



## PCC. SYNERGIES AT WORK

# Oltchim are nevoie urgent de restructurare, de produse noi și de o nouă viziune pentru a-și asigura supraviețuirea și dezvoltarea

**Oltchim are nevoie urgent de restructurare pentru a avea o șansă de supraviețuire:**

Dezvoltarea Oltchim, în viziunea PCC, depinde în totalitate de capacitatea de a investi în tehnologii moderne pe platforma Oltchim, ceea ce va permite companiei să se reorienteze și să își îmbogățească portofoliul cu produse foarte solicitate pe piață, permițând astfel generarea unor marje de profit ridicate și renunțarea la producția ineficientă de PVC, care nu poate fi susținută din cauza lipsei de materie primă - etilena.

Planul de restructurare și strategia de investiții-dezvoltare trebuie să anticipeze consecințele deciziilor luate astăzi, care vor genera efecte nu doar pentru următorii 2-3 ani, ci trebuie să aibă în vedere o perioadă de 15-20 ani.

Soluția promovată în prezent de conducerea Oltchim, și anume achiziția Arpechim, prezintă un risc foarte ridicat ca Oltchim, la scurt timp după achiziție, să înceapă să genereze pierderi financiare enorme, cauzate de ineficiența instalației de piroliză, de incapacitatea de a concura pe piață și de marile datorii financiare – fapt ce poate duce în scurt timp la falimentul pe scară largă al celor două companii combinate integrate.

În opinia PCC, Oltchim ar trebui să se reorienteze de la producția de bunuri de larg consum, cum este PVC, la produse de nișă și produse avansate, cum sunt oxo-alcooli avansați și polioleli specializate, care să permită generarea de marje de profit mai ridicate decât produsele de larg consum obișnuite și să se concentreze pe introducerea de produse inovatoare pe platformă, bazate pe noi investiții de tip greenfield.

Un astfel de scenariu va permite Oltchim SA să evite închiderea și să rămână pe piață, acordând companiei o șansă reală de a-și restabili viabilitatea financiară.

**- Dinamica pieței de PVC -  
Scăderea cererii și a prețurilor:**

Piața de PVC se caracterizează prin supracapacitate și concurență acerbă, având drept rezultat o cursă continuă între toți producătorii de PVC pentru a produce cât mai eficient la volume cât mai mari, tendința fiind de renunțare la producția de PVC pe scară mică, generatoare de pierderi.

Industria europeană de PVC s-a confruntat cu dificultăți semnificative în ultimii ani, iar în prezent piața UE se caracterizează prin supracapacitate. În ciuda faptului că dispun de capacități mari și lanțuri de producție eficiente integrate, jucătorii cheie de pe piața UE se confruntă cu dificultăți grave.

Pe plan global, cererea de PVC a scăzut începând din 2007 cu peste 10%, iar în Europa situația este chiar mai gravă, declinul fiind de aproximativ 15%. Perspectivele pentru 2010 și următorii ani sunt foarte pesimiste, nivelul cererii din 2007 neputând fi atins decât peste 4-5 ani.

Scăderea cererii și supracapacitatea au condus la diminuarea accentuată a marjelor de profit în industria de PVC din Europa, unde marile producători se luptă în cele mai multe cazuri pentru a-și acoperi costurile. Producătorii de PVC din Europa se confruntă cu marje scăzute de profit, generate de creșterea costurilor materiilor prime, cum ar fi etilena și clorul, și de scăderea continuă a cererii. Producătorii de PVC nu pot să majoreze prețurile în același ritm cu creșterea costurilor la materiile prime.

Piața indică în mod clar faptul că unitățile neprofitabile vor fi închise în mod planificat. Problemele economice l-au obligat deja pe unii operatori din Europa și Asia să își închidă instalațiile de piroliză. Printre cele scoase din funcțiune se numără unități mici, cum ar fi instalațiile cu capacitate mai mică de 400.000 t/an. Aceștia soartă o va avea și Oltchim SA în cazul achiziționării Arpechim Pitești.

Capacitatea instalațiilor de piroliză și costul materiilor prime sunt factorii esențiali de succes pentru producătorii din industria petrochimică din întreaga lume.

**- Dinamica pieței de PVC -  
Capacitatea de producție:**

Întreaga industrie de PVC se confruntă cu mari provocări, datorită instalațiilor de mare capacitate care vor fi date în funcțiune.

Instalațiile noi de piroliză care se construiesc în prezent au o capacitate minimă de 1.000.000 tpa, iar companiile care operează instalații de piroliză de capacități mai mici efectuează de urgență extinderea la nivelul maxim posibil pentru un randament mai bun și costuri mai mici de producție, ceea ce le oferă șansa de a concura cu producătorii de etilena și produse derivate din etilena din Orientul Mijlociu și din Asia.

