



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

Anexa 3 la Nota 2 AGEA

Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021

Prezenta analiza a fost realizata cu asistenta din partea societatii PricewaterhouseCoopers Audit SRL („PwC”) în conformitate cu scrisoarea de angajament nr. M24 din data de 18 martie 2021, incheiat între Rompetrol Rafinare S.A. („RRC”/Societatea) si PWC, in calitate de contractor principal. RRC a realizat astfel o analiză generală a implicatiilor contabile ale unor potentiale masuri de reconstituire a valorii activului net până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social, considerand prevederile Legii societăților comerciale („Legea nr.31/1990”) si reglementarile contabile in vigoare.

Cuprins

| | |
|---|------------------------------|
| 1. Situatia de fapt..... | 3 |
| 2. Sfera analizei..... | 6 |
| 3. Analiza detaliata a potentialelor solutii de redresare | 6 |
| 3.1 Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | 6 |
| 3.1.1 Modalitati de reducere a capitalului social..... | 6 |
| 3.1.2 Micșorarea numărului de acțiuni | 7 |
| a) Inregistrarea in contabilitate | 7 |
| b) Implicatii asupra indicatorilor financiari | 7 |
| c) Etape procedurale privind reducerea de capital social..... | 8 |
| d) Scenarii posibile privind reducerea capitalului social..... | 10 |
| Scenariul 1 – reducerea valorii capitalului social (activul net = 50% din capital social) | 11 |
| Scenariul 2 – reducerea valorii capitalului social (valoarea contabila a actiunii este egala cu valoarea nominala a actiunii)..... | 14 |
| e) Implicațiile reducerii capitalului social la nivelul actionarilor | 16 |
| 3.2 Majorarea valorii activului net prin cresteri interne | 17 |
| 3.2.1 Modalitati de crestere a valorii activului net | 17 |
| a) Implicatii contabile..... | 17 |
| b) Implicatii asupra indicatorilor financiari | 19 |
| c) Etape procedurale privind majorarea activului net prin cresteri interne | Error! Bookmark not defined. |
| d) Scenarii posibile privind majorarea activului net | 20 |
| Scenariul 3 – majorarea activului net contabil ca efect al evaluarii atat a imobilizarilor corporale, cat si a investitiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020 | 21 |
| Scenariul 4 mixt – majorarea activului net ca efect al evaluarii atat a imobilizarilor corporale, cat si a investitiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitenta a masurilor de reducere a capitalului social (valoarea contabila a actiunii este egala cu valoarea nominala a actiunii)..... | 24 |
| Scenariul 4A alternativ - majorarea activului net ca efect al evaluarii atat a imobilizarilor corporale, cat si a investitiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitenta a masurilor de reducere a capitalului social (valoarea activelor nete la 31 decembrie 2021 = 50% din capital social, considerand scenariul pesimist)..... | 27 |
| Scenariul 5 mixt – majorarea activului net ca efect al evaluarii imobilizarilor corporale la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitenta a masurilor de reducere a capitalului social (valoarea contabila a actiunii este egala cu valoarea nominala a actiunii) | 28 |
| Scenariul 5A alternativ - majorarea activului net ca efect al evaluarii imobilizarilor corporale la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitenta a masurilor de reducere a capitalului social (valoarea activelor nete la 31 decembrie 2021 = 50% din capital social, considerand scenariul pesimist) | 31 |
| 4. Situatia indicatorilor financiari | 32 |
| 5. Restricții | Error! Bookmark not defined. |
| Anexa 1 – Extrase din „Ordinul nr. 1917 din 12 decembrie 2005 (*actualizat*) pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia” (actualizat până la data de 1 februarie 2014*) | 33 |
| Anexa 2 – Lista indicatorilor financiari | 36 |
| Anexa 3 - Situatia comparativa a indicatorilor financiari, determinati in baza financiara la 31 decembrie 2020, considerand fiecare dintre scenariile posibile identificate..... | 38 |
| Anexa 4 – Situatia comparativa a avantajelor si dezavantajelor fiecarui scenariu..... | 40 |
| Anexa 5 – Situatia comparativa a reducerii capitalului social..... | 45 |

1. Situatia de fapt

RRC este o societate listata la Bursa Bucuresti si intocmeste situatii financiare anuale IFRS in conformitate cu Ordinului nr. 2844 din 12 decembrie 2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („OMFP 2844”).

In baza situatiilor financiare auditate intocmite la 31 decembrie 2020, RRC are un activ net (capitaluri proprii) de 1,3 miliarde lei și un capital social în valoare de 4,4 miliarde lei. La 31 decembrie 2019, RRC inregistreaza capitaluri proprii in suma de 1,9 miliarde lei.

Activul net al Societatii la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 se compune din urmatoarele componente:

- *sumele sunt prezentate in milioane, daca nu este specificat altfel* -

| | Capitaluri proprii la 31 decembrie 2020 | Capitaluri proprii la 31 decembrie 2019 |
|--|---|---|
| Capital social subscris si varsat | 4.411 | 4.411 |
| Prime de capital | 233 | 233 |
| Rezerve din reevaluare | 607 | 637 |
| Impozit pe profit amanat recunoscut in capitaluri propria | (97) | (102) |
| Rezerva legala | 40 | 40 |
| Imprumut hybrid clasificat ca instrument de capitaluri proprii | 3.398 | 3.398 |
| Alte rezerve | 10 | 10 |
| Pierderi actuariale nete aferente beneficiilor de pensionare | (53) | (62) |
| Surplusul realizat din rezerve din reevaluare | 108 | 80 |
| Pierderi reportate | (6.659) | (6.306) |
| Rezultat reportat provenit din corectarea erorilor contabile | (156) | (156) |
| Rezultat reportat provenit din adoptarea IFRS | 25 | 25 |
| Rezultat reportat provenit din aplicarea costului presupus | 142 | 142 |
| Rezultat reportat provenit din aplicarea IAS 29 | (27) | (27) |
| Rezultatul exercitiului curent | (646) | (353) |
| Total capitaluri proprii | 1.336 | 1.968 |
| % capital social | 30% | 45% |
| Numar total de actiuni | 44.109 | 44.109 |

| | | |
|--|--------|--------|
| Valoarea contabila a unei actiuni (Capitaluri proprii/Numar de actiuni) – in lei | 0,0303 | 0,0446 |
| Valoarea nominala a unei actiuni (Capital social/ Numar de actiuni) – in lei | 0,1 | 0,1 |

SOCIETATEA ROMPETROL RAFINARE S.A. DORESTE SA ADRESEZE POTENTIALE MASURI DE REDRESARE A ACTIVULUI NET, ASTFEL INCAT LA 31 DECEMBRIE 2021 ACTIVUL NET SA INDEPLINEASCA CONDITIA CONFORM CERINTELOR LEGII SOCIETATILOR COMERCIALE (Legea nr.31/1990):

Activul net al societății la 31 decembrie 2021 ar trebui să aibă o valoare cel puțin egală cu jumătate din capitalul social al acesteia.

