



**ROMPETROL**

## **RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL ROMPETROL RAFINARE ASUPRA SITUATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE INTOCMITE PENTRU ANUL 2011**

Cifrele pe 2011 includ rezultatele financiare consolidate elaborate de companie in conformitate cu Standardele Financiare („IFRS”). Situatiile financiare consolidate ale Rompetrol Rafinare includ rezultatele Rompetrol Rafinare S.A. si cele ale subsidiarelor Rompetrol Petrochemicals S.R.L., Rom Oil S.A., Rompetrol Downstream S.R.L., Rompetrol Quality Control S.R.L. si Rompetrol Logistics S.R.L. (impreuna cu subsidiara Rompetrol Gas S.R.L.).

### **ISTORIC**

Rompétrol Rafinare (cunoscuta anterior drept Petromidia) este principala rafinarie a Grupului Rompetrol, fiind localizata in Navodari, judetul Constanta. Din 01.12.2007 societatea opereaza si rafinaria Vega situata in Ploiesti. Complexul Petrochimic Midia Navodari (numele initial al companiei Rompetrol Rafinare S.A.) a facut parte din marile platforme de rafinare a petrolului care au aparut dupa anul 1975. Complexul a fost proiectat intre anii 1975 si 1977. In 1991, Combinatul Petrochimic Midia Navodari a fost transformat in societate pe actiuni, prin preluarea tuturor activelor fostei companii. In februarie 2001, ca urmare a privatizarii companiei de catre Fondul Proprietatii de Stat, The Rompetrol Group NV, a devenit principalul actionar. In 2003, prin rezolutia nr. 50640 a Directorului Oficiului Comertului de pe langa Tribunalul Constanta, avand la baza Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 20.02.2003, societatea primeste numele de S.C. Rompetrol Rafinare S.A. Rompetrol Rafinare prelucreaza o larga varietate de titeiuri cu diferite continuturi de sulf, pe cumulat atingand un procent mediu de 1,26% sulf. Aprovizionarea cu titei se realizeaza in cea mai mare parte (circa 90%) prin terminalul marin construit de Grupul Rompetrol in Marea Neagra, in apropierea rafinarii Petromidia, iar diferenta de 10% prin facilitatile OIL TERMINAL din portul Constanta. In ceea ce priveste produsele obtinute, ele pot fi livrate pe calea ferata, auto si via mare.

La finele anului 2008 compania a incheiat si lucrarile de extindere cu 350% a capacitatii de tranzit a produselor finite prin portul Midia, prin construirea a doua noi dane de incarcare-descarcare produse petroliere, Dana 9B si Dana 9C.

Rompétrol Rafinare este o societate comerciala administrata in sistem unitar, emitenta de actiuni listate pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti S.A. („BVB”). Admiterea la tranzactionare a actiunilor Societatii pe piata secundara BVB a fost hotarata prin Decizia nr. 27/25.03.2004 a Consiliului Bursei privind admiterea la tranzactionare iar data inceperii tranzactionarii a fost 07 aprilie 2004. Anterior acestei date actiunile Societatii au fost listate pe piata reglementata operata de RASDAQ.

Actiunile Societatii sunt tranzactionate la BVB sub simbolul de piata „RRC”.

Societatea are contract de registru cu S.C. Depozitarul Central S.A. Bucuresti (vechea denumire S.C. REGISCO S.A.), autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin autorizatia 3564/14.12.2006.

Datele de identificare ale S.C. Depozitarul Central S.A. sunt urmatoarele: B-dul Carol I, nr. 34-36, sector 2, Bucuresti, site: [www.depozitarulcentral.ro](http://www.depozitarulcentral.ro).

**ROMPETROL**

Simbolurile actiunilor Rompetrol Rafinare:	
Bursa de Valori Bucuresti	RRC
Bloomberg	RRC RO

Actiunile Rompetrol Rafinare	2009	2010	2011
Numar de actiuni	21.099.276.002	21.099.276.002 <sup>1</sup>	44.109.205.726
Capitalizare bursiera, mil. lei <sup>2</sup>	1.329,254	1.213,208	1.689,383
Capitalizare bursiera, mil. Euro <sup>3</sup>	316,278	282,951	391,088
Pret maxim, lei <sup>4</sup>	0,0705	0,0751	0,0839
Pret minim, lei <sup>5</sup>	0,0212	0,0530	0,0370
Pret la sfarsitul anului, lei	0,0630	0,0575	0,0383

<sup>1</sup> Numarul de actiuni la data de 31.12.2010 in Registrul Actionarilor tinut de Depozitarul Central S.A. Bucuresti. Majorarea de capital de la 21.099.276.002 actiuni la 24.394.196.673 actiuni, finalizata prin Decizia nr. 1 din 19 august 2010 a Consiliului de Administratie al Societatii, a fost inscrisa la Oficiul Registrului Comertului Constanta la data de 27 decembrie 2010 si inregistrata la Depozitarul Central S.A. Bucuresti in data de 15 februarie 2011.

<sup>2</sup> Calculat pe baza pretului actiunii in ultima zi de tranzactionare din anul analizat, respectiv 30 decembrie 2011.

