



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

ROMPETROL RAFINARE S.A.
Bulevardul Navodari, nr. 215,
Pavilion Administrativ,
Navodari, Judetul Constanta,
ROMANIA

phone: + (40) 241 50 60 00
+ (40) 241 50 61 50
fax: + (40) 241 50 69 30
office.rafinare@rompetrol.com
www.rompetrol-rafinare.ro
www.rompetrol.com

Raportul Consiliului de Administratie al Rompetrol Rafinare SA („Societatea”)

**PRIVIND SITUAȚIA PATRIMONIALĂ A SOCIETĂȚII ROMPETROL RAFINARE S.A.
ÎN CONFORMITATE CU ART. 153[^]24 DIN LEGEA NR. 31/1990 PRIVIND
SOCIETĂȚILE COMERCIALE**

Sediul social: **B-dul Năvodari nr. 215, Pavilion Administrativ,
Năvodari, județul Constanța**

Nr. Telefon/Fax: **+(40) 241 506100**
+(40) 241 506930

**Codul Unic de Înregistrare la
Oficiul Registrului Comerțului de
pe lângă Tribunalul Constanța:** **1860712**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **J13/534/1991**



rompetrol | KazMunayGas
Group
Member

ROMPETROL RAFINARE S.A.
Bulevardul Navodari, nr. 215,
Pavilion Administrativ,
Navodari, Judetul Constanta,
ROMANIA

phone: + (40) 241 50 60 00
+ (40) 241 50 61 50
fax: + (40) 241 50 69 30
office.rafinare@rompetrol.com
www.rompetrol-rafinare.ro
www.rompetrol.com

CUPRINS

I. ISTORIC	3
II. STRUCTURA CAPITALULUI SOCIAL	6
III. REALIZARI OPERATIONALE 2015-2019	8
IV. MEDIUL DE AFACERI 2015-2019	13
V. SITUATIA FINANCIARA A SOCIETATII 2015-2019	28
VI. CONTEXTUL LEGISLATIV AL RAPORTULUI	35
VII. ANALIZA SITUATIEI CURENTE A PATRIMONIULUI ROMPETROL RAFINARE S.A.	36
VIII. CONCLUZIILE RAPORTULUI PRIVIND SITUATIA PATRIMONIULUI SOCIETĂȚII	40



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

I. ISTORIC

Rompetrol Rafinare S.A., companie membră a Grupului KMG International, operează rafinăria Petromidia (inclusiv sectorul petrochimic) localizată în Năvodari, județul Constanța, precum și rafinăria Vega din Ploiești, județul Prahova.

Rompetrol Rafinare S.A. este cel mai important activ al KMG International N.V. în România, cu impact economic semnificativ și contribuție la securitatea energetică. Societatea are o experiență de 40 ani în domeniul fabricării produselor obținute din prelucrarea țițeiului și o istorie care a început în anul 1979, odată cu punerea în funcțiune a primei instalații, cea de DA (distilare atmosferică).



Cele mai importante momente din istoria Societății pot fi sintetizate după cum urmează:

1975 - 1977	<ul style="list-style-type: none">• Complexul Petrochimic Midia Năvodari (prima denumire a societății Rompetrol Rafinare S.A.) a fost proiectat pe baza tehnologiilor românești de rafinare și a unor licențe străine.
1979	<ul style="list-style-type: none">• Se pune în funcțiune prima instalație - cea de Distilare Atmosferica



1991	<ul style="list-style-type: none"> Combinatul Petrochimic Midia se transformă în societate comercială pe acțiuni, fiind preluat integral patrimoniul fostei unități. Noua societate, purtând denumirea de PETROMIDIA S.A., a fost constituită în temeiul Hotărârii Guvernului nr. 1176/1990, emisă în baza Legii nr. 15/1990 privind reorganizarea unităților economice de stat ca regii autonome și societăți comerciale. In anexa nr. 1 a actului normativ este menționat sediul societății pe acțiuni, ca fiind în localitatea Constanța, str. DN 228 km 23, județul Constanța. Societatea este înregistrată la Registrul Comerțului Constanța cu nr. J13/534/1991 și are cod unic de înregistrare 1860712.
2000	<ul style="list-style-type: none"> Prin Hotărârea de Guvern nr. 540/2000 privind aprobarea încadrării în categorii funcționale a drumurilor publice și a drumurilor de utilitate privată deschise circulației publice, drumul DN 228 a fost reîncadrat ca drum județean fiind denumit Drumul Județean 226. Urmare a actului normativ au fost modificate actele constitutive și certificatul de înregistrare al Societății.
2001	<ul style="list-style-type: none"> Modificarea denumirii societății din “PETROMIDIA S.A.” în “ROMPETROL RAFINARE-COMPLEXUL PETROMIDIA S.A.”
2003	<ul style="list-style-type: none"> Societatea își modifică numele în „ROMPETROL RAFINARE S.A.”
2004	<ul style="list-style-type: none"> Listarea acțiunilor la Bursa de Valori București, sub simbol „RRC”
2007	<ul style="list-style-type: none"> Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din 17 septembrie 2007 a hotărât dobândirea proprietății integrale asupra instalațiilor și echipamentelor din cadrul Rafinării Vega, situată în Ploiești, str.Văleni nr. 146, județul Prahova. Dobândind dreptul de proprietate și reluând posesia asupra terenului și a tuturor activelor din perimetrul Rafinării Vega, Societatea și-a înființat un Punct de lucru propriu la Ploiești și a obținut începând cu data de 1 decembrie 2007, calitatea de Antrepozitar autorizat de producție pentru produse energetice și asupra Rafinării Vega Ploiești.
2010	<ul style="list-style-type: none"> Prin Decizia nr. 2 a Consiliul de Administrație din 19 octombrie 2010 s-a aprobat modificarea adresei sediului social din Năvodari, Drumul Județean 226, km 23, județul Constanța în Năvodari, bulevardul Năvodari, nr. 215, Pavilion Administrativ, județul Constanța ca urmare a Hotărârii Consiliului Local Năvodari nr. 187/24.07.2009 privind acordarea de denumiri unor străzi și alei necuprinse în nomenclatorul stradal precum și a adreselor comunicate de Primăria orașului Năvodari privind alocarea de numere stradale proprietății Societății situată în Năvodari.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Prin Hotărârea nr. 6/2013 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor s-a aprobat dobândirea, prin cumpărare, a dreptului de proprietate asupra activelor



	constând în imobilizări necorporale, imobilizări corporale, mijloace fixe (clădiri și construcții, echipamente tehnologice, aparate și instalații de măsură, echipamente de birou, echipamente IT, mijloace de transport, alte active corporale), investiții în curs și stocuri, afectate sau aferente activității principale de petrochimie, aflate în proprietatea Rompetrol Petrochemicals S.R.L.
2019	<ul style="list-style-type: none">• Aniversarea a patru decenii de performanțe și profesionalism În 2019, Rafinaria Petromidia din Navodari a aniversat 40 de ani de activitate, perioadă în care a ajuns de la o idee, la cea mai mare unitate de profil din România și una dintre cele mai moderne din regiunea Marii Negre.

Rompertrol Rafinare S.A. deține calitatea de antrepozitar autorizat, conform legislației fiscale aplicabile. Rafinăriile Petromidia și Vega sunt autorizate ca antrepozite fiscale de producție, fiind producătoare de produse energetice, respectând normele fiscale de reglementare a activității de obținere de produse energetice.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

II. STRUCTURA CAPITALULUI SOCIAL

Începând cu data de 7 aprilie 2004, acțiunile Societății sunt tranzacționate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București S.A. (“BVB”) sub simbolul emitent “RRC” și cod ISIN ROPTRMACNOR5.

Acțiunile Rompetrol Rafinare sunt tranzacționate la categoria Standard a Bursei de Valori București. La data de 31.12.2019, numărul total de acțiuni emise de Rompetrol Rafinare este de 44.109.205.726, reprezentând o valoare totală a capitalului social de 4.410.920.572,6 lei. Acțiunile Societății sunt comune, nominative, emise în formă dematerializată, a căror evidență este ținută de DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, în calitate de registru independent, autorizată de Autoritatea pentru Supraveghere Financiară.

Conform ultimului Registru al Acționarilor emis de Depozitarul Central S.A. București cu data de consolidare 31 decembrie 2019, acționarii aparținând Grupului KMG International, dețin un număr de 24.098.569.799 acțiuni, în valoare de 2.409.856.979,9 lei, reprezentând 54,6339% din capitalul social.

Acționarul Statul Roman, reprezentat prin Ministerul Energiei¹ conform ultimului Registru al Acționarilor cu data de consolidare 31 decembrie 2019 un număr de 19.715.009.053 acțiuni în valoare de 1.971.500.905,3 lei reprezentând 44,6959% din capitalul social.

Tot la aceeași data de consolidare, restul acționarilor (persoane fizice și juridice) care dețin fiecare în parte mai puțin de 10% din capitalul Societății, dețin împreună un număr de 295.626.874 acțiuni, în valoare de 29.562.687,4 lei, reprezentând 0,6702% din capitalul social.

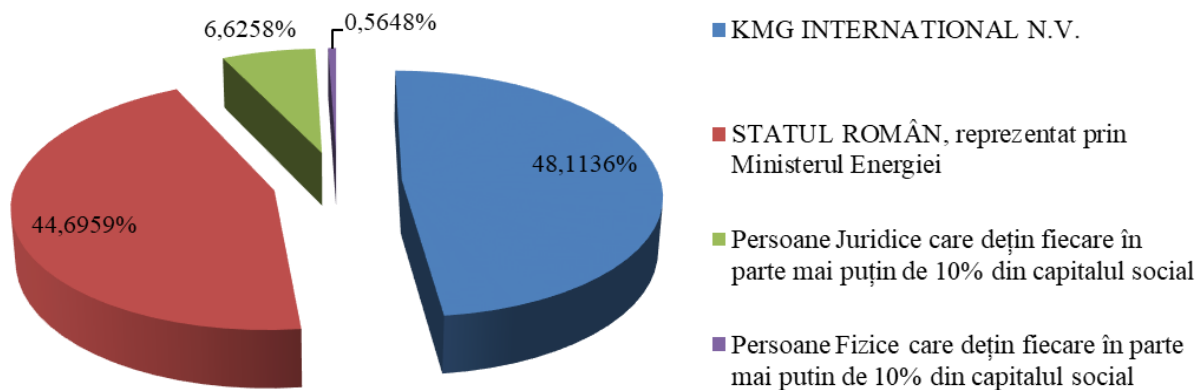
¹ La data întocmirii prezentului material cu noua denumire Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Structura consolidată de Depozitarul Central S.A. la data de 31.12.2019



Nota

La data de 31.12.2019, acționarii aparținând Grupului KMG International, dețin un număr de 24.098.569.799 acțiuni, reprezentând 54,6339% din capitalul social



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

III. REALIZARI OPERATIONALE 2015 -2019

In perioada 2015-2019, Societatea a inregistrat o serie de realizari majore ajungand astfel in anul 2019 sa marcheze recorduri operationale pentru cele doua rafinarii in care isi desfasoara activitatea de productie:

