

**Sindicatul Liber Electrocentrale Constanta**  
**CUI 9075708**

Adresa:

B-dul Aurel Vlaicu nr.123, Constanta

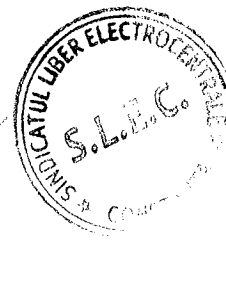

Catre:

**S.C ELECTROCENTRALE BUCURESTI S.A**  
**ADUNAREA GENERALA A ACTIONARILOR**  
**CONSILIUL DE ADMINISTRATIE**  
**Domnului Director General Gabriel Ignat**

**Sindicatul Liber Electrocentrale Constanta** cu sediul in Mun. Constanta, B-dul Aurel Vlaicu, nr.123, Judetul Constanta, avand CUI 9075708, reprezentata de domnul Mocanu Dan, va depune alaturat un MEMORIU privind ASPECTE ASUPRA PROIECTULUI DE DIVIZARE a S.C Electrocentrale Bucuresti S.A (ELCEN)

Presedinte Sindicat

Mocanu Dan



CATRE:  
SOCIETATEA ELECTROCENTRALE BUCURESTI SA

**MEMORIU**  
**privind**  
**ASPECTE ASUPRA PROIECTULUI DE DIVIZARE**  
**a societatii Electrocentrale SA Bucuresti**

Fata de scopul declarat al reorganizarii si anume acela de „crestere a performantei serviciului public in conditii de eficienta energetica si economica”,

In baza memorandumului si a Hotararii AGEA nr.6 din data de 19.05.2014 prin care se aproba divizarea societatii in interesul actionarilor pe principiul teritorialitatii (Bucuresti, Titan si Palas Constanta) si se stabilesc principiile care vor sta la baza divizarii societatii Elcen inclusiv activul net aportat celor 2 societati care urmeaza a lua fiinta (11,61% din total activ net al societatii Elcen),

Avand in vedere ca termenul de 30 de zile de la publicarea proiectului de divizare in Monitorul Oficial expira in data de 06.07.2014, pentru actionarii care nu au fost de acord cu divizarea societatii si care au posibilitatea sa se retraga,

Avand in vedere ca Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Elcen a fost convocata pentru a se pronunta asupra Proiectului de Divizare

Sindicatul liber Electrocentrale Constanta prin consultantii AUDIT SRL si avocat Maria Veriotti, va supune atentiei urmatoarele aspecte de fond si de forma:

1. Societatea Electrocentrale Constanta se va infiinta prin divizarea Elcen, ca societate beneficiara de aport de activ net
2. In patrimoniul viitoarei societati, sunt bunuri care au garantat imprumuturi ale societatii mama si care nu au fost utilizate in scopul dezvoltarii/retehnologizarii Centralei Termoelectrice Palas
3. In conformitate cu pct 1.3 din Proiectul de divizare, obligatiile ce decurg din imprumutul bancar Piraeus Bank ne revin si in consecinta, garantiile cu bunuri se mentin
4. Societatii din Constanta i s-au atribuit obligatii valoric mai mari decat obligatiile actualului punct de lucru Constanta la data de referinta a divizarii (31.12.2013) si s-au preluat active (drepturi de creanta) certe, conducand in acest fel la diminuarea activului net contabil (cu 24%) si implicit la diminuarea sansele de continuare a activitatii care erau mici si fara aceste ajustari.
5. Daca din punct de vedere valoric (cantitativ) sansele de redresare ale Societatii Electrocentrale Constanta s-au diminuat cu 24% (societatea a functionat permanent pe

pierdere), din punctul de vedere al pasivelor preluate, sesizam aspectul scadentei obligatiilor bugetare atribuite. Daca adaugam si incapacitatea de plata datorata creantelor mari neincasate si caracterul imediat executabil al obligatiilor bugetare preluate, avem tabloul unei societati aflate in faliment impartasind soarta celorlalte societati care au practicat sistemul integrat din punctul de vedere al proprietății cat și cel al operării.