Activul net se calculează ca total active minus total datorii, reprezentând totodată expresia cea mai simplă a valorii unei societăți la data încheierii exercițiului financiar, respectiv capitalurile proprii convenite acționarilor (capital social, prime legate de capital, rezerve, rezultat curent și reportat etc.).

Redresarea activului net pentru societatea Rompetrol Rafinare S.A. se dorește a fi efectuată cu prioritate, având în vedere scurgerea termenului de remediere prevăzut de lege.

Pentru anul 2021, Societatea estimează următorul buget:

| Descriere | Milioane USD | | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| | An 2021 | Trimestrul I | Trimestrul II | Trimestrul III | Trimestrul IV |
| (Rafinăria Petromidia, Rafinăria Vega și Divizia de petrochimie) Bugetul de venituri și cheltuieli 2021* | | | | | |
| Cifra de afaceri bruta | 3.562 | 748 | 880 | 991 | 945 |
| Taxe aferente vanzarii | (1.305) | (303) | (316) | (357) | (329) |
| Cifra de afaceri neta | 2.258 | 445 | 563 | 634 | 62 |
| Costul vanzarii | (2.238) | (472) | (554) | (61) | (60) |
| Marja bruta | 20 | (27) | 9 | 25 | 13 |
| Cheltuieli de desfacere și general-administrative | (52) | (12) | (12) | (13) | (15) |
| Profit/(pierdere) operational(a), înainte de cheltuieli cu dobanda, amortizarea și deprecierea (ebitda) | 64 | (14) | 21 | 36 | 2 |
| Ajustare privind amortizarea și deprecierea | 97 | 25 | 24 | 24 | 24 |
| Provizioane | 22 | - | - | - | 23 |
| Profit/(pierdere) operational(a) (ebit) | (11) | (39) | (4) | 12 | 20 |
| Venituri/cheltuieli financiare (net) | (41) | (9) | (10) | (9) | (12) |
| Profit/(pierdere) brut(a) | (52) | (49) | (14) | 3 | 8 |
| Impozit pe profit (amanat) | (9) | - | - | - | (9) |

| | | | | | |
|--------------------------|------|------|------|---|-----|
| Profit/(pierdere) net(a) | (61) | (49) | (14) | 3 | (1) |
|--------------------------|------|------|------|---|-----|

** Buget propus pentru aprobare AGA Rompetrol Rafinare in 29 Aprilie 2021 conform materialelor publicate de catre Societate*

In anul 2020 volatilitatea ridicata a preturilor pietei pentru industria petrolului si gazelor naturale a determinat in principal o presiune semnificativa asupra marjelor brute de rafinare; nivelul scăzut de cerere din piață, precum si socul fara precedent cauzat de pandemia de COVID-19 adus mobilității în 2020 au condus la scaderea cotațiilor internationale pe piata de petrol si gaze la produsele petroliere, impreuna cu scaderea volumului produselor vandute, generand un impact puternic negativ în rezultatele financiare ale Societatii. Au avut loc scăderi importante ale cifrei de afaceri, dar și ale rezultatului net. Acesta soc a fost resimțit de toți jucătorii din industrie.

Contextul economic al anului 2021 ramane in continuare afectat de criza Covid-19. Astfel, Societatea considera relevanta si analiza unui scenariu de sensibilitate pesimist pentru anul 2021, in care Societatea ar putea fi in situatia sa inregistreze un nivel al indicatorilor financiari comparabil cu cel inregistrat in anul 2020.

Societatea estimeaza ca efectul crizei covid sa se diminueze pe măsura adaptarii la noul context, prognozand stabilizarea si depasirea conditiilor de piata dificile incepand cu anii 2022/2023, cand activitatea Societatii va merge în direcția unei afaceri profitabile si sustenabile.

Conform cerințelor Legii societăților comerciale (Legea nr.31/1990), activul net al unei societăți ar trebui să aibă o valoare cel puțin egală cu jumătate din capitalul social al acesteia. Activul net se calculează ca total active minus total datorii, reprezentând totodată expresia cea mai simpla a valorii unei entități la data încheierii exercițiului financiar, respectiv capitalurile proprii convenite acționarilor (capital social, prime legate de capital, rezerve, rezultat curent si reportat etc.).

RRC analizeaza implicatiile contabile ale unor masuri ce pot fi adoptate de Societate si actionarii acesteia in solutionarea problemei privind reconstituirea valorii activului net până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social (in conformitate cu art. 153²⁴ din Legea 31/1990) pana la finele anului 2021. In acest sens, RRC are in vedere modalitati ce determina fie modificarea valorii capitalului social, fie modificarea valorii activului net, respectiv:

- 1) Reducerea capitalului social
- 2) Majorarea valorii activului net

Tododata, RRC analizeaza impactul acestor masuri asupra structurii capitalurilor proprii, precum si asupra indicatorilor financiari relevanti in evaluarea unei societati cotate la Bursa (Anexa 2).

Cresterea capitalului social nu a fost subiect de analiza in prezentul material deoarece, in contextul intelegerii existente dintre KMG International si Statul Roman (actionarii semnificativi ai Societatii), participatia Statului Roman nu poate fi diluata, iar contextul economic dificil pune actionarii majoritari in imposibilitatea de a aduce o infuzie de capital in Societate in viitorul imediat apropiat. De asemenea, alte posibilitati de redresare a activului net (precum redresarea datoriilor Societatii fata de creditorii acesteia, in masura posibilitatilor) au fost analizate de-a lungul timpului, concluzionandu-se inaplicabilitatea acestora (de exemplu, principalul creditor este KMG Trading AG care asigura aprovizionarea cu titei necesara continuarii activitatii, Societatea obtinand facilitati de finantare a achizițiilor de titei prin intermediul KMG Trading AG; ca atare conversia datoriilor nu este posibila, Societatea riscand sa isi piarda finantarea (perturbarea afacerii); urmatorul creditor ca valoare, KMG Rompetrol, prin sistemul de

cash pooling unde este Leader, prezinta in mare masura o datorie bancara si, ca atare, exista o disponibilitate limitata/ nemateriala a creditorilor pentru restructurare).

2. Sfera analizei

Analiza este făcută în termeni generali și se referă la tratamentul contabil privind operatiunile considerate de Societate in contextul obligatiei de a reconstitui activul net până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social (in conformitate cu art. 153²⁴ din Legea 31/1990), precum si o analiza a implicatiilor acestor operatiuni asupra structurii capitalurilor proprii, precum si asupra indicatorilor financiari relevanti pentru Societate.