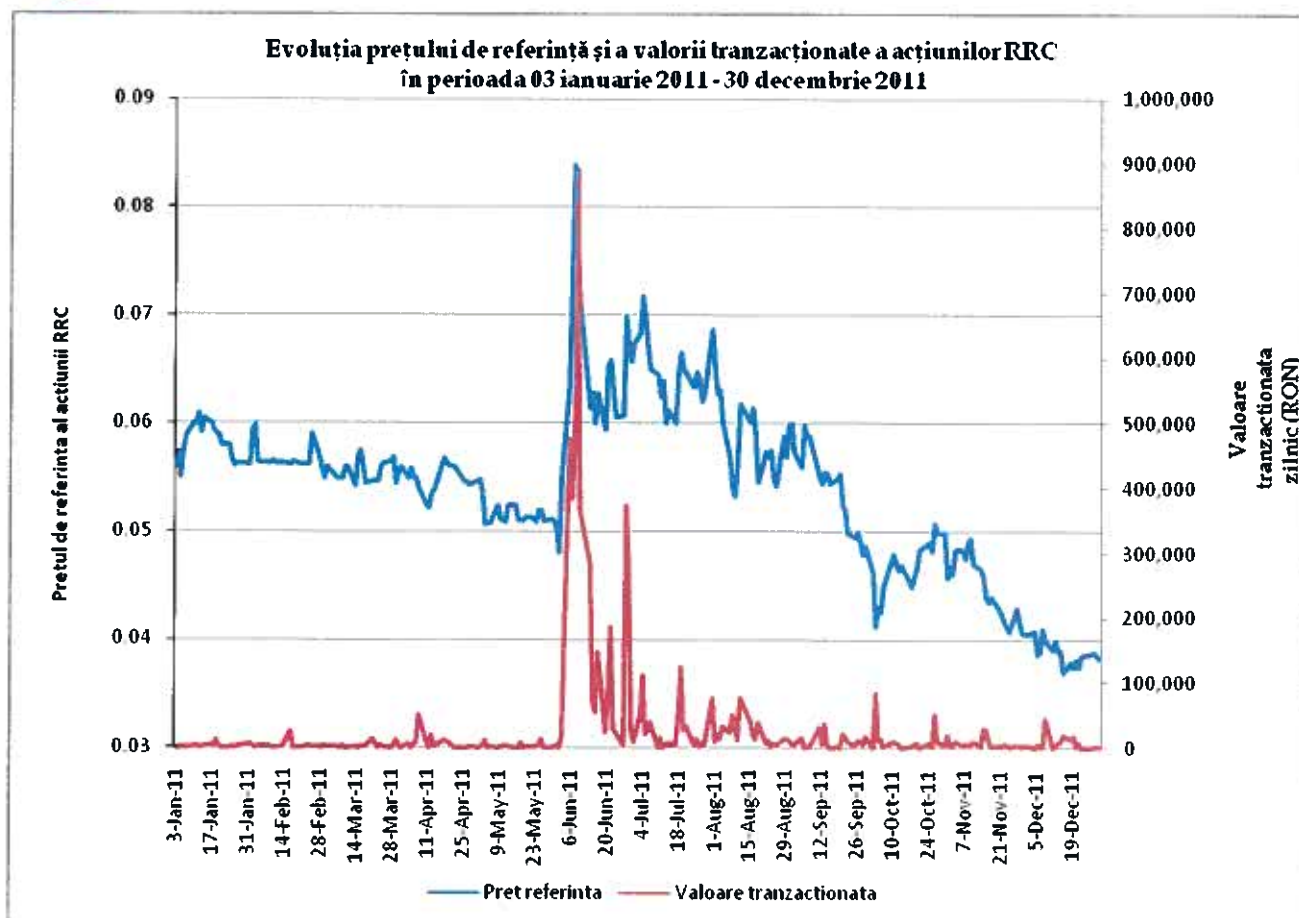
<sup>3</sup> Calculat la cursul euro (4,3197) din ultima sedinta de tranzactionare din anul analizat, respectiv 30 decembrie 2011.

<sup>4</sup> Inregistrat in data de 8 iunie 2011.

<sup>5</sup> Inregistrat in data de 16 decembrie 2011.



**ROMPETROL**



Pretul mediu ponderat (PMP) al acțiunilor RRC în cursul anului 2011 = 0,0656 lei/acțiune; Volumul tranzacționat în luna iunie reprezintă 65,7454% din volumul tranzacționat în tot anul 2011 (volum total tranzacționat în 2011 = 6.388.943,89 lei)

### **Actionariatul Rompetrol Rafinare**

În perioada analizată au fost înregistrate la Oficiul Registrului Comerțului („ORC”) de pe lângă Tribunalul Constanța, la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și la Depozitarul Central București următoarele modificări de natură să influențeze valoarea capitalului social al Societății și structura semnificativă a acționariatului:

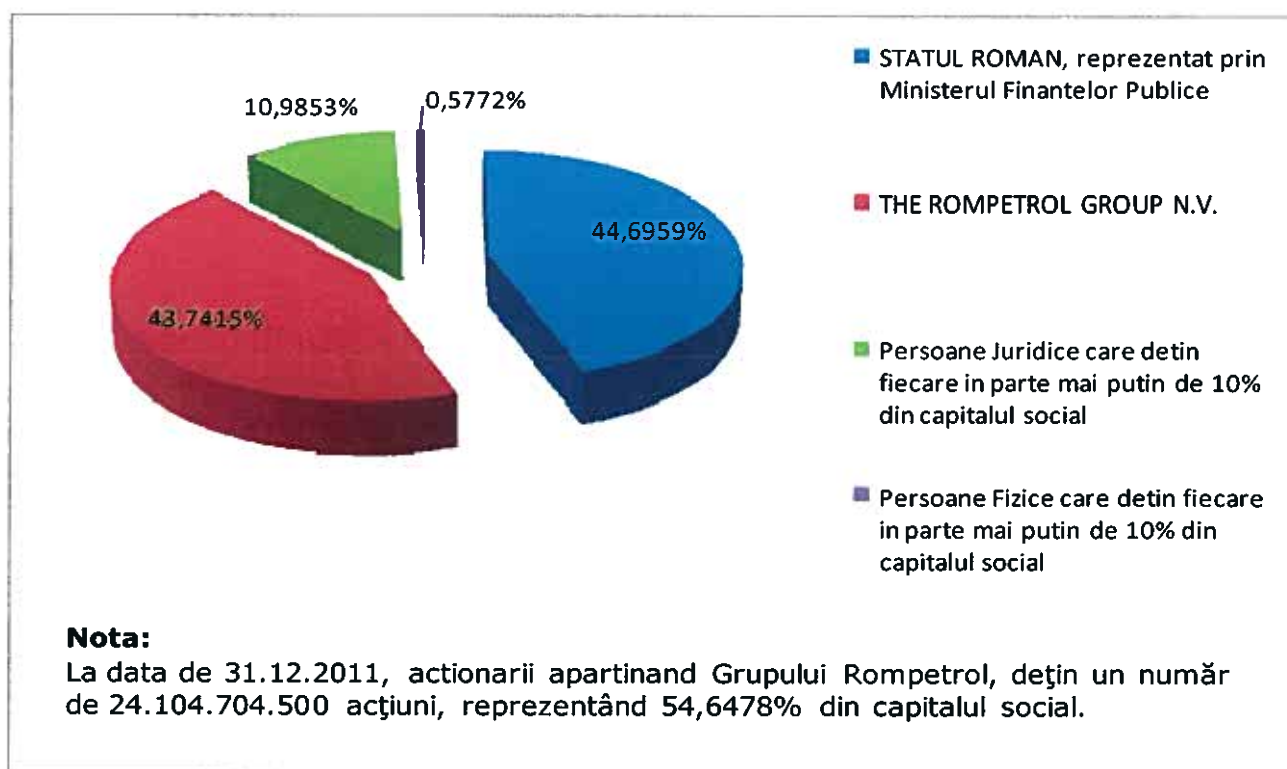
- majorarea capitalului social de la valoarea de 2.109.927.600,2 Lei la valoarea de 2.439.419.667,3 Lei, cu suma de 329.492.067,1 Lei, conform Hotărârilor nr. 4, nr. 5 și nr. 6 ale Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) Societății, de inițiere a majorării capitalului social și a Deciziei nr. 1 a Consiliului de Administrație din 19 august 2010 corespunzătoare finalizării majorării capitalului social. În baza Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare purtând numărul AC – 2852 3/08.02.2011 emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în data de 15 februarie 2011, Depozitarul Central S.A. a înregistrat în Registrul acționarilor Rompetrol Rafinare S.A. majorarea capitalului social mai sus menționată.



