă de vânzare și nu există un caz de egalitate de puncte. În această situație, ofertantul care a oferit cel mai mare preț de cumpărare va fi declarat adjudecatar.

A1.2) Există doi sau mai mulți ofertanți care au primit punctajul maxim, cu alte cuvinte, există un caz de egalitate. În această situație, pentru departajarea ofertelor aflate la egalitate, comisia de licitație va organiza, în aceeași ședință, o licitație cu strigare, după metoda licitației competitive, pornind de la prețul maxim de cumpărare oferit. La această licitație vor avea dreptul să participe numai ofertanții care au primit punctajul maxim. Câștigătorul licitației cu strigare, respectiv ofertantul care a oferit cel mai mare preț în cadrul acestei proceduri, va fi declarat adjudecatar.

A2) Nici una dintre ofertele de cumpărare nu este mai mare sau cel puțin egală cu prețul de ofertă de vânzare. În această situație, pentru departajarea ofertelor, comisia de licitație va organiza, în aceeași ședință, o licitație cu strigare, după metoda licitației competitive, pornind de la prețul de ofertă de vânzare, indiferent dacă există sau nu un caz de egalitate de puncte. La această licitație vor avea dreptul să participe toți ofertanții acceptați. Câștigătorul licitației cu strigare, respectiv ofertantul care a oferit cel mai mare preț în cadrul acestei proceduri, va fi declarat adjudecatar. După parcurgerea procedurii competitive, în situația neacceptării de către toți ofertanții a prețului la un anumit pas în creștere, comisia de licitație va declara câștigător ofertantul care are numărul de talon cel mai mic. Pentru claritate, dacă nici un ofertant nu va oferi în cazul acestei licitații cu strigare cel puțin prețul de ofertă de vânzare, procedura de privatizare se va încheia fără a se declara un adjudecatar. Pentru claritate, numerele de talon vor fi acordate ofertanților acceptați prin tragere la sorți.

B) A fost depusă o singură ofertă de cumpărare:

B1) Oferta de cumpărare este mai mare sau cel puțin egală cu prețul de ofertă de vânzare. În această situație, ofertantul va fi declarat adjudecatar.

B2) Oferta de cumpărare este mai mică decât prețul de ofertă de vânzare. În această situație, se trece la negocierea ofertei. În situația în care, urmare a negocierii, ofertantul oferă cel puțin prețul de ofertă de vânzare, ofertantul va fi declarat adjudecatar. Pentru claritate, dacă ofertantul nu va oferi cel puțin prețul de ofertă de vânzare, procedura de privatizare se va încheia fără a se declara un adjudecatar.

(70) Garanții de participare la licitație

(71) În vederea maximizării șanselor de finalizare a procedurii și având în vedere garanția deja anunțată în procesul de privatizare, urmează ca garanția de participare pentru fiecare activ individual să reprezinte 3% din valoarea nominală a respectivului activ. Deși aparent AVAS are niște proceduri de stabilire a garanțiilor de participare la 10-20% din valoarea nominală a creanțelor supuse vânzării, având în vedere prețurile de ofertă de vânzare la care vor fi oferite activele precum și riscul iminent de insolvență în ceea ce privește societatea, garanția de participare utilizată va fi la nivelul de 3% din valoarea nominală a creanțelor supuse vânzării.

(72) Procedura de vânzare colectivă va specifica faptul că un cumpărător interesat numai de achiziția unor active individuale va trebui să depună garanții de participare individuale în valoare de 3% din valoarea nominală a fiecăruia din activele pentru care depune ofertă de cumpărare; un cumpărător interesat de achiziția în bloc a celor trei active va depune câte o garanție de participare pentru fiecare dintre cele trei active.

(73) Procedura de alocare a prețului (în cazul unei vânzări în procedură colectivă a celor 3 active)

~~(74) În cazul unei vânzări în procedură colectivă a celor 3 active, prețul de adjudecare va fi alocat către vânzătorii celor 3 active astfel:~~

- Prețul alocat OPSPi va fi egal cu prețul ofertat de adjudecatar pentru acțiunile OPSPi;
- Diferența dintre prețul total de adjudecare „în bloc” și prețul alocat OPSPi va fi alocat AVAS și Electrica folosind ca și cheie valoarea ponderată a valorilor nominale ale creanțelor.

(75) Costurile procedurii coordonate de vânzare a acțiunilor și creanțelor

(76) Date fiind termenele stranse prevazute la paragrafele (17) - (18) de mai sus, precum și faptul că procedura de privatizare este în curs de desfășurare, este necesară coordonarea procesului de vânzare a creanțelor în scopul mării atractivității privatizării prin vânzarea de acțiuni. Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie a selectat un consultant pentru privatizare, respectiv PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL, și este necesar ca Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului și SC Electrica SA să beneficieze de serviciile aceluiasi consultant pentru vânzarea coordonată a creanțelor și acțiunilor.