Tratamentul contabil este prezentat in conformitate cu Ordinul ministrului finantelor publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („OMFP 2844”).

3. Analiza detaliata a potentialelor solutii de redresare

3.1 Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor

In situația actuala, o reducere de capital social la RRC este cauzata de pierderile cumulate in anii anteriori.

3.1.1 Modalitati de reducere a capitalului social

Potrivit art. 207 alin. (1) din Legea nr. 31/1990, reducerea capitalului social determinata de nevoia de acoperire a pierderilor contabile se poate realiza prin:

- a) micșorarea numarului de actiuni;
- b) reducerea valorii nominale a actiunilor;
- c) dobândirea propriilor actiuni urmata de anularea lor;

În conformitate cu articolul 93 din Legea 31/1990, valoarea nominală a unei acțiuni nu poate fi mai mică de 0.1 lei. Avand in vedere că valoarea nominală a unei acțiuni a RRC are deja valoarea minimă prevăzută de lege, reducerea valorii nominale a actiunilor RRC nu poate fi aplicata.

Metoda reducerii de capital social prin dobândirea de către Societate a propriilor acțiuni, urmată de anularea acestora, conduce atat la reducerea numarului de actiuni, cat si la reducerea activului net,

ceea ce afectează calculul indicatorilor financiari utilizați în evaluarea Societății. În consecință, această metodă nu este relevantă pentru reconstituirea activului net până la cel puțin 50% din capitalul social.

În consecință, în circumstanțele actuale, singura metodă acceptabilă pentru Societate este reducerea capitalului social prin reducerea numărului de acțiuni, metoda detaliată în cele ce urmează.

3.1.2 Micșorarea numărului de acțiuni

a) Înregistrarea în contabilitate

Operațiunea de reducere a capitalului social prin micșorarea numărului de acțiuni în vederea acoperirii pierderilor contabile realizate în exercitiile financiare precedente se înregistrează în contabilitate la data înregistrării la Camera de Comerț în baza documentelor justificative conform prevederilor legale (hotărârea AGA, certificatul de mențiuni etc.), după cum urmează:

| | | |
|---------------|---|-------------------------|
| 101 „Capital” | = | 117 „Rezultat reportat” |
|---------------|---|-------------------------|

b) Implicații asupra indicatorilor financiari

Reducerea de capital social pentru acoperirea pierderilor nu modifică valoarea totală a capitalurilor proprii (activului net), însă determină o restructurare a componentelor capitalurilor proprii, respectiv micșorarea capitalului social și majorarea rezultatului reportat. Această metodă nu implică ieșire de numerar.

De notat că nici structura acționariatului Societății și nici participatia acționarilor la capitalul social nu se modifică ca urmare a reducerii de capital social pentru acoperirea pierderilor, **fiecare acționar urmând să aibă ulterior reducerii capitalului social aceeași cota de participare la capitalul social ca cea deținută anterior operațiunii de reducere a capitalului social.**

Reducerea numărului acțiunilor va conduce **la creșterea indicatorilor financiari precum: rezultatul net pe acțiune, activul net pe acțiune, dividend pe acțiune.**

Reducerea de capital poate fi utilizată ca instrument pentru realizarea altor obiective ale Societății, cum ar fi plata dividendelor. Reducerea capitalului permite eliminarea pierderilor acumulate, care altfel ar împiedica plata dividendelor, pentru a crea rezerve distribuibile. Deoarece o societate poate plăti dividende doar din profiturile disponibile în acest scop, pierderile acumulate pot avea un efect negativ asupra rezervelor unei societăți și pot împiedica plata dividendelor acționarilor. Stingerea acestor pierderi printr-o reducere de capital poate fi calea potrivită dacă valoarea activelor nete ale societății a scăzut sau dacă entitatea a cunoscut o perioadă prelungită de pierderi din exploatare.

c) Etape procedurale privind reducerea de capital social

Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor presupune parcurgerea urmatoarelor etape:

- 1) Stabilirea valorii cu care se reduce capitalul social (valoarea pierderilor ce urmeaza a fi acoperite din capitalul social), prin Decizie a Consiliului de Administratie
- 2) Convocarea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor („AGEA”) pentru aprobarea reducerii de capital social;

Convocarea AGEA trebuie comunicata actionarilor prin publicarea unui anunt in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a, si intr-unul din ziarele locale sau nationale de larga raspandire in localitatea unde se afla sediul societatii.

- Convocarea se face de catre administratori cu cel putin 30 de zile inainte de data stabilita pentru AGEA.
 - Convocarea va cuprinde: locul, data și ora ținerii adunării, ordinea de zi cu includerea textului integral al propunerilor de modificare a actului constitutiv, data de referință, modalitatea de distribuire a documentelor și informațiilor referitoare la problemele incluse pe ordinea de zi a adunării generale, data începând cu care acestea vor fi disponibile, modalitatea de obținere a formularului de procură specială pentru reprezentare în adunarea generală, data limită și locul unde vor fi depuse/primite procurile speciale, precum și propunerea privind data de înregistrare.
 - În înștiințarea pentru prima adunare generală se vor putea fixa ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, pentru situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține. Dacă ziua fixată pentru a doua adunare generală nu este menționată în înștiințare, ea se va putea convoca în termen de minimum 8 zile.
- 3) Aprobarea de catre AGEA a reducerii de capital social, in conditiile art.115 din Legea societatilor comerciale nr. 31/1990, respectiv cu indeplinirea conditiilor de cvorum. Avand in vedere ca actul constitutiv al RRC nu stipuleaza cerinte mai mari de cvorum si de majoritate decat conditiile stipulate in Legea 31/1990, se considera ca fiind indeplinite:
 - ✓ conditia de cvorum - daca actionarii prezenti sau reprezentati in sedinta intrunesc cel putin ¼ din numarul total de drepturi de vot la prima convocare, respectiv cel putin 1/5 din numarul total de drepturi de vot la a doua convocare; si
 - ✓ conditia de majoritate - daca hotararea este votata cu cel putin 2/3 din drepturile de vot detinute de actionarii prezenti sau reprezentati la sedinta
 - 4) Hotararea AGEA trebuie sa includa urmatoarele informatii (conform art 208 din Legea nr.31/1990):
 - motivele pentru care se face reducerea de capital
 - procedeul utilizat pentru efectuarea reducerii (reducerea numarului de actiuni)
 - respectarea plafonului minim al capitalului social stabilit de lege (conform art. 10 din Legea 31/1990, capitalul social al societatii pe actiuni nu poate fi mai mic decat echivalentul în lei al sumei de 25.000 euro, adica 90.000 lei)

- 5) Publicarea hotararii AGEA in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV-a; Hotararea AGEA trebuie depusa in termen de 15 zile la oficiul registrului comertului, spre a fi mentionata in registru si publicata in M.O.
- 6) Expirarea unei perioade de 2 luni de la publicarea hotararii AGEA in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea a IV a.
- 7) In baza ratei de anulare a actiunilor (stabilita ca raport intre numarul total de actiuni ce se anuleaza/total actiuni emise), se determina numarul de actiuni cu care vor ramane fiecare dintre actionarii asupra carora decizia AGEA produce efecte;
- 8) Se informează operatorul de piața in speța Bursa de Valori Bucuresti („BVB”)
- 9) Se inregistreaza reducerea de capital social la Registrul Comertului
- 10) Se inregistreaza reducerea de capital social la ASF pe baza certificatului de inregistrare mentiuni emis de Registrul Comertului si, ulterior la Depozitarul Central, pe baza unui certificat de inregistrare de valori mobiliare emis de ASF.