# ROMPETROL

- majorarea capitalului social al Societatii, conform mentiunilor cuprinse in Hotararea nr. 29 a AGEA din 30 septembrie 2010, de la valoarea de 2.439.419.667,3 Lei la 4.410.920.572,6 Lei, prin efectul legii, cu suma de 1.971.500.905,3 Lei, reprezentand suma aferenta conversiei in actiuni a unui numar de 20.652.098 obligatiuni emise de Societate in baza Conventiei de Emisiune incheiata cu Statul Roman, prin Ministerul Finantelor Publice, la data de 5 decembrie 2003 si conform Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 118/2003 privind masuri pentru reglementarea unor obligatii bugetare ale societatii comerciale „Rompetro Rafinare” – S.A. Constanta, asa cum a fost aprobata cu modificari prin Legea nr. 89/2005, si nerascumparate pana la data Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 30 septembrie 2010. In baza Certificatul de Inregistrare a Valorilor Mobiliare purtand numarul AC – 2852 -4/ 5 octombrie 2011 emis de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, in data de 19 octombrie 2011, Depozitarul Central S.A. a inregistrat in Registrul actionarilor Rompetrol Rafinare S.A. noile detineri si valori ale capitalului social majorat prin cooptarea Statului Roman, reprezentat de Ministerul Finantelor Publice in calitate de actionar al Societatii.

Conform Registrului Actionarilor cu data de consolidare 31 decembrie 2011, structura actionarilor semnificativi ai Societatii este prezentata in graficul de mai jos:



## Actiuni proprii

S.C. ROMPETROL RAFINARE S.A. detinea la data de 31.12.2011 un numar de 6.134.701 actiuni proprii, cu o valoare nominala de 0,10 lei fiecare, in valoare de 613.470,10 lei, reprezentand 0,029% din capitalul social al Societatii.

In anul 2011, Societatea nu a tranzactionat (cumparat, respectiv vandut) actiuni proprii.

**ROMPETROL****Calendarul Financiar propus pentru anul 2012**

<i>Calendar financiar</i>	<i>Data</i>
<i>Prezentarea rezultatelor preliminare, neauditate, individuale si consolidate, pentru anul 2011 si Trimestrul IV 2011</i>	<i>15 februarie 2012</i>
<i>Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor de aprobare a rezultatelor financiare anuale 2011</i>	<i>27 aprilie 2012</i>
<i>Publicarea Raportului Anual 2011 (respectiv a rezultatelor financiare anuale aferente 2011)</i>	<i>27 aprilie 2012</i>
<i>Prezentarea rezultatelor pentru primul trimestru 2012</i>	<i>11 mai 2012</i>
<i>Prezentarea rezultatelor semestrului I si trimestrului II 2012</i>	<i>10 august 2012</i>
<i>Prezentarea rezultatelor pentru trimestrul III si ianuarie – septembrie 2012</i>	<i>9 noiembrie 2012</i>

Informatii importante si stiri vizand interesele actionarilor, analistilor si investitorilor, cu privire la activitatea Societatii, sunt disponibile pe site-ul [www.rompetrol.ro](http://www.rompetrol.ro), sectiunea Relatia cu Investitorii, subsectiunea Rompetrol Rafinare.

**Contact pentru Relatia cu Investitorii**

Rapoartele anuale, semestriale si trimestriale se pun la dispozitia actionarilor, la solicitarea acestora. Solicitarile se pot efectua si in format electronic, prin e-mail la adresa: [office.rafinare@rompetrol.com](mailto:office.rafinare@rompetrol.com)

**PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI - CONSOLIDAT**

	2011	2010	%	2011	2010	%
Financiar	USD	USD		RON	RON	
Cifra de afaceri bruta	4.812.587.305	3.554.159.541	35%	16.070.672.787	11.868.404.955	35%
Cifra de afaceri neta	3.922.906.083	2.782.957.387	41%	13.099.760.283	9.293.129.602	41%
EBITDA	5.866.927	5.901.220	N/A	19.591.430	19.705.945	N/A
Marja EBITDA	0,1%	0,2%		0,1%	0,2%	
EBIT	(183.207.529)	(112.912.969)	N/A	(611.784.901)	(377.050.277)	N/A
Profit / (pierdere) neta	(258.175.945)	(199.204.306)	N/A	(862.126.932)	(665.202.939)	N/A
Marja profit / (pierdere) neta	-6,6%	-7,2%		-6,6%	-7,2%	

Grupul Rompetrol Rafinare a atins in anul 2011 o cifra de afaceri consolidata bruta de 4,8 miliarde USD. Cresterea cifrei de afaceri comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut se datoreaza in principal cresterii cotațiilor la produsele petroliere, atat la benzine cat si la motorine, cat si cresterii volumului de produse petroliere vandute. Insa cresterile preturilor produselor nu au urmat trendul de crestere al materiei prime si anume, media cotației la Brent pe 2011 a crescut cu 39% comparativ cu bugetul, in timp ce crack-ul benzinelor a crescut doar cu 16,6%, respectiv 13% la motorina.





## MEDIUL DE AFACERI

		2011	2010	%
Titei Brent Dated	USD/bbl	111,26	79,50	40%
Titei Ural Med	USD/bbl	109,60	78,16	40%
Diferential Brent-Ural	USD/bbl	1,65	1,34	23%
Cotatia benzinei fara plumb 10 ppm FOB Med	USD/t	978	729	34%
Cotatia motorinei ULSD 10 ppm FOB Med	USD/t	957	682	40%
Curs mediu RON/USD		3,05	3,18	-4%
Curs de inchidere RON/USD		3,34	3,20	4%
Curs mediu RON/EURO		4,24	4,21	1%
Curs de inchidere RON/EURO		4,32	4,28	1%
Paritatea USD/EURO		1,29	1,34	-3%
Rata inflatiei in Romania*		3,13%	7,90%	

Sursa: Platts, \* INSSE

Anul 2011 a fost marcat de un prim semestru cu crestere economica semnificativa, urmat de un al doilea in care activitatea economica si-a incetinit ritmul. Scaderea activitatii economice a afectat in mod deosebit tarile membre OECD, constituind un real pericol ca acestea sa reintre in recesiune, in timp ce tarile asiatice care nu sunt membre OECD au reusit o crestere economica relativ mare, chiar daca sub nivelurile anterioare. Ultimele studii economice au aratat ca parti din Europa au intrat deja in recesiune spre sfarsitul lui 2011, dupa inregistrarea a doua trimestre de crestere negativa.

