



**S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA - ROMÂNIA**

✉: B-dul Muncii, nr. 12, Cluj-Napoca - 400641, jud. Cluj,  
Tel: 0264-415.074, 415.077, 415.080; Fax: 0264-415.076, 415.093,  
E-mail: sinterom@sinterom.ro, [www.sinterom.ro](http://www.sinterom.ro), [www.scrgrup.ro](http://www.scrgrup.ro)



Managementul Conteaza!

## **PROPUNERE DE VALORIFICARE A UNOR ACTIVE SINTEROM SI INVESTIREA SUMELOR OBTINUTE IN AFACERI PROFITABILE**

**Structura prezentarii:**

- 1. Obiectivele societății**
- 2. Evolutia Producției Semestrul 1 2017 față de buget si fata de Semestrul 1 2016;**
- 3. Propunere de valorificare active și de utilizare a sumelor obținute din vânzarea de active**

**OBIECTIV: Conversia activelor neperformante ale Sinterom S.A. in vederea continuarii investitiilor in activitatea curenta si eventuale alte oportunitati;**



Reg. Com. J12/2750/1991, Cod Unic RO 202123,  
Capital Social subscris și vărsat: 12.104.484RON,  
Cont: RO94 RNCB 0106 0266 1662 0001 BCR Cluj-Napoca

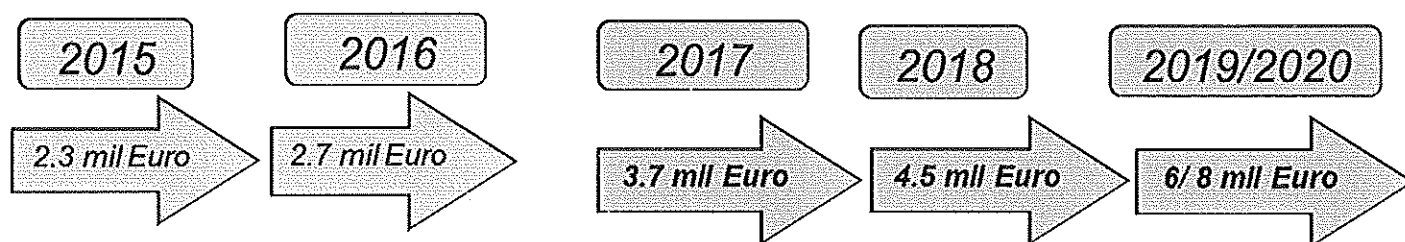


## 1. Obiective Sinterom 2017-2020:

### Evoluția principalilor indicatori ai societății în ultimii 5 ani:

	mii lei						
Indicator	2011	2012	2013	2014	2015	2016	S1-2017
Productia marfa	19.208	16.166	14.956	14.523	9.620	11.489	7.183
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>19.792</b>	<b>17.074</b>	<b>16.075</b>	<b>15.678</b>	<b>10.441</b>	<b>12.025</b>	<b>7.365</b>
Venituri exploatare	20.560	17.772	15.355	15.977	10.955	13.108	8.052
Cheltuieli exploatare	19.485	17.164	15.709	15.921	12.316	17.971	7.701
<b>Profit exploatare</b>	<b>1.076</b>	<b>608</b>	<b>-355</b>	<b>56</b>	<b>-1.362</b>	<b>-4.863</b>	<b>351</b>
<b>Profit net</b>	<b>250</b>	<b>86</b>	<b>-814</b>	<b>-498</b>	<b>-1.808</b>	<b>-5.198</b>	<b>217</b>
EBITDA	1.972	1.781	570	1.546	184	-2.984	1.183
<i>Rata profit exploatare</i>	<i>5,23%</i>	<i>3,42%</i>	<i>-2,31%</i>	<i>0,35%</i>	<i>-12,43%</i>	<i>-37,10%</i>	<i>4,36%</i>
<i>Rata EBITDA</i>	<i>9,59%</i>	<i>10,02%</i>	<i>3,71%</i>	<i>9,68%</i>	<i>1,68%</i>	<i>-22,76%</i>	<i>14,70%</i>

### Evoluție Cifrei de Afaceri



- Cifra de Afaceri tinta pentru 2020 este de 8 milioane de euro;

Aceste ținte constituie argumente pentru continuarea investițiilor în Sinterom:

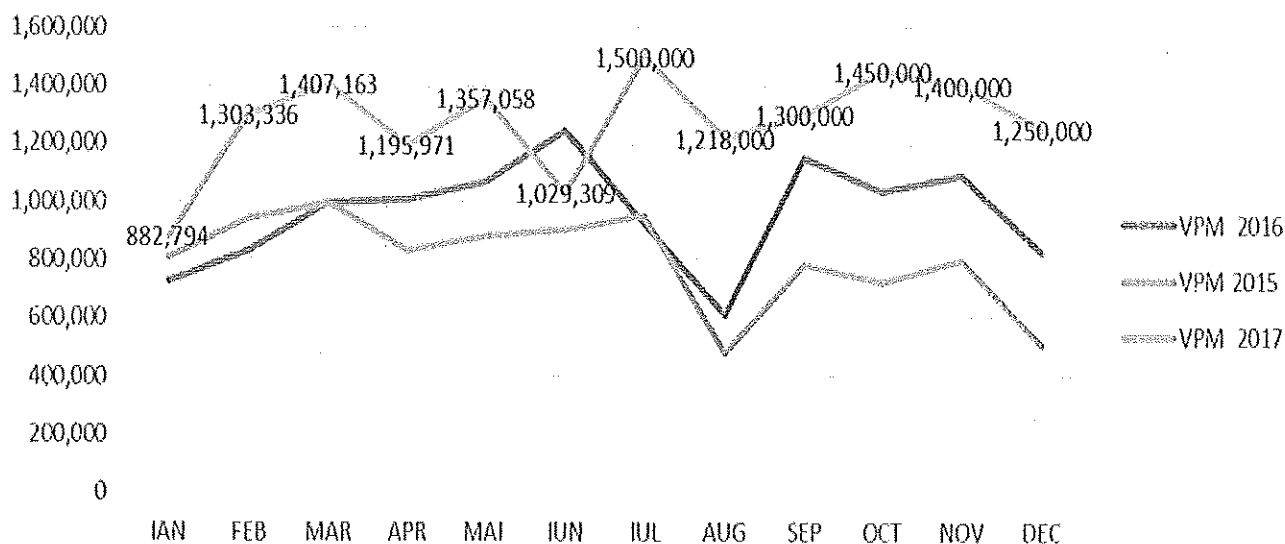
- Creșterile volumului de producție 2016 fata de 2015 si 2017 fata de 2016;
- Dezvoltarea unui proiect nou de serie HITACHI cu impact de 6 milioane de euro pentru următorii 5 ani cu începere din martie 2018;

### Principalele realizari ale Semestrului 1 2017:

1. Continuarea creșterii VPM 2017 S1 fata de 2016 S1 cu **30%**. (peste creșterea de 20% obtinuta in 2016 fata de 2015);
2. Îmbunătățirea continua a proceselor, corelat cu introducerea in serie a produselor noi a dus la creșterea productivității cu **32%** fata de 2016 (43% a fost creșterea de productivitate in 2016 fata de 2015), ceea a dus la o scădere de costuri salariale de **-18%** dupa primele 5 luni ale anului vs. 2016;
3. Obținerea unui profit **EBITDA de 1,183 mii lei** (fata de 797 mii lei in S1 2016, deci 48% creștere) si a unui profit de exploatare de **351 mii lei** (fata de -149 mii lei in S1 2016)