De exemplu, Petkim, Turcia, care are la momentul actual o instalație cu o capacitate de 550.000 t/an trece printr-un program de investiții pentru sporirea capacității instalației la minim 850.000 t/an. PKN Orlen, Polonia, care are la momentul actual o instalație cu o capacitate de 700.000 t/an trece printr-un program de investiții și până în 2015 preconizează să atingă o capacitate a instalației de etilena egală cu 1.400.000 t/an. Același lucru este valabil în cazul companiilor Solvay, INEOS și a marilor producători germani de PVC.

Instalația de piroliză de la Arpechim are o capacitate de numai 185.000 tpa, ceea ce face ca producția de etilena de pe această platformă să nu fie viabilă din punct de vedere financiar.

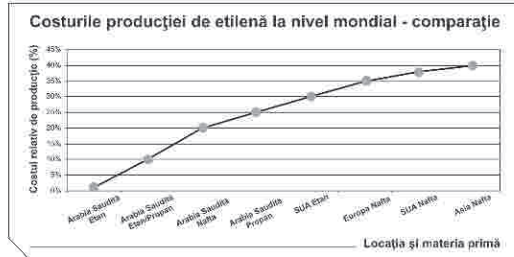
**- Dinamica pieței de PVC -  
Costul materiilor prime:**

Cele mai multe instalații noi de piroliză de capacitate mare sunt construite în prezent în Orientul Mijlociu și China, ceea ce va duce în viitorul apropiat la închiderea mai multor instalații de piroliză din America de Nord, Europa, Japonia și Coreea de Sud, unități de producție care nu beneficiază de avantajul competitiv derivat din costuri reduse de producție și materie primă.

Argumentul costurilor reduse ale materiilor prime a dus la construirea masivă de instalații de etilena în Orientul Mijlociu. Această regiune va deveni un exportator major de produse derivate din etilena, inclusiv de PVC, cu cantități estimate de 20 milioane de tone până în 2011. Peste jumătate din exporturi vor fi direcționate către Asia, însă Europa este de asemenea o țintă importantă pentru exporturi.

Producătorii din Orientul Mijlociu au avantajul materiilor prime ieftine și sunt, prin urmare, mult mai competitivi din punct de vedere al costurilor în comparație cu omologii lor europeni și americani. Datorită costului scăzut al etanului, costul producției de etilena în Orientul Mijlociu este cu aproximativ 80% mai mic decât costurile necesare pentru a produce etilena în Europa sau SUA, unde nafta este utilizată drept materie primă. De acest avantaj în termeni de costuri se bucură producătorii de derivate din etilena (PVC) din această regiune.

Într-un moment în care prețurile s-au prăbușit, avantajul costului materiei prime de care se bucură producătorii din Orientul Mijlociu constituie o supapă de siguranță, întrucât ei continuă să înregistreze profituri, datorită costurilor scăzute, în timp ce majoritatea producătorilor europeni înregistrează pierderi enorme.



**- Dinamica pieței de PVC -  
Importuri în Europa:**

Orientul Mijlociu va domina în curând comerțul cu etilena și derivate din etilena (PVC), la costuri de neatinș pentru producătorii din Europa și SUA.

Instalațiile de piroliză din Orientul Mijlociu funcționează la capacitate maximă, în timp ce nevoile de import ale Chinei se stabilizează la nivelurile curente din cauza creșterii producției interne. Prin urmare, capacitatea Orientului Mijlociu concurează astfel pentru cota de piață cu operatorii tradiționali din Asia, Europa și America de Nord, scăzând astfel prețurile la majoritatea produselor derivate din etilena cum ar fi PVC pe măsură ce acestea concurează pentru cota de piață.

În curând va apărea o nouă amenințare pe piață – importul de PVC din Asia. Până în 2010 volumul total de import de PVC în China se va reduce de peste zece ori, iar China va deveni exportator net de PVC. Furnizorii tradiționali de PVC pentru piața chineză, cum ar fi Coreea de Sud, Japonia și Taiwan, vor fi forțați să pătrundă pe noi piețe regionale cum ar fi India, Rusia, Turcia și țările din Europa de Est.

Mai mult, surplusul de PVC din S.U.A. va forța producătorii de PVC din America de Nord să penetreze piețele din Europa pentru a-și asigura fluxul de produse derivate din etilena.