Starea precara a economiei a afectat piata petrolului, ducand la scaderea substantiala a cererii. Totusi, scaderea preturilor a fost limitata datorita factorilor geopolitici de risc, cum ar fi: Primavara Araba si sanctiunile impuse Iranului. In contrast total cu criza din 2008/2009, scaderea cotationilor titeiului spre zona de 40-50\$/bbl ramane improbabila. Valorile cotationilor la titeiul de tip Brent sau Ural au atins in 2011 valori record, iar mediile anuale s-au situat cu circa 40% peste anul calendaristic anterior in jur de 110\$/bbl.

Mediul de preturi ridicate la titei combinat cu scaderea cererii pentru produse in a doua jumatate a anului au crescut presiunea pietei exercitata asupra marjelor de rafinare. Rafinorii din Europa si Coasta Atlantica a SUA sunt cei care resimt cel mai acut aceasta presiune, intrucat aceste pietele regionale sunt afectate cel mai puternic de criza financiara si de competitia crescanda din partea rafinoriilor mai agresivi din alte zone geografice. In acest sens, cresterea exporturilor de benzina si distilate din zona Golfului SUA atesta o schimbare a imaginii activitatii comerciale din Bazinul Atlanticului.

In ceea ce priveste produsele, grupa distilatelor medii a fost factorul de crestere a cererii la produse in 2011, mai ales pentru diesel si kerosen. Cererea mondiala pentru benzine a scazut. Aceasta variatie a fost explicata prin surplusul de produs in SUA si Europa, unde cererea a ramas sub normele sezoniere, iar cresterea productiei a jucat si ea un rol.

Diferenta benzinei fata de titei a inregistrat o medie anuala de 135,9\$/bbl, in crestere usoara fata de anul anterior cand a fost de 127,5\$/bbl, dar in 2011 s-a inregistrat o scadere dramatic de la 131\$/bbl in octombrie la 80\$/bbl in noiembrie. Aceasta evolutie a fost consecinta directa a scaderii cererii si a supra-productiei. Piata europeana de benzina a fost puternic afectata de lipsa posibilitatilor de livrare catre piata SUA, unde s-a inregistrat de asemenea o scadere a cererii, coroborata cu cresterea eficientei autoturismelor si operarea mai eficienta a rafinariilor locale. Benzina va ramane produsul critic si in perioada urmatoare. O serie de indicatori economici, incluzand recesiunea in Europa, crestere economica modesta in SUA si incetinire a ritmului de



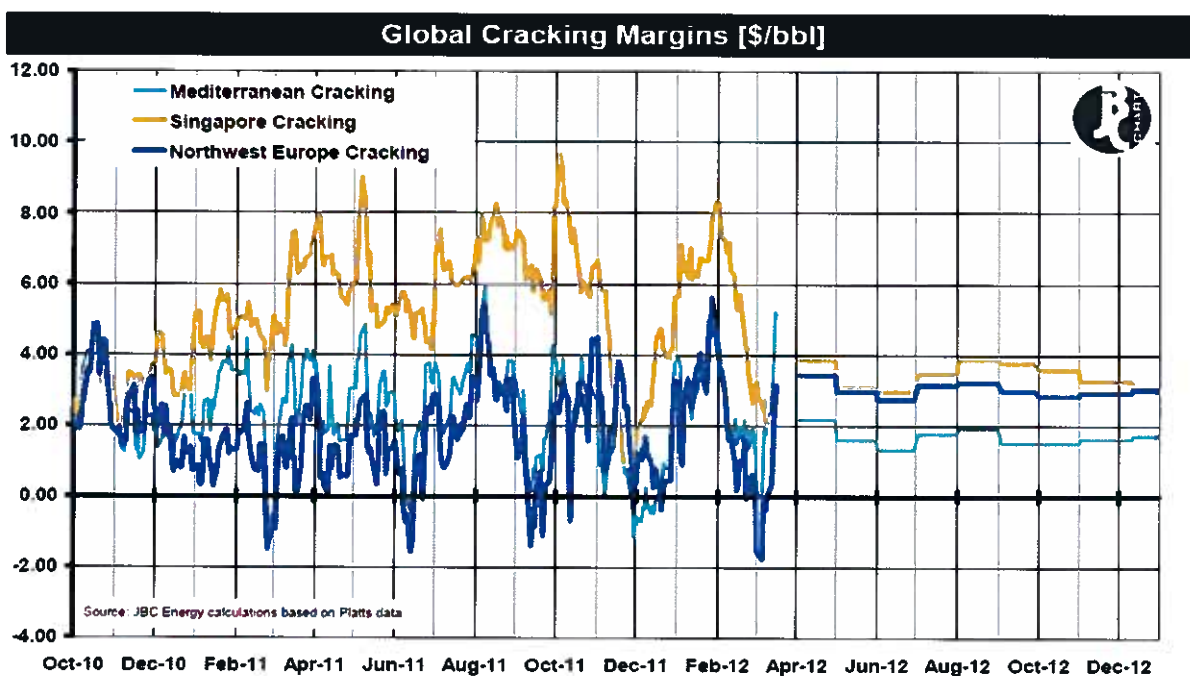
crestere in economiile emergente alcatuiesc un tablou ingrijorator. In timp ce SUA este pe cale de a-si intari pozitia de exportator net de benzine, Europa resimte lipsa unei piete alternative pentru arbitraj.

Diferenta intre titei si diesel a fost relativ robusta in cea mai mare parte a anului, media anuala pe 2011 a fost 114,9\$/bbl un salt urias fata de 80,5\$/bbl in 2010. Dupa o scadere de 20\$/bbl fata de august, ultimul trimestru a marcat o revenire spectaculoasa, atingandu-se chiar un maxim de 151,5\$/bbl in noiembrie. Din pacate, marjele de rafinare au ramas blocate la valori modeste, in special in Europa, datorita scaderii diferentei benzinei fata de titei. Spre sfarsitul anului, forta grupei distilatelor medii a scazut datorita presiunii crescande de la incheierea sezonului reviziilor, scaderii cererii – inclusiv pentru pacura (din cauza recesiunii, a preturilor mari de pe piata si a conditiilor meteo).

Marjele de rafinare au fost supuse si ele la presiuni ca urmare a faptului ca o crestere a preturilor din zona distilatelor usoare nu a fost suficienta pentru a contrabalansa scaderea performantelor grupei distilatelor medii pe fondul unei economii in descrestere.

Marja de rafinare medie anuala a fost de circa 3\$/bbl atat pentru nord-vestul Europei, cat si in zona Mediteraneana, valoare cu 17% si respectiv 20% sub media anuala din 2010, conform calculului efectuate de analistii de la JBC Energy in baza cotelor publicate de Platt's. Luand in considerare dublul impact al preturilor mari si a scaderii cererii, marja de rafinare ar putea sa ramana scazuta pentru o perioada mai mare de timp.