## 2. Evolutia VPM S1 2017 fata de buget si fata de S1 2016;

Evolutie VPM 2017 vs 2016 vs 2015



*Valorile realizate ale productiei marfa VPM si a cifrei de afaceri CA sunt la nivelul asteptarilor discutate in ultima sedinta de CA, respectiv aprox. 90% grad de indeplinire VPM*

*Profitul de exploatare este realizat la 61% fata de tinta din buget, un impact major avandu-l aici cheltuielile de omologare pentru proiectul HITACHI (6 mil euro SOP 2018)*

### Evolutia VPM 2017 S1 fata de 2015/ 2014

Ebitda S1 2017: 1,183 mii lei, 16.4%

Dupa o crestere a VPM 2016 fata de 2015 de 20%, in S1 2017 avem o crestere de 30% comparativ cu S1 2016;

Media lunara a VPM pentru S1 este de cca 1,200 mii lei; iar profitul mediu de aprox. 60 mii lei;

Tinta pe care o avem in vizor este de a atinge o productie marfa de 1,400 mii lei lunar pentru securizare si majorare profit!

### Actiuni necesare:

- *Continuarea investitiilor aprobate in bugetul de investitii;*
- *Trecerea la un nivel avansat de planificare a productiei;*
- *Implementare indicatori de performanta la nivel de operator;*
- *Abordarea accentuat preventiv pe mentenanta;*

- *Continuarea actiunilor de eficientizare a fluxului de productie*

Tinta bugetata pentru S2 este VPM la 8,000 mii lei cu un profit de 643 mii lei, principala provocare in atingerea acestor indicatori o constituie tocmai lipsa de personal: operatori, reglari, sculeri matrileri...

Pe parcursul anilor 2015, 2016 datorita lipsei unei incarcari a productiei, si a unei politici de personal ineficiente, Sinterom a pierdut angajati specialisti cu vechime si acum chiar daca au fost efectuate angajari exista un timp de fixare a abilitatilor specifice pentru ca noul angajat sa se apropie de de aceeasi productivitate a muncii.

*Cu o buna organizare si o noua abordare de HR se pot obtine cresteri de productivitate si se poate tinde spre realizarea bugetului propus, insa aceasta abordare trebuie dublata de investitii in mijloace moderne de productie ce va compensa lipsa numerica a personalului;*

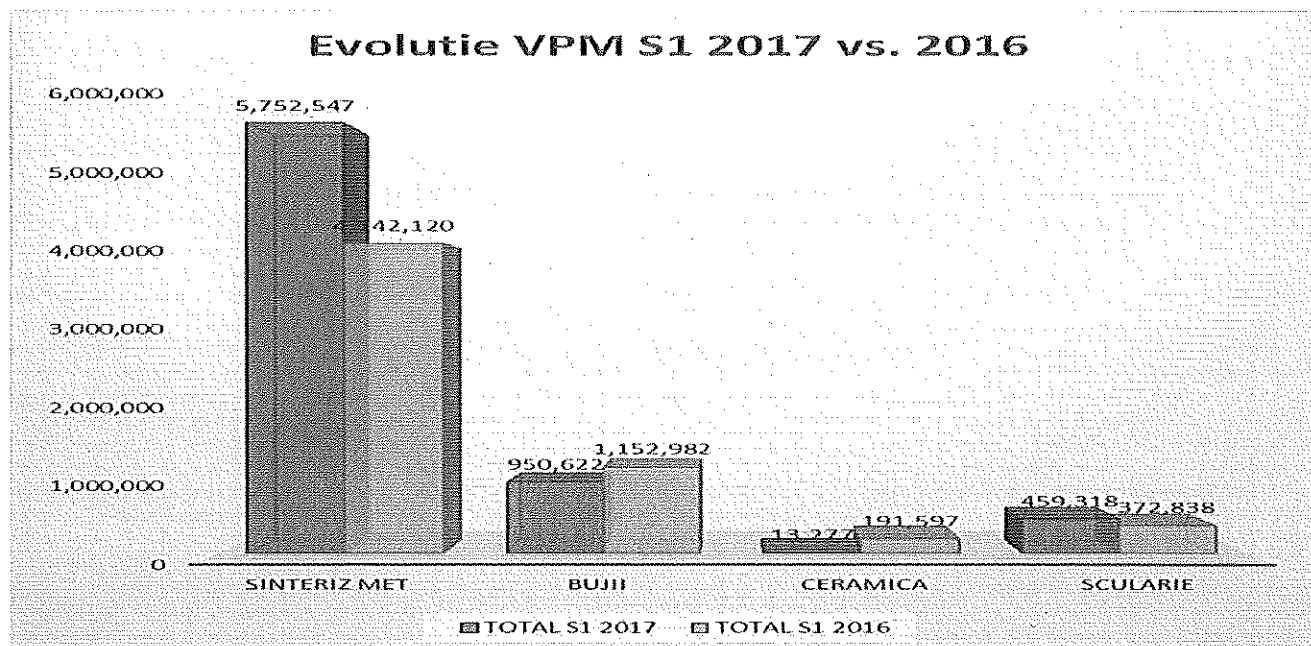
## Productie – Evolutie pe Sectii;

### Evolutia VPM 2016 vs. 2015

SECTIA	TOTAL 2016	TOTAL 2015	EVOLUTIE
SINTERIZ MET	8,462,856	6,426,993	31.68%
BUJII	2,172,893	2,319,981	-6.34%
CERAMICA	285,150	218,289	30.63%
SCULARIE	639,971	652,382	-1.90%
<b>TOTAL PROD</b>	<b>11,565,870</b>	<b>9,619,903</b>	<b>20.23%</b>

### Situatia la 2017: evolutia VPM 2017 S1 vs. 2016 S1

SECTIA	TOTAL S1 2017	TOTAL S1 2016	EVOLUTIE
SINTERIZ MET	5,752,547	4,142,120	38.88%
BUJII	950,622	1,152,982	-17.55%
CERAMICA	13,277	191,597	-93.07%
SCULARIE	459,318	372,838	23.20%
<b>TOTAL PROD</b>	<b>7,175,764</b>	<b>5,859,537</b>	<b>22.46%</b>