Rafinăria Petromidia

- **record istoric al materiilor prime totale procesate, inregistrat în anul 2019 – 6,33 milioane tone;**
- record al producției de benzină auto, inregistrat in anul 2019 de ~1,37 milioane tone, cu 10 mii tone în plus față de recordul anterior din 2018;
- cea mai mare producție de jet din istoria rafinării Petromidia, inregistrata in 2019, de 406 mii tone (cel mai mare randament la jet de 6,4%wt), cu 89 mii tone în plus față de recordul inregistrat in 2018, ca rezultat al optimizărilor de producție;
- record al producției de motorină, inregistrat in anul 2019 de ~2,93 milioane tone, cu 171 mii tone în plus față de recordul anterior din 2018;
- cea mai mică pierdere tehnologica de 0,8%wt, inregistrata in anul 2019, cu 0,03% mai bine comparativ cu recordul anterior din 2018;
- consumul de energie a atins cel mai mic nivel de 2,9 GJ/mt, in anul 2019, aproape de nivelul anului 2018;
- Rafinăria Petromidia a ajuns sa aiba cel mai mare randament de produse albe din regiune - 86,2% și se situează pe locul 9 din cele 250 de rafinării din Europa și Africa, potrivit unui studiu realizat în 2018 de Wood MacKenzie;
- Petromidia are în acest moment un grad de complexitate Nelson de 11,4 (fata de 10,5 in 2015) și este unitatea de prelucrare din regiune cu cea mai mare capacitate de extragere a sulfului din țiței, obținând exclusiv combustibili Euro 5. De asemenea, un studiu recent realizat de Solomon Associates arată faptul că Petromidia a atins un indice de complexitate de 11,4 și este una dintre cele mai tinere rafinării din Europa (după standardele internaționale). Totodată, rata de utilizare este de aproximativ 90%, mai mare comparativ cu media europeană de 83%;



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

- După revizia generală realizată în 2015 și implementarea inițiativelor din cadrul proiectului „Delfin”, în 2017, 2018 și 2019 echipamentele au funcționat cu un grad ridicat de siguranță, având o disponibilitate mecanică de 97,49%, nivel superior recordului înregistrat anterior în anul 2015 de 96,9%;
- Din punct de vedere operațional, rafinăria a funcționat în anul 2019 la capacitatea maximă de 17.344 tone materii prime pe zi, raportat la timpul efectiv lucrat, înregistrând performanțe record;
- Primii pași în dezvoltarea conceptului de Smart Refinery au fost făcuți în 2019 prin implementarea Advance Process Control (APC) – un software menit să optimizeze producția și să reducă impactul asupra mediului înconjurător. Prin introducerea proiectelor de digitalizare la nivelul Petromidiei, rafinăria intră într-o nouă eră, în care obiectivele principale sunt eficientizarea activității, reducerea costurilor și creșterea volumelor procesate;
- alinierea la cerințele naționale și ale Uniunii Europene de calitate și de mediu, în special în scopul reducerii emisiilor.

Rafinăria Vega

- **record al materiilor prime totale procesate, înregistrat în anul 2019 - 436 mii tone;**
- nivel record pentru producția de hexan, înregistrat în anul 2019, de 92 mii tone, cu 7 mii tone peste recordul anterior din 2018;
- producția de bitum de 120 mii tone, record istoric pentru rafinăria Vega, înregistrat în anul 2019, cu 18 mii tone peste recordul anterior din 2018;
- cea mai mică pierdere tehnologică de 0,84%, înregistrată în anul 2019, cu 0,1% mai bine comparativ cu recordul anterior din 2018;
- consumul energetic a atins cel mai mic nivel de 2,39GJ/t, înregistrat în anul 2019, puțin sub nivelul din 2018.



Printre cele mai importante investiții de dezvoltare și modernizări finalizate în perioada 2015-2019 în Rompetrol Rafinare SA (rafinaria Petromidia, inclusiv uzina Petrochimie și rafinaria Vega) remarcăm:

- proiectul de revizie generala a rafinariei din anul 2015
- proiectele de reabilitare facilitati IPPA și rampa CF, lucrari pregatitoare pentru implementarea sistemului de incarcare produse petroliere automatizat TAS (an 2016)
- proiectul de imbunatatire proces de incarcare IPPA – inlocuirea echipamentelor aferente TAS (2017)
- sistem de eliminare a “parului de inger” la buncarele instalatiei LDPE (an 2017)
- implementare soft APC (Sistem control avansat) in instalatia DAV (an 2017)
- inlocuire coloana de stripare 185C2 din rafinaria Petromidia (an 2018)
- inocuirea coloanelor 140-C1 și 140-C2 instalatia Hexan din rafinaria Vega (an 2018)
- modernizare Instalație de amestec în linie (an 2019)
- proiectele de modernizare rampe incarcare produse pentru majorarea capacitatii de incarcare și reducerea consumului tehnologic și al emisiilor la incarcare produse (an 2019)
- recuperarea de GPL (Gaz Petrolier Lichefiat) din gaze, Instalatia Cocsare Întârziată (an 2019)

De asemenea pe intreaga perioada 2016 - 2019 s-au derulat și finalizat:

- proiecte de reabilitare și modernizare a rezervoarelor de stocare materii prime și produse petroliere din cele doua rafinarii (Petromidia și Vega)
- opriri planificate a celor doua rafinarii și a uzinei Petrochimice de pe platforma Petromidia in scopul efectuării de lucrari necesare mentinerii instalatiilor la parametrii optimi de functionare
- proiecte de autorizare/reautorizare ISCIR a conductelor și utilajelor pentru conformare cu normele in vigoare
- proiecte de inlocuire/regenerare catalizatori din instalatiile rafinariei Petromidia



Cu ajutorul investițiilor viitoare, KMG International vizează creșterea calitativă a carburanților și intrarea pe segmentul Euro 6, care vor avea un impact și mai scăzut asupra mediului înconjurător.

În același timp, sunt prevăzute mai multe proiecte extrem de importante și inovative, cum ar fi dezvoltarea unei noi stații de bitum, care ar dubla producția anuală, o stație de alchilare, care poate dezvolta capacitatea de obținere a benzinei sau o instalație de deparafinare, care va permite producția de carburant diesel optim și pentru temperaturi de -35 grade Celsius.

Indicatori operaționali 2015 – 2019: Rafinaria Petromidia

		2015	2016	2017	2018	2019
Materii prime procesate	Kt	4.950	5.408	5.662	5.925	6.331
Productie Benzina	Kt	1.206	1.448	1.488	1.586	1.628
Productie combustibil diesel & jet	Kt	2.683	2.751	2.979	3.058	3.323
Vanzari carburanti- intern	Kt	1.662	1.884	2.128	2.215	2.557
Vanzari carburanti- export	Kt	2.038	2.118	2.111	2.229	2.169
Intern - carburanti	%	45%	47%	50%	50%	54%
Export - carburanti	%	55%	53%	50%	50%	46%

Indicatori operaționali 2015 – 2019: Rafinaria Vega

		2015	2016	2017	2018	2019
Materii prime procesate	Kt	329	354	373	406	436
Productie Nhexan	Kt	71	83	80	85	92
Productie Solventi	Kt	34	39	41	43	43
Productie Bitum	Kt	81	91	96	102	120
Alte produse	Kt	139	137	148	167	186
TOTAL PRODUCTIE	Kt	324	350	365	397	441



Indicatori operationali 2015 – 2019: Activitatea petrochimica

		2015	2016	2017	2018	2019
Materii prime procesate						
Propilena	kt	113	124	134	143	153
Etilena	kt	62	65	64	60	38
Productie totala polimeri	kt	142	150	147	148	127

Investitii totale Rompetrol Rafinare SA (Rafinaria Petromidia, Vega si sector petrochimic)

		2015	2016	2017	2018	2019
Investitii	Mil lei	420	154	237	267	261



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

IV. MEDIUL GLOBAL DE AFACERI 2015-2019

		2015	2016	2017	2018	2019
Titei Brent Dated	USD/bbl	52	44	54	71	64
Titei Ural Med	USD/bbl	51	42	53	70	64
Diferential Brent-Ural	USD/bbl	0,94	1,58	0,96	1,20	0
Cotatia benzinei fara plumb 10 ppm FOB Med	USD/t	557	462	548	662	595
Cotatia motorinei ULSD 10 ppm FOB Med	USD/t	494	395	490	638	586
Curs mediu RON/USD		4,01	4,06	4,05	3,94	4,24
Curs de inchidere RON/USD		4,15	4,30	3,89	4,07	4,26
Curs mediu RON/EURO		4,44	4,49	4,57	4,65	4,75
Curs de inchidere RON/EURO		4,52	4,54	4,66	4,66	4,78
Paritatea USD/EURO		1,09	1,06	1,20	1,14	1,12
Rata inflatiei in Romania		-0,95%	-0,54%	3,32%	3,27%	4,04%

Anul 2015 a fost un an calendaristic cu performante deosebite din punct de vedere al diferentei dintre cotatiile benzinei si a titeiului in zona Mediteraneana. Valoarea maxima a fost atinsa la mijlocul lunii iulie in timpul sezonului de vacante in emisfera Nordica, dar nivelul inregistrat a fost ridicat tot anul. Aceste performante au fost sustinute de scaderea cotatiilor la titei, dar in mod deosebit de cresterea deosebita a cererii in SUA, Africa si Orientul Mijlociu permitand cresterea exporturilor catre aceste destinatii. In acest fel, situatia a ramas echilibrata in zona Mediteraneana in ciuda cresterii volumelor de titei prelucrat.

Factorul fundamental, principal responsabil de scaderea marcanta a cotatiilor la titei a fost cresterea semnificativa a productiei de titei in tarile OPEC (in mod deosebit Arabia Saudita si Irak), cat si din tari din afara OPEC (SUA, Rusia si chiar Europa si Asia) in comparatie cu anul anterior.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

In ceea ce priveste evolutia diferentei intre cotationa motorinei si cea a titeiului in zona Mediteraneana, aceasta s-a situat o buna parte din 2015 la limita de jos a evolutiei istorice, cu valori deosebit de scazute in special spre sfarsitul anului. Desi constanta, cresterea cererii nu a tinut pasul cu volumele suplimentare produse ca raspuns al rafinoarelor la performanta produselor din grupa benzinei. Aceasta stare de fapt combinata cu cresterea exporturilor din Rusia catre tari situate la Est de Canalul Suez, a dus la cresterea stocurilor si o presiune marita asupra performantelor grupei distilatelor medii in zona Mediteraneana.

Evolutia pietei valutare a fost concentrata in 2015, in principal in jurul urmatoarelor evenimente: criza din Grecia, asteptarile Sistemului Federal de Rezerve al Statelor Unite ale Americii in privinta cresterii ratelor dobanzilor, datele macroeconomice slabe din China. EUR a inceput sa se deprecieze fata de USD incepand cu anul 2014, cand BCE a continuat programul de relaxare cantitativa, in scopul de a mentine inflatia sub control si de a reduce lichiditatea crescuta a EUR pe piata. In timpul acestui program, ratele dobanzilor au scazut atingand praguri negative. In plus, moneda europeana a fost afectata de posibila iesire a Greciei din zona euro.

In anul 2016 preturile pentru titeiul de tip Brent si-au continuat traiectoria descendenta in 2016, cu o medie in jurul valorii de 44 \$ pe baril situandu-se sub nivelul mediei din 2015 care a fost in jurul valorii de 52 \$ pe baril. Anul a inceput cu caderi destul de dramatice ale preturilor pe fondul ofertei excedentare, continuand sa puna presiuni asupra pretului care a scazut sub valoarea de 30\$ pe baril in ianuarie, inainte de a creste treptat pe tot parcursul anului. Preturile au atins nivelul maxim de aproximativ 56 \$ pe baril in decembrie ca urmare a deciziilor OPEC si non-OPEC de la sfarsitul lunii noiembrie, inceputul lunii decembrie, de a reduce productia in semestrul I 2017.