6. Asumarea prin divizare a unor contracte (comerciale de achizitii, de credit, etc) fara a se cunoaste continutului acestora, poate adanci dificultatea financiara si face de neprevizionat un cash flow al activitatii

7. Dincolo de aspectele de forma prezentate mai sus, ramane marea problema a faptului ca societatea Electrocentrale Constanta (in infiintare) s-a confruntat si se confrunta cu faptul ca este nerentabila: costul de productie nu este recuperat din pretul de vanzare care a fost si este impus.

Solutia de rentabilizare a activitatii nu este divizarea si ulterior concentrarea prin fuziune ci RETEHNOLGIZAREA, situatie in care divizarea ar fi fost o solutie de continuare a activitatii, ramanand doar problema de lichiditate determinata de neincasarea creantelor.

Problema Electrocentrale Constanta este una de fond nu de forma, este o problema de existenta, de continuitate si nu de masura a rezultatului, de finantare si nu de management, de rentabilizare si nu de cresterea eficientei.

8. Accesoriile aferente debitelor stinse prin tranzactia de dare in plata a Centralei Termoelectrice Iernut si care vor putea fi pretinse de SN Gaze Naturale Romgaz SA, in operatiunea de evaluare a riscului cu ocazia divizarii si a intocmirii situatiei financiare anuale, ar fi trebuit cuantificate si inregistrate ca iesiri viitoare de numerar. Reflectarea acestora in situatiile financiare este o obligatie avand ca rezultat prezentarea unei imagini fidele a patrimoniului.

9. Supraevaluarea activelor fixe si circulante. Aducem in atentie in acest sens in primul rand prezentarea in situatiile financiare ca baza de referinta a divizarii, a terenului din Ovidiu si Lumina la valori supraevaluate. Astfel, aceste terenuri în valoare de 31.169.668 lei care constituie obiectul unui litigiu, vor fi valorificate în urma vanzarii la suma de 418.722 euro (1.877.843 lei) conform Sentintei Civile nr.1533/18.04.2012 pronuntata in Dosar nr.3162 /118/206 de Tribunalul Constanta ramasa definitiva prin respingerea apelului (Decizia Civila nr.114/20.02.2014 pronuntata de Curtea De Apel Constanta. Diferenta de 29.291.825 lei trebuia recunoscuta ca o pierdere (depreciere) cel putin in cadrul evaluarii cu ocazia divizarii daca nu chiar in situatiile financiare anuale incheiate la 31.12.2013.

In acelasi sens, principiul prudentei ar fi trebuit sa prevaleze cu ocazia evaluarii la divizare cand, s-a dat plus de valoare unor mijloace fixe integral amortizate in suma de 4.449.561 lei si s-a prelungit durata de viata cu o perioada de 24 luni. De asemenea, desi un procent semnificativ de 60% (3.025.697 lei) din totalul stocurilor de materiale (5.005.928 lei la 31.12.2013) reprezintă stocuri fără mișcare, acestea au fost in mica masura depreciate in prezentarea in situatiile financiare (s-a creat o ajustare de depreciere in suma de 869.253,32 lei in anul 2007) conducand la o supraevaluare a activului.

Corectand la valori juste activele, s-ar aduce modificari substantiale ale activelor la data divizarii efective si implicit activului net. Estimam o reducere a activului net aporat prin proiectul de divizare cu cel putin 27% pe seama ajustarii activului.

La acestea se adauga diminuarea activului net contabil cu ocazia divizarii prin distributia elementelor de patrimoniu de la 183.704.213 lei la 139.808.000 lei precum si, nerefectarea in totalitate a obligatiilor viitoare (iesiri viitoare de numerar).

Cumuland ajustarile de mai sus, estimam o reducere de activ net ca urmare a divizarii de aproximativ de 50% fata de valoarea contabila la aceeasi data (la data de referinta 31.12.2013).

#### 10. Din toate cele prezentate mai sus,

10.1 Rezulta ca averea societatii Electrocentrale Constanta activul net contabil rezultat din divizare este supraevaluat, pe de o parte si ca societatea va lucra in pierdere si chiar in situatia fuziunii cu RADET Constanta, se va confrunta cu incapacitate de plata instalata la data divizarii efective si mai ales cu o activitate NERENTABILA.

Analizand cauzele pierderii, desprindem cele 2 tendinte: 1) de cost ridicat, neproductiv datorat tehnologiei inechite si uzurii accentuate si 2) pret de vanzare impus sub nivelul costului cu consecinta suportarii unei diferente de cost al energiei termice de catre locuitorii Constantei.