**Evolutie VPM S1 2017 vs. 2016**

**Comercial**
**Evolutie Clienti Sinterom ian-mai 2017**

	Client	Valoare vanzari fara TVA 2017	Valoare vanzari fara TVA 2016	Importanta Client	Evolutie Client Vs. 2016
1	GMB ROMANIA AUTO INDUSTRY SRL	1,847,104	839,135	29.37%	120.12%
2	SINEURO SRL	449,755	552,484	7.15%	-18.59%
3	AUTOMOBILE DACIA SA	427,007	442,939	6.79%	-3.60%
4	R. BOSCH POWER TOOL Kft.	392,270	259,069	6.24%	51.42%
5	DEPORO IMPEX SRL	379,649	299,260	6.04%	26.86%
6	PIERBURG PUMP TECHNOLOGY SPA	359,067	277,370	5.71%	29.45%
7	GNUTTI CARLO S.P.A	245,060	106,217	3.90%	130.72%
8	DANFOSS TRATA DOO	189,466	155,992	3.01%	21.46%
9	ITB PRECISIETECHNIEK	179,960	106,721	2.86%	68.63%
10	SPARKY ELTOS AG	144,253		2.29%	
11	MEFIN SA	128,780	58,410	2.05%	120.48%
12	HEXA IDP SRL	124,630	124,775	1.98%	-0.12%
13	MAKITA EU SRL	120,871	103,867	1.92%	16.37%
14	ALBAX	94,993	109,878	1.51%	-13.55%
15	HITACHI AUTOMOTIVE SYSTEMS CZECH S.R.O	65,398		1.04%	
16	DANOBAT RECTIFICADO CILINDRICO S.	64,990	64,322	1.03%	1.04%

	COOP				
17	MMM AUTOPARTS SRL	53,409	39,072	0.85%	36.69%
18	GOITI S.COOP	51,066	41,312	0.81%	23.61%
19	BIGIESSE SRL	49,512	49,614	0.79%	-0.21%
20	DRASPO-TEMPO AUTO es SZOLGALTATO Kft.	44,283		0.70%	
	<b>Total 20 Clienti</b>	<b>5,411,521</b>	<b>3,630,437</b>	<b>86.05%</b>	

Primii 20 de clienti ai Sinterom asigura peste 86% din productia primelor 5 luni ale S1 2017;

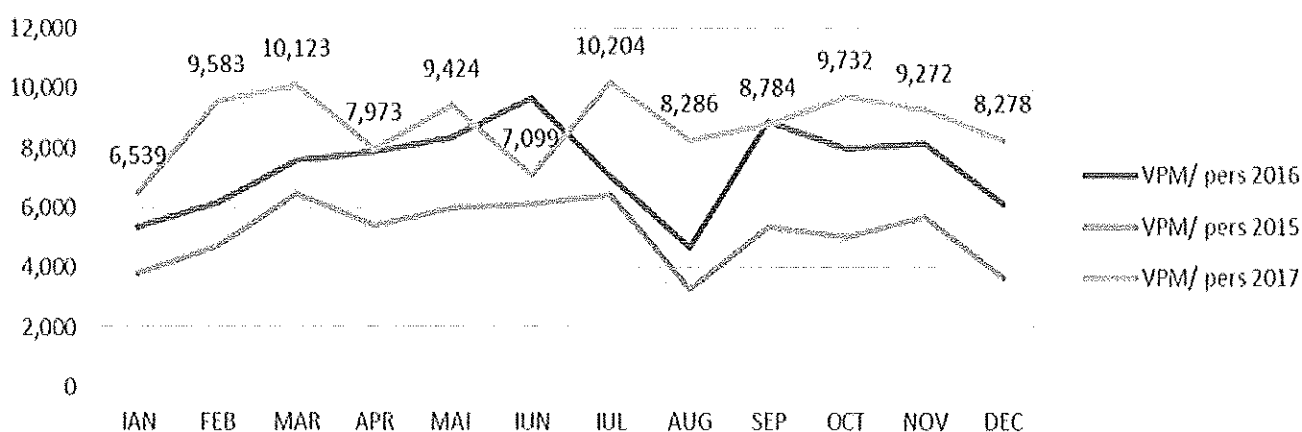
Structura primilor 20 de clienti se modifica substantial prin intrarea pe locul 1 a GMB Automotive Romania, importanta de cca 30%, de aceea proiectul Hitachi devine vital in ideea scaderii dependentei de primul client...si a diminuarii riscului (vezi cazul Delphi din 2014)

*Cu HITACHI Automotive: exista confirmarea pentru productia lotului de omologare pentru toate cele 3 reperi, valoarea totala a contractului este de aprox 6 mil euro, (perioada de serie de 6 ani)*

*Au fost emise facturile de SDV-uri in valoare totala de 15,500 euro, trimise primele loturi de omologare – doar prin aceste actiuni Hitachi a ajuns in topul clienților pe locul 15*

*S-a trecut si de auditul de preproductie in urma caruia vom avea cateva actiuni corective normale;*

**Evolutie Productivitate**



### 3.3. Propunere de creștere profit prin valorificare active și de utilizare a sumelor obținute din vânzarea de active prin investiții în afaceri profitabile

Avand in vedere rezultatele pozitive ale semestrului I 2017, si obiectivele de crestere ale Sinterom SA pentru perioada 2017-2020, luand in considerare si ultima decizie a Bancii Transilvania de a reduce linia de credit a Sinterom cu 800,000 lei rambursabili lunar timp de 10 luni, ceea ce provoaca un impact considerabil in cash-flow-ul societatii, cat si programul de investii aprobat si nerealizat la sfarsitul S1, propun scoatere la vanzare a urmatoarelor active neperformante ale Sinterom:

Activ	Numar CF	Suprafata teren (mp)	Denumire Activ	Valoare Inventar LEI	Valoare Amortizata LEI	Valoare ramasa LEI	Valoare in urma EVALUARII pentru vanzare EURO
Pav administrativ	258042	2000	Parcare (teren pentru Statie Carburanti)				200,000
			ANEXA SOCIALA PAVILION ADMINISTRATIV	1,516,433	311,077	1,205,356	
		4682	LABORATOARE	49,462	9,878	39,584	
			PAVILION POARTA	49,561	9,909	39,652	1.044.891
			STATIA DE REGLARE GAZ	3,658	1,484	2,174	
Dispensar	259302	1451	STATIA INCARC.ACUMULATORI + LABECO +BIROU VANZARI	158,857	103,248	55,609	142,500
Centrala termica	292585	1932	CENTRALA TERMICA	285,417	36,353	249,064	282,100
Microproductie	259370	1850	HALA DE MICROPRODUCTIE	141,432	20,050	121,382	325,200
Turn proiectare	259259	958	CORP LABORATOARE	1,206,634	93,728	1,112,906	1,100,500
<b>TOTAL:</b>		<b>10873</b>		<b>3,411,454</b>	<b>585,727</b>	<b>2,825,727</b>	<b>3,210,300</b>

Mentionez ca in prezent aceste active sunt utilizate astfel:

1. Pavilion administrativ: utilizare dedicata pentru birourile Sinterom, ce pot fi mutate cu minim de costuri in zona de birouri productie mai aproape de fluxul de productie;
2. Dispensar: utilizare interna
3. Centrala termica: in conservare si cateva spatii tehnice Sinterom;
4. Microproductie: spatii inchiriate;
5. Turn proiectare: in conservare/ cateva spatii inchiriate;

Pentru toate aceste active veniturile anuale totale din chirii se ridica la suma de 32,772 euro, adica doar 1.02% din valoarea activelor evaluate.

Aferent acestor venituri exista insa costuri de intretinere ridicate intrucat aceste cladiri se afla in stare avansata de deteriorare datorita restrangerilor productiilor Sinterom si neutilizarii spatiilor iar pentru reparatia cladirilor sunt necesare investitii majore; De asemenea sunt costuri însemnate cu taxele plătite de societate ca și impozite către autoritățile locale.

