

## **Nota de fundamentare**

**privind participarea la majorarea capitalului social al Societății A 6 Impex S.A.**

**prin compensarea creanței deținute de Iașitex S.A. față de A 6 Impex S.A.**

**cu acțiuni la aceasta societate.**

Avand in vedere faptul ca:

- A6 IMPEX SA declară că recunoaște datoria față de IASITEX SA în cuantum de 20.436.751 Lei
- IASITEX SA a solicitat in repetate randuri restituirea integrală a sumei s-au cel putin agreerea un angajament de plata in baza unui grafic de rambursare
- A 6 IMPEX SA nu a efectuat nici o plata in contul datoriei motivand ca disponibilitatile banesti nu permit rambursarea fara afectarea circuitului capitalului de lucru, care presupune achiziția de materii prime și materiale, plata serviciilor necesare producției de energie electrica, a salariilor, a impozitelor și taxelor, etc
- A 6 IMPEX SA solicita integrarea obligatiei de plata mai sus mentionata in capitalul social si recunoasterea drepturilor IASITEX SA asupra patrimoniului net al A 6 IMPEX prin conversia datoriei in actiuni
- IASITEX SA considera inoportuna deschiderea procedurii de insolventa impotriva A 6 IMPEX SA

si deasemenea analizand perspectivele de dezvoltarea a sectorului de activitate al A 6 Impex S.A, prezentam mai jos oportunitatitatile societății Iașitex S.A. rezultate in urma cresterii participatiei la capitalul social al societatii A 6 Impex S.A de la 33,71% la 47,63%, in schimbul creantei sale mentionate mai sus.

### **Prezentarea societatii A6 Impex SA si perspectivele de dezvoltare in urmatoorii 10 ani.**

S.C. A6 IMPEX SA, are sediul in Dej, str. Bistritei, numarul 63, Judetul Cluj, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J12/1338/2007, avand cod unic de inregistrare RO21381692 si obiect principal de activitate productia de energie electrica (CAEN 3511)

Societatea SC A6 IMPEX S.A. este o persoana juridica romana infiintata in anul 2007. Ca forma de proprietate este societate pe actiuni, cu capital privat 100%.

Activitatea de productie a societatii A6 IMPEX SA consta in productia de energie electrica din biomasa provenita din silvicultura, industrii conexe si agricultura, beneficiara a schemei de sprijin prin certificate verzi (CV).

Capitalul social al SC A6 IMPEX SA la 31.12.2017 este de 76,883,350 lei, fiind divizat in 7,688,335 actiuni nominative, cu o valoare nominala de 10 lei /actiune.

**Structura actionariatului SC A6 IMPEX SA la 31.12.2017 este:**

<b>Actionari</b>	<b>%</b>
S.C. IASITEX S.A.	<b>33,7101</b>
S.C. UZUC S.A.	<b>26,5693</b>
S.C. INAV S.A	<b>2,529</b>
S.C. NOVA TEXTILE BUMBAC S.R.L.	<b>0,4288</b>
S.C.CHIMCOMPLEX S.A.	<b>36,2426</b>
FRTS	<b>0.5202</b>
<b>Total</b>	<b>100,0000</b>

SC A6 IMPEX SA a demarat o investitie in anul 2007 privind achizitia si montarea unei centrale termoelectrice care sa produca si sa livreze energie electrica din surse regenerabile de energie. în concordanta cu viziunea strategica, obiectivele și prioritățile Planului de Dezvoltare Regională Nord Vest, urmarind in principal valorificarea resurselor regenerabile de energie, protectia mediului prin utilizarea și valorificarea deșeurii lemnoase, evitarea contaminarii solului cu deșeuri lemnoase, obtinerea de "certificate verzi" prin vanzarea in Sistemul Energetic Național a energiei electrice.

Valoarea initiala a investitiei s-a ridicat la un total de 84,6 mil, iar structura de finantare initiala investitiei fiind asigurata din credite bancare in valoare de 47,9 mil lei reprezentand 56,6% si restul de 43,4% din surse proprii constand in aport la capitalul social.