**- Achiziția Arpechim -  
o măsură fundamental greșită**

Investiția în achiziționarea Arpechim este împotriva principiilor de afaceri și a interesului Oltchim SA.

Capacitatea redusă de producție și tehnologia depășită ale Arpechim conduc la un consum foarte mare de materie primă, ceea ce nu permite funcționarea sa eficientă și profitabilă.

Arpechim este o instalație care genera pierderi, acesta fiind motivul pentru care Petrom a închis-o în noiembrie 2008. Restructurarea acesteia implică un grad ridicat de risc și costuri foarte mari de investiții. Luând în considerare standardele industriei, în politica cheltuielilor mari de capital, această investiție nu va avea rezultate pozitive pentru companie.

Decizia de a achiziționa și a moderniza instalația de piroliză a Arpechim ar necesita simultan un volum de investiții de aproximativ 800 de milioane – 1 miliard de euro.

Motivele pentru care Arpechim are nevoie de investiții atât de mari (în de întreaga arie de investiții necesară pentru modernizarea pirolizei, creșterea capacității sale la 300.000 tpa (capacitate oricum sub standardele din industrie), precum și de investiții în sectorul downstream al producției de etilena, pași care sunt necesari simultan pentru a integra Oltchim și Arpechim, datorită faptului că:

- ▶ în structura sa actuală, Oltchim poate consuma mai puțin de 50% din capacitatea pirolizei, iar etilena nu poate fi transportată și trebuie consumată pe loc;
- ▶ instalația de piroliză nu poate fi exploatată într-un ritm care să permită doar aprovizionarea Oltchim;
- ▶ prin urmare, funcționarea pirolizei ar continua să genereze pierderi anuale enorme;
- ▶ pentru a consuma 300.000 tpa de etilena, Oltchim ar trebui să investească masiv în segmentul downstream al consumului de etilena;
- ▶ aceste investiții ar trebui făcute simultan cu reabilitarea instalației de piroliză și extinderea capacității;
- ▶ toate proiectele sunt interconectate. Astfel, decizia de achiziționare și modernizare a pirolizei atrage după sine toate investițiile de mai sus și în consecință Oltchim va trebui să investească simultan 800 milioane-1 miliard de euro.

Unitate	Proiect	Platformă	Investiție milioane €*	Provocare
Instalația de piroliză	Modernizare	Arpechim	100	Producția instalației de piroliză trebuie obligatoriu consumată
	Creșterea capacității	Arpechim	100	
Instalația de VCM	Creșterea capacității	Oltchim	150	
	Protilenoxid	Instalație suplimentară	Arpechim	
Poliole	Creșterea capacității	Oltchim	50	
Oxo-alcooli	Modificarea instalației	Oltchim	100	
Stiren/Polistiren	Capacități noi de producție	Arpechim	200	
<b>Total</b>			<b>850</b>	

\*Toate cifrele reprezintă niște estimări; este necesar o planificare riguroasă pentru a realiza o saiză de date concludentă

O astfel de povară financiară nu poate fi suportată de către Oltchim, deoarece compania nu își va putea plăti nici măcar dobânzile la datorile acumulate. Pierderea generată în comun de Arpechim și Oltchim va duce la costuri financiare care nu vor putea fi acoperite și vor avea drept rezultat lichidarea ambelor companii și pierderea capitalului investit.

În cazul în care va fi achiziționată de către Oltchim, instalația de piroliză de la Arpechim va împiedica Oltchim să concureze eficient cu alți producători de PVC, datorită capacității reduse, care nu permite producția pe scară largă, eficientă, necesară pentru a fi competitiv pe piața de PVC, caracterizată de supracapacitate.

Planul de investiții al Oltchim, care se bazează pe achiziționarea instalației de piroliză încheiate, este o soluție viabilă pentru anii '60, perioadă în care ambele combinate au fost construite, și nu ia în considerare dinamica a pieței și mediul concurențial actual.

Oltchim, cu o capacitate de piroliză de 185.000 tpa sau chiar de 300.000 tpa (în urma unor investiții foarte ridicate, așa cum intenționează conducerea Oltchim), nu va fi niciodată în măsură să producă etilena la costuri reduse și nu va putea să concureze eficient cu producătorii de PVC pe scară largă din lume, ceea ce va duce la pierderea capitalului investit și închiderea Oltchim.

Acesta este motivul pentru care Oltchim are nevoie nu doar de sprijin financiar pentru a face față dificultăților cu care se confruntă. Pentru a supraviețui pe termen lung, Oltchim are nevoie urgent de o restructurare minucioasă, de o reorientare a portofoliului de produse și de investiții în instalații și capacități cu tehnologii moderne.