Avand in vedere argumentele de mai sus, luand in considerare si preturile mari practicate in acest moment in piata imobiliara din Cluj, consider oportuna vanzarea acestor active cat mai urgent;

Propunerea se refera la un pachet de active ce reprezinta circa 6.35% din activul net contabil al Sinterom (53,765,034 lei la iunie 2017)

Sumele obținute din valorificarea activelor de cca. 3 milioane de Euro, propunem să fie utilizate după cum urmează:

1. Restituirea creditului de investiții către bancă în valoare de 525.000 Euro
2. Continuarea investițiilor conform programului de investiții asumat la Sinterom în valoare de 150.000 Euro și suplimentarea acestuia cu 350.000 Euro
3. Participarea societății la majorarea capital social al societăților Chimcomplex și/sau A2 Impex SRL cu suma de 2 milioane Euro conform argumentării ce urmează:

Argumentarea punctului doi cu prioritatile investitionale pe termen scurt aferente contractelor semnate:

### Buget de Investitii 2017 -2018

**Construcția prezentului buget de investiții ia în calcul eficientizarea seriei GMB și noul proiect HITACHI**

Nr. crt.	PRIORITATE INVESTITIONALA- 0 ( Proiecte în derulare cu contracte semnate)	TOTAL GENERAL (mil euro)	SECTIA	FUNDAMENTARE	Obiectiv Financiar
1	Cuptor feroxare (dupa analiza ofertelor 350-450 keuro, se va implementa solutia economica de executie prin autoutilare TT450)	30	sinterizate	1. Securizare client GMB: proces instabil datorita operatiilor de feroxare pe cuptorul actual  2. Dezvoltare serie noua HITACHI 001 cu Feroxare	Serie anuala cca 826 mil euro.  Serie cu înțindere pe 6 ani, CA 2,452, Profit 351 mil euro, + contributia Investitie 44.7 mil euro esalonata în 4 ani.
2	Instalatie CIF (calire curenti înalta frecventa)	90	sinterizate	1. Dezvoltare serie HITACHI 002 si 003 cu CIF-are	Serii cu înțindere pe 6 ani, CA 002: 705 mil-euro, CA 003: 1,188 mil euro, Total 1,893 mil euro, Profit total: 294.5 mil euro la care se adauga 40 mil contributie HITACHI
3	Infrastructura SU, SSM, Mediu	10			
4	Reabilitare cladiri, spatii productive	20			
	<b>TOTAL Investitii Urgente 2017</b>	<b>150</b>			
	<b>Investitii necesare pentru 2018</b>				
	<b>PRIORITATE INVESTITIONALA- 1 ( Dezvoltare pe termen scurt 1-2 ani)</b>				
3	Presa hidraulica 160 To (DORST) Second Hand 2012	400	sinterizate	Dezvoltarea de noi repere	
4	Spectrometru	25	CTC	Determinare profesionala compozitiei chimice	
5	Centru de prelucrare scularie	70	scularie	Dezvoltare produse pentru terti	
6	Cursuri Profesionale "SCOALA DE MESERII SINTEROM"			Formarea viitorilor frezori, sculeri, sculeri-matritieri, regiori în vederea transferului de know-how de la generatia actuala SINTEROM;	Cercetare Finantare
7	Infrastructura SU, SSM, Mediu	10			
	<b>TOTAL Investitii dezvoltare Termen Scurt, an curent + 1 an</b>	<b>505</b>			
	<b>TOTAL 2017 - 2018</b>	<b>655</b>			

#### Surse de FINANTARE (Ipoteze):

- conversie active neutilizate;
- Fonduri europene
- împrumut din cadrul grupului SCR
- Majorare de capital SINTEROM
- finantare bancara



Bugetul de investitii aprobat pentru 2017:

**PROGRAM DE INVESTITII SINTEROM 2017**

SINTEROM 2017

Nr. C/	PRIOARATE INVESTITIONALA - 2017	ian	feb	mar	apr	mai	iun	JUL	aug	sep	oct	nov	dec	TOTAL S1	TOTAL S2	TOTAL GENERAL
1	Cuptor feroxare autoutilare (modificarea CSF 450-1-450 mm)			5	10		10				35			0	0	40
2	Instalatiile de CIF-are													0	35	35
3	Lucrari de reabilitare pentru arizare SU, SSM, Madru						10							0	0	10
4	Reabilitare Cladiri si spatii productive pentru inchirieri									20				0	20	20
5	Tranapetala hidraulica 1.2 to. 2 buc			0.8										0	0	0.8
6	Canar Dorat								12					0	12	12
7	Carucioare transport intensitate plase formate (GMB)				3									3	0	3
8	Convector Dorat								5					0	5	5
9	Instrumente de masura calitatala (conform tabel)									11				0	11	11
10	Debituratori						14							0	0	14
	<b>TOTAL</b>	0.0	0.0	5.8	12.5		25.0		17.0	31.0	35.0	0.0	0.0	67.3	83.0	150.3
	<b>TOTAL GENERAL INVESTITII 2016</b>															

Sursa de FINANTARE (ipoteza):

- Sursa proprie (profit si amortizari)
- Evenuala vanzarii active
- Majorarea de capital SINTEROM
- Impuneri DIF
- Finantare bancara
- Ofertă chiriilor pentru spațiile ce necesită investiții

Explicatii fundamentare obiective investitiile 2016- Urgenta 1:

Poz. 1 - Cuptorul de feroxare (1 banda-450 mm) este necesar pentru completarea capacității și realizarea unui utilaj de back-up pentru linia destinată GMB- Cuptor feroxare (după analiza oferitor 350-450 keuro, ea va implementa soluția economică de execuție prin autoutilare IT450)

Poz. 2 - Dezvoltare serie HITACHI D02 și D03 cu CIF-are

## Investirea sumei rămase din valorificarea activelor de 2 milioane de euro în participații directe la SC Chimcomplex SA și/sau A2 Impex SRL

### Expunerea de motive:

În ședința AGEA Chimcomplex S.A. din data de 08.05.2017 a fost aprobată majorarea capitalului social cu suma de 170.000.000 lei, scopul constituindu-l asigurarea unei părți din fondurile necesare achiziției unor Grupe de Active viabile economice ale Oltchim S.A. Ramnicu Valcea. Totodată, în acest mod se va asigura și capitalul de lucru necesar punerii în funcțiune a unei noi platforme chimice, prin integrarea activelor de producție ale Chimcomplex cu cele cumparate de la Oltchim.

Conform argumentelor reprezentativilor Chimcomplex, hotărârea AGEA din data de 08.05.2017 reprezintă un pas important în demersurile de constituire a Companiei Naționale de Chimie. Prin crearea acestei companii, Chimcomplex își propune integrarea activelor viabile de la Oltchim cu unitățile de producție de pe platformă din Onesti, în scopul de a dezvolta o platformă integrată de producție în industria chimică, care va deservei piețele regionale și internaționale.