Punerea in functiune a investitiei a avut loc in Octombrie 2013 prin punerea in paralel cu SEN- Sistemul Energetic National a turbogeneratorului din Centrala pe Biomasa.

Din anul 2014 instalatia a functionat in conditii optime, respectiv la parametrii proiectati: Cazan 40t/h abur 40 bar 450 grade C, turbina 9.73 MWh.

Conform prevederilor Legii 220/2008 in anul 2014, societatea a beneficiat de acordarea a 1,99 certificate verzi/MWh produs si livrat in SEN. Sistemul de sprijin prin certificate verzi este acordat prin Decizia ANRE nr.3319/2013 si se aplica pe o perioada de 15 ani de la data acordarii.

Procesul investitional la A6 Impex SA a presupus in cursul implementarii lui utilizarea de surse financiare imprumutate de la terti sau de la societatile si partile afiliate.

În ceea ce privește sursele din împrumuturi de la instituții bancare, acestea au fost următoarele :

- Banca Comercială Română cu ponderea cea mai mare
- CSOB Cehia pentru finanțarea turbinei din instalație,
- Banca Transilvania pentru finanțarea altor părți din instalație.

După cum se cunoaște la nivelul tuturor partilor afiliate A6 Impex SA, Banca Comercială Română a considerat restante toate sumele împrumutate aflate în sold la sfârșitul anului 2013 și în consecință acestea au devenit exigibile la plată cu mult înainte de scadența prevăzută în contractele de credit.

În anul 2015 A6 Impex SA a negociat cu Karpi Expert SRL (societate care a cumpărat toate creanțele pe care Banca Comercială Română SA le deținea la A6 Impex SA) și a răscumplat de la aceasta toate aceste creanțe utilizând surse la care s-au adăugat la solicitarea expresă și condiționată a societății Karpi Expert SRL și creanțele deținute de către acesta la Somes SA prin aceeași modalitate de achiziție de la Banca Comercială Română.

Achiziția prezentată mai sus a însemnat o oportunitate majoră pentru A6 Impex SA chiar dacă efortul financiar făcut pe termen scurt a dus la perturbări mari în activitatea de exploatare ca urmare a diminuării capacității de finanțare a activității curente.

Ca atare suma propusă pentru majorare de capital prin conversia creanței deținute de Iasitex SA în acțiuni reprezintă în marea lor majoritate sume utilizate în efortul investițional la A6 Impex SA și, prin urmare, aceasta justifică solicitarea de majorare a capitalului prin conversia acestora în acțiuni deoarece capacitatea de generare a fluxurilor destinate investitorilor a fost proiectată pe termen lung încă de la începutul investiției.

În ceea ce privește capitalul de lucru menționăm că A6 Impex SA a contribuit în parte la efortul de răscumplat a datoriilor către Banca Comercială Română prin utilizare de surse care puteau fi destinate activității curente și care a generat un deficit de cont curent cu implicații directe asupra activității curente în anii 2015 și 2016 și cu reverberații în anul 2017 și chiar 2018.

În ceea ce privește creanța de 20.436.751 lei deținută de Iasitex SA aceasta reprezintă pentru A6 Impex SA o datorie exigibilă însă pentru care A6 Impex SA se află în imposibilitatea de a o onora imediat sau pe termen scurt.

A6 Impex SA deține un patrimoniu net considerabil ca valoare și își desfășoară activitatea într-o piață în continuă creștere iar faptul că deține și o licență de furnizare coroborată cu capacitatea de a furniza constant energie produsă din surse neconvenționale pe parcursul unei zile ne face să considerăm că are un viitor sigur și o capacitate reală de a genera profit pentru investitor.