Diferenta dintre titeiul de tip Brent si cel Urals Med a fost la cel mai mare nivel din 2011. In semestrul I 2016 titeiul de tip Ural Med a avut in medie un nivel de aproximativ 1,67 \$/baril fata de titeiul de tip Brent, aproximativ cu putin mai mult de 90 de centi pe baril mai putin fata de -0,75 \$/baril cat a fost in semestrul I din 2015. Cu toate acestea, intervalul la care titeiul de tip Urals Med a fost tranzactionat in aceasta perioada a ramas relativ restrans, in timp ce a doua jumatate a anului 2016 a fost o perioada mult mai volatila. In nord diferenta NEW Urals/Brent Dated a atins o medie de -2,65 \$ in prima jumatate a anului, cu aproximativ 1,05 \$ mai mare decat in aceeasi perioada a anului 2015, diferentele scazand la -3 \$/baril in octombrie si redresandu-se la -1,7\$/baril pana la sfarsitul anului.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Anul 2016 a fost un an neobisnut pentru performantele benzinei in zona Mediteraneana cat si la nivel global. Performantele la benzine cat si marjele de rafinare de la inceputul anului au condus catre stocuri ridicate la inceputul anului atat in SUA cat si in UE pe parcursul trimestrului I si II. In cele din urma acest lucru a pastrat performantele de benzine pe timpul verii la un nivel redus pentru acea perioada a anului. Nivelurile medii de sezon au fost reatinse dupa perioada principala a cererii de vara. Cu toate acestea, de atunci excedentul considerabil de stocuri la nivel global a fost redus, in special in trimestrul IV 2016, cu ajutorul cererii sanatoase in majoritatea regiunilor importante, inclusiv in Europa.

Piata motorinei in 2016 a suferit sub greutatea contractarii cererii globale concentrate in Orientul Mijlociu si in cele doua Americi, care au eliberat barili suplimentari la export. De asemena oferta s-a contractat ca raspuns, in primul rand prin schimburi de randament in favoarea benzinelor si a distilatelor usoare in general, cu toate acestea stocurile au ramas foarte crescute, cel putin pana in iulie. Unele remize au inceput sa se materializeze in semestrul II datorita scaderii drastice a prelucrarii de titei in Centrul si Sudul Americii. Cu toate acestea in ceea ce priveste cererea, acoperirea la sfarsitul anului 2016 a fost cu 1,8 zile mai mare comparativ cu media pe 5 ani.

Performanta motorinei in Europa a inceput anul intr-un mod mai dramatic si a inceput sa se intareasca incepand cu luna mai, cu sprijin din partea transportului auto si sectorului agricol. Intrarile mult mai mici, de exemplu din SUA si intr-o oarecare masura din Rusia, au fost un factor de sustinere in trimestrul IV dar consola stocurilor a reusit sa tina in frau orice ascendenta majora, iar performantele au ramas substantial sub nivelul mediilor din 2015.

Marjele medii de rafinare ale produselor s-au dovedit mai putin dinamice comparativ cu anul trecut. Performantele la benzine au jucat un rol important in aceasta schimbare ce a fost sub presiune pe parcursul lunilor de vara. Cu toate acestea, marjele medii pentru structuri simple, medii si complexe au ramas semnificativ mai mari, decat, de exemplu in 2014.

Un an puternic la inceput si la sfarsit pentru complexul distilatului usor a contrabalansat o inca sub presiune (dar treptat imbunatatita) piata a distilatului mediu, in timp ce un echilibru semnificativ mai strans pe piata globala a pacurei – indicat printr-o imbunatatire a performantelor in piata – au sprijinit de asemena semestrul II. Impactul asupra materiei prime nu trebuie nici el subestimat. Diferentialul Brent Urals a fost in medie semnificativ mai mic comparativ cu 2015, oferind astfel un avantaj suplimentar in marja pentru aceste tipuri de titei, in comparatie cu alte regiuni de rafinare. Nivelurile de consum in zona Mediteraneana au fost rezistente mai ales in ultimele luni ale anului 2016.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Evolutia pietei de schimb valutar a fost concentrata in anul 2016, in principal, in jurul urmatoarelor evenimente:

La data de 10 martie 2016, Banca Central Europeana (BCE) a decis sa reduca ratele dobanzilor in continuare (rata principala de refinantare de la 0,05% la 0,00%, rata de depozit de la -0,3% la -0,4%, rata de creditare marginala de la 0,3% la 0,25%). Presedintele BCE, Mario Draghi, a redus ratele la valori record, a inceput un program de cumparare de obligatiuni, care va adauga cel putin 1,7 trilioane EUR (1,9 trilioane USD) in lichiditati, si a oferit imprumuturi ultra-ieftine catre banci in incercarea de a reinvia inflatia in blocul monetar format din 19 tari ale Uniunii Europene.

Brexit: Inainte de 23 iunie, ziua votului, preocuparile in legatura cu Brexit-ul au continuat sa se accelereze, ceea ce duce la un mediu global in care moneda EURO a inceput sa se deprecieze fata de USD. Ca urmare a acestui fapt, leul s-a depreciat fata de EUR si USD. Increderea economica in zona Euro a scazut in luna iunie in asteptarea unui referendum in UK care in mod neasteptat a decis sa paraseasca UE;

SUA alegeri surpriza: Trump a marcat o victorie surpriza asupra democratei Hillary Clinton in lupta pentru Casa Alba, in timp ce republicanii au pastrat controlul atat al Camerei Reprezentantilor cat si al Senatului. Dupa Victoria lui Trump, previziunile pentru titlurile Federale au inregistrat aproape in totalitate o tendinta de crestere.

Oficialii Rezervei Federale au crescut rata dobanzii in decembrie 2016, pentru prima data in acest an, si au prognozat o cale mai abrupta pentru costurile indatorarii in 2017, declarand ca asteptarile inflationiste au crescut considerabil, si au sugerat ca piata fortei de munca este in strangere. Dupa rezultatul pozitiv al reuniunii Rezervei Federale, dolarul s-a apreciat fata de aproape toate valutele.

In anul 2017, nivelul cotațiilor pentru titeiul de tip Brent s-au miscat de la inceputul anului 2017 si pana in luna martie in jurul a 55\$/bbl. Lunile urmatoare pana in iulie au fost caracterizate de o volatilitate majora, ducand la diferente crescatoare si descrescatoare de pana la 5\$/bbl. Cotațiile au scazut sub 45\$/bbl in a doua jumtate a lunii iunie, acesta fiind minimul anual inregistrat. In semestrul II o serie de opriri neplanificate si cresterea cererii la nivel global au dus la scaderea stocurilor si la o perceptie ca piata de titei nu este suficient aprovizionata.

Respectarea deciziei de a reduce volumele de titei extrase atat in tarile membre OPEC, cat si in afara acestui grup au contribuit in mod decisiv la rebalansarea pietei internationale. Totodata, cresterea volumelor de titei procesate in anumite centre la nivel global a dus la absorbtia noilor volume puse pe piata in bazinul Oceanului Atlantic.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Anul 2017 a fost unul agitat pentru diferentele intre cotatele de tip Brent si cele de tip Urals. Atat in zona Mediteraneana, cat si in NV Europei valoarea inregistrata la inceputul anului a fost in jur de 1,1 \$/bbl, respectiv 1,75 \$/bbl conform Platts. Ambele tipuri de titei Urals s-au situat in jur de 1 \$/bbl sub titeiul de tip Brent pana la sfarsitul lunii mai, dupa care cotatele s-au apropiat de valorile titeiului de tip Brent, ajungand la finele lunii iulie si inceput de august sa le depaseasca cu putin. Motivul acestei performante bune poate fi atribuit scaderii volumelor de Urals incarcate din NV Europei incepand cu luna mai in perioada unor lucrari de mentenanta executate la o conducta din zona.

Revenirea la valori normale ale livrarilor incepand din august, au dus la marirea diferentei fata de titeiul de tip Brent. La sfarsitul lunii septembrie a avut loc referendumul pentru independenta Kurdistanului din nordul Irakului, moment dupa care fortele guvernamentale irakiene au ocupat campurile petrolifere care pana atunci fusesera sub controlul regional din Kurdistan. Ca urmare, exporturile irakiene din portul Ceyhan au scazut considerabil, ceea ce a facut sa scada diferenta intre titeiul de tip Brent si cel de tip Urals, scazand de la 0,80 \$/bbl, respectiv 1,30 \$/bbl la 0,25 \$/bbl si respectiv 1 \$/bbl conform Platts. Perioadele scurte de mentenanta la rafinariile din Rusia in trimestrul IV au dus la scaderea volumelor de titei cu continut mediu de sulf catre Europa si scaderea diferentei fata de titeiul de tip Brent. Un alt factor care a sustinut aceasta performanta a fost inchiderea temporara a conductei Forties cu o capacitate de 450.000 bbl/zi incepand cu 11 decembrie si pana la sfarsitul anului.

Diferenta dintre cotaia benzinei fara plumb si cea a titeiului de tip Brent a avut o performanta buna in 2017, desi nu au mai fost atinse valorile record din 2016 cererea mare de pe pietele regionale si la nivel global precum si concurenta din zona distilatelor medii a pastrat un nivel ridicat al diferentelor in cea mai mare parte a anului. Nivelul stocurilor care la inceputul anului era mai mare a scazut spre sfarsitul anului catre media ultimilor 5 ani. Cererea de benzina in zona Mediteraneana s-a situat la un nivel similar cu cel din anul calendaristic anterior. Aceasta performanta nu concorda cu previziunile de acum cativa ani si a fost determinata in parte de revenirea economica, dar si de preturile relative scazute si de tendinta pronuntata din Europa de a achizitiona masini noi cu motoare pe benzina si nu pe motorina.

Diferentele dintre cotatele grupei benzinelor si cea a titeiului de tip Brent a fost supusa unei presiuni in crestere in trimestrul IV, in special, in comparatie cu ultimii 2 ani. Trebuie sa tinem cont de faptul ca in iernile lui 2016 si 2017 diferenta a avut valori ridicate, dar acest in acest an comportamentul respecta variatia sezoniera, cand cererea scazuta din bazinul Atlanticului influenteaza negativ performanta benzinelor pana tarziu in trimestrul I. Totusi, faptul ca in America Latina nu au crescut volumele de titei procesat, iar rafinaria Ruwais are inca probleme, sunt factori care ajuta la o evolutie pozitiva a grupei benzinelor cel putin la inceputul lui 2018.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

In general, anul 2017 a fost unul bun pentru pietele de desfacere a motorinei auto, in mare parte datorita cererii in crestere. In plus, scadere stocurilor in Europa si SUA au dus la reducerea semnificativa a inventarului permanent la nivel global. Diferenta intre cotatele la motorina si cea a titeiului de tip Brent in zonele importante a avut valori mai mari fata de anul anterior. Impactul uraganului Harvey si scaderea in aportul de motorina din SUA pe piata globala a dus la cresterea semnificativa a valorii diferentelor pentru o scurta perioada de timp. Cresterea si scaderea brusca s-a resimtit cel mai acut in Europa, piata pe care sunt absorbite volume importante de distillate medii provenind din SUA. Diferenta dintre cota la motorina si cea a titeiului de tip Brent a scazut in trimestrul IV, datorita volumelor mari intrate in regiune prin arbitraj, dar si a cresterii volumelor de titei procesate de o parte dintre rafinorii europeni care fac eforturi de a beneficia de valorile mari. Un ajutor suplimentar a venit din scaderea exporturilor din SUA, care au fost directionate in special catre piata din America Latina, totusi valorile diferentei inregistrate in Europa s-au situat sub cele din SUA sau Asia, unde au ramas la niveluri ridicate pana spre sfarsitul anului.

Valoarea marjei de rafinare pentru titeiul sulfuros din zona Mediteraneana a fost cu peste 30% mai mare decat in 2016, datorita suportului primit de la grupa distilatelor medii intr-o economie globala in revenire. Aceste valori ale marjei au fost o incurajare pentru acei rafinorii din regiune care au trecut la majorarea volumelor de titei procesate pentru a onora cererea in crestere de pe piata si a suplini scaderea volumelor datorate problemelor tehnice din America Latina. O consecinta directa a fost cresterea volumului de titei procesat cu circa 160.000 bbl/zi fata de 2016. In trimestrul III, capacitatea de rafinare a scazut si mai mult in sezonul uraganelor care a fost mult mai sever decat in 2016, reducand volumele de titei procesate in septembrie cu 1,5 milioane bbl/zi fata de luna anterioara.