În data de 04.08.2017 prin Hotărârea Asociaților nr.4, S.C. A2 IMPEX S.R.L., acționarul majoritar al S.C. CHIMCOMPLEX S.A. Borzesti, a aprobat majorarea capitalului social cu suma de 100.000.000 lei, prin aport în numerar.

Motivul acestei majorări îl constituie acțiunile derulate de către Chimcomplex, prin care acesta vizează dezvoltarea afacerilor din industria chimică prin achiziția unor Grupe de Active viabile ale Oltchim SA.

Conform proiecțiilor financiare întocmite de către conducerea Chimcomplex, în colaborare cu acționarul sau majoritar, A2 IMPEX SRL, în condițiile în care se va materializa intenția sa de a achiziționa Grupele de Active de la Oltchim, rezultatele pe care le va obține în următorii 8 ani vor fi următoarele:

- a) cifra de afaceri – 192.155 mii euro/an 2018 cu o creștere progresivă medie de 4% pe an;

- b) Profitul brut – 45.206 mii euro/an 2018 cu o crestere progresiva medie de 10% pe primii 3 (trei ) ani, de 3% pe urmatorii 2 ( ani) si de 1% pe urmatorii 2 ani.
- c) Marja bruta a produselor realizate la Olchim este in medie de 25% pe urmatorii 8 (opt) ani, mai mica fata de produsele realizate la Chimcomplex (cu o medie de 35% ), dar avand in vedere cifra de afaceri de aprox. 3,5 mai mare fata de Chimcomplex , valoarea absoluta a marjei brute va sustine investitiile ulterioare;
- d) EBITDA , indicator ce cuantifica profitul din exploatate fara amortizari se va situa la Olchim incepand cu anul 2018 la 30.197 mii euro, cu cresteri succesive an de an incepand de la 22% si ajungand la 2% in anul 2024.

Din date prezentate de < Amerocap LLC > , consultantul Chimcomplex in tot acest proces de achizitie a Olchim, rezulta ca achizitia principalelor active – functionale de la Olchim va conduce la o Cifra de Afaceri de 3,5 ori mai mare, la un profit brut de 2,5 ori mai mare decat al Chimcomplex SA Borzesti.

Prin urmare, fata de rezultatele inregistrate in prezent, prin constituirea Companiei Nationale de Chimie, lucru ce se va intampla daca vor fi achizitionate activele Olchim, Chimcomplex isi va tripla toti indicatorii economico-financiari, ceea ce evident va determina castiguri substantiale si pentru actionarii sai sau pentru asociatii A2 Impex.

Ori, in contextul in care Chimcomplex SA sau A2 IMPEX SRL, in calitate de actionar majoritar al Chimcomplex S.A., isi majoreaza capitalul social cu intentia ca banii obtinuti sa fie folositi atat pentru achizitia activelor viabile ale Olchim, cat si pentru constituirea Companiei Nationale de Chimie, apreciem ca este o buna oportunitate pentru societatea noastra de a participa la aceasta majorare de capital social.

Evident, cu cat participarea va fi mai consistenta, cu atat societatea noastra va avea un cuvânt mai greu de spus in calitate de asociat al A2 Impex.

#### **a) Despre OTLCHIM SA (scurta prezentare a proiectului)**

Olchim SA Rm Valcea reprezinta una din cele mai mari societati comerciale cu capital majoritar de stat. Activitatea Olchim SA in ultimii 10 ani a generat o continua deteriorare a indicatorilor economico-financiari si a pozitiei pe piata. Rezultatele financiare negative au determinat intrarea in insolventa in luna ianuarie 2013 .

Societatea s-a constituit prin Hotararea Guvernului nr.1213/1990, in temeiul Legii nr.15/1990, ca societate pe actiuni, prin preluarea integrala a patrimoniului Combinatului Chimic Ramnicu Valcea, infiintat in anul 1966. Societatea este inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Valcea, sub numarul J38/219/1991, Cod fiscal RO 1475261 si sediul social in Municipiul Ramnicu Valcea, str. Uzinei, nr.1, Valcea.

Capitalul social subscris si varsat al S.C. OLTCHIM S.A., la data deschiderii procedurii de insolventa, era in valoare de 34.321.138,3 RON, reprezentand 343.211.383 de actiuni cu o valoare nominala de 0,1 RON fiecare.

Actionarul majoritar este reprezentat de Ministerul Economiei, ce detine un numar de 188.100.976 actiuni, reprezentand 54,8062% ,cota de participare la beneficii si pierderi.

Structura actionariatului S.C. OLTCHIM S.A., se prezinta astfel:

- Ministerul Economiei 54,8062%
- PCC SE, Duisburg, Germania 18,3182%
- Polyolt Holding Limited loc. Nicosia Cyp 14,0251%
- Alti actionari persoane juridice 1,4832%
- Actionari persoane fizice 11,3673%

Obiectul de activitate al societatii cuprinde în principal: realizarea de produse clorosodice, materii prime pentru/si PVC, oxoalcooli si plastifianti,propenoxid si derivati, polioli – polieteri. OLTCHIM S.A. este un producator important in Europa Centrala si de Est in ceea ce priveste productia de soda caustica si al treilea din Europa pentru policlorura de vinil si polieteri.

In conditiile insolventei, vanzarea activelor din patrimoniului Oltchim SA este supusa termenelor si restrictiilor procedurale prevazute de Legea Insolventei , respectiv controlul judiciar al procedurii exercitat de judecatorul sindic si controlul de oportunitate al managementului societatii exercitat de creditorii.

Planul de reorganizare al Oltchim S.A. a fost modificat conform propunerii consorțiului administratorilor judiciari Rominsolv SPRL și BDO Business Restructuring SPRL, aprobată prin hotărârea Adunării Creditorilor din 09.03.2017. Propunerea de modificare este cuprinsă în Anexa 1 a prezentei note de fundamentare.

Conform planului de reorganizare al Oltchim S.A., activele din proprietatea Oltchim S.A. au fost grupate în 10 (zece) pachete operaționale, din care 9 (nouă) pachete cuprinzând active esențiale și 1 (unul) pachet cuprinzând active neesențiale, ce urmează a fi înstrăinate în cadrul unei proceduri de vânzare transparentă și competitivă.

Chimcomplex S.A. a înaintat o ofertă de cumpărare pentru activele productive cuprinse în 6 (șase) pachete operaționale, respectiv: (i) pachetul operațional 1, denumit “Uzinele Clor-Alkali”, în integralitate, (ii) pachetul operațional 2, denumit “Uzina Oxo-alcooli”, în integralitate, (iii) pachetul operațional 3, denumit “Uzinele Propilen-oxid și Polioli”, în integralitate, (iv) pachetul operațional 4, denumit “Servicii site”, în integralitate, (v) pachetul operațional 5, denumit “Vagoane cale ferată” și (vi) pachetul operațional 7, denumit “Uzina Petrochimică VCM/PVC”, în parte.

#### **b) Prezentare Chimcomplex SA**

S.C. CHIMCOMPLEX SA BORZESTI, membra a Grupului SCR, este unul dintre cei mai mari fabricanti de produse chimice din Romania, avand o experienta de peste 60 ani in domeniul fabricarii si comercializarii acestei categorii de produse.