A6 IMPEX SA vizează creșterea productivității și rentabilității, începând cu 2018, pentru susținerea acestora avându-se în vedere implementarea următoarelor proiecte ca:

1. Identificarea unor noi surse de biomasa (altele decat forestiera, ex. Biomasa agricola) care pot fi achizitionate la un cost mai mic decat costul mediu actual de aprovizionare.
2. Identificarea posibilitatilor de colaborare cu firme care fac reciclare finala pe ambalajele din lemn pentru a prelua deseul rezultat in urma procesului de reciclare.
3. Elaborarea unui plan de investitii si identificarea resurselor financiare, in scopul imbunatatirii infrastructurii de productie si eliminarea costurilor de inchiriere utilaje.
4. Elaborarea si implementarea unui program de reducere a costurilor prin optimizarea intregului proces de achizitie biomasa.
5. Reducerea mediei anuale a consumului specific de biomasa pe MWh
6. Cresterea veniturilor rezultate din activitatea de prestari servicii (tocare deseuri).
7. Accesarea si implementarea la maximul capacitatilor de absorbtie a A6 IMPEX SA, a oricaror tip de fonduri europene ce pot fi accesate, de explu proiect de valorificare a aburului provenit de la turbina de condensare.
8. Reducerea pierderilor generate de oprirea accidentala a productiei.
9. Reducerea costurilor de transport a biomasei raportate pe km.

Din analiza strategiei energetice a Romaniei pentru perioada 2016-2030, document prezentat public si anexat acestei note, rezulta o directie clara de crestere a pretului energiei in piata care va ajunge potrivit acesteia pana la 80 Euro/MWH vandut en-gros.

Totodata documentul mentionat propune mentinerea pe termen lung a unor scheme de sprijin pentru producatorii de energie din surse regenerabile, binenteles, cu adaptari in functie de evolutia pietei energiei cat si a pietelor ce concura in productia acesteia.

In cele ce urmeaza prezentam 3 scenarii intocmite de A6 Impex SA privind prognoza venituri/cheltuieli/rezultate :

**Scenariul 1 - Evolutia profitului net in conditiile de valori curente sau estimate asa cum au fost prezentate in ipotezele de lucru metionate, se observa ca in conditiile conjuncturii actuale de piata la un pr t actual de vanzare de 245 lei/MWH se estimeaza un profit net de 3.8 milioane calculat ca medie anuala, si un indicator ebitda peste 9.13 milioane lei/ an.**

- pretul mediu de tranzactionare al energiei livrate in SEN s-a considerat diferit in functie de previziuniile din strategia energetica a Romaniei pentru perioada 2016-2030 si anume: in primul scenariu s-au luat in calcul pretul de mediu de tranzactionare de 245 lei insemnand un

- pret care a fost posibil pentru A6 Impex SA in tranzactiile anului 2017. A6 Impex SA a obtinut preturi medii in lunile de livrare din anul 2017 situate intre 207 lei/MWH si 292 lei/MWH;
- certificatele verzi mentinute la cota existenta la data intocmirii acestei note si la valoare la zi de 134,3 lei/certificat. Aceasta valoare va avea totusi o crestere anuala corelata cu nivelul general al inflatiei compensand astfel o parte din presupusa crestere de preturi in piata;
  - activitatea este considerata a fi continua cu o intrerupere de 5 zile in luna aprilie a fiecarui an pentru revizia instalatiei;
  - cheltuiala de biomasa este considerata la un cost de 180 lei/tona, pret posibil a fi atins in conditii de functionalitate continua si implicit de aprovizionare si decontare stabila a furnizorilor;
  - cheltuielile directe altele decat biomasa sunt calculate la nivelul preturilor curente si a consumurilor specifice iar cheltuielile cu personalul remunerat si cu amortizarea au fost considerate la nivelul lunii ianuarie 2018;
  - pretul cheltuielilor indirecte si administrative au fost estimate cu o proiectie constanta iar variatia posibila a acestora este considerata a fi nesemnificativa in ecuatia generala a formarii costului de productie a energiei;
  - cheltuielile financiare au fost calculate in baza contractelor de credit existente si cu luarea in calcul al maturitatii acestora;
  - proiectiile nu au la baza actualizari sau demonetizari ale valorilor.