Reducerea capitalului social prin micșorarea numărului de acțiuni este un procedeu care prezinta dezavantajul ca acționarii care au un număr redus de acțiuni risca sa piardă calitatea de acționar. De asemenea, la împărțirea numărului rămas de acțiuni, exista inconvenientul sa nu se obțină un număr întreg de acțiuni ce poate fi alocat acționarilor. In astfel de situații, Societatea are opțiunea fie sa rotunjească numărul de acțiuni alocat fiecărui acționar (situație in care unele zecimale ale cotelor de participare vor suferi ușor modificari), fie sa determine reducerea de capital social astfel încât numărul rămas de acțiuni sa poate fi alocat intre acționari cu menținerea procentelor inițiale de participare.

Durata minima de formalizare a etapelor mai-sus mentionate este de 5 luni de zile de la data aprobarii reducerii de capital social de catre Consiliul de Administratie. Ca parte a procesului de reducere a capitalului social, Societatea va trebui să ia în considerare următorul aspect:

- Aprobările scrise de la terti – se impune verificarea clauzele contractuale cu creditorii (banci, furnizori, asiguratori etc) daca sunt necesare aprobarile tertilor pentru realizarea reducerii capitalului social.

d) Scenarii posibile privind reducerea capitalului social

Toate scenariile includ analiza previziunilor pe anul 2021, in baza bugetului Societatii ce preconizeaza o pierdere de 60,7 milioane USD (equiv. 241 milioane lei, la cursul de schimb de 3,966 RON/USD), dar si o analiza de sensibilitate, considerand un scenariu pesimit pentru anul 2021, in care Societatea ar inregistra un nivel al indicatorilor financiari comparabil cu cel inregistrat in anul 2020, respectiv ar inregistra o pierdere de 646 milioane lei (equiv. 163 milioane USD, la cursul de schimb de 3,966 RON/USD).

Aceste sume au fost ajustate, dupa caz, in functie de scenariile analizate mai departe, cu efectul estimativ al reevaluarii activelor (si deci majorarii costului acestora) asupra cheltuielilor cu amortizarea (in sensul majorarii) si asupra cheltuielilor cu impozitul amanat (in sensul reducerii) prognozate pentru anul 2021.

Scenariul 1 – reducerea valorii capitalului social (activul net = 50% din capital social)

| Indicatori | Activul net contabil la 31 decembrie 2020 (situatia curenta) | Reducerea capitalului social | Activul net contabil la 31 decembrie 2020, dupa reducerea capitalului social (3) = (1) + (2) | Pierdere neta preconizata in anul 2021 in baza bugetului | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere neta preconizata in anul 2021 – in baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 in baza scenariului pesimist (7) = (3) + (6) |
|---|--|------------------------------|---|--|---|---|--|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) |
| Capital social | 4.411 | (1.740) | 2.671 | - | 2.671 | - | 2.671 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | - | 510 | - | 510 | - | 510 |
| Rezerva legala | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 1.740 | (5.473) | (241)* | (5.714) | (646)** | (6.119) |
| Capitaluri proprii % capital social | 1.336 30% | - | 1.336 50% | (241) | 1.095 41% | (646) | 690 26% |
| Numar de actiuni | 44.109 | (17.397) | 26.712 | - | 26.712 | - | 26.712 |
| Valoarea contabila a unei actiuni | 0,0303 | - | 0,05 | - | 0,04098 | - | 0,02582 |
| Valoarea nominala a unei actiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 |

*Suma de 241 mil lei reprezinta echivalentul in RON al pierderii de 60,7 milioane USD conform bugetului anului 2021.

** Suma de 646 milioane lei reprezinta pierderea preconizata al anului 2021 intr-un scenariu pesimist (la nivelul pierderii nete an 2020)

Ipoteze:

- reducerea numărului de acțiuni pentru a acoperi pierderile, astfel încât activele nete ale Societății să fie la nivelul minim de 50% din capitalul social, conform cerințelor legii

Condiții:

- necesită aprobarea de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („AGEA”);

Avantaje:

- soluționează relativ repede problema restabilirii activelor nete ale Societății la nivelul de cel puțin 50% din capitalul social, așa cum prevede legea
- costuri relativ reduse, deoarece nu există o evaluare a activelor imobilizate
- valoarea capitalurilor proprii (activelor nete) nu se modifică
- nu implică ieșiri de numerar (plăți în numerar)
- structura acționarilor Societății nu se modifică; fiecare acționar își va menține aceeași participație în capitalul social ca cea deținută anterior operațiunii de reducere a capitalului social;
- reducerea este doar o restructurare a bilanțului, astfel încât să reflecte realitatea poziției financiare a societății;
- numărul redus de acțiuni va duce la o îmbunătățire a indicatorilor financiari, cum ar fi: câștigul net pe acțiune, activul net pe acțiune, dividendul pe acțiune;

Dezavantaje:

- Reducerea numărului de acțiuni îmbunătățește temporar dar nu substanțial activul net pe acțiune, întrucât acesta rămâne inferior valorii nominale a acțiunii.
- acest scenariu este fezabil dacă sunt aplicabile și alte măsuri pentru creșterea valorii activelor nete în perioadele curente și/sau următoare. În absența altor măsuri de creștere a valorii activelor nete, obligația Societății de a avea activele nete în limita impusă de lege va fi îndeplinită numai pentru exercițiul financiar 2020;

Asa cum am precizat, scenariul 1 asigura redresează valorii activului net la nivelul a 50% din capitalul social doar pentru anul 2020.