In trimestrul IV, presiunea cauzata de cresterea volumelor de produse trimise pe piata a dus la scaderea valorilor diferentei intre cota la benzina si cea a titeiului de tip Brent, precum si la cea a pacurei, impinsa in jos de cotatele in crestere pentru titei incepand cu lunile de vara. Diferentele din zona Mediteraneana au fost impactate negativ de o piata mai puternica pentru titeiul de tip Urals, datorita cresterii volumelor de titei procesate si a lipsei ofertei pentru acest tip titei din regiune. Diferenta titeiului de tip Urals fata de titeiul de tip Brent a fost de circa 1 \$/bbl, in scadere in trimestrul IV fata de perioada similara a anului 2016.

In anul 2018 titeiul de tip Brent a crescut cu +17,1\$/bbl. (+31,6%) in anul 2018 comparativ cu anul 2017 si s-a stabilit la o medie anuala de 71,3\$/bbl., cu cel mai mare nivel, din octombrie 2014, inregistrat pe 4 octombrie – 86,2\$/bbl.

OPEC si aliatii sai se pare ca si-au indeplinit misiunea de a reduce stocurile globale de titei la nivelurile dorite, potrivit Agentiei Internationale pentru Energie (AIE), atentionand ca piata ar putea deveni prea stransa daca oferta ramane limitata. AIE, care coordoneaza politicile energetice ale natiunilor industrializate,



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

a declarat ca stocurile din tarile dezvoltate ar putea scadea la nivelul mediu de pe ultimii 5 ani – o unitate de masura folosita de OPEC pentru a masura succesul reducerilor de productie – inca din luna mai.

In mai, piata a crescut brusc dupa ce presedintele american, Donald Trump a renuntat la o intelegere nucleara internationala cu Iranul, care ar putea afecta exporturile de titei ale OPEC pe o piata deja stransa. Arabia Saudita a monitorizat impactul retragerii Statelor Unite din acordul nuclear cu Iranul asupra aprovizionarii cu petrol si era pregatita sa contrabalanseze orice lipsa, dar nu era dispusa sa actioneze singura pentru a umple golul. OPEC s-a concentrat mai mult pe identificarea nivelului adecvat stocurilor de petrol decat asupra impactului asupra aprovizionarii in urma sanctiunilor SUA asupra Iranului.

In cursul lunii iunie pretul titeiului a scazut, in conditiile in care OPEC a fost de acord sa creasca productia de petrol, obtinand un compromis in ultimul minut asupra amenintarilor Iranului de a opune dreptul de veto pentru orice majorare a productiei. “Avem un acord” scris de a face o ajustare de 1 milion barili pe zi la reducerile de productie implementate de grup in colaborare cu aliatii, inclusiv Rusia, a declarat reporterilor de la Viena ministrul Saudit al Energiei, Khalid Al-Falih. In realitate acordul adauga 600,000 barili pe zi de petrol pe piata, aproximativ 0,5% din oferta globala, deoarece mai multi membri nu reusesc sa mareasca productia.

Presiune aditionala de scadere asupra pretului titeiului a aparut dupa ce productia de titei a SUA in saptamana 9-13 iulie a atins 11 milioane barili pe zi pentru prima data in istoria tarii (Departamentul de Energie), productia de titei de sist continuand sa creasca.

In septembrie 2018, titeiul de tip Brent a crescut brusc la cel mai mare nivel din noiembrie 2014 (83,6\$/bb.) pe masura ce investitorii s-au concentrat asupra perspectivelor unei piete restranse ca urmare a sanctiunilor aplicate de SUA impotriva marelui exportator de titei, Iran, care urmeaza sa fie puse in aplicare in noiembrie.

Titeiul de tip Brent a crescut in octombrie 2018 cu +2,3\$/bbl. la un nivel mediu de 81,2\$/bbl. Ritmul de crestere a preturilor a fost ca urmare a deciziei OPEC de a nu ajusta oferta de titei inainte de declinul asteptat al livrarilor din Iran in conformitate cu sanctiunile SUA din noiembrie si declinul continuu al livrarilor din Venezuela.

Dar in ciuda nivelului ridicat din octombrie fata de septembrie, in cursul lunii pretul titeiului a avut o tendinta descendenta incepand din 4 octombrie (86,2\$/bbl. cel mai mare nivel din noiembrie 2014) pana in ultima zi (75,5\$/bbl.), intrucat startul sanctiunilor SUA impotriva exporturilor Iranului au fost atenuate prin derogari care vor permite anumitor tari sa mai importe titei iranian, cel putin temporar.

Titeiul de tip Brent a scazut in noiembrie cu -16,4%/bbl. (-20,2%) la un nivel mediu de 64,7\$/bbl., cea mai mare scadere intr-o singura luna din ultimii 10 ani, din cauza urmatoarelor factori:



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

- Startul sanctiunilor SUA impotriva exporturilor Iranului a fost atenuat prin derogari care vor permite anumitor tari sa mai importe titei iranian, cel putin temporar.
- Productia de petrol din Rusia a atins din nou cel mai mare nivel din ultimii 30 ani – 11,41 milioane barili pe zi in octombrie. Aceasta a fost mai mare decat nivelul precedent atins in septembrie de 11,36 milioane barili pe zi.
- OPEC a marit productia de titei in octombrie la cel mai mare nivel din decembrie 2016; in plus OPEC a pompat 33,31 milioane barili pe zi in noiembrie, in crestere cu 390.000 barili pe zi fata de septembrie.

Pe 7 Decembrie OPEC a agreat o reducere a ofertei de titei pentru urmatoarele sase luni cu 0,8 milioane barili/zi fata de nivelul productiei din octombrie (-2,5%). Acest lucru a condus la unul dintre cele mai mari salturi din cursul unei zile a pretului titeiului Dated Brent, +4,3\$/bbl. In decembrie OPEC a scazut productia de titei, cu cea mai mare cantitate din aproape ultimii doi ani, deoarece Arabia Saudita a inceput mai devreme acordul de limitare a productiei, in timp ce Iran si Libia au inregistrat scaderi involuntare (Reuters). OPEC a pompat 32,68 milioane barili pe zi in decembrie, in scadere cu 460,000 barili pe zi fata de noiembrie si cea mai mare scadere lunara din ianuarie 2017.

Marjele europene de rafinare au scazut in 2018 cu -5,9\$/MT (-11,1%) fata de anul 2017 si s-au stabilit la o medie de 47,5\$/MT si de asemenea au scazut si in trimestrul IV 2018 cu -1,7\$/MT (-3,5%) fata de trimestrul IV 2017. Marjele europene de rafinare au inceput anul 2018 la un nivel record scazut, in jur de 30\$/MT. Aceasta presiune a venit de la ratele ridicate de procesare din SUA pe fondul unor rate de procesare de asemenea ridicate si in Europa. Rafinariile americane au functionat la maxim, profitand de avantajul unei materii prime mai ieftine (diferentialul WTI- Dated Brent pana la -7\$/bbl.), punand presiune pe marjele europene.

Dar in lunile februarie si martie marjele de rafinare s-au redresat in mod consecvent si chiar au ajuns la 62\$/MT datorita mentenantei grele din SUA, care a ajutat crack-urile europene. In ciuda acestei cresteri in ultima parte a trimestrului I, nivelul mediu al marjelor (aprox. 45,8\$/MT) a fost cu 7% mai mic decat in trimestrul I 2017.

In trimestrul I crack-urile de jet au crescut la niveluri nemaivazute din 2014 (16,3\$/bbl.) deoarece piata europeana a ramas stransa datorita importurilor reduse din alte regiuni.

Crack-urile de benzina au scazut in prima parte a trimestrului II cu -1,7\$/bbl. la 10\$/bbl. Scaderea a fost mai putin pronuntata in zona Mediteraneana deoarece intreruperea neplanificata a unei rafinarii de 46,000 barili/zi din Bilbao, Spania (Reuters) a oferit putin sprijin. Crack-urile europene de motorina au inregistrat o



tendinta descendenta in luna aprilie, dar in general au ramas aproape de nivelurile ridicate atinse in martie (12,5\$/bbl.).

In cea dea doua parte a trimestrului II marjele europene de rafinare s-au redresat deoarece cerintele de import au ramas ridicate in America si exporturile din Rusia au ramas limitate, sustinand crack-urile europene. Europa ramane principala sursa mondiala a cresterii crack-urilor de produse semi-distilate. In cursul lunii august aceste crack-uri de motorina au atins niveluri record, ajungand la aproape 17\$/bbl.

Dar la sfarsitul trimestrului III, crack-urile de benzina au scazut de la 11,3\$/bbl. pana la 6,4\$/bbl. (-43%). Piata europeana de benzina a inregistrat o scadere a cererii, deoarece interesul de achizitii din partea SUA a fost insuficient in ciuda sezonului de uragan. Factorul principal este o piata slaba de benzina la nivel global care are prea multa productie fata de cerere. Stocurile globale au fost cu 8% mai mari fata de anul trecut, iar stocurile europene de benzina sunt pe cale sa se majoreze considerabil, cu aproximativ 11% mai mult in trimestrul IV 2018 fata de trimestrul IV 2017. De asemenea, avand in vedere ca SUA este bine aprovizionata, se astepta la acel moment ca exporturile catre America de Nord sa scada. Cifrele din septembrie au aratat exporturile europene de benzina in America de Nord la doar 293,000 barili pe zi, in scadere cu 39% fata de anul precedent (Reuters).

Trimestrul IV 2018 a aratat ca pietele globale ale petrolului erau din ce in ce mai supraalimentate cu distilate usoare, cum ar fi benzina, in timp ce nu existau destule distilate medii, cum ar fi motorina, fapt care au generat o mare diferenta intre preturile celor doua produse. Pentru a face fata cererii de distilate medii, rafinariile au procesat volume mari de titei si astfel au adaugat si benzina intr-o piata deja supraalimentata.

Declinul sezonier al cererii in vestul Suezului si oferta ampla la nivel global au cantarit mai mult pe piata. Stocurile de benzina din zona ARA (Amsterdam-Rotterdam-Antwerp) au fost la un nivel record pentru aceasta perioada a anului (Reuters), iar stocurile SUA au crescut contra-sezonier.

In timpul mentenantei de toamna, marjele de rafinare au atins 72\$/MT, ajutate de scaderea brusca a pretului titeiului si de crack-urile de motorina care au crescut pana la maxime multianuale, trecand de bariera de 21\$/bbl. in zona Mediteraneana. La inceputul lunii decembrie, marjele de rafinare au scazut consistent la 34\$/MT deoarece majoritatea rafinariilor europene au revenit dupa mentenanta.

In consecinta, crack-urile de motorina au alunecat la 15\$/bbl. pe fondul volumelor dinspre Rusia- Primorsk din decembrie, suspendarii grevei din rafinariile franceze si a apetitului mai scazut al achizitionarii de produse.

Titeiul mai sulfuros, cum ar fi Urals, a continuat sa se comercializeze la un premium fata de titeiul nesulfuros, cum ar fi Dated Brent, in timp de crack-urile de benzina s-au situat sub pragul de jos din ultimii



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

ani. Analistii de piata se asteptau la acel moment ca marjele de rafinare sa se confrunte cu presiuni serioase in conditiile in care si crack-urile de motorina si pacura au pierdut o parte din forta lor recenta.

In prima parte a trimestrului I 2018 cursul de schimb RON/EUR si-a prelungit trendul general ascendant, amplificandu-si fluctuatiile, pentru ca ulterior, pe fondul reinstalarii unui calm relativ pe piata financiara internationala, sa consemneze o relativa stabilizare la o medie trimestriala de 4,66 RON/EUR.

Din perspectiva variatiei anuale medii a cursului de schimb consemnate in trimestrul I, moneda nationala (RON) si-a majorat deprecierea nominala fata de EURO (media anuala in 2017 fiind de aproximativ 4.57 RON/EUR), dar, mai ales, aprecierea fata de dolarul SUA (media trimestrului I 2018 fiind de aproximativ 3,79 RON/USD in timp ce media anuala in 2017 a fost de aproximativ 4,05 RON/USD).