Activitatea principala a Chimcomplex SA Borzesti consta in fabricarea si comercializarea produselor clorosodice, clorurilor anorganice, alchilaminelor si a solventilor organici.

Principalele produse oferite sunt:

- Produse clorosodice: soda caustica, clor, acid clorhidric, hipoclorit de sodiu;
- Cloruri anorganice: clorura de calciu, clorura de var, clorura ferica;
- Solventi organici: tricloretilena, clorura de metilen, percloretilena;

- Alchilamine: metilamine, izopropilamina;
- Alte produse: acid fosforic, acid acetic, bisulfat de sodiu, metanol, acetona, acid sulfuric.

### 3. Sinergii între Chimcomplex și Oltechim SA

Achiziția Oltechim SA de către un grup românesc are atuuri greu de combătut.

- Preluarea activității de la Oltechim SA este consecința asumării unui rol activ al Chimcomplex și Grupului SCR în dezvoltarea și eficientizarea industriei chimice românești.
- Experiența tehnică și managerială de peste 55 ani în industria chimică a Chimcomplex.
- Capacitatea managerială dovedită a grupului SCR și a Chimcomplex de a gestiona probleme complexe similare cu cele ale Oltechim SA.
- Potențialul de piață rezultat în urma fuziunii celor două entități și valoarea grupului industrial astfel creat în economia românească, **Compania Romană de Chimie**.
- Realizarea unui grup industrial puternic, cu capital românesc, capabil să facă față concurenței externe, să asigure eficient atât piața internă cât și cea regională și să valorifice superior resursele naturale ale țării.
- Procesarea integrală a clorului în cadrul C.R. de Chimie, nemaifiind dependenți de piața externă.
- O politică comună de abordare a pietelor produselor clorosodice.
- O politică comună de asigurare a materiilor prime și a utilitatilor.
- O politică comună de dezvoltare a producției și instalațiilor.

### 4. Fundamentare subscrierii (participării cu capital) la Chimcomplex SA în vederea achiziției activelor Oltechim SA

Analizând situația producției Chimcomplex pe ultimii 5 ani, situația se prezintă astfel:

<b>Historical Financials</b>					
<b>in mt per year</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013A</b>	<b>2014A</b>	<b>2015E</b>
<b>Production (mt)</b>					
Production Sold Domestically Caustic Soda	12.587	28445	30742	24146	28812
Chlorine	2.566	2219	3444	13960	14222
Recrystallized Salt	-	0	0	0	0
Other Products	34.556	48117	49313	56736	51603
<b>Total Domestic</b>	<b>49.709</b>	<b>78.781</b>	<b>83.499</b>	<b>94.842</b>	<b>94.637</b>
<b>Production Exported (mt)</b>					
Caustic Soda sold to Tricon	45.703	32.361	23.609	54.371	39.078
Caustic Soda exported to others	18.780	15.186	13.451	13.253	16.367
Chlorine	39.062	40.637	39.264	38.486	32.288
Other Products	22.155	20.684	20.390	27.497	29.782
<b>Total Exports</b>	<b>125.700</b>	<b>108.868</b>	<b>96.714</b>	<b>133.607</b>	<b>117.515</b>
<b>Total Production (mt)</b>	<b>175.409</b>	<b>187.649</b>	<b>180.213</b>	<b>228.449</b>	<b>212.152</b>
<b>Production Growth %</b>		<b>7%</b>	<b>-4%</b>	<b>27%</b>	<b>-7%</b>

Productia fizica a Chimcomplex a fost într-o continua crestere pe toate segmentele, în ultimii 5 ani.

Se poate constata o complementaritate foarte mare între produsele celor două companii.



# S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA - ROMÂNIA

✉: B-dul Muncii, nr. 12, Cluj-Napoca - 400641, jud. Cluj,  
Tel: 0264-415.074, 415.077, 415.080; Fax: 0264-415.076, 415.093,  
E-mail: sinterom@sinterom.ro, [www.sinterom.ro](http://www.sinterom.ro), [www.scrgrup.ro](http://www.scrgrup.ro)



Managementul Conțează!

in mt per year	2011A	2012A	2013A	2014A	2015E	2016F
<b>Oltchim Production (mt)</b>						
Caustic Soda	205,092	98,405	77	90,023	92,807	98,8
Polyether Polyols	110,786	53,826	39,707	55,87	81,77	79,029
Oxo Alcohols & Plasticizers	59,65	24,329	--	4,243	21,465	43,88
Other Chlor-Alkali Products	102,063	66,192	44,131	39,334	40,906	19,612
PVC	32,693	--	--	--	--	--
<b>Total Oltchim Production (mt)</b>	<b>510,284</b>	<b>242,752</b>	<b>160,838</b>	<b>189,47</b>	<b>236,948</b>	<b>241,321</b>
<i>Production Growth %</i>		<i>-52,4%</i>	<i>-33,7%</i>	<i>17,8%</i>	<i>25,1%</i>	<i>1,8%</i>
<b>Chimcomplex Production (mt)</b>						
Caustic Soda	77,07	75,992	67,802	91,77	84,256	85,31
Chlorine	41,628	42,856	42,708	52,447	46,509	41,32
Recrystallized Salt	--	--	--	--	--	--
Other Products	56,711	68,801	69,702	84,233	81,385	95,400
<b>Total Chimcomplex Production (mt)</b>	<b>175,409</b>	<b>187,649</b>	<b>180,212</b>	<b>228,45</b>	<b>212,15</b>	<b>222,03</b>
<i>Production Growth %</i>		<i>7.0%</i>	<i>-4.0%</i>	<i>26.8%</i>	<i>-7.1%</i>	<i>4.7%</i>
<b>Total Production (mt)</b>	<b>685,693</b>	<b>430,401</b>	<b>341,05</b>	<b>417,92</b>	<b>449,099</b>	<b>463,351</b>
<i>Production Growth %</i>		<i>-37.2%</i>	<i>-20.8%</i>	<i>22.5%</i>	<i>7.5%</i>	<i>3.2%</i>

Situatia patrimoniului companiei Chimcomplex a fost intr-o crestere constanta, pe toate segmentele.