Pentru a asigura redresarea valorii activului net în limita minima de 50% din capitalul social la 31 decembrie 2021, Societatea are în vedere efectul pierderilor așteptate ale anului 2021 (având în vedere persistența efectului covid-19 și în 2021), atât la nivelul sumelor bugetate pe anul 2021, cât și la nivelul sumelor preconizate în scenariul pesimist pentru anul 2021. Astfel, se pot distinge două variante posibile:

- **în cazul în care Societatea ar înregistra în anul 2021 o pierdere de 241 milioane lei la nivelul sumelor bugetate pentru anul 2021, reducerea de capital social ar trebui să fie de 2.222 milioane lei astfel încât valoarea activului net de 1.095 milioane lei preconizat la 31**

dec 2021 sa reprezinta 50% din capitalul social redus (de 2.190 milioane lei) la 31 decembrie 2021;

- **in scenariul pesimist in care Societatea ar inregistra in anul 2021 o pierdere de 646 milioane lei (la nivelul celei din 2020), reducerea de capital social ar trebui sa fie de 3.031 milioane lei, astfel incat valoarea activului net de 690 milioane lei preconizat la 31 dec 2021 sa reprezinta 50% din capitalul social redus (de 1.380 milioane lei) la 31 decembrie 2021.**

Scenariul 2 – reducerea valorii capitalului social (valoarea contabila a actiunii este egala cu valoarea nominala a actiunii)

- sumele sunt prezentate in milioane, daca nu este specificat altfel -

| Indicatori | Activul net contabil la 31 decembrie 2020 (situatia curenta) (1) | Reducerea capitalului social (2) | Activul net contabil la 31 decembrie 2020, dupa reducerea capitalului social (3) = (1) + (2) | Pierdere neta preonizata in anul 2021 in baza bugetului (4) | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 (5) = (3) + (4) | Pierdere neta preonizata in anul 2021 – in baza scenariului pesimist (6) | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 in baza scenariului pesimist (7) = (3) + (6) |
|---|--|----------------------------------|--|---|---|--|---|
| Capital social | 4.411 | (3.075) | 1.336 | - | 1.336 | - | 1.336 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | - | 510 | - | 510 | - | 510 |
| Rezerva legala | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 3.075 | (4.138) | (241) | (4.379) | (646) | (4.784) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | - | 1.336 | (241) | 1.095 | (646) | 690 |
| % capital social | 30% | | 100% | | 82% | | 52% |
| Numar de actiuni | 44.109 | (30.753) | 13.356 | - | 13.356 | - | 13.356 |
| Valoarea contabila a unei actiuni | 0,0303 | - | 0,1 | - | 0,08196 | - | 0,05165 |
| Valoarea nominala a unei actiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 |

Ipoteze:

- reducerea numărului de acțiuni pentru acoperirea pierderilor astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune

Condiții:

- necesită aprobarea de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („AGEA”)

Avantaje:

- soluționează relativ repede problema restabilirii activelor nete ale Societății, așa cum prevede legea
- costuri relativ reduse, deoarece nu există o evaluare a activelor imobilizate
- valoarea capitalurilor proprii (activelor nete) nu se modifică
- nu are loc vreo diluare sau reducere a interesului acționarilor; deci acționarii își mențin aceleași drepturi și puteri de votare asupra deciziilor importante ale societății.
- nu implică ieșiri de numerar (plăți în numerar)
- acest scenariu poate fi aplicat fără alte măsuri pentru creșterea valorii activelor nete în perioadele curente și/sau ulterioare;
- valoarea contabilă a unei acțiuni este adusă la valoarea nominală a unei acțiuni la 31 decembrie 2020, ceea ce permite activelor nete să fie menținute peste limita de 50% din capitalul social pentru o perioadă medie de 1-2 ani, în scenariul în care Societatea va înregistra o pierdere pe anul 2021 conform bugetului (respectiv 60.7 mil USD)
- reducerea numărului de acțiuni va duce la o îmbunătățire a indicatorilor financiari, cum ar fi: câștigul net pe acțiune, activul net pe acțiune, dividendul pe acțiune.

Dezavantaje:

- în scenariul pesimist în care RRC va raporta în 2021 o pierdere contabilă netă mai mare de 668 milioane lei (equiv. 168 milioane USD, la cursul de schimb de 3,966 RON/USD), valoarea activelor nete va scădea sub 50% din capitalul social la 31 decembrie 2021, iar în acest caz, limita obligatorie cerută de lege nu mai este îndeplinită în 2021.

e) Implicațiile reducerii capitalului social la nivelul acționarilor

Structura acționariatului RRC la 31 decembrie 2020 se prezintă după cum urmează:

- *sumele sunt prezentate în milioane, dacă nu este specificat altfel* -

| | Capital social RON | % | Numar de actiuni |
|---|-----------------------|-------------|------------------|
| KMG International N.V. ("KMGI") | 2.122 | 48,1136% | 21.222 |
| Statul Roman (Ministerul Energiei) | 1.972 | 44,6959% | 19.715 |
| Rompetrol Financial Group SRL | 285 | 6,4705% | 2.854 |
| Rompetrol Well Services S.A. | 2 | 0,0498% | 22 |
| Rompetrol Rafinare S.A. | 0,6 | 0,0139% | 6 |
| Alții (indivizi și persoane juridice, exceptând entitățile din Grupul KMGI și Statul Roman) | 29 | 0,6563% | 289 |
| Total | 4.411 | 100% | 44.109 |

Așa cum s-a menționat mai sus, reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor nu implică modificarea activelor nete ale Societății și, prin urmare, nu există nicio modificare a valorii intrinsece deținute în companie de acționari.

Statul român (care deține 44,70% din participația la RRC) aplică „Ordinul nr. 1917 din 12 decembrie 2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și gestionarea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestora” („Ordinul 1917”).

Extrasele relevante din Ordinul 1917 cu privire la tratamentul contabil al investițiilor financiare aplicate de instituțiile publice sunt incluse în Anexa 1.

În conformitate cu Ordinul 1917, investițiile financiare (cum ar fi acțiunile deținute în societăți comerciale) sunt contabilizate la cost (în contul 260). Investiții sunt evaluate la costul inițial al investiției până când investiția este de-recunoscută sau depreciată.

Instituțiile publice pot înregistra ajustări pentru pierderea de valoare a activelor financiare la sfârșitul exercițiului financiar, pe seama cheltuielilor (contul 296).

În situația în care se constată o creștere de valoare a activelor financiare la sfârșitul exercițiului financiar, atunci ajustarea pierderii de valoare înregistrată anterior trebuie redusă sau anulată printr-o reluare corespunzătoare la venituri. În situația în care se constată o depreciere suplimentară față de cea care a fost reflectată, ajustarea trebuie majorată.

Ordinul 1917 nu include îndrumări privind determinarea pierderilor de valoare. Cu toate acestea, pierderile de valoare pot fi declanșate de evenimente precum: o scădere semnificativă a valorii de piață a societății și schimbări negative în mediul tehnologic, de piață, economic sau juridic în care își desfășoară activitatea o societate; modificări ale ratelor de rentabilitate sau de capitalizare; performanțe mai slabe decât cele așteptate ale societății etc.