Cotatiile mari pentru titei, lipsa titeiului Libian de pe piata pentru o mare parte a anului si marjele in scadere au forat o serie de rafinori, in special din Europa si de pe Coasta de Est a SUA – dar si din Asia, sa reduca rata de utilizare a rafinariilor. In Europa, care sufera si de un surplus structural in ce priveste productie de benzina, rata de utilizare a rafinariilor a scazut pe parcursul anului 2011 sub 77% din capacitate.



Daca ne referim la furnizarea cu titei pentru 2012, tarile membre OPEC au decis ca plafonul pentru extractia de titei sa fie stabilit la 30 milioane bbl/zi, care include si productia din Irak – tara exclusa din schema pana acum – si pe cea din Libia. Plafonul propus se situeaza in limita cererii inregistrate in 2011, de 30.3 milioane bbl/zi. Deciziile luate la intalnirea OPEC de la Viena demonstreaza o coeziune mai buna intre tarile din grup, ceea ce imbunatateste viteza de reactie in cazul unor modificari majore in echilibrul cerere/oferta la nivel global.

Combinatia dintre o scadere a cererii pe piata si o nepotrivire crescanda in gama de produse obtinute in rafinarii, ofera viziunea unui viitor incert pentru rafinori. Discrepanta intre surplusul de benzina din Bazinul Atlantic european si cresterea cererii la est de Canalul Suez va fi greu de rezolvat de catre rafinori, daca nu intreprind investitii substantiale in ciuda perioadei financiare dificile.





## SEGMENTUL DE RAFINARE

		2011	2010	%	2011	2010	%
Financiar		USD	USD		RON	RON	
Cifra de afaceri bruta	USD/RON	4.118.169.894	2.822.071.920	46%	13.751.804.727	9.423.744.762	46%
Cifra de afaceri neta	USD/RON	3.362.589.233	2.212.742.024	52%	11.228.694.226	7.389.009.441	52%
EBITDA	USD/RON	(36.730.131)	(28.541.307)	N/A	(122.652.926)	(95.307.986)	N/A
Marja EBITDA	%	-1,1%	-1,3%	N/A	-1,1%	-1,3%	N/A
EBIT	USD/RON	(114.105.510)	(72.707.218)	N/A	(381.032.529)	(242.791.213)	N/A
Rezultat net	USD/RON	(171.575.478)	(143.128.288)	N/A	(572.941.994)	(477.948.293)	N/A
Marja rezultatului net	%	-5,1%	-6,5%		-5,1%	-6,5%	
Marja bruta de rafinare/tona	USD/(RON)/t	30,35	34,53	-12%	101,36	115,30	-12%
Marja bruta de rafinare /bbl	USD/(RON) /bbl	4,18	4,75	-12%	13,96	15,88	-12%
Marja neta de rafinare/tona	USD/(RON)/t	(4,40)	(2,81)	56%	(14,69)	(9,39)	56%
Marja neta de rafinare /bbl	USD/(RON)/bbl	(0,61)	(0,39)	56%	(2,02)	(1,29)	56%
<b>Operational</b>							
Materii prime procesate	Kt	3.882	3.496	11%			
Productie Benzina	Kt	1.284	1.162	11%			
Productie combustibil diesel & jet	Kt	1.563	1.397	12%			
Vanzari carburanti-intern	Kt	1.441	1.283	12%			
Vanzari carburanti-export	Kt	1.225	1.060	15%			
Export	%	46%	45%				
Intern	%	54%	55%				

*Nota: Activitatea de rafinare cuprinde rezultatele rafinării Petromidia și ale rafinării Vega.*

*Rompetrol Rafinare calculează marja brută de rafinare după cum urmează – (Vanzari de produse petroliere – Costul materiei prime) /Cantitate de materie prima aferentă vanzarilor. Marja neta de rafinare este profitul operational (EBITDA) împartit la cantitatea de materie prima aferentă vanzarilor.*

Cifra de afaceri brută a Rompetrol Rafinare a atins 4,118 miliarde USD în anul 2011 în creștere cu 46% față de aceeași perioadă a anului 2010. Creșterea cifrei de afaceri comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut se datorează în principal creșterii cotațiilor internaționale ale produselor petroliere dar și vanzării unor cantități de produse mai mari, în special la carburanți.



# ROMPETROL

Rezultatele financiare au fost negativ influentate de valoarea provizioanelor inregistrate in anul 2011 reprezentand 28,3 milioane USD.

In anul 2011 supusul lunar mediu a fost cu 11% mai mare decat in anul 2010 datorita opririi planificate din 2010 (incepand cu 20 septembrie 2010 rafinaria a fost oprita timp de 43 zile pentru revizia generala).

Gradul de utilizare al capacitatii de rafinare pentru 2011 a fost de 80,2%, mai mare cu 3% decat in 2010 cand a fost 77,56%, influentat de oprirea generala de 43 de zile planificata in 2010.

In ceea ce priveste Rafinaria Vega, in anul 2011 supusul mediu lunar a fost cu 9% mai mare fata de anul 2010. In anul 2011 productia de n-hexan a fost cu 47% mai mare fata de 2010, cu 129% la white spirit si cu 45% la productia de bitum. Anul 2011 a fost anul cu cel mai mic consum tehnologic din ultimii 7 ani. Productia mai mare de hexan s-a datorat cresterii gradului de recuperare n-hexan din materia prima si calitatii materiei prime primite de la Rompetrol Rafinare, cat si cererii crescute comparativ cu anul 2010. Productiile de white spirit si bitum mai mari comparativ cu 2010 se datoreaza cererii mari.

Rompetrol Rafinare a continuat sa fie un contribuabil important la bugetul de stat al Romaniei, platind 1,2 miliarde USD in anul 2011.

Rompetrol Rafinare a inceput ultima faza a programului de crestere a capacitatii de procesare a rafinarii Petromidia, de la 3,8 milioane tone la peste 5 milioane tone de materie prima.

In cursul anului analizat, s-a continuat derularea urmatoarelor proiecte, demarate in 2006, incluse in "Pachetul de proiecte de investitii":

- Proiectul "Hidrocracare Blanda";
- Proiectul "Fabrica de Hidrogen";
- Proiectul "Instalatie noua Recuperare Sulf".