**Scenariul 1 : Evolutia profitului net in conditiile de valori curente sau estimate asa cum au fost prezentate in paragraful anterior**

*lei*

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
VENITURI REALIZATE lei										
VENITURI DIN EXPLOATARE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735
Ven. din vanz. prod. marfa (ct. 701+707)	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168
VENITURI DIN CERTIFIC VERZI	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567
VENITURI FINANCIARE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CHELTUIELI DE EXPLOATARE	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823
Chelt lemn inclusiv transport	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592
Gaze naturale	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826
Chelt energie electrica din SEN	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438
Chelt apa potabila	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260

☒ Str. Primăverii nr. 2 \* 700189 Iași \* Romania  
Tel.: 0232-436.760 \* Fax: 0232-246.063, E-mail: office@iasitex.ro \* Web site: www.iasitex.ro

Chelt epurare ape	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007
Chltuieii cu motorina	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000
Cheltuieli chimicale	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800
Cheltuieli cu intret.si rep.exec.de terti, piese de schimb inclusiv transp	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Cheltuieli Transelectrica transport energie	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900
Cheltuieli energie el cumparata spre revanzare (dezechilibre negative CIGA)	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
Chelt prest serv CIGA tarif fix	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400
Chelt licente ANRE, adm piata si tranzactionare OPCOM	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Cheltuieli cu chirile	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800
Cheltuieli de asigurare	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400
Cheltuieli postale , telefoane	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Cheltuieli cu comisioanele bancare operatiuni	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Cheltuieli cu deplasările	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
Cheltuieli cu servicii executate de terti (audit fin, evaluari,consultanta )	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400
Cheltuieli cu servicii de paza si PSI	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200
Cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000
Cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale adm	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400
Cheltuieli cu obiecte inventar	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Cheltuieli evacuare cenusa	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Cheltuieli cu amortizarea +7500	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000
Buget local (teren, cladiri, mijl transport, constr )	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000
Alte cheltuieli de exploatare (protocol, consumabile ....)	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
CHELTUIELI FINANCIARE	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156
Cheltuieli cu dobanzile si comis pt.credite de investitii	613,156	508,426	442,893	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998
TOTAL CHELTUIELI	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979

INDICATORI	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CIFRA DE AFACERI	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735
VENITURI DIN EXPLOATARE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735
CHELTUIELI EXPLOATARE	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823
REZULTAT EXPLOATARE	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912
VENITURI FINANCIARE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CHELTUIELI FINANCIARE	613,156	508,426	442,893	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998
REZULTAT FINANCIAR	(613,156)	(508,426)	(442,893)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)
VENITURI TOTALE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735
CHELTUIELI TOTALE	31,889,979	31,785,249	31,719,717	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821

REZULTAT BRUT	4,379,756	4,484,486	4,550,019	4,564,915	4,564,915	4,564,915	4,564,915	4,564,915	4,564,915	4,564,915
IMPOZIT PE PROFIT (16%)	700,761	717,518	728,003	730,386	730,386	730,386	730,386	730,386	730,386	730,386
REZULTAT NET	3,678,995	3,766,969	3,822,016	3,834,528	3,834,528	3,834,528	3,834,528	3,834,528	3,834,528	3,834,528

**Scenariul 2 - Evolutia profitului net in conditiile de functionalitate continua si cu analiza de senzitivitate bazata pe cresterea pretului de vanzare a energiei la 276 lei (60 Euro) incepand cu anul 2022, se estimeaza un profit net anual mediu de 5,2 milioane lei si un indicator ebitda de 10.8 milioane lei calculat ca medie anuala.**

- in scenariul 2 s-a avut in vedere un pret mediu de tranzactionare de 276 lei/MWh incepand cu anul 2022
- certificatele verzi mentinute la cota existenta la data intocmirii acestei note si la valoare la zi de 134,3 lei/certificat. Aceasta valoare va avea totusi o crestere anuala corelata cu nivelul general al inflatiei compensand astfel o parte din presupusa crestere de preturi in piata;
- activitatea este considerata a fi continua cu o intrerupere de 5 zile in luna aprilie a fiecarui an pentru revizia instalatiei;
- cheltuiala de biomasa este considerata la un cost de 180 lei/tona, pret posibil a fi atins in conditii de functionalitate continua si implicit de aprovizionare si decontare stabila a furnizorilor;
- cheltuielile directe altele decat biomasa sunt calculate la nivelul preturilor curente si a consumurilor specifice iar cheltuielile cu personalul remunerat si cu amortizarea au fost considerate la nivelul lunii ianuarie 2018;
- pretul cheltuielilor indirecte si administrative au fost estimate cu o proiectie constanta iar variatia posibila a acestora este considerata a fi nesemnificativa in ecuatia generala a formarii costului de productie a energiei;
- cheltuielile financiare au fost calculate in baza contractelor de credit existente si cu luarea in calcul al maturitatii acestora;
- proiectiile nu au la baza actualizari sau demonetizari ale valorilor.