BALANCE SHEET (RON)	dec.11	dec.12	dec.13	dec.14	dec.15
<b>Current Assets</b>					
Cash	1.381.191	5062643	3762253	3617489	1805759
Accounts receivables	15.555.321	33404623	35981674	28416733	24586570
Inventories	15.859.149	14210143	21637094	20048929	25798019
<b>Total Current Assets</b>	<b>32.795.661</b>	<b>52.677.409</b>	<b>61.381.021</b>	<b>52.083.151</b>	<b>52.190.348</b>
<b>Non-Current Assets PP&amp;E</b>					
	182.131.645	193.999.773	200.352.716	224.104.826	223.099.689
Intangible Assets	241.598	437.936	111.258	1.241.460	378.297
Financial Assets	13.187.004	22.695.606	24.114.684	20.337.831	20.335.359
<b>Total Non-Current Assets</b>	<b>195.560.247</b>	<b>217.133.315</b>	<b>224.578.658</b>	<b>245.684.117</b>	<b>243.813.345</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>228.355.908</b>	<b>269.810.724</b>	<b>285.959.679</b>	<b>297.767.268</b>	<b>296.003.693</b>
<b>Current Liabilities</b>					
Trade payables and other liabilities	29.895.882	44.286.630	36.073.635	40.046.885	28.683.527
Other taxes and social security	2.254.906	3.655.719	3.310.351	1.170.140	4.505.749
Short term loans	28.179.133	24.226.176	25.422.469	31.455.975	32.388.355
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>60.329.921</b>	<b>72.168.525</b>	<b>64.806.455</b>	<b>72.673.000</b>	<b>65.577.631</b>
<b>Non-Current Liabilities Long term loans</b>					
	7.063.955	8.362.702	10.638.774	13.893.122	13.947.179
Grants and Deferred income	2.365.891	22.177.357	37.675.518	36.544.927	29.082.698
<b>Total Non-Current Liabilities</b>	<b>9.429.846</b>	<b>30.540.059</b>	<b>48.314.292</b>	<b>50.438.049</b>	<b>43.029.877</b>
<b>Provisions</b>	<b>5.017.848</b>	<b>1.301.982</b>	<b>715.382</b>	<b>652.054</b>	<b>652.054</b>
Shareholder equity Share capital	129.267.929	129.267.929	162.877.591	162.877.591	162.877.591
Other reserves	62.030.504	70.027.819	48.270.828	54.363.827	57.762.581
Legal reserves	840.895	1.548.905	1.925.145	2.146.894	2.819.338
Revaluation reserve	43.611.635	43.604.589	43.613.233	43.613.209	43.606.567
Current results	4.979.821	12.228.911	6.314.748	4.071.198	12.746.608
Profit or loss brought forward	(87.152.491)	(90.877.995)	(90.877.995)	(93.068.554)	(93.068.554)
<b>Total Shareholder equity</b>	<b>153.578.293</b>	<b>165.800.158</b>	<b>172.123.550</b>	<b>174.004.165</b>	<b>186.744.131</b>
<b>TOTAL LIABILITIES &amp; EQUITY</b>	<b>228.355.908</b>	<b>269.810.724</b>	<b>285.959.679</b>	<b>297.767.268</b>	<b>296.003.693</b>



Reg. Com. J12/2750/1991, Cod Unic RO 202123,  
Capital Social subscris și vărsat: 12.104.484RON,  
Cont: RO94 RNCB 0106 0266 1662 0001 BCR Cluj-Napoca



O majorare de capital la Chimcomplex va consolida pozitia de jucator pe piata a complexului.

**Achizitia activelor Oltech SA va mari activul net al companiei Chimcomplex cu aproximativ 348 milioane euro (Valoare de inlocuire cf Raport evaluare Winterhill minus pret de achizitie).**

Trebuie mentionat, ca achizitionand activele productive, rezultatele companiei vor fi ajustate cu rezultatele activitatilor relevante preluate de la Oltech SA, in sensul in care aceste rezultate vor fi inglobate in rezultatele financiare de la Chimcomplex

In termeni financiari, rezultatele nete ale Chimcomplex pe ultimii 6 ani, sunt urmatoarele:

**CHIMCOMPLEX SA**

							mii lei
Indicator	2011	2012	2013	2014	2015	2016	S1-2017
Productia marfa	171.640	188.330	170.457	183.082	191.379	176.279	105.533
Cifra de afaceri	176.293	193.985	175.753	187.028	193.837	184.130	115.368
Venituri exploatare	180.769	196.121	185.929	191.641	203.766	186.689	115.765
Cheltuieli exploatare	169.462	178.345	175.372	184.603	186.382	175.793	103.564
Profit exploatare	11.307	17.776	10.557	7.038	17.385	10.896	12.201
Profit net	4.980	12.229	6.315	4.071	12.953	8.200	9.249
EBITDA	24.658	31.233	24.391	23.304	35.639	28.248	20.306
Rata profit exploatare	6,25%	9,06%	5,68%	3,67%	8,53%	5,84%	10,54%
Rata EBITDA	13,64%	15,93%	13,12%	12,16%	17,49%	15,13%	17,54%

Profitul net al companiei are o rata de pana la 10%, la o EBITDA de peste 15%, ceea ce arata ca activitatile relevante sunt eficiente.

**In plus, cresterea in unitati fizice, arata potentialul companiei de a dezvolta activitati noi.**

Aceasta dezvoltare de activitati noi, inseamna capacitati noi de productie, care se pot dezvolta aducand capital nou in companie.

Dupa achizitia activelor Oltech SA, in baza datelor puse la dispozitie de Chimcomplex si de consultanti si care au fost parte integranta din procesul de privatizare), situatia Proiectului va fi urmatoarea :

(EUR million)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F
	Historic			PF Integrated						
Revenue										
Chimcomplex Revenue	€ 410	€ 429	€ 395	€ 452	€ 507	€ 544	€ 664	€ 695	€ 726	€ 746
Oltchim Revenue	141.2	167.0	160.1	168.8	184.1	198.7	208.6	211.5	214.5	217.6
Total	€ 182.2	€ 209.9	€ 199.6	€ 214.0	€ 234.9	€ 253.2	€ 275.1	€ 281.0	€ 287.1	€ 292.2
Growth Rate				7.2%	9.8%	7.8%	8.7%	2.2%	2.2%	1.8%
EBITDA										
Chimcomplex EBITDA	€ 5.2	€ 8.0	€ 6.3	€ 7.0	€ 8.6	€ 9.6	€ 14.0	€ 14.9	€ 16.2	€ 16.9
Oltchim EBITDA	(69.7)	20.3	22.7	25.0	31.5	39.9	44.1	44.6	43.7	43.5
Total EBITDA	(€ 64.4)	€ 28.3	€ 29.0	€ 32.0	€ 40.0	€ 49.6	€ 58.0	€ 59.5	€ 59.9	€ 60.4
Margin	-35.4%	13.5%	14.5%	15.0%	17.0%	19.6%	21.1%	21.2%	20.9%	20.7%
Credit Metrics										
Total Debt to EBITDA				0.0x	3.5x	2.8x	2.4x	2.2x	2.0x	1.8x
Net Debt to EBITDA				0.0x	3.0x	2.2x	1.6x	1.3x	0.9x	0.8x
FCCR*				0.0x	1.9x	1.9x	1.8x	1.8x	1.8x	0.8x
Total Debt					€ 141.0	€ 140.2	€ 137.6	€ 130.8	€ 121.5	€ 111.6
Net Debt					120.6	110.3	94.9	74.9	52.0	51.3
Cash					20.4	29.9	42.7	55.9	69.5	60.3
Debt Service (Cash Interest + Principal Payments)					10.6	12.6	16.9	19.3	19.8	46.9

(EUR)	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
	Forecast (post-Integrallon)							
Net Income	12,285,837	18,590,103	24,432,553	29,962,072	31,696,836	36,119,110	38,805,274	39,606,174
Top of Form								
Distributed dividends:	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
Bottom of Form								
Euro/ million euro invested	101,492	153,57	201,834	247,513	261,843	298,375	320,565	327,181

Comparand aceasta evolutie, se poate constata cu usurinta ca a define o parte din acest business, este o activitate profitabila, indiferent cum se realizeaza analiza (si individual Chimcomplex SA sau Oltchim SA si consolidat, atat in trecut, si estimarile de viitor).