Principalele obiective ale proiectelor cuprinse in „Pachetul de proiecte de investitii” sunt:

- Alinierea la specificatiile de produse ale Uniunii Europene, care au devenit obligatorii incepand cu 01.01.2009: producerea de carburanti (benzine si motorine) cu un continut de sulf mai mic de 10 ppm, in conditiile procesarii de 100% titei sulfuros;
- Majorarea capacitatii de prelucrare a Rafinarii de la 3,8 la 5 milioane tone/an, prin eliminarea constrangerilor operationale care permit functionarea rafinarii la capacitatea de 5 milioane tone/an in vederea obtinerii de carburanti EURO 5;
- Cresterea randamentului de motorina in structura de produse a Rafinarii, ca urmare a cresterii cerintei de Diesel pe piata mondiala;
- Alinierea la cerintele Uniunii Europene de mediu, in ceea ce priveste emisiile in atmosfera si depozitarea deseurilor periculoase.

Programul de crestere a capacitatii de rafinare se va incheia in prima parte a trimestrului II 2012 si va permite consolidarea si dezvoltarea prezentei Rompetrol in regiunea Europei Centrale si de Est atat in Romania, Bulgaria, Republica Moldova, Ucraina si Georgia, unde regasim statiile Rompetrol, cat si in tari precum Turcia, Serbia sau Grecia.

## SEGMENTUL DE DISTRIBUTIE

		2011	2010	%	2011	2010	%
<b>Financiar</b>		<b>USD</b>	<b>USD</b>		<b>RON</b>	<b>RON</b>	
Cifra de afaceri bruta	USD/RON	2.857.631.805	2.199.075.415	30%	9.542.489.886	7.343.372.533	30%
EBITDA	USD/RON	38.481.433	31.544.508	22%	128.501.049	105.336.576	22%
EBIT	USD/RON	(21.676.174)	(21.377.277)	1%	(72.383.248)	(71.385.141)	1%
Profit net / (pierdere)	USD/RON	(51.506.773)	(37.190.335)	38%	(171.996.568)	(124.189.685)	38%
<b>Operational</b>							
Cantitati vandute retail	Kt	709	732	-3%			
Cantitati vandute en-gros	Kt	778	666	17%			
Marja bruta retail	USD/t	123	114	8%	411	381	8%
Marja bruta en-gros si parteneri	USD/t	50	47	6%	167	157	6%

*Nota: Segmentul de distributie cuprinde rezultatele subsidiarelor Rompetrol Downstream, Rom Oil, Rompetrol Quality Control, Rompetrol Logistics si Rompetrol Gas*

Cifra de afaceri bruta a inregistrat o crestere de 30% in anul 2011 datorita cresterii volumelor tranzactionate cu 6% comparativ cu anul 2010 si cresterii preturilor carburantilor influentati la randul lor de variatiile cotelor internationale.

Rezultatele financiare din 2011 au fost influentate negativ de fluctuatiile cotelor internationale la titei si produse petoliere precum si de diferentele de curs nefavorabile astfel, in anul 2011 cursul mediu USD/RON a fost de 3,05 in scadere cu 4% fata de aceeaasi perioada a anului 2010.

De asemenea rezultatele financiare au fost negativ influentate de valoarea provizioanelor inregistrate in 2011 reprezentand 16,9 milioane USD.

Pe plan extern, pietele au fost afectate de fluctuatiile semnificative ale cotelor petrolului si produselor petoliere, gradul de incertitudine situandu-se la un nivel foarte ridicat. Astfel, prima parte a anului a fost caracterizata de crestere importante ale cotelor pe fondul datelor economice incurajatoare din China si SUA si a conflictelor din nordul Africii si Orientul Mijlociu, care au afectat si productia de titei. Pe de alta parte, cutremurul din Japonia (care a afectat semnificativ activitatea economica in aceasta tara), prelungirea crizei economice din zona Euro, cat si semnalele privind evolutia sub asteptari a economiilor celor mai mari consumatori ai lumii (China si SUA) au indus in piata sentimentul ca recesiunea economica nu a fost inca depasita, inversand astfel tendinta de crestere a cotelor in perioada mai – octombrie 2011.

In ultimul trimestru al anului nivelul general al cotelor petrolului si produselor finite s-a situat peste cel inregistrat la inceputul lui 2011. Prezenta in aceasta perioada a unor fluctuatii zilnice semnificative pentru cotelor, reprezinta un indicator al nivelului redus de predictibilitate al pietei, serios afectata de miscari speculative si asteptari contradictorii privind evolutia economica.

Cota de piata in anul 2011 s-a mentinut la nivelul anului 2008, de circa 24,9%, nefiind influentata de modificari majore in structura celorlalti distribuitori pe piata interna.

La sfarsitul lunii decembrie 2011, Rompetrol Downstream dispunea de 762 de statii de distributie carburanti: 131 statii proprii (dintre care 82 de tip Hei si 4 de tip Litro), 155 statii partener, 126 statii expres, 154 baze interne si 196 cuve.

**SEGMENTUL DE PETROCHIMIE**

		2011	2010	%	2011	2010	%
<b>Financiar</b>		<b>USD</b>	<b>USD</b>		<b>RON</b>	<b>RON</b>	
Cifra de afaceri bruta	USD/RON	355.088.274	265.705.434	34%	1.185.746.273	887.270.156	34%
EBITDA	USD/RON	967.306	14.025.240	N/A	3.230.125	46.834.484	N/A
EBIT	USD/RON	(47.426.554)	(4.268.613)	N/A	(158.371.492)	(14.254.179)	N/A
Profit / (pierdere) neta	USD/RON	(41.572.845)	(8.862.867)	N/A	(138.824.202)	(29.595.772)	N/A
<b>Operational</b>							
Propilena procesata	kt	119	107	11%			
Etilena procesata	kt	103	72	44%			
Vanzari din productie proprie	kt	217	175	24%			
Vanzari trading	kt	12	20	-41%			
Total vanzari		229	195	17%			
Export	%	60%	55%				
Intern	%	40%	45%				

Cifra de afaceri a Rompetrol Petrochemicals a atins nivelul de 355 milioane USD in 2011, in crestere cu 34% fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Aceasta crestere se datoreaza in principal imbunatatirii cotelor internationale ale produselor petrochimice, dar si a cresterii volumelor tranzactionate.

Comparativ cu anul 2010 rezultatele financiare au fost influentate negativ de marjele slabe din a doua jumatate a anului 2011, in special datorita conjuncturii de piata nefavorabile ca urmare a conflictelor din Libia, astfel indicatorul EBITDA a atins nivelul de 0,9 milioane USD, in descrestere fata de aceeaasi perioada a anului trecut.

Rezultatele financiare au fost negativ influentate de valoarea provizioanelor inregistrate in 2011 reprezentand 35.6 milioane USD.

Cantitatea de materie prima procesata a fost mai mare in 2011 comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, ca urmare a repornirii instalatiei de HDPE la sfarsitul anului 2010. In urma repornirii instalatiei HDPE si volumul vanzarilor a crescut in 2011 cu 24% fata de anul 2010.