**Scenariul 2 : Evolutia profitului net in conditiile de functionalitate continua si cu analiza de senzitivitate bazata pe cresterea pretului de vanzare a energiei la 276 lei (60 Euro) incepand cu anul 2022**

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
VENITURI REALIZATE lei										
VENITURI DIN EXPLOATARE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650

Ven.din vanz.prod.marfa(701+707)	17,367,168	17,367,168	17,367,168	19,569,926	19,569,926	19,569,926	19,569,926	19,569,926	19,569,926	19,569,926
VENITURI DIN CERTIFIC VERZI	18,902,567	18,902,567	18,902,567	19,074,723	19,074,723	19,074,723	19,074,723	19,074,723	19,074,723	19,074,723
VENITURI FINANCIARE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CHELTUIELI DE EXPLOATARE	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823
Chelt lemn inclusiv transport	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592
Gaze naturale	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826
Chelt energie electrica din SEN	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438
Chelt apa potabila	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260
Chelt epurare ape	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007
Cheltuieli cu motorina	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000
Cheltuieli chimicale	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800
Cheltuieli cu intret.si rep.exec.de terti, piese de schimb inclusiv transp	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Cheltuieli Transelectrica transport energie	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900
Cheltuieli energie el cump spre revanzare(dezechilibre negative CIGA)	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
Chelt prest serv CIGA tarif fix	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400
Chelt licente ANRE, adm piata si tranzactionare OPCOM	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Cheltuieli cu chiriile	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800
Cheltuieli de asigurare	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400
Cheltuieli postale , telefoane	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Cheltuieli cu comisioanele bancare operatiuni	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Cheltuieli cu deplasarile	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
Cheltuieli cu servicii executate de terti (audit fin, evaluari, consultanta )	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400
Cheltuieli cu servicii de paza si PSI	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200
Cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000
Cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale adm	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400
Cheltuieli cu obiecte inventar	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000



Cheltuieli evacuare cenusa	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Cheltuieli cu amortizarea +7500	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000
Buget local (teren, cladiri ,mijl transport, constr )	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000
Alte cheltuieli de exploatare (protocol, consumabile ....)	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
CHELTUIELI FINANCIARE	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156
Cheltuieli cu dobanzile si comis pt. credite de investitii	613,156	508,426	442,893	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998
TOTAL CHELTUIELI	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979

INDICATORI	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CIFRA DE AFACERI	36,269,735	36,269,735	36,269,735	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650
VENITURI DIN EXPLOATARE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650
CHELTUIELI EXPLOATARE	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823
REZULTAT EXPLOATARE	4,992,912	4,992,912	4,992,912	7,367,826	7,367,826	7,367,826	7,367,826	7,367,826	7,367,826	7,367,826
VENITURI FINANCIARE	0	0								
CHELTUIELI FINANCIARE	613,156	508,426	442,893	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998
REZULTAT FINANCIAR	(613,156)	(508,426)	(442,893)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)
VENITURI TOTALE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650	38,644,650
CHELTUIELI TOTALE	31,889,979	31,785,249	31,719,717	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821
REZULTAT BRUT	4,379,756	4,484,486	4,550,019	6,939,829	6,939,829	6,939,829	6,939,829	6,939,829	6,939,829	6,939,829
IMPOZIT PE PROFIT (16%)	700,761	717,518	728,003	1,110,373	1,110,373	1,110,373	1,110,373	1,110,373	1,110,373	1,110,373
REZULTAT NET	3,678,995	3,766,969	3,822,016	5,829,456	5,829,456	5,829,456	5,829,456	5,829,456	5,829,456	5,829,456