In trimestrul II 2018 cursul de schimb RON/EUR a consemnat fluctuatii mai ample, tinzand totusi sa se mentina pe palierul pe care s-a plasat in a doua jumatate a trimestrului anterior (media trimestrului II 2018 fiind de aproximativ 4,65 RON/EUR).

Influentele externe au devenit predominante si pe piata interna in primele decade ale lunii iunie, pe parcursul carora cursul de schimb RON/EUR a urcat relativ alert, atingand un nou maxim istoric (4,6695 RON/EUR, in data de 21 iunie). Ulterior insa, acesta a tins sa revina la valori usor mai joase.

Din perspectiva variatiei anuale medii a cursului de schimb consemnate in trimestrul II, moneda nationala si-a diminuat deprecierea nominala fata de EURO, dar si-a redus in mai mare masura aprecierea fata de dolarul SUA (media trimestrului II 2018 fiind de aproximativ 3,90 RON/USD).

In trimestrul III 2018 cursul RON/EUR a continuat sa fluctueze, dar in jurul unui palier relativ inferior celui din trimestrul II 2018 (media trimestrului III 2018 fiind de aproximativ 4,65 RON/EUR).

Dupa ce a atins un nou minim al anului la inceputul lunii august (4,6206 RON/EUR pe 3 august), raportul RON/EUR a cunoscut o noua crestere episodica, urmand ca la finele primei decade a lunii septembrie sa se reinscrie pe o traiectorie usor ascendenta.

Din perspectiva variatiei anuale medii a cursului de schimb consemnate in trimestrul III, moneda nationala si-a diminuat si in acest interval deprecierea nominala fata de EURO si a consemnat prima depreciere nominala din ultimele cinci trimestre fata de dolarul SUA (media trimestrului III 2018 fiind de aproximativ 3,99 RON/USD).

In debutul trimestrului IV 2018 cursul de schimb RON/EUR si-a stopat ascensiunea din luna septembrie si a ramas apoi cvasistabil pana spre finalul anului iar incepand cu ultima decada a lunii noiembrie, cursul de schimb RON/EUR a tins totusi sa scada usor.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Din perspectiva variatiei anuale medii a cursului de schimb consemnate in trimestrul IV, moneda nationala si-a diminuat deprecierea nominala fata de EURO (media trimestrului IV 2018 fiind de aproximativ 4,66 RON/EUR) si a consemnat cea mai ampla depreciere nominala din ultimele sapte trimestre fata de dolarul SUA (media trimestrului IV 2018 fiind de aproximativ 4,08 RON/USD).

Cursul de RON/USD a avut o depreciere de 4% (trimestrul IV 2018 fata de trimestrul IV 2017, in medie) si o apreciere de 3% an pe an. Banca centrala este in continuare vigilenta cu privire la evolutia cursului de schimb, iar analistii se asteapta ca stabilitatea cursului de schimb sa fie principala motivatie a deciziilor privind rata dobanzii, in special daca se intensifica presiunea de depreciere asupra monedei nationale (adica RON). Inflatia de baza este stabila, deci Banca Nationala a Romaniei (BNR) este mai putin probabil sa fie tulburata de aceasta. BNR ar putea fi preocupata de deteriorarea competitivitatii care ar putea spori presiunile de depreciere asupra monedei (si anume, RON).

In anul 2019, pretul titeiului a fluctuat intre 53,2 si 74,7 USD/bbl, avand o medie de 64,2 USD/bbl, comparativ cu anul 2018 cand a fluctuat intre 50,2 si 86,2 USD/bbl, avand o medie de 71,3 USD/bbl.

Titeiul de tip Brent a inceput anul 2019 la un nivel de 53,9 USD/bbl, in scadere cu 11% sau cu 6,5 USD/bbl mai putin fata de luna precedenta, dar pentru a creste mai apoi spre finele lunii cu 15% sau cu 8,3 USD/bbl, ajungand la nivelul de 62,2 USD/bbl, reprezentand astfel cea mai mare crestere in decursul unei luni, nemaiintalnita din aprilie 2016. Aceasta dinamica a fost determinata in principal de efectul combinat al masurilor de reducere a productiei de petrol, masuri luate de Organizatia Tarilor Exportatoare de Petrol (OPEC) si aliatii sai la finele anului 2018, dupa ce pretul petrolului a scazut ca urmare a anxietatilor privind cresterea globala precum si sanctiunile economice ale SUA initiate asupra Venezuelei, tara care detine cea mai mare rezerva de petrol din lume.

In luna februarie 2019, pretul titeiului de tip Brent a crescut pana la 67,1 USD/bbl, avand o medie de 64 USD/bbl, adica cu 8% mai mare fata de pretul mediu al lunii ianuarie. Aceasta crestere s-a datorat efectului reducerilor de productie OPEC+, urmate de masuri si optimism sporit la acel moment in ceea ce priveste progresul negocierilor comerciale dintre Statele Unite ale Americii si China, care pot influenta cererea de energie din cele mai mari doua economii ale globului.

In cursul lunii martie 2019, pretul titeiului de tip Brent a crescut la o medie de 66,1 USD/bbl, cu 3% in plus fata de februarie 2019, intrucat productia OPEC a atins cel mai scazut nivel in ultimii patru ani. Titeiul de tip Brent continua sa creasca pana la 74,3 USD/bbl pana la 25 aprilie 2019, avand un nivel mediu de 71,3 USD/bbl sau cu 8% mai mare fata de luna martie 2019, rezultand din eliminarea scutirilor la exporturile iraniene de petrol si din sanctiunile asupra Venezuelei.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Pretul mediu al titeiului de tip Brent a fost de 71,1 USD/bbl in luna mai 2019, apropiat de nivelul mediu al lunii aprilie, atingand nivelul zilnic cel mai inalt de 74,7 USD/bbl in data de 16 mai 2019 si apoi scazand cu 9,1 USD/bbl sau cu 12% si atingand nivelul de 65,6 USD/bbl pana la sfarsitul lunii. Motivul acestei dinamici negative a fost datorat ingrijorarii din ce in ce mai mare in legatura cu conflictul comercial dintre SUA si China, tarifele SUA asupra importurilor din China crescand in luna mai 2019. Acest lucru a intensificat conflictul economic dintre cele doua cele mai mari economii nationale, rezultand astfel cresterea ingrijorarii in privinta decelerarii economiei globale.

In luna iunie 2019 pretul titeiului de tip Brent a ramas la un nivel mediu scazut de 64,1 USD/bbl cu 10% sau cu 7 USD/bbl sub nivelului lunii mai 2019, fiind cea mai mare scadere medie a preturilor lunare din anul 2019. Tensiunile comerciale dintre SUA si China au continuat sa alimenteze asteptarile pentru scaderea cererii de energie, Agentia Internationala pentru Energie si-a redus prognoza pentru cererea globala de petrol pentru a doua luna, la 1,2 milioane barili pe zi, de la 1,3 barili pe zi in luna precedenta. Dupa ce in data de 20 iunie 2019 Iranul a doborat, cu o racheta tip sol-aer, o dorna de supraveghere a SUA, in stramtoarea Hormuz, pretul a crescut la 66,7 USD/bbl in 26 iunie si a inchis luna la nivelul de 66,1 USD/bbl.

Pretul titeiului de tip Brent a inchis luna iulie 2019 cu un nivel mediu de 64,1 USD/bbl, in linie cu media lunara din iunie 2019, cu o volatilitate puternica a pretului, in cursul lunii de 6,3 USD/bbl, pretul titeiului crescand pana la 67,3 USD/bbl pe 11 iulie si apoi a scazut pana la cel mai mic nivel al lunii de 61,1 USD/bbl in data de 18 iulie 2019. Cresterea dinamicii a fost declansata de tensiunile continue din Orientul Mijlociu si de nivelul mai scazut raportat al stocurilor din SUA, in timp ce volatilitatea din cursul lunii a fost cauzata de preocuparile din ce in ce mai mari cu privire la cerere, intrucat datele economice globale au continuat sa se deterioreze.

Pretul titeiului a continuat sa scada in august 2019 pana la un nivel mediu lunar de 59 USD/bbl, -8% sub nivelul lunii august, a doua cea mai mare scadere lunara a anului, intensificata de tensiunile razboiului comercial SUA-China, aceasta din urma raspunzand cresterii tarifelor din SUA la importurile din China, prin aduagarea de tarife proprii la produsele americane.

La 14 septembrie 2019, dupa atacul cu drone asupra instalatiilor de prelucrarea titeiului din compania de stat a Arabiei Saudite, Aramco, pretul titeiului de tip Brent a crescut la 68,2 USD/bbl, fata de 61,1 USD/bbl inainte de acest atac, stabilindu-se la un nivel mediu de 62,8 USD/bbl, cu 6% mai mare fata de media lunii august.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

In urma acestui incident, Arabia Saudita a redus productia la nivelul de dinainte de atacuri. Presedintele Trump a anuntat in 11 octombrie o tranzactie comerciala cu China. Sfarsitul lunii octombrie a adus un nivel al titeiului de tip Brent de 59,7 USD/bbl, nivel care a continuat sa creasca treptat in luna noiembrie 2019 atingand un nivel mediu lunar de 63 USD/bbl si in luna decembrie un nivel mediu de 67 USD/bbl. In acest al patrulea trimestru al anului 2019, tendinta preturilor titeiului a fost determinata de planurile OPEC privind reduceri si mai mari, asteptarile de imbunatatire cu privire la cresterea economiei mondiale, relatiile SUA-China.

Inainte de 2019, pentru un interval de 9 ani (2010-2018), titeiul sulfuros a fost tranzactionat la un discount comparativ cu titeiul mai putin sulfuros – media discount-ului fiind de 1,1 USD/bbl. Pentru prima oara din 2010, in cursul anului 2019 titeiul sulfuros Urals a fost tranzactionat la un differential pozitiv de pret de piata USD/bbl comparativ cu titeiul de tip Brent, iar ca medie simpla a anului preturile Urals cu Brent au fost situate la acelasi nivel.

Acest efect negativ determinat de piata nu a fost anticipat de agentiile internationale de cercetare de piata si a fost declansat de mai multi factori cheie:

- Disponibilitatea mai mica a titeiului sulfuros, declansata de supra-conformarea producatorilor OPEC+ cu reducerile vizate, primul tip de titei impactat fiind titeiul sulfuros;
- Incidentul de poluare cu cloruri pe conducta Transneft Druzhba in aprilie 2019 a declansat o penurie in perioada aprilie-mai 2019, reflectata in differentialul crescut Urals vs Brent;
- Sanctiunile americane asupra companiei de stat din Venezuela, initiate in ianuarie 2019, alaturi de sanctiunile asupra Iranului, au reluat o presiune suplimentara de crestere a preturilor titeiului sulfuros, prin limitarea livrarilor in Europa.

Marjele europene au scazut cu -6,44 USD/MT (-15,8%) in 2019 fata de 2018 si s-au stabilit la un nivel mediu de 34,32 USD/MT.

In ceea ce priveste mediul de piata al majei de rafinare, anul 2019 a inregistrat unul dintre cele mai scazute niveluri de marja de rafinare din ultimul deceniu. Principalele motive ale unor asemenea niveluri atat de scazute au fost:

- Differentialul Urals-Brent la un nivel istoric ridicat, declansat de o disponibilitate extrem de scazuta a titeiului sulfuros, ca urmare a noilor sanctiuni ale SUA impotriva Venezuelei si reluarea sanctiunilor impotriva Iranului;
- Excesul de produse pe piata, cu impact in Europa in principal asupra marjelor pietei de motorina;



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

- Declinul economic global, accelerat de razboiul comercial SUA-China – cresterea globala in 2019 a fost redusa la 2,6% (banca Mondiala), cu 0,5 puncte procentuale sub prognoza anului trecut, reflectand tranzactii internationale mai slabe decat asteptarile.