In anul 2011 Rompetrol Petrochemicals a imbunatatit calitatea medie a polimerilor obtinuti, astfel ponderea produselor conforme in totalul produselor petrochimice a fost de 98,1% fata de o medie de 96,9% inregistrata in anul 2010.

Pentru sustinerea activitatilor, compania a inceput in aceasta perioada ultima faza de modernizarea a instalatiei de polietilene de inalta densitate in vederea extinderii gamei de produse si comercializarii a patru noi sorturi cu aplicatii speciale (corpuri suflate mari, folie foarte subtire, teava, inclusiv teava pentru transport gaze combustibile). Proiectul se va finaliza in luna Aprilie 2012 cand sunt programate probele tehnologice.

Rompétrol Petrochemicals este unicul producator de polipropilena din Romania in 2010 si 2011 fiind, datorita situatiei conjuncturale, si unic producator de polietilene, reusind astfel, constant, sa-si majoreze cota de piata. Strategia sa dinamica de dezvoltare asigura companiei o pozitie competitiva pe piata interna dar si pe cea regionala - zona balcanica. Unul dintre avantajele companiei este determinat de proximitatea fata de clienti asigurandu-le produsele solicitate in sistem Just - In - Time, totodata oferindu-le constant consultanta tehnica si monitorizare asistata a circuitului lor de productie.




**ANEXA 1 – CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE CONSOLIDAT PE 2011, AUDITAT**

	2011	2010	%	2011	2010	%
	USD	USD		RON	RON	
Cifra de afaceri bruta	4.812.587.305	3.554.159.541	35%	16.070.672.787	11.868.404.955	35%
Taxe aferente vanzarilor	(889.681.222)	(771.202.154)	15%	(2.970.912.504)	(2.575.275.353)	15%
<b>Cifra de afaceri neta</b>	<b>3.922.906.083</b>	<b>2.782.957.387</b>	<b>41%</b>	<b>13.099.760.283</b>	<b>9.293.129.602</b>	<b>41%</b>
Costul vanzarilor	(3.755.535.121)	(2.571.847.316)	46%	(12.540.858.427)	(8.588.169.741)	46%
<b>Marja bruta</b>	<b>167.370.962</b>	<b>211.110.071</b>	<b>-21%</b>	<b>558.901.856</b>	<b>704.959.861</b>	<b>-21%</b>
Cheltuieli de desfacere, generale si administrative	(274.335.906)	(305.779.609)	-10%	(916.089.891)	(1.021.089.849)	-10%
Alte cheltuieli / venituri	(76.242.585)	(18.243.431)	N/A	(254.596.866)	(60.920.289)	N/A
<b>Profit operational afectat de amortizare (EBIT)</b>	<b>(183.207.529)</b>	<b>(112.912.969)</b>	<b>N/A</b>	<b>(611.784.901)</b>	<b>(377.050.277)</b>	<b>N/A</b>
Rezultat financiar	(80.755.088)	(78.946.215)	N/A	(269.665.464)	(263.625.096)	N/A
Forex nerealizat	4.663.826	2.744.171	N/A	15.573.913	9.163.610	N/A
Forex realizat	1.811.829	(9.296.932)	N/A	6.050.241	(31.045.245)	N/A
<b>Profit/ (Pierdere) inainte de impozitul pe profit</b>	<b>(257.486.962)</b>	<b>(198.411.945)</b>	<b>N/A</b>	<b>(859.826.211)</b>	<b>(662.557.008)</b>	<b>N/A</b>
Impozit pe profit	(688.983)	(792.361)	N/A	(2.300.721)	(2.645.931)	N/A
<b>Profit / (pierdere) neta</b>	<b>(258.175.945)</b>	<b>(199.204.306)</b>	<b>N/A</b>	<b>(862.126.932)</b>	<b>(665.202.939)</b>	<b>N/A</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.866.927</b>	<b>5.901.220</b>	<b>N/A</b>	<b>19.591.430</b>	<b>19.705.945</b>	<b>N/A</b>

**ANEXA 2 – BILANT CONSOLIDAT LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011, AUDITAT**

	Decembrie 31, 2011 USD	Decembrie 31, 2010 USD	%	Decembrie 31, 2011 RON	Decembrie 31, 2010 RON	%
<b>Active</b>						
<b>Active imobilizate</b>						
Imobilizari necorporale	15.869.666	29.244.456	-46%	52.993.573	97.656.010	-46%
Fond comercial	82.871.706	82.871.706	0%	276.733.488	276.733.488	0%
Imobilizari corporale	1.079.404.528	1.022.541.570	6%	3.604.455.538	3.414.573.063	6%
Imobilizari financiare si alte imobilizari	5.084.463	3.390.005	50%	16.978.546	11.320.240	50%
<b>Total active necurente</b>	<b>1.183.230.363</b>	<b>1.138.047.737</b>	<b>4%</b>	<b>3.951.161.145</b>	<b>3.800.282.801</b>	<b>4%</b>
<b>Active circulante</b>						
Stocuri	341.849.388	357.368.919	-4%	1.141.537.661	1.193.362.031	-4%
Creante	308.347.816	324.492.795	-5%	1.029.665.863	1.083.578.790	-5%
Instrumente financiare derivate	5.832.080	-		19.475.065	-	
Casa, conturi la banci	53.058.268	53.177.253	0%	177.177.474	177.574.801	0%
<b>Total active circulante</b>	<b>709.087.552</b>	<b>735.038.967</b>	<b>-4%</b>	<b>2.367.856.063</b>	<b>2.454.515.622</b>	<b>-4%</b>
<b>Total active</b>	<b>1.892.317.915</b>	<b>1.873.086.704</b>	<b>1%</b>	<b>6.319.017.208</b>	<b>6.254.798.423</b>	<b>1%</b>
<b>Capitaluri si datorii</b>						
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>(274.950.767)</b>	<b>(17.175.833)</b>	<b>N/A</b>	<b>(918.143.094)</b>	<b>(57.355.258)</b>	<b>N/A</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>						
Instrument hibrid - portiupe pe termen lung	-	-		-	-	
Imprumuturi pe termen lung	-	1.907.918	-100%	-	6.371.110	-100%
Alte datorii pe termen lung	22.904.807	31.832.739	-28%	76.486.023	106.299.065	-28%
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>22.904.807</b>	<b>33.740.657</b>	<b>-32%</b>	<b>76.486.023</b>	<b>112.670.175</b>	<b>-32%</b>
<b>Datorii curente</b>						
Datorii comerciale si datorii asimilate	866.114.149	709.940.734	22%	2.892.214.969	2.370.705.086	22%
Provizion-parte curenta	3.279.571	-		10.951.471	-	
Imprumuturi pe termen scurt	1.274.970.155	1.146.581.146	11%	4.257.507.839	3.828.778.420	11%
<b>Total datorii curente</b>	<b>2.144.363.875</b>	<b>1.856.521.880</b>	<b>16%</b>	<b>7.160.674.279</b>	<b>6.199.483.506</b>	<b>16%</b>
<b>Total capitaluri si datorii</b>	<b>1.892.317.915</b>	<b>1.873.086.704</b>	<b>1%</b>	<b>6.319.017.208</b>	<b>6.254.798.423</b>	<b>1%</b>





## **Managementul riscului**

Activitatile Grupului il expun unei varietati de riscuri, inclusiv efectelor determinate de modificarea preturilor la titei si produse petroliere, modificarea ratelor de schimb intre valute si a ratelor la dobanzi. Obiectivul principal al managementului de risc la nivelul intregului Grup este de a minimiza potentialele influente negative asupra performantelor financiare ale societatilor Grupului.