**Scenariul 3 - Evolutia profitului net in conditii de functionalitate continua si de crestere a pretului de vanzare a energiei la 322 lei/MWH (70 Euro) incepand cu anul 2025, se estimeaza un profit mediu net anual de 5.7 milioane lei, cu ebitda atingand la 11.5 milioane lei ca medie anuala.**

- in scenariul 3 s-a considerat o crestere a pretului mediu la 322 lei incepand cu anul 2025.
- certificatele verzi mentinute la cota existenta la data intocmirii acestei note si la valoare la zi de 134,3 lei/certificat. Aceasta valoare va avea totusi o crestere anuala corelata cu nivelul general al inflatiei compensand astfel o parte din presupusa crestere de preturi in piata;
- activitatea este considerata a fi continua cu o intrerupere de 5 zile in luna aprilie a fiecarui an pentru revizia instalatiei;
- cheltuiala de biomasa este considerata la un cost de 180 lei/tona, pret posibil a fi atins in conditii de functionalitate continua si implicit de aprovizionare si decontare stabila a furnizorilor;
- cheltuielile directe altele decat biomasa sunt calculate la nivelul preturilor curente si a consumurilor specifice iar cheltuielile cu personalul remunerat si cu amortizarea au fost considerate la nivelul lunii ianuarie 2018;

- pretul cheltuielilor indirecte si administrative au fost estimate cu o proiectie constanta iar variatia posibila a acestora este considerata a fi nesemnificativa in ecuatia generala a formarii costului de productie a energiei;
- cheltuielile financiare au fost calculate in baza contractelor de credit existente si cu luarea in calcul al maturitatii acestora;
- proiectiile nu au la baza actualizari sau demonetizari ale valorilor.

**Scenariul 3: Evolutia profitului net in conditii de functionalitate continua si de crestere a pretului de vanzare a energiei la 322 lei/MWH (70 Euro) incepand cu anul 2025.**

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
VENITURI REALIZATE lei										
VENITURI DIN EXPLOATARE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	42,108,027	42,108,027	42,108,027	42,108,027
Ven.din vanz.prod.marfa(701+707)	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	17,367,168	23,033,304	23,033,304	23,033,304	23,033,304
VENITURI DIN CERTIFIC VERZI	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	18,902,567	19,074,723	19,074,723	19,074,723	19,074,723
VENITURI FINANCIARE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CHELTUIELI DE EXPLOATARE	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823
Chelt lemn inclusiv transport	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592	21,980,592
Gaze naturale	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826	141,826
Chelt energie electrica din SEN	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438	48,438
Chelt apa potabila	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260	618,260
Chelt epurare ape	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007	48,007
Chltuieli cu motorina	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000	756,000
Cheltuieli chimicale	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800	40,800
Cheltuieli cu intret.si rep.exec.de terti, piese de schimb inclusiv transp	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Cheltuieli Transelectrica transport energie	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900	70,900
Cheltuieli energie el cump spre revanzare(dezechilibre negative CIGA)	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
Chelt prest serv CIGA tarif fix	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400	38,400
Chelt licente ANRE, adm piata si tranzactionare OPCOM	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Cheltuieli cu chiriile	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800

☒ Str. Primăverii nr. 2 \* 700189 Iași \* Romania  
Tel.: 0232-436.760 \* Fax: 0232-246.063, E-mail: office@iasitex.ro \* Web site: [www.iasitex.ro](http://www.iasitex.ro)

Cheltuieli de asigurare	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400	62,400
Cheltuieli postale , telefoane	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Cheltuieli cu comisioanele bancare operatiuni	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Cheltuieli cu deplasarile	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
Cheltuieli cu servicii executate de terti (audit fin, evaluari, consultanta )	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400	146,400
Cheltuieli cu servicii de paza si PSI	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200
Cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000	2,220,000
Cheltuieli cu salariile si asigurarile sociale adm	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400
Cheltuieli cu obiecte inventar	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Cheltuieli evacuare cenusă	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000	48,000
Cheltuieli cu amortizarea +7500	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000	4,140,000
Buget local (teren, cladiri ,mijl transport, constr )	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000	144,000
Alte cheltuieli de exploatare (protocol, consumabile ....)	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
CHELTUIELI FINANCIARE	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156	613,156
Cheltuieli cu dobanzile si comis pt. credite de investitii	613,156	508,426	442,893	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998
TOTAL CHELTUIELI	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979	31,889,979