Capitalizarea Chimcomplex, va avea ca rezultat o stabilitate a companiei, o stabilitate a business-ului si un randament al capitalului investit foarte mare.

Situatia activului net contabil ANC al Chimcomplex este urmatoarea (inainte de integrare) :

INDICATOR	2013	2014	2015	2016
ACTIV NET CONTABIL CHIMCOMPLEX	172.123.550	174.004.165	186.950.750	195.150.776
nr actiuni	129.267.929	129.267.929	129.267.929	129.267.929
val nominala actiune (lei)	1,26	1,26	1,26	1,26
Valoare actiune [ANC/nr.actiuni] [in lei]	1,3315	1,3461	1,4462	1,5097
Valoare profit net/nr.actiuni [dividend/actiune]	0,0489	0,0315	0,1002	0,0634
% profit net/nr.actiuni [dividend/actiune]	3,7%	2,3%	6,9%	4,2%
Capital social -lei	162.877.591	162.877.591	162.877.591	162.877.591

Daca vom lua in calcul si Proiectul Oltchim SA, situatia se prezinta astfel (dupa integrare):

ACTIV NET CONTABIL CHIMCOMPLEX	172.123.550	174.004.165	186.950.750	195.150.776	211.629.108	1.777.629.108
nr actiuni	129.267.929	129.267.929	129.267.929	129.267.929	135.006.024	270.006.024
val nominala actiune (lei)	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26
Valoare actiune [ANC/nr.actiuni] [in lei]	1,3315	1,3461	1,4462	1,5097	1,5676	6,5837
Valoare profit net/nr.actiuni [dividend/actiune]	0,0489	0,0315	0,1002	0,0634	0,0685	0,4252
Capital social -lei	162.877.591	162.877.591	162.877.591	162.877.591	170.107.590	340.207.590

Din analiza financiara realizata, se pot trage urmatoarele **concluzii**:

- La 31.12.2016, valoarea actiunii calculata pe baza activului net contabil este de 1,56 lei ; valoarea actiunii calculata in baza evaluarii Deloitte era de 1,70 lei;
- O subscriere cu un prēt de 1,49 lei/actiune va aduce un profit (fara sa luam in calcul achizitia de active Oltchim) de 0,21 lei/actiune;
- Din calculele realizate in baza informatiilor financiare prezentate de cele doua companii, dupa achizitia activelor, valoarea unei actiuni, calculata in baza ANC va fi 6,58 lei/actiune (de 4,42 ori valoarea de subscriere) ; rezulta un randament al capitalul investit foarte bun;
- castigul pe actiune este de 5,09 lei/actiune, in baza emiterii unui numar de 135.000.000 de actiuni nominative la o valoare cu prima de emisiune inclusa de 1,49 lei (calculat pentru o capitalizare de 201.150.000 lei) ; deci se incadreaza in estimarile consultantului.
- In plus, societatea fiind listata, exista oricand oportunitatea vanzarii sau cumpararii de titluri Chimcomplex, in functie de situatia financiara a companiei si de context sau oportunitate. Titlurile sunt lichifiabile imediat pe piata de capital ;
- Daca luate separat EBITDA cumulata a celor doua companii este de 30 milioane EURO, integrarea lor conduce la valorificarea sinergiilor tehnologice si comerciale existente, la cresterea productiei si vanzarilor fiecarei platforme, la o pozitie de lider pe pietele nationale si regionale, la o mai mare putere de negociere cu clientii si furnizorii, la scaderea costurilor, care toate se concretizeaza imediat intr-o EBITDA consolidata de peste aproximativ milioane EURO (pe un scenariu pesimist) si permit o crestere de 2-3 ori a EBITDA consolidata in urmatoorii 5 ani, ceea ce creeaza premisele unor castiguri financiare deosebite pentru investitori.
- O consolidare similara a activelor si afacerilor din industria chimica a avut loc in Polonia, incepand cu 2008. Grupa Azoty a achizitionat diverse active si unitati de productie si le-a pus in valoare intr-o structura unitara integrata la nivelul unui grup, ceea ce a generat pentru investitori castiguri financiare de 10 ori suma investita in 6 ani (2009-2015), construind un grup reputat si competitiv in industria chimica la nivel European, conducand la modernizarea si dezvoltarea industriei chimice din Polonia.
- Tranzactia, ce vizeaza achizitia activelor functionale ce genereaza profituri ale Oltchim si integrarea lor cu Chimcomplex, reprezinta o oportunitate de a replica modelul de success al Grupa Azoty, producand castiguri deosebite pentru investitori si readucand Romania in pozitia de lider regional in industria chimica, prin valorificarea resurselor naturale (sare, gaze naturale, titei, s.a.), umane (ingineri si cercetare de talie mondiala, universitati, licee si scoli profesionale de chimie), infrastructura (platforme dedicate, acces la materii prime si logistica), traditie si pozitie strategica in proximitatea unor pietele de consum in deficit de productie si cu cerere in crestere.





## S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA - ROMÂNIA

✉: B-dul Muncii, nr. 12, Cluj-Napoca - 400641, jud. Cluj,  
Tel: 0264-415.074, 415.077, 415.080; Fax: 0264-415.076, 415.093,  
E-mail: [sinterom@sinterom.ro](mailto:sinterom@sinterom.ro), [www.sinterom.ro](http://www.sinterom.ro), [www.scrgrup.ro](http://www.scrgrup.ro)



Managementul Conteaza!

Avand in vedere cele prezentate, se constata oportunitatea si eficienta subscrierii si participarii la majorarea capitalului social al Chimcomplex SA și/sau A2 Impex SRL de către SINTEROM SA, sursa de finanțare fiind asigurată din vanzarea de active neperformante la cel mai bun pret de pe piata, respectiv suma ramasa dupa asigurarea investitiilor urgente in SINTEROM si a rambursarii unor credite bancare, asa cum am aratat mai sus.

Supunem spre aprobare Consiliului de Administratie si Adunarii Generale a Actionarilor, prezenta propunere ca oportunitate, in vederea aprobarii vanzarii de active si participarea cu o parte din sumele obtinute din aceasta vanzare sau din orice tip de finantare, in achizitia de actiuni la Chimcomplex SA și/sau A2 Impex SRL, in scopul achizitiei pachetului de active de la Oltechim SA.

Este vorba despre o decizie de afaceri, care se justifică cu totul în perspectiva proiecțiilor celor mai pesimiste ale afacerii si de anvergură a proiectului investițional.

In susținerea celor de mai sus anexăm :

- Raportul de evaluare active propuse spre valorificare prin vânzare
- Studiu de oportunitate AMEROCAP înaintată societăților din Grupul SCR
- Hotărârea AGEA Chimcomplex
- Oferta de subscriere acțiuni A2 Impex
- Propunerea de caiet de sarcini pentru vanzarea activelor prin licitatie cu strigare

**DIRECTOR GENERAL,**  
**Ec. Cataranciuc Dan**



Reg. Com. J12/2750/1991, Cod Unic RO 202123,  
Capital Social subscris și vărsat: 12.104.484RON,  
Cont: RO94 RNCB 0106 0266 1662 0001 BCR Cluj-Napoca