3.2 Majorarea valorii activului net prin cresteri interne

3.2.1 Modalitati de crestere a valorii activului net

Societatea previzioneaza o majorare a valorii activului net, prin urmatoarele doua modalitati:

- 1) Efectuarea reevaluarii mijloacelor fixe
- 2) Prezentarea investitiilor financiare la valoare justa

a) Implicatii contabile

a 1) Reevaluarea imobilizarilor corporale

Incepand cu 31 decembrie 2017, Societatea prezinta clasa 212 „Constructii” la modelul reevaluarii in conformitate cu IAS 16. Celelalte clase de imobilizari corporale sunt prezentate la cost.

Societatea intentioneaza sa modifice politicile contabile si in cazul celorlalte clase de active imobilizate, respectiv clasa 211 „Terenuri”, clasa 213 „Echipamente” si 214 „ Mobilier”, trecand de la modelul de cost la cel de reevaluare. Aplicarea inițială a unei politici de reevaluare a activelor în conformitate cu IAS 16 „Imobilizări corporale” constituie o modificare de politică contabilă care, prin exceptie de la regula generala, trebuie aplicata prospectiv. Modelul de reevaluare presupune efectuarea cu suficienta regularitatea a reevaluarii pentru a se asigura că valoarea contabilă a imobilizarilor nu se deosebește semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la finalul perioadei de raportare. Implicația pentru Societate este că anual va trebui să analizeze evoluția valorii juste în raport cu valoarea contabilă netă pentru a determina dacă diferențele dintre cele două valori sunt semnificative. Pana la aceasta data, Societatea a efectuat reevaluarea cladirilor la un interval de 3/5 ani.

La 31 decembrie 2020, evaluarea mijloacelor fixe – clasele 211, 212, 213 si 214, cu un evaluator autorizat, indica urmatoarele rezultate preliminare:

| Imobilizari corporale -Milioane RON - | Valoare contabilă netă | Interval ajustări la valoarea justă | | | Interval valori juste | | |
|--|------------------------------|--|--------------------------|------------------|-----------------------|----------------------|------------------|
| | | Limita de jos | Scenari ul de bază | Limita de sus | Limita de jos | Scenariul de bază | Limita de sus |
| 211 Terenuri | 162 | - | - | - | 162 | 162 | 162 |
| 212 Cladiri | 1.550 | 186 | 186 | 186 | 1.736 | 1.736 | 1.736 |
| 213 Echipamente | 1.570 | 145 | 848 | 1.387 | 1.715 | 2.418 | 2.957 |
| 214 Instalatii | 9 | - | - | - | 9 | 9 | 9 |
| 231 Imobilizari in curs | 393 | - | - | - | 393 | 393 | 393 |
| Total | 3.685 | 331 | 1.034 | 1.573 | 4.015 | 4.719 | 5.257 |

Diferentele favorabile obtinute la activele pentru care valorile juste stabilite la reevaluarea de la 31 decembrie 2020 depasesc valorile nete contabile anterior reevaluarii se vor recunoaste in Alte elemente ale rezultatului global (in creditul Rezervei din reevaluare) sau in situatia profitului sau pierderii, in

masura in care reverseaza un deficit de reevaluare al aceluiasi activ recunoscut anterior in profit sau pierdere. Diferențele nefavorabile de reevaluare se recunosc in situatia profitului sau a pierderii, cu exceptia cazului in care compenseaza un excedent existent al aceluiasi activ recunoscut in rezerva din reevaluare a activului.

Pentru diferentele temporare rezultate din surplusul din reevaluare Societatea va recunoaste un impozit pe profit amanat in Alte elemente ale rezultatului global, ce va reduce valoarea capitalurilor proprii.

Separat de impactul imediat, pozitiv sau negativ dupa caz, al diferentelor de reevaluare asupra valorii activului net al Societatii la momentul reevaluarii, trebuie mentionat efectul de sens opus al acestora asupra valorii activului net in perioadele cuprinse intre reevaluari prin afectarea rezultatului operational al perioadelor ca efect al cresterii/descresterii costului capitalului angajat, respectiv al cresterii/descresterii cheltuielilor de amortizare.

a 2) Prezentarea investitiilor financiare la valoare justa

In conformitate cu IAS 27, atunci când o entitate pregătește situații financiare separate, investițiile în filiale, entități controlate în comun și entități asociate trebuie contabilizate fie:

- a. la cost,
- b. în conformitate cu IFRS 9; sau
- c. utilizand metoda punerii in echivalenta, conform descrierii din IAS 28.

Entitatea trebuie sa aplice aceeasi metoda contabila pentru fiecare categorie de investitii.

In prezent, RRC prezinta imobiliarile financiare la costul istoric mai putin eventualele ajustari de depreciere pentru diminuarea valorii.

Trecerea de la metoda costului la o altă metodă de prezentare și evaluare a activelor financiare, respectiv la aplicarea IAS 28 sau IFRS 9, reprezintă o modificare de politică contabilă ce se aplica retrospectiv ca și cum aceasta ar fi fost întotdeauna folosită.

La aplicarea retroactiva a modificarii de politică contabilă, Societatea trebuie să ajusteze soldul inițial al fiecărei componente de capital propriu afectate pentru cea mai îndepărtată perioadă anterioară prezentată, precum și celelalte valori comparative furnizate pentru fiecare perioadă anterioară prezentată, ca și cum noua politică contabilă s-ar fi aplicat dintotdeauna.

Astfel, in cazul in care Societatea implementeaza modificarea politicii contabile privind investitiile financiare in anul financiar incheiat la 31 decembrie 2020, Societatea trebuie sa retrateze sumele comparative pentru perioada anterioară incheiata la 31 decembrie 2019, precum si soldul inițial la 1 ianuarie 2019 cu efectele cumulative ale aplicarii modificarii asupra perioadelor anterioare.

Când este imposibil ca o entitate să aplice retroactiv noua politică contabilă, deoarece nu poate determina efectul cumulativ al aplicării politicii asupra tuturor perioadelor anterioare, entitatea aplică noua politică prospectiv de la începutul celei mai îndepărtate perioade anterioare posibile. Prin urmare, nu ia în considerare porțiunea ajustării cumulative a activelor, a datoriilor și a capitalurilor proprii care apare înainte de acea dată.