10.2 Dincolo de solutiile oferite de noul cod al insolventei de rezolvare a problemelor de dificultate si incapacitate de plata, criza Electrocentrale Constanta este mult mai profunda cu radacini in tehnologia veche si uzata. Din acest motiv, divizarea societatii nu numai ca nu rezolva problema declarata a „cresterii performantei serviciului public in conditii de eficienta energetica si economica” dar, va putea avea ca efect, sistarea furnizarii de energie termica, CTE Palas fiind unica sursa de alimentare cu energie termică a sistemului de termoficare din oraşul Constanţa, oraş cu circa 400 000 de locuitori, al doilea ca mărime după municipiul Bucureşti, asigurând încălzirea a circa 85 000 de apartamente. În acest context, neasigurarea cu energie termică pentru sezonul de încălzire poate crea mari probleme sociale la nivelul municipiului Constanţa.

Pana la divizarea propusa, patrimoniul Electrocentrale Constanta a fost consolidat in patrimoniul Elcen, iar imaginea insolventei nu era vizibila.

10.3 Criticam si concluzia memorandumului la Directiva europeana nr.27/2012 privind eficienta energetica, in conformitate cu care, solutia creşterii eficienţei este infiintarea SACET integrat atat din punctul de vedere al proprietăţii cat şi cel al operării. In conformitate cu Memorandumul, realizarea SACET-urilor integrate rezolva si problema financiara dintre RADET si Elcen. Ori, fuziunea producatorului cu distribuitorul rezolva problema creantelor/obligatiilor dar, nu rezolva problema disponibilului si a derularii unei activitati rentabile.

10.4 O solutie viabila pentru cresterea eficientei energetice ar fi promovarea cogenerarii de inalta eficienta si crearea unui sistem de termoficare eficient cu investitii cu solutii inovatoare in plan tehnologic.

Tinand cont de faptul ca ponderea cea mai mare in structura costurilor de productie o reprezinta combustibilul, (circa 75%) rezulta ca principalele cai de reducere ale costurilor sunt: achizitia de combustibil cu preturi mai scazute sau schimbarea tehnologiei de productie.

Pana in prezent, in Planul National de Investitii cu surse din fondul de mediu, societatea Elcen nu a făcut niciun demers pentru includerea unei investitii in acest sens pentru CTE Palas.

In cazul in care Electrocentrale Constanta SA va fi obligata sa vanda terenurile in suprafata de 341.673,59 mp catre SC Nefermin pentru suma de 418.722 euro, cu daunele cominatorii de 10.000 lei pentru fiecare zi de intarziere, conform Deciziei civile nr.114/20.02.2014 a Curtii de Apel Constanta (in cazul respingerii recursului), propunem ca si in cazul litigiului cu Romgaz, sa se suporte daunele cominatorii atat de societatea noastra cat si de cele lalte doua rezultate din divizare, proportional cu activul net preluat la divizare. Inregistrarea provizionului de risc si cheltuieli se poate face pe baza estimarii obligatiilor viitoare la zi si preluarea in cota parte de fiecare societate participante la divizare.

De asemenea, in cazul in care vom fi obligati sa vindem terenurile la suma de 418.722 euro, pierderea inregistrata este corect sa fie suportata de toate societatile rezultate in urma divizarii, proportional cu activul net preluat la divizare.

10.5 Referitor la sediul social al noii societati, propunerea din proiectul de divizare ca sediul social sa fie in Bucuresti, implica cheltuieli (inregistrari la ANAF; la Inspectoratul teritorial de munca; acte aditionale; contracte modificate; contracte personal; autorizatii si licente; etc.).

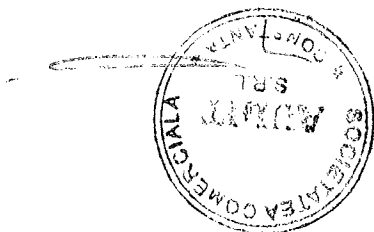
In concluzie, este imperios necesara revenirea asupra repartizarii activului net in divizare care sa asigure continuarea in mod independent a activitatii.

SINDICATUL LIBER ELECTROCENTRALE CONSTANTA, prin

Constanta, 01 iulie 2014

AUDIT S.R.L.  
Gherman Lelioara

Av. Maria Veriotti



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. Veriotti', written over a faint circular stamp.