INDICATORI	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CIFRA DE AFACERI	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	42,108,027	42,108,027	42,108,027	42,108,027
VENITURI DIN EXPLOATARE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	42,108,027	42,108,027	42,108,027	42,108,027
CHELTUIELI EXPLOATARE	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823	31,276,823
REZULTAT EXPLOATARE	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	4,992,912	10,831,204	10,831,204	10,831,204	10,831,204
VENITURI FINANCIARE	0	0								
CHELTUIELI FINANCIARE	613,156	508,426	442,893	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998	427,998
REZULTAT FINANCIAR	(613,156)	(508,426)	(442,893)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)	(427,998)
VENITURI TOTALE	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	36,269,735	42,108,027	42,108,027	42,108,027	42,108,027
CHELTUIELI TOTALE	31,889,979	31,785,249	31,719,717	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821	31,704,821
REZULTAT BRUT	4,379,756	4,484,486	4,550,019	4,564,915	4,564,915	4,564,915	10,403,206	10,403,206	10,403,206	10,403,206
IMPOZIT PE PROFIT (16%)	700,761	717,518	728,003	730,386	730,386	730,386	1,664,513	1,664,513	1,664,513	1,664,513
REZULTAT NET	3,678,995	3,766,969	3,822,016	3,834,528	3,834,528	3,834,528	8,738,693	8,738,693	8,738,693	8,738,693

## Concluzii:

- Prin conversia creantei in actiuni, Iasitex SA va obtine o crestere a cotei de detinere de actiuni A6 Impex SA la un nivel de 47,63%, intr-o societate care va avea o valoare de cca 70 mil lei, calculat ca activ net contabil.

- Din analiza acestor scenarii rezulta o capacitate reala de remunerare a efortului investitional al investitorului, capacitate care coroborata cu strategia oficiala a Statului Roman in ceea ce priveste piata de energie si evolutia acesteia poate genera o crestere semnificativa a gradului de remunerare a investitiei, generand intr-un orizont de 10 ani, rezultate favorabile. Astfel se estimeaza in cel mai pesimist scenariu, un profit net anual mediu de 3,8 mil lei iar in conditii favorabile de piata putand ajunge pana la un profit net anual mediu de 5,7 mil lei.
- In schimb executarea acestei creante va duce la exprimarea permanenta a unui risc de insolventa cu consecinte directe si nefavorabile atat asupra existentei acestei afaceri cat si asupra posibilitatilor acesteia de a se finanta si a se desfasura in piata in special in ceea ce priveste capacitatea de negociere si de comprimare a costurilor. Repercusiunile asupra activitatii A6 Impex SA ar putea fi daunatoare si totodata ar pune in pericol real interesele actionarilor, implicit ale lui Iasitex SA si deasemenea pe cele ale creditorilor. Intr-un context de executare silita, recuperarea creantei ar fi substantial mai redusa decat valoarea acesteia

Luand in considerare cele de mai sus si faptul ca exista bune oportunitati de dezvoltare in sectorul energetic si apreciind ca acest sector ca fiind unul dinamic si atragator pentru investitori, supunem spre aprobare actionarilor societății Iașitex S.A. propunerea privind participarea la majorarea capitalului social al Societății A 6 Impex S.A. prin compensarea creanței deținute de Iașitex S.A. față de A 6 Impex S.A. cu acțiuni la aceasta societate si deasemenea aprobarea compensarii la valoarea nominală a acțiunilor A 6 Impex S.A. (10 lei/acțiune) in schimbul creanței în valoare de 20.436.751 Iașitex S.A. urmand a dobândi un număr de acțiuni 2.043.675 ale A 6 Impex S.A.

Mihail Lazaroae

Director General