In baza evaluarii preliminare a imobilizarilor financiare la 31 decembrie 2020, Societatea ar obtine urmatoarele rezultate estimate:

| Investitii financiare – Milioane RON - | Valoare contabilă netă | Interval ajustări la valoarea justă | | | Interval valori juste | | |
|---|------------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| | | Limita de jos | Scenariul de bază | Limita de sus | Limita de jos | Scenariul de bază | Limita de sus |
| Rompetrol Downstream & RomOil | 1.282 | 22 | 279 | 535 | 1.303 | 1.560 | 1.817 |
| Rompetrol Petrochemicals | 312 | 1 | 3 | 4 | 313 | 314 | 316 |
| Rompetrol Logistics | 24 | 133 | 160 | 187 | 158 | 184 | 211 |
| Rompetrol Quality Control | 11 | 7 | 10 | 13 | 18 | 21 | 24 |
| Total | 1.629 | 163 | 451 | 739 | 1.792 | 2.080 | 2.368 |

In functie de politica contabila definita pentru recunoasterea acestor categorii de active, diferentele de valori juste se vor prezenta fie in situatia profitului sau pierderii, fie in Alte rezultate ale rezultatului global.

b) Implicatii asupra indicatorilor financiari

Aceste operatiuni nu implica aport de numerar. Numarul actiunilor si structura actionarilor raman neschimbate. Structura capitalurilor proprii se modifica prin majorarea rezervelor sau rezultatului reportat.

Operatiunile pot avea efecte pozitive in cresterea indicatorilor de performanta ai RRC, respectiv: ROE, ROCE, gradul de indatorare, „equity ratio”, activul net pe actiune, cu atat mai mult cu cat ponderea capitalurilor proprii in total active (Equity ratio) ar cunoaste o majorare reala.

c) Scenarii posibile privind majorarea activului net

Scenariul 3 – majorarea activului net contabil ca efect al evaluării atate a imobilizărilor corporale, cat si a investițiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020

- sumele sunt prezentate in milioane, daca nu este specificat altfel -

| Indicatori | Activul net la 31 decembrie 2020 (situatia curenta) | Majorarea activului net | Activul net la 31 decembrie 2020, dupa majorarea activului net | Pierdere neta preconizata in anul 2021 in baza bugetului | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere neta preconizata in anul 2021 -- in baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 in baza scenariului pesimist |
|---|---|-------------------------|--|--|---|--|---|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) |
| Capital social | 4.411 | - | 4.411 | - | 4.411 | - | 4.411 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | 869 | 1.379 | - | 1.379 | - | 1.379 |
| Rezerva legala | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | 451 | 3.807 | 125 | 3.932 | 125 | 3.932 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | - | (7.213) | (276)* | (7.489) | (680)* | (7.894) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 1.320 | 2.656 | (150) | 2.505 | (555) | 2.101 |
| % capital social | 30% | | 60% | | 56.8% | | 47.6% |
| Numar de actiuni | 44.109 | | 44.109 | | 44.109 | | 44.109 |
| Valoarea contabila a unei actiuni | 0,0303 | | 0,0602 | | 0,05680 | | 0,04762 |
| Valoarea nominala a unei actiuni | 0,1 | | 0,1 | | 0,1 | | 0,1 |

*Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluării imobilizărilor la 31 dec 2020. S-a determinat o crestere a cheltuielii cu amortizarea in suma de 41 milioane lei considerand o durata medie de viata ramasa a activelor reevaluate de circa 25 ani, la care s-a aplicat 16% reducere din impozitul amanat, rezultand un impact net de 35 milioane lei peste pierderea bugetata sau preconizata in anul 2021

Ipoteze:

- Creșterea valorii activelor nete prin evaluarea atât a investițiilor nefinanciare, cât și a investițiilor financiare

Condiții:

- modificările politicilor contabile sunt aprobate de consiliul de administrație, în timp ce situațiile financiare sunt aprobate de adunarea generală ordinară a acționarilor („GMA”).

Avantaje:

- Rezolvă relativ repede problema restabilirii activelor nete ale Societății în limita impusă de lege fără reducerea capitalului social
- valoarea capitalului propriu crește prin încorporarea creșterii interne; Structura capitalului propriu se modifică prin creșterea rezervelor sau a câștigurilor reportate.
- nu implică intrări de numerar / contribuții în numerar de la acționari;
- numărul acțiunilor și structura acționarilor rămân neschimbate; nu există nicio diluare sau reducere a interesului acestora; deci acționarii își păstrează aceleași puteri de a vota asupra deciziilor importante ale Societății
- Operațiunea poate avea efecte pozitive în îmbunătățirea indicatorilor de performanță ai RRC, respectiv: ROE, ROCE, gradul de îndatorare, activul net pe acțiune, cu atât mai mult cu cât ponderea capitalurilor proprii în total active (Equity ratio) ar cunoaște o majorare reală
- raportul datorii/capitaluri proprii scade de la 70% la 42%, întrucât afacerea se finantează mai mult din capitaluri proprii decât din datorii și, prin urmare, societatea are un risc mai mic de faliment.

Consecințe

- Reducerea numărului de acțiuni îmbunătățește temporar dar nu substanțial activul net pe acțiune, întrucât acesta rămâne inferior valorii nominale a acțiunii.
- rata rentabilității investițiilor acționarilor va scădea dacă această creștere a activului net nu va fi însoțită în viitor de realizarea de profituri contabile de către Societate.
- având în vedere că valoarea contabilă a unei acțiuni este mai mică decât valoarea nominală a unei acțiuni, Societatea trebuie să ia în considerare alte măsuri pentru a menține valoarea activului net la cel puțin 50% din valoarea capitalului social pentru perioadele imediat viitoare;
- costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuate cu suficientă regularitate, pot crește substanțial în viitor, având în vedere că RRC lărgeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluării (în afara Construcțiilor, va trece la modelul reevaluării și în cazul altor clase de imobilizări precum: terenuri, echipamente, instalații, mobilier etc.), iar reevaluarea anuală poate fi necesară în cazul activelor cu fluctuații semnificative de valoare.

- In acest scenariu, înregistrarea evaluării immobilizărilor corporale și financiare la 31 decembrie 2020 ar permite readucerea valorii activului net peste nivelul de 50% din capitalul social (cu un excedent de 10%), însă valoarea contabilă a unei acțiuni rămâne mai mică decât valoarea nominală a unei acțiuni. În ipoteza în care, pe baza sumelor bugetate pentru 2021, RRC va înregistra o pierdere netă de 276 milioane RON (echivalent cu 60,7 mil USD din buget, ajustat cu 8.7 mil USD efectul net în 2021 al creșterii costului activelor reevaluate), iar valoarea investițiilor va înregistra o creștere de 125 milioane RON (echivalent cu 32 milioane USD, la cursul de schimb de 3.966 RON / USD) în 2021 utilizând aceeași metodologie de evaluare ca cea utilizată la 31 decembrie 2020, valoarea activelor nete va scădea la 2,5 miliarde RON reprezentând 56.8% din capitalul social la 31 decembrie 2021. Într-un scenariu pesimist, în care impactul negativ al crizei covid-19 se menține și în anul 2021, devine probabil ca surplusul de 10% al valorii activelor nete (peste limita de 50% din capitalul social) să nu fie suficient pentru a acoperi potențialele pierderi din anul 2021. Prin urmare, Societatea va trebui să ia în considerare aplicarea altor măsuri de creștere în perioada imediat următoare.
- Costuri crescute - având în vedere că la 31 decembrie 2020 Societatea modifică politica contabilă aplicată investițiilor sale financiare în filiale prin trecerea de la modelul costului la modelul valorii juste, modificarea politicii contabile trebuie aplicată retrospectiv. În acest sens, Societatea va trebui să efectueze evaluarea investițiilor financiare la 1 ianuarie 2019 și la 31 decembrie 2019 pentru a determina efectele modificărilor legate de perioadele comparative prezentate în situațiile financiare, precum și efectul cumulativ la începutul perioadei comparative. În același timp, Societatea va trebui să analizeze opțiunile de tratament contabil privind investițiile financiare în filiale, precum și derogările permise de IFRS, pentru a-și defini politica contabilă începând cu 31 decembrie 2020. Evaluările și studiile de fezabilitate vor implica costuri mai mari, având în vedere că evaluarea investițiilor financiare la valoare justă va trebui efectuată anual în conformitate cu noua politică contabilă aplicată.