Principalele 3 produse (care reprezinta aproximativ 75% din randamentul productiei) si dinamica marjei lor pe piata, comparativ cu anul trecut, sunt dupa cum urmeaza:

- Marja motorinei in piata raportata la titeiul de tip Ural (principalul tip de titei al Grupului KMGI) a atins un nivel de 121 USD/tona in 2019, cu 9 USD/tona mai putin sau cu 7% sub nivelul anului 2018;
- Marja jetului in piata a fost de 147 USD/tona in anul 2019, cu 18 USD/tona mai putin sau cu 11 % sub nivelul anului 2018;
- Benzina a fost cel mai afectat produs din perspectiva impactului pietei, cu un nivel anual de marja de piata de 130 USD/tona, cu 24 USD/tona mai putin sau cu 16% sub nivelul realitatii pietei din 2018. Marja benzinei in piata raportata la titeiul de tip Ural a atins un nivel istoric scazut de 130 USD/tona, nivel niciodata atins in media ultimilor 10 ani, cu ~ 28% sub nivelul istoric (media marjei actuale in piata in perioada 2010-2018 de 181 USD/tona), care in afara de differentialul Ural nefavorabil, a fost afectat in mod special de surplusul global neprevazut de benzina. Exporturile de benzina din SUA au crescut, depasind toate prognozele anterioare, devenind pana la sfarsitul anului 2018 cel mai mare producator de petrol cu 10,96 milioane barili pe zi, depasind Arabia Saudita si Rusia; acest flux excendentar de export de benzina a adaugat o presiune semnificativa asupra marjelor benzinei in piata, in special in Europa care este un exportator net de benzina.

Cu toate acestea, marjele de rafinare erau prognozate spre finele anului in crestere in prima jumatate a anului 2020 pentru majoritatea configuratiilor rafinariilor, dar existau asteptari de scadere, corectie a pietei, in cele din urma spre finele lui 2020. Noile reglementari din 2020 ale IMO (Organizatia Maritima Internationala) deja incepeau sa isi faca prezenta din ce in ce mai mult asupra pietelor titeiului si produselor petroliere, operatiunilor de rafinarie, pietelor de transport si a schimburilor comerciale.

Pe plan intern, cursul de schimb RON/EURO a cunoscut o crestere relativ abrupta in ultima parte a lunii ianuarie, iar apoi a ramas in apropierea maximului istoric al lunii ianuarie (adica 4,7648 pe 25 ianuarie), pe o traiectorie relativ fluctuanta.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

La mijlocul lunii martie, raportul RON/EURO a cunoscut insa o noua ascensiune mai ferma, iar apoi a ramas cantonat in imediata apropiere a varfului atins in ianuarie. In primele doua luni ale trimestrului II 2019, cursul de schimb RON/EUR s-a mentinut cvasistabil, pe palierul mai inalt pe care s-a plasat la inceputul anului, pentru ca spre finele lunii mai si in primele zile din iunie sa consemneze o corectie descendenta relativ abrupta iar la inceputul trimestrului III 2019 si-a continuat trendul descendent ca mai apoi spre finalul trimestrului III sa urmeze un trend ascendent. Din perspectiva variatiei anuale medii a cursului de schimb consemnate in anul 2019, moneda nationala (adica RON) si-a accelerat deprecierea nominala in trimestrul IV 2019 atat fata de EURO, cat si fata de dolarul SUA (cea mai ampla depreciere nominala din ultimele 16 trimestre; cursul mediu RON/EUR atingand nivelul maxim, pentru anul curent, de 4,7808 in 21 noiembrie 2019 si cursul de schimb RON/USD atingand nivelul maxim, pentru anul curent, de 4,3605 in prima zi a trimestrului IV 2019).

Banca Nationala a Romaniei a mentinut ratele dobanzilor la 2,5% in concordanta cu consensul general si s-a angajat sa consolideze in continuare controlul lichiditatii, cel mai probabil prin introducerea de instrumente care sa permita o reactie rapida.

In Romania inflatia a ramas in cursul anului 2019 la un nivel ridicat de 4,04%, calculat pe baza IPC, adica Indicele Preturilor de Consum.



V. SITUATIA FINANCIARA A SOCIETATII 2015-2019

In perioada 2015-2019, conform situatiilor financiare auditate si intocmite in conformitate cu OMFP 1286/2012, respectiv OMFP 2844/2016, Societatea a inregistrat urmatoorii indicatori:

1. Indicatori din contul de profit si pierdere (lei)

	2015	2016	2017	2018	2019
Venituri din exploatare	9.636.295.232	8.886.095.275	11.257.653.552	14.147.908.234	14.752.142.884
Cheltuieli din exploatare	9.232.085.223	8.610.182.195	11.034.292.323	14.036.818.336	14.687.411.515
Rezultat din exploatare profit/(pierdere)	404.210.009	275.913.080	223.361.229	111.089.898	64.731.369
Venituri financiare	167.075.617	126.839.809	332.234.964	156.965.551	148.508.021
Cheltuieli financiare	715.031.713	376.086.812	137.259.465	497.903.804	506.684.916
Rezultat financiar profit/(pierdere)	(547.956.096)	(249.247.003)	194.975.499	(340.938.253)	(358.176.895)
Venituri totale	9.803.370.849	9.012.935.084	11.589.888.516	14.304.873.785	14.900.650.905
Cheltuieli totale	9.947.116.936	8.986.269.007	11.171.551.788	14.534.722.140	15.194.096.431
Rezultat profit/(pierdere) brut/a	(143.746.087)	26.666.077	418.336.728	(229.848.355)	(293.445.526)
Venituri/(cheltuieli) din Impozitul pe profit amanat	228.038.083	43.335.431	-	(357.275)	(59.284.942)
Profit/(pierdere) net/a a exercitiului	84.291.996	70.001.508	418.336.728	(230.205.630)	(352.730.468)
<i>Din care,</i>					
Lei	2015	2016	2017	2018	2019
Cheltuieli cu dobanzile, net	(55.841.089)	(60.467.059)	(46.804.098)	(78.799.649)	(78.668.620)
(Cheltuieli)/Venituri cu diferentele de curs valutar, net	(423.428.107)	(140.228.024)	308.268.386	(181.901.099)	(145.469.631)



2. Indicatori bilantieri (Lei)

Evolutie activ net (lei)	2015	2016	2017	2018	2019
Capital social	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573
<i>din care varsat</i>	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573
Prime de capital	232.637.107	232.637.107	232.637.107	232.637.107	232.637.107
Rezerve din reevaluare, net de impactul din impozitul pe profit amanat	-	-	600.663.192	566.948.566	533.398.479
Alte rezerve	3.172.596.294	3.169.670.514	3.424.144.892	3.408.959.991	3.386.268.737
Rezultatul reportat profit/(pierdere)	(6.632.906.034)	(6.552.828.638)	(6.486.327.206)	(6.049.107.446)	(6.242.510.389)
Rezultatul exercitiului profit/(pierdere)	84.291.996	70.001.508	418.336.728	(230.205.630)	(352.730.468)
Repartizarea profitului	(4.214.600)	(3.500.075)	(20.916.836)	-	-
Capitaluri proprii	1.263.325.336	1.326.900.989	2.579.458.450	2.340.153.161	1.967.984.039
Total active	6.610.932.792	6.816.492.877	8.095.708.068	7.805.074.361	7.920.362.285
Total datorii (inclusiv provizioane)	5.347.607.456	5.489.591.888	5.516.249.618	5.464.921.200	5.952.378.246
Activ net	1.263.325.336	1.326.900.989	2.579.458.450	2.340.153.161	1.967.984.039

Anul 2015 este anul in care Societatea inregistreaza rezultate financiare pozitive (profit net de aproximativ 84 milioane lei) ca efect al amplului program de modernizare si cresterea capacitatii de procesare a rafinarii Petromidia la 5 milioane tone/an, finalizat in anul 2012 si datorita unui context de piata favorabil, in ciuda unui impact negativ din cauza pierderilor nete din diferente de curs valutar in valoare de aprox. 423 mil. Lei inregistrate in anul 2015. **Astfel Rompetrol Rafinare inregistreaza profit net dupa o lunga perioada de timp de pierderi nete semnificative, 10 ani la rand consecutiv, anterior Societatea inregistrand profit net ultima data in exercitiul financiar al anului 2005.** In perioada 2006-2014 Societatea a inregistrat pierderi nete ale exercitiilor financiare cumulate in valoare totala de aproximativ 4,3 miliarde de lei, ajungand astfel ca la finalul anului 2015 Rompetrol Rafinare SA sa aiba o pierdere reportata de 6,6 miliarde de lei cu impact major asupra capitalurilor proprii ale Societatii.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Astfel, la finele anului 2015, activul net al Societatii se diminuase la mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și conducerea executivă și Consiliul de Administrație al Societatii intenționează să reglementeze această situație a raportului dintre activul net al Societatii și capitalul social al acesteia, în termenul prevăzut de lege, conform prevederilor art.153.24 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, actualizată și în conformitate cu hotărârile statutare adoptate.

Prin urmare, Consiliul de Administrație întrunit în ședință în data de 10 noiembrie 2016 a convocat Adunarea Generală a Acționarilor, care s-a desfășurat pe data de 19 decembrie 2016. Pe ordinea de zi a ședinței, pe lângă alte subiecte discutate, a fost stabilit ca punct - continuarea activității societății în conformitate cu art. 153.24 din Legea nr. 31/1990 a societăților comerciale, republicată, și faptul că se vor lua măsurile necesare de remediere a situației activului net. Adunarea Generală a Acționarilor din data de 19 decembrie 2016 a hotărât continuarea activității societății și a stabilit data de 31 decembrie 2017 pentru remedierea situației anterior menționată

In anul 2016 Societatea înregistrează din nou un rezultat net pozitiv în valoare de 70.001.508 lei pe fondul îmbunătățirii marjelor de rafinare cu 23% în creștere față de anul trecut, atingând un nivel de 42,5 USD/t față de 34.4 USD/t în 2015.

Rezultatele financiare ale companiei au continuat să fie influențate pozitiv de condițiile mai favorabile de piață, precum și de programele de optimizare a proceselor de producție (creșterea capacității de procesare și creșterea ponderii produselor albe din totalul produselor finite) și a costurilor de operare, începute în anul 2014 și continuate cu succes în anul 2015 și 2016 (dintre care, reducerea consumurilor de energie termică și electrică sunt cele mai semnificative).

Cu toate acestea rezultatul net al Societatii a fost influențat în mod negativ de deprecierea monedei naționale (RON) față de dolarul American (USD) din timpul anului 2016, Societatea înregistrând o pierdere netă din diferențe de curs valutar în valoare de aprox. 140 mil. Lei. Cursul USD/RON a închis la nivelul de 4,3 la 31.12.2016 față de nivelul de 4,15 la finalul anului 2015.

Adițional, Rompetrol Rafinare a recunoscut un provizion de mediu suplimentar în valoare de 52 milioane Lei în baza unor asumări tehnice privind valoarea totală actualizată a costurilor de ecologizare a bătărilor de la rafinaria Vega.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

In anul 2017 Rompetrol Rafinare SA reuseste sa inregistreze un profit net semnificativ in valoare de 418.336.728 lei pe fondul unor marje de rafinare bune, desi in scadere fata de cele realizate in anul anterior si datorita inregistrarii unui castig important din diferente de curs valutar, net in valoare de 308.268.386 lei ca urmare a aprecierii monedei nationale (RON) fata de dolarul american (USD) din timpul anului. La finalul anului 2017 cursul USD/RON era 3,89 fata de un curs de 4,30 de la inchiderea anului 2016.

In legatura cu redresarea Activului net al Societatii, in cursul anului 2017, au fost elaborate diverse analize pentru identificarea celei mai bune metode pentru remedierea acestuia.