(77) În acest sens, costurile angajate de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie în baza Contractului de consultanță nr. 3/8 decembrie 2012 care prevede că PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL (consultantul de privatizare) va avea dreptul la un onorariu de succes în cuantum de 3,5% din valoarea tranzacției (definită ca: „Valoarea Tranzacției înseamnă în cazul Finalizării cu Succes a Privatizării, prețul încasat de Statul Român în cadrul procesului de Privatizare a Societății derulat în conformitate cu

strategia de privatizare aprobată de Guvernul României în acest scop”) vor fi suportate de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului și SC Electrica SA prin aplicarea procentului de mai sus la sumele încasate de fiecare vânzător.

- (78) De asemenea, având în vedere cele mai sus prezentate, este necesar ca Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului și SC Electrica SA să realizeze evaluarea creanțelor în scopul fundamentării pretului de oferta, prin angajarea PricewaterhouseCoopers Management Consultants SRL, precum și, în măsura în care va fi necesar, pentru intermediere în publicarea anunțurilor corespunzând procedurii de mai sus.

V. CONCLUZII

- (79) Având în vedere argumentele de mai sus în susținerea modificării strategiei de privatizare a Oltchim SA, precum și termenele agreate cu Fondul Monetar Internațional, Comisia Europeană și Banca Mondială, prevăzute în Scrisoarea de Intenție din iunie 2012 și în Memorandumul Tehnic de Înțelegere, aferente Aranjamentului Stand-By de tip preventiv dintre FMI și Guvernul României, în ceea ce privește privatizarea S.C. Oltchim S.A. Râmnicu Vâlcea, sunt necesare:

- 24 august 2012 - Evaluarea creanțelor Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului și SC Electrica SA;
- 28 august 2012 - Publicarea Anunțurilor de vânzare privind creanțele Electrica și respectiv AVAS și a Anunțului de vânzare modificat cu privire la acțiunile Oltchim;
- 14 septembrie 2012 - Desfășurarea licitației și desemnarea adjudecatarului;
- 17 septembrie 2012 – transmiterea către FMI a unui document din care să rezulte că a fost desemnat adjudecatarul licitației pentru privatizarea Oltchim.

VI. PROPUNERI

- (80) **Având în vedere cele prezentate, supunem spre analiză și aprobare următoarele:**

- a. Vânzarea în procedură colectivă a pachetului de acțiuni deținut de Statul Român la SC Oltchim SA, reprezentând 54,8% din capitalul social și a creanțelor Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului ⁴ și SC Electrica SA însumând 1,8 miliarde lei, adică 56% din totalul datoriilor SC Oltchim SA., conform procedurii prevăzute la Capitolul V;**
- b. Mandatarea Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului să deruleze procedura de vânzare a creanței asupra SC Oltchim SA, conform procedurii prevăzute la Capitolul V;**

⁴ Creanța AVAS este compusă din 0,5 mld lei principal și 0,6 mld lei dobânzi, solicitate de către Comisia Europeană a fi aplicate pentru înlăturarea unui eventual ajutor de stat ilegal.

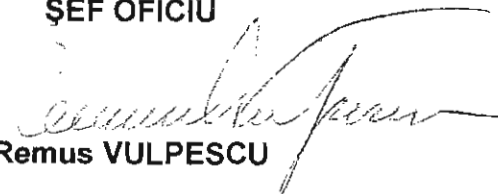
- c. *Mandatarea reprezentanților Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri în Adunarea Generală a Acționarilor a SC Electrica SA să aprobe declanșarea procedurii de vânzare a creanței deținute de Electrica asupra Oltchim și mandatarea Consiliul de Administrație al SC Electrica SA pentru derularea procedurii de vânzare a creanței asupra SC Oltchim SA, conform procedurii prevăzute la Capitolul V;*
- d. *Negocierea între S.C. OMV Petrom S.A. și Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie a unei opțiuni de achiziționare de active ale rafinăriei Arpechim deținute de S.C. OMV Petrom S.A., exercitabile de către investitorul desemnat pentru privatizarea S.C. OLTCHIM S.A.;*
- e. *Angajarea costurilor procedurii de catre Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului si SC Electrica SA in vederea realizarii activitatilor prevazute la paragrafele (75) – (78) de mai sus.*

SECRETAR DE STAT
Gelu Ștefan DIACONU

OFICIUL PARTICIPAȚIILOR STATULUI ȘI PRIVATIZĂRII
ÎN INDUSTRIE

SECRETAR GENERAL

Iulian Marian BUTNARU

ȘEF OFICIU

Remus VULPESCU


Direcția Generală Juridică și
Relații Instituționale

Toma COSTREIE
Director General

Direcția Privatizare și
Atragere de Investiții

Alexandru ALEXE
Director 

Direcția Juridic,
Contencios

Cornel BOBÂLCĂ
Director 

Direcția Politici Industriale

Călin Constantin ISTRĂȚOIU

Expert, Elena VOICU 