### **Riscul de piata**

Grupul este expus schimbarii preturilor marfurilor atat la achizitia de titei cat si la eventuala vanzare a produselor petroliere finite. Grupul este importator de titei si a fost afectat de evolutia pretului mediu al acestuia in 2011 si 2010. Grupul exporta aproape jumatate din produsele sale petroliere pe pietele externe, restul fiind vandut pe piata din Romania. Preturile pentru titei si produse petroliere cumparate/vandute sunt stabilite prin referinta la preturile internationale, in timp ce pretul pentru produsele petroliere destinate pietei interne sunt stabilite in principal de piata.

### **Riscul determinat de rata dobanzii**

Riscul determinat de fluctuatiile ratei dobanzilor il reprezinta riscul ca valoarea instrumentelor financiare sa fluctueze din cauza modificarii ratei dobanzii de piata relativ la rata dobanzii care se aplica acelor instrumente financiare.

Riscul determinat de rata dobanzii este riscul prin care costurile cu dobanzile fluctueaza in timp.

Societatea are datorii pe termen lung si pe termen scurt care presupun rate ale dobanzilor fixe sau variabile si care expun Societatea atat riscului de flux de numerar cat si riscului de valoare justa.

### **Riscul variatiilor de curs valutar**

Moneda functionala a Grupului este USD, iar importurile de titei si o parte semnificativa a produselor petroliere sunt denumite in principal in dolari US, astfel nu exista o expunere mare fata de riscul de valuta. In plus, anumite active si datorii sunt denumite in valute, si sunt apoi retranslate la cursul de schimb de la data bilantului. Trezoreria Grupului este responsabila pentru realizarea tranzactiilor Grupului in valuta straina.

### **Riscul de lichiditate si cash-flow**

Riscul de lichiditate deriva din posibilitatea ca surse financiare sa nu poata fi disponibile astfel incat sa onoreze la timp obligatiile scadente. Managementul firmei urmareste zilnic cu ajutorul cash-ului previzionat nivelul lichiditatii si asigurarea indeplinirii obligatiilor fata de furnizori, bugetul statului, bugetele locale etc conform exigibilitatii acestora; Coeficientii de lichiditate curenta si imediata sunt monitorizati permanent.

Cunoasterea efectelor acestor riscuri constituie una din preocuparile conducerii societatii Rompetrol Rafinare SA in desfasurarea fara sincopa a activitatii economico-financiare. Asigurarea de resurse de finantare continua si la nivelele planificate si eliminarea situatiilor de lipsa temporara a fluxurilor financiare si de asigurare a lichiditatii firmei a fost posibila in 2011 ca urmare a luarii urmatoarelor masuri: livrarea produselor garantata cu instrumente de plata si negocierea unor termene de incasare de la clienti si plata la furnizor care sa asigure avantaje pentru Rompetrol Rafinare SA, mentinandu-se totodata o relatie amiabila cu partenerii de afaceri.

### **Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul pentru care un client nu isi va indeplini obligatiile asumate prin instrumente financiare sau contracte de vanzare-cumparare, ceea ce va duce la inregistrarea de pierderi financiare. Grupul este expus riscului de credit din activitatile operationale mai ales din creante comerciale si din activitati de finantare, incluzand depozite bancare, tranzactii de schimb in valuta straina si alte instrumente financiare

- **Creante Comerciale**

Segmentul operational de retail este expus riscului de credit. Soldurile clientilor restanti sunt urmarite cu regularitate.

- **Instrumente financiare si depozite la banci**

Riscul de credit aferent activitatilor bancare si institutiilor financiare este gestionat de trezoreria Grupului in conformitate cu politicile Grupului.

**Riscul de pret al materiilor prime**

Grupul este expus riscului modificarii pretului titeiului, a produselor petroliere si a marjelor de rafinare. Activitatile operationale ale Grupului necesita achizitia continua de titei pentru utilizarea acestuia in productie precum si pentru livrarile catre clientii sai. Datorita cresterii semnificative a volatilitatii pretului petrolului, managementul a dezvoltat o politica privind managementul riscului, astfel, incepand cu Ianuarie 2011, Grupul a implementat politica de acoperire a riscurilor in cadrul Rompetrol Rafinare.

**Riscul operational**

Riscul operational deriva din posibilitatea producerii de accidente, erori, functionari deficitare, precum si din influentele mediului asupra rezultatelor operationale si financiare; Rompetrol Rafinare SA a inceput un proces amplu de modernizare a tehnologiei rafinarii, avand ca obiectiv cresterea volumului productiei, diminuarea pierderilor tehnologice, precum si eliminarea intreruperilor accidentale in procesul de prelucrare. De asemenea, firma a implementat un sistem integrat de management calitate-mediu-securitate cu rezultate asupra imbunatatirii imaginii organizatiei, prin satisfacerea cerintelor referitoare la calitate, protectia mediului si securitatea muncii, imbunatatirea relatiilor cu autoritatile publice, comunitatea socio-economica in ansamblu, limitarea raspunderii civile si penale, prin satisfacerea reglementarilor legale referitoare la calitate –mediu-securitate.



**ROMPETROL**

**Nota:** Raportul Consiliului de Administratie a fost redactat in baza situatiilor financiare auditate. Moneda functionala care a stat la baza intocmirii situatiilor financiare este USD. Moneda RON este folosita ca moneda de prezentare a informatiilor in USD, conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara. Toate informatiile in RON au fost obtinute inmultind valorile in USD cu cursul de schimb USD/RON = 3,3393 valabil pe 31 decembrie 2011.

**Consiliul de Administratie:**

**PRESEDINTE**

**Yerzhan ORYNBASSAROV**

**MEMBRU**

**Alexandru NICOLCIOIU**



**MEMBRU**

**Arman KAIRDENOV**

**DIRECTOR ECONOMIC**  
**Vasile-Gabriel MANOLE**