Urmatoarele operatiuni au contribuit la remedierea activului net al Societatii in anul 2017:

1. In luna noiembrie 2017 Societatea a incheiat un contract de imprumut hibrid cu KMG International NV in valoare de 72,2 milioane USD ca urmare a conversiei unei datorii comerciale a societatii fata de KMG International NV (aproximativ 285,5 milioane RON rezultata din cesiunea de catre Rompetrol Petrochemicals SRL in favoarea KMG International NV a unei creante comerciale detinuta fata de Societate). Imprumutul hibrid este negarantat, rambursabil peste 51 de ani, subordonat oricarei datorii prezente si viitoare a companiei iar dobanda se inregistreaza functie de indeplinirea unor anumite conditii de profitabilitate si legale. Acest imprumut a fost tratat din punct de vedere contabil ca si element de capital si inregistrat in evidenta contabila a Societatii in contul „Alte rezerve”.
2. Incepand cu 31 decembrie 2017, Societatea si-a schimbat politicile contabile privind recunoasterea și evaluarea activelor imobilizate, pentru clasa 212 Constructii, de la modelul de cost la cel de reevaluare. Schimbarea de la modelul de cost la cel de reevaluare va oferi o imagine mai transparenta si actualizata a valorii activelor Societatii. Valoarea justa a clasei 212 Constructii a fost determinata utilizand metoda costului de inlocuire. Evaluările au fost efectuate de catre un evaluator specializat.

Un castig net din reevaluarea clasei 212 Constructii in valoare de 695,5 milioane RON a fost inregistrat in evidenta Societatii in 2017, fiind recunoscut un castig din reevaluare de 715,08 milioane RON in contul Rezerve din reevaluare, si respectiv o pierdere din reevaluare in valoare de 19,6 milioane RON a fost recunoscuta pe cheltuiala. De asemenea Societatea a recunoscut in anul 2017 un „Impozit pe profit amanat” sold debitor in valoare de 114,4 milioane RON aferent diferentelor temporare rezultate din surplusul din reevaluare. Impozitul pe profit amanat aferent rezervelor din reevaluare a fost recunoscut pe seama altor elemente de capitaluri proprii, astfel ca strict in scop de prezentare al Situatiei pozitiei financiare a Societatii, soldul Rezervelor din reevaluare este prezentat in sold net de 600,66 milioane RON, fiind astfel afectat de impozitul pe profit amanat mentionat anterior.



In plus fata de masurile adoptate mentionate mai sus si care au avut efect final in remedierea nivelului de activ net, profitul net inregistrat de Rompetrol Rafinare S.A. in anul 2017 in valoare de 418,34 milioane RON a reprezentat o contributie semnificativa la cresterea activului net al Societatii.

In anul 2018 Societatea inregistreaza un rezultat financiar negativ (pierdere neta a exercitiului in valoare de 230.205.630 lei) in ciuda performantelor operationale de exceptie si a unei cifre de afaceri in crestere cu 26% fata de ce obtinuta in anul 2017 sustinute de cresterea volumului de materii prime prelucrate si a produselor petroliere vandute, precum si de cresterea cotațiilor internationale la titei si produse petroliere.

In anul 2018 supusul total de materie prima al rafinarii Petromidia a fost de 5,92 milioane tone in crestere cu 4,63% fata de anul trecut, cand au fost procesate 5,66 milioane de tone.

In anul 2018 gradul de utilizare a capacitatii de rafinare in rafinaria Petromidia a fost de 91,98% in crestere cu 6,1% fata de anul trecut.

In ciuda rezultatelor operationale si de productie istorice, rezultatele financiare ale activitatii de rafinare in anul 2018 au fost influentate negativ de conditiile de piata nefavorabile, Petromidia avand in 2018 un nivel de marja bruta de rafinarie de 45,95 \$/t in scadere fata de valoarea anului 2017 de 50,9\$/t. La acestea s-a adaugat un impact negativ din diferente de curs valutar de 182 mil. Lei din cauza deprecierei monedei nationale (RON) fata de dolarul American (USD) din ultimul trimestru al anului 2018, ajungand astfel cursul USD/RON sa inchida la nivelul de 4,07 la 31.12.2018 fata de nivelul de 3,89 inregistrat la 31.12.2017.

Rezultatul net pentru anul 2018 a fost impactat negativ si de elemente aferente schimbarii politicii contabile, de la modelul de cost la modelul reevaluarii, la 31 decembrie 2017 pentru clasa 212 Constructii din cadrul imobilizarilor corporale, Societatea inregistrand astfel o cheltuiala suplimentara cu amortizarea in valoare de 40 mil. Lei.

In anul 2019 Rompetrol Rafinare inregistreaza un rezultat financiar negativ (pierdere neta a exercitiului in valoare de 352.730.468 lei) in ciuda unor rezultate operationale record sustinute de cresterea volumului de materii prime prelucrate si a produselor petroliere vandute, precum si de optimizarea si cresterea eficientei proceselor de productie, energie, logistica si distributie.

In anul 2019, supusul total de materie prima al rafinarii Petromidia a fost de 6,33 milioane tone, in crestere cu 6,85% la nivelul perioadei ianuarie-decembrie, comparativ cu anul trecut, cand au fost procesate 5,92 milioane de tone.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

In anul 2019 gradul de utilizare a capacitatii de rafinare in rafinaria Petromidia a fost de 97,5%, in crestere cu cu 5,53% fata de anul 2018.

Rezultatele financiare au fost afectate de volatilitatea ridicata a mediului de piata al petrolului si gazelor naturale in perioada respectiva, determinand in principal o presiune semnificativa asupra marjelor brute de rafinare in anul 2019, scazand substantial fata de referinta comparativa a anului 2018 (39,5 \$/t comparativ cu 45,9 \$/t pentru anul 2018). La acestea s-a adaugat un impact negativ semnificativ din diferente de curs valutar nete de aprox. 145 mil. Lei din cauza deprecierei monedei nationale (RON) fata de dolarul American (USD) pe parcursul anului 2019, ajungand astfel cursul USD/RON sa inchida la nivelul de 4,26 la 31.12.2019 fata de nivelul de 4,07 inregistrat la finalul anului 2018.

Similar anului 2018, rezultatul net pentru anul 2019 a fost impactat negativ si de elemente aferente schimbarii politicii contabile, de la modelul de cost la modelul reevaluarii, la 31 decembrie 2017 pentru clasa 212 Constructii din cadrul imobiliarilor corporale, Societatea inregistrand astfel o cheltuiala suplimentara cu amortizarea in valoare de 40 mil. Lei.

Suplimentar fata de anii anterior analizati, in anul 2019 Rompetrol Rafinare SA a inregistrat un cost majorat al productiei vandute datorita majorarii semnificative a pretului utilitatilor si a cheltuielilor de mediu. Majorarea cheltuielilor de mediu in 2019 se datoreaza achizitionarii de catre Rompetrol Rafinare SA a 355 mii de certificate de CO2 (aproximativ 41 milioane Lei) in scopul respectarii reglementarilor privind emisiile de CO2.

In perioada 2015 – 2019 Rompetrol Rafinare SA a fost un contribuabil important la bugetul de Stat al Romaniei, bugetele locale si bugetele speciale platind taxe si impozite in valoare de 28.664 milioane Lei.

Astfel, rezultatul net negativ cumulativ obtinut de societate in perioada 2015-2019 a fost determinat si influentat in principal de:

- **Volatilitatea ridicata a mediului de piata international al petrolului si gazelor naturale, ce a generat marje de rafinare tot mai reduse de la an la an in anii 2017-2019 fata de anii 2015-2016, urmare a evolutiilor cotatei titeiului si produselor petroliere;**



- **O serie de factori macroeconomici, precum deprecierea monedei naționale (RON) fata de dolarul American (USD), Societatea inregistrand pierderi la nivel contabil din diferentele de curs valutar nete. Per total Societatea a inregistrat in perioada 2015-2019 o pierdere cumulata din diferente de curs valutar neta in valoare de aprox. 583 milioane Lei – doar anul 2017 a fost in pozitie neta de castig datorita aprecierii monedei locale din acel an inregistrand astfel un venit din diferente de curs valutar net in valoare de 308 milioane Lei;**
- **Alte evenimente extraordinare cum ar fi:**
 - **inregistrarea unor provizioane de mediu suplimentare in valoare de 52 milioane Lei in baza unor asumari tehnice privind valoarea totala actualizata a costurilor de ecologizarea a batalurilor de la rafinaria Vega;**
 - **schimbarea politicii contabile, de la modelul de cost la modelul reevaluarii, la 31 decembrie 2017 pentru clasa 212 Constructii din cadrul imobilizarilor corporale, aspect care a generat cheltuieli suplimentare in valoare de aproape 100 milioane Lei pentru perioada 2017-2019;**
 - **achizitionarea de catre Rompetrol Rafinare SA a 355 mii de certificate de CO2 (aproximativ 41 milioane Lei) in scopul respectarii reglementarilor privind emisiile de CO2;**



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

VI. CONTEXTUL LEGISLATIV AL RAPORTULUI

În conformitate cu prevederile art. 153²⁴ din Legea nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările ulterioare, dacă Consiliului de Administrație constată că, în urma unor pierderi, stabilite prin situațiile financiare anuale aprobate conform legii, activul net al societății, determinat ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor acesteia, s-a diminuat la mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, va convoca de îndată Adunarea Generală Extraordinară pentru a decide dacă Societatea trebuie să fie dizolvată.

La alin. 3 art. 153²⁴ din Legea nr. 31/1990 se menționează obligația Consiliului de Administrație de a prezenta Adunării Generale Extraordinare întrunite în condițiile alin. (1) un raport cu privire la situația patrimonială a Societății, însoțit de observații ale cenzorilor sau, după caz, ale auditorilor interni. Acest raport trebuie depus la sediul Societății cu cel puțin o săptămână înainte de data adunării generale, pentru a putea fi consultat de orice acționar interesat. În cadrul Adunării Generale Extraordinare, Consiliul de Administrație îi va informa pe acționari cu privire la orice fapte relevante survenite după redactarea raportului scris.

În continuare sunt reproduse prevederile alineatelor 4 și 5 ale art. 153²⁴ din Legea nr. 31/1990:

”(4) Dacă adunarea generală extraordinară nu hotărăște dizolvarea societății, atunci societatea este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile și sub rezerva dispozițiilor art. 10, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al societății nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

(5) În cazul neîntrunirii adunării generale extraordinare în conformitate cu alin. (1) sau dacă adunarea generală extraordinară nu a putut delibera valabil nici în a doua convocare, orice persoană interesată se poate adresa instanței pentru a cere dizolvarea societății. Dizolvarea poate fi cerută și în cazul în care obligația impusă societății potrivit alin. (4) nu este respectată. În oricare dintre aceste cazuri instanța poate acorda societății un termen ce nu poate depăși 6 luni pentru regularizarea situației. Societatea nu va fi dizolvată dacă reconstituirea activului net până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social are loc până în momentul rămânerii definitive a hotărârii judecătorești de dizolvare.”



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

VII. ANALIZA SITUAȚIEI CURENTE A PATRIMONIULUI ROMPETROL RAFINARE S.A.

La data de 17 martie 2020, Consiliul de Administrație al Societății a decis să convoace Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor („AGOA”) pentru data de 29 aprilie 2020, pentru a discuta și aproba, printre altele, situațiile financiare ale Societății corespunzătoare anului 2019 („Situațiile Financiare”).

Conform punctului 2b) din Notele la Situațiile Financiare (disponibile pe site-ul Societății pentru a fi consultate de acționarii Societății), activele nete ale Societății la 31 decembrie 2019 se ridicau la 1.967.984.039 Lei, în timp ce capitalul social la aceeași dată se ridica la 4.410.920.573 Lei. Cu alte cuvinte, la 31 decembrie 2019, valoarea activelor nete ale Societății era mai mică decât jumătate din valoarea capitalului social subscris, situație care este cunoscută drept „capitalizare redusă”.

În temeiul art. 111 alin. (2) litera (a) din Legea Societăților, AGA este organul corporativ competent pentru a discuta, modifica și aproba situațiile financiare.

Conform Deciziei Consiliului de Administrație nr. 2/17.03.2020, Consiliul de Administrație a aprobat convocarea și a convocat AGEA pentru 29 aprilie 2020, având pe ordinea de zi, printre altele, adoptarea de către AGA a unei decizii care să confirme continuarea activității Societății, dacă AGOA va aproba în prealabil situațiile financiare.

În plus, alin. (4) al art. 153²⁴ din Legea Societăților prevede că, dacă AGEA nu decide dizolvarea societății, atunci, până la sfârșitul exercițiului financiar următor, societatea trebuie să procedeze la reducerea capitalului social cu o valoare cel puțin egală cu valoarea din pierderi, dacă până la această dată, valoarea activelor nete ale societății nu a fost reconstituită până la o valoare cel puțin egală cu jumătate din capitalul social subscris.

Având în vedere dispozițiile legale menționate mai sus, se poate înțelege că, în cazul în care Situațiile Financiare sunt aprobate de AGOA la 29 aprilie 2020, Societatea are obligația de a soluționa problema capitalizării reduse până la sfârșitul anului 2021, ținând cont de faptul că problema a fost constatată în 2020.

Prin raportare la situația de mai sus, ultimul alineat al art. 153²⁴ precizează că, în cazul în care nu se întrunește AGEA sau aceasta nu este în măsură să decidă în mod valabil în cadrul celei de-a doua convocări, orice parte interesată poate solicita în instanță dizolvarea Societății. De asemenea, poate fi solicitată dizolvarea în cazul în care nu sunt respectate obligațiile impuse Societății (adică reconstituirea activului net sau reducerea capitalului social) atunci când se decide continuarea activității sale.

Prin urmare, pentru ca un terț să poată formula o cerere valabilă care are ca scop dizolvarea Societății, ar trebui să se demonstreze că îndeplinește oricare dintre cele trei cazuri prevăzute de lege (anume (i) faptul că nu a fost convocată AGA, (ii) că nu s-a putut decide în mod valabil nici în a doua convocare sau, în final,



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

(iii) că obligația de a reduce capitalul social sau de a reconstitui activele nete nu a fost respectată până la termenul stabilit de AGA).

Consiliul de Administratie a evaluat situatia curenta operationala si financiara si considera ca se pot lua masurile necesare pentru continuarea in conditii optime a activitatii Societatii. In plus, in evaluare s-a luat in considerare stabilitatea activitatii de aprovizionare cu materie prima (titei) si faptul ca activitatea de finantare nu a suferit schimbari semnificative.

Cu privire la sechestrul asiguratorii impuse de DIICOT in cadrul unor proceduri legale din cursul lunii Mai 2016, mentionam ca, la 22 aprilie 2019, DIICOT a emis o ordonanta prin care toate participatiile detinute de Societate la filialele sale, precum si parte din bunurile mobile si imobile ale Societatii au fost eliberate de sub sechestrul penal. In 5 decembrie 2019, DIICOT a emis o noua Ordonanta prin care toate acuzatiile penale au fost clasate, fie pe fond, fie ca urmare a implinirii termenului de prescriptie. Sechestrul penal este ridicat in totalitate dar, pentru a proteja partile civile, respectiv Faber si AVAS, un sechestr temporar este pastrat pana la valoarea de 106 milioane USD asupra a 4 instalatii ale RRC, pentru o perioada de 30 zile. Atat Faber, AVAS, cat si Grupul KMG International au atacat ordonanta. Grupul a atacat ordonanta in data de 27 decembrie 2019, cu privire la respingerea acuzatiilor fara a se intra pe fond, ci doar ca urmare a implinirii termenului de prescriptie. Faber a introdus o actiune civila la Tribunalul din Bucuresti impotriva atat a companiilor din grup cat si acuzatilor. Pana in acest moment, nu s-a primit o citatie de la Tribunalul Bucuresti.

Dacă în 29 aprilie 2020 AGOA va aproba Situațiile Financiare, AGEA convocată tot pentru 29 aprilie 2020 va decide dacă Societatea își va continua sau nu activitatea. Din motive de claritate, în 29 aprilie 2020, AGEA nu va adopta nicio decizie cu privire la modul în care va fi soluționată problema capitalizării reduse.

Așa cum s-a menționat în secțiunea VI de mai sus, în conformitate cu art. 153²⁴ (4) din Legea Societăților „**Dacă adunarea generală extraordinară nu hotărăște dizolvarea societății, atunci societatea este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile și sub rezerva dispozițiilor art. 10, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al societății nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social**”.

În consecință, se poate înțelege că Societatea are două alternative pentru soluționarea problemei referitoare la capitalizarea redusă:

(i) să reconstituie activul net, o alternativă care este opțională pentru Societate, sau

(ii) să procedeze la reducerea capitalului social cu cel puțin valoarea pierderilor, măsură care este obligatorie dacă activul net al Societății nu este reconstituit la timp.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Din perspectiva reconstituirii activului net, cea mai simplă metodă de reconstituire a activului net constă în majorarea capitalului social, fie cu sau fără prima de emisiune.

În plus, alte opțiuni de reconstituire a activului net pot consta în:

- (i) reevaluarea mijloacelor fixe ale Societății, urmărind actualizarea valorii activelor Societății la justa lor valoare de piață;**
- (ii) restructurarea datoriilor Societății față de creditorii acesteia, în măsura posibilităților și / sau**
- (iii) analizarea, evaluarea și actualizarea investițiilor financiare deținute de Societate.**

A doua alternativă care poate fi utilizată de Societate pentru a rezolva problema capitalizării reduse este diminuarea capitalului social până la valoarea activului net, concomitent cu acoperirea pierderii reportate cu aceeași valoare cu care se reduce capitalul social. După cum s-a menționat anterior, reducerea capitalului social este o procedură obligatorie conform Legii Societăților, în cazul în care valoarea activului net nu este reconstituită până la cel puțin jumătate din capitalul social subscris.

Conform art. 207 din Legea Societăților, reducerea capitalului social se poate realiza fie (i) prin scăderea numărului de acțiuni, fie prin (ii) reducerea valorii nominale a acțiunilor.

În cazul Societății, având în vedere că valoarea nominală a unei acțiuni a Societății este de 0,1 lei, aceasta fiind valoarea minimă prevăzută de lege, care nu poate fi redusă în continuare, reducerea capitalului social în situația actuală va fi posibilă doar prin modalitate de scădere a numărului corespunzător de acțiuni urmată de anularea acestora.

Este important de reținut că reducerea capitalului social ar declanșa doar reducerea numărului de acțiuni ale fiecărui acționar al Societății, proporțional cu participarea sa efectivă la capitalul social, fără a aduce atingere cotei de acțiuni a fiecărui acționar.

De asemenea, valoarea contabilă a participațiilor deținute de acționarii societății ar rămâne neschimbată ca urmare a procedurii de reducere a capitalului social, deoarece această reducere a capitalului social nu afectează valoarea activelor nete ale Societății.

Similar cu majorarea de capital social, în conformitate cu Legea Societăților și cu Statutul Societății, reducerea capitalului social este decisă de AGEA, cu cvorumul de cel puțin ¼ din capitalul social și o majoritate de cel puțin 2/3 din voturile deținute de acționarii participanți.



Evolutia activului net in corelatie cu capitalul social al Societatii:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Activ net (lei)	1.263.325.336	1.326.900.989	2.579.458.450	2.340.153.161	1.967.984.039
Capital social (lei)	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573
- din care Capital social varsat (lei)	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573
- din care Capital social nevarsat (lei)	-	-	-	-	-
1/2 din capital social (lei)	2.205.460.287	2.205.460.287	2.205.460.287	2.205.460.287	2.205.460.287

La data de 31.12.2019, pe baza situatiilor financiare auditate ale Societatii, si daca vor fi aprobate de AGOA din 29 aprilie 2019, se constata ca activul net in valoare de 1.967.984.039 lei este sub jumatate din valoarea capitalului social subscris (4.410.920.572,6 lei). Cauza principala a acestei situatii este inregistrarea unor rezultate ale exercitiilor financiare cumulative negative in perioada 2015-2019 (generate de context nefavorabil de piata cu marje de rafinare reduse de la an la an inregistrate in anii 2017-2019 fata de anii 2015-2016; diferente negative de curs valutar pe fondul depreciarii monedei nationale (RON) fata de dolarul American (USD); alte elemente extraordinare de natura provizioanelor, schimbarii de politici contabile si achizitii de certificate CO2 in scopul conformarii privind emisiile de CO2).

Măsurile care pot fi luate pentru îndreptarea raportului între activul net și capitalul social au fost prezentate mai sus.

Conform alin. 4 al art. 153²⁴ din Legea nr. 31/1990 citat mai sus, termenul prevazut de lege pentru reglementarea raportului dintre activul net și capitalul social al Societății este sfarsitul anului urmator in care a fost constatat acest dezechilibru.

Propunând și susținând continuarea activității Societății în condițiile menționate mai sus, Consiliul de Administrație solicita și împuternicește conducerea executiva a Societății să urmărească îndeaproape evoluția acestui raport și totodată să propună luarea măsurilor necesare astfel încât raportul să se situeze în limitele prevazute de lege.



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

VIII. CONCLUZIILE RAPORTULUI PRIVIND SITUAȚIA PATRIMONIULUI SOCIETĂȚII

În cadrul prezentului Raport, Consiliul de Administrație al societății a analizat situația patrimonială a Societății și a luat act de neîndeplinirea raportului legal privind valoarea activului net în comparație cu valoarea capitalului social (conform art. 153²⁴ din Legea nr. 31/1990).

Conducerea Societatii va analiza, dar fara a se limita la, urmatoarele posibilitati de reconstituire a activului net, cu mentiunea ca cele precizate la punctele iv) si v) de mai jos vor fi ultimele optiuni considerate in analiza Societatii ca masuri de redresare a activului net :

- (i) reevaluarea mijloacelor fixe ale Societății, urmărind actualizarea valorii activelor Societatii la justa lor valoare de piață;
- (ii) restructurarea datoriilor Societății față de creditorii acesteia, în măsura posibilitatilor;
- (iii) evaluarea și actualizarea investițiilor financiare deținute de Societate;
- iv) majorarea capitalului social, fie cu sau fără primă de emisiune;
- v) diminuarea capitalului social până la valoarea activului net, concomitent cu acoperirea pierderii reportate cu aceeași valoare cu care se reduce capitalul social.

Strategia Societatii din punct de vedere operational pentru anii urmasori este un mix de proiecte pentru optimizarea costurilor de productie si energie, utilizarea optima a capacitatii de rafinare si imbunatatirea randamentelor productiei. Pentru a imbunatati performanta financiara, au fost luate urmatoarele masuri:

- reducerea costurilor rafinării cu scopul de a eficientiza procesele și de a crește profitabilitatea;
- îmbunătățirea randamentelor din producție pentru a crește ponderea produselor cu marja mai mare;
- mărirea cotei de piață și a vânzărilor pe piața domestică, fiind cel mai profitabil canal de distribuție;



rompetrol

KazMunayGas
Group
Member

Consiliul de Administrație al Rompetrol Rafinare SA estimeaza ca evolutiile mentionate mai sus vor duce la o imbunatatire a capacitatii Societatii de a isi sustine operatiunile in curs si o imbunatatire a rezultatelor operaționale și financiare ale societății, care impreuna cu aplicarea altor posibile masuri specifice de redresare a activului net mentionate in prezentul capitol vor conduce la remedierea Activului net al societatii pana la data de 31.12.2021 și **prin urmare propune adoptarea de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a Hotărârii de confirmare formală a continuării activității Societății.**

Consiliul de Administrație al Rompetrol Rafinare S.A.

Președinte

Saduokhas Meraliyev

DocuSigned by:

6E619FA422D54FF...

Membru

Alexey Golovin

DocuSigned by:

8B1E06E050874EF...

Membru

Yedil Utekov

DocuSigned by:

2D8DB454E0ED4A0...

Membru

Mihai-Liviu Mihalache

DocuSigned by:

2D286281F7A943E...

Membru

Nicolae Bogdan Codruț Stănescu

DocuSigned by:

889201E6A5B34F8...