Scenariul 4 mixt – majorarea activului net ca efect al evaluării atât a imobilizărilor corporale, cât și a investițiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitentă a măsurilor de reducere a capitalului social (valoarea contabilă a acțiunii este egală cu valoarea nominală a acțiunii)

- sumele sunt prezentate în milioane, dacă nu este specificat altfel -

| Indicatori | Activul net la 31 decembrie 2020 (situația curentă) | Majorarea activului net | Activul net la 31 decembrie 2020, după majorarea activului net | Pierdere netă preconizată în anul 2021 în baza bugetului | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere netă preconizată în anul 2021 – în baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 în baza scenariului pesimist |
|---|---|-------------------------|--|--|---|---|---|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) |
| Capital social | 4.411 | (1.755) | 2.656 | - | 2.656 | - | 2.656 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | 869 | 1.379 | - | 1.379 | - | 1.379 |
| Rezerva legală | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | 451 | 3.807 | 125 | 3.932 | 125 | 3.932 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 1.755 | (5.458) | (276)* | (5.733) | (680)* | (6.138) |
| Capitaluri proprii % capital social | 1.336 30% | 1.320 | 2.656 100% | (150) | 2.505 94.3% | (555) | 2.101 79.1% |
| Numar de actiuni | 44.109 | (17.553) | 26.556 | - | 26.556 | - | 26.556 |
| Valoarea contabilă a unei acțiuni | 0,0303 | - | 0,1 | - | 0,09434 | - | 0,07910 |
| Valoarea nominală a unei acțiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 |

*Sumele bugetate, precum și sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul creșterii cheltuielii cu amortizarea în 2021 ca urmare a reevaluării imobilizărilor la 31 dec 2020. S-a determinat o creștere a cheltuielii cu amortizarea în suma de 41 milioane lei considerând o durată medie de viață ramasă a activelor reevaluate de circa 25 ani, la care s-a aplicat 16% reducere din impozitul amanat, rezultând un impact net de 35 milioane lei peste pierderea bugetată sau preconizată în anul 2021)

Ipoteze:

- Creșterea valorii activelor nete prin evaluarea atât a investițiilor nefinanciare, cât și a titlurilor financiare împreună cu reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune

Condiții:

- modificările politicilor contabile necesită aprobarea Consiliului de Administrație, situațiile financiare fiind aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor („GMA”);
- reducerea capitalului social necesită aprobarea de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („AGEA”)

Avantaje:

- Rezolvă problema restabilirii activelor nete ale Societății, după cum prevede legea, utilizând măsuri mixte (combinate)
- Valoarea contabilă a unei acțiuni este adusă la nivelul valorii nominale a unei acțiuni
- Se asigură menținerea valorii activelor nete peste limita de 50% din capital social pentru următoarele perioade (câtiva ani).
- În ipoteza în care la nivelul sumelor bugetate și ajustate pentru anul 2021 RRC va înregistra o pierdere de 276 milioane lei, iar participațiile vor înregistra o creștere de valoare de 125 milioane lei (equiv. 32 milioane USD, la cursul de schimb de 3,966 RON/USD) în anul 2021 folosind aceeași metodologie cu evaluarea realizată la 31 decembrie 2020, valoarea activului net va scădea la 2,5 miliarde lei, reprezentând 94.3% din capitalul social la 31 decembrie 2021. Cerința impusă de lege este indeplinită în 2021 și în contextul scenariului pesimist, în care RRC ar înregistra o pierdere la 2021 de 680 milioane lei.
- nu are loc nicio diluare sau reducere a interesului acționarilor; deci acționarii își mențin aceleași puteri de votare asupra deciziilor importante ale Societății
- majorarea valorii capitalului propriu se obține printr-o creștere internă;
- raportul datoriei/capitaluri proprii (gradul de îndatorare) scade de la 70% la 41% pe măsură ce afacerea folosește mai mult capitaluri proprii decât datorii pentru finanțare și, prin urmare, Societatea are un risc mai mic de faliment.

Consecințe:

- rata rentabilității investițiilor acționarilor va scădea dacă această creștere a activului net nu va fi însoțită în viitor de realizarea de profituri contabile de către Societate
- reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor nu are efect asupra activului net și prin urmare o astfel de măsură nu conduce la îmbunătățirea indicatorilor de performanță. În schimb înregistrarea unei creșteri de valoare ca urmare a reevaluării imobilizărilor corporale și investițiilor financiare conduce la majorarea valorii activului net și implicit la îmbunătățirea indicatorilor privind rata rentabilității. Cu toate acestea, acest avantaj poate fi pierdut în viitor de Societate dacă aceasta continuă să înregistreze pierderi contabile.

- costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuată cu suficienta regularitate, pot crește substanțial în viitor, având în vedere că RRC lărgeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluării (în afara Construcțiilor, va trece la modelul reevaluării și în cazul altor clase de imobilizări precum: terenuri, echipamente, instalații, mobilier etc.), iar reevaluarea anuală poate fi necesară în cazul activelor cu fluctuații semnificative de valoare.
- Costuri crescute - având în vedere că Societatea ar trebui să modifice politica contabilă aplicată investițiilor sale financiare în filiale prin trecerea de la modelul de cost la modelul de valoare justă începând cu anul financiar 2021, modificarea politicii contabile trebuie aplicată retrospectiv. În acest sens, Societatea va trebui să efectueze evaluarea investițiilor financiare și pentru perioade anterioare (la 1 ianuarie 2020 și la 31 decembrie 2020) pentru a determina efectele modificărilor legate de perioadele comparative prezentate în situațiile financiare, precum și efectul cumulativ la începutul perioadei comparative. În același timp, Societatea va trebui să analizeze opțiunile de tratament contabil privind investițiile financiare în filiale, precum și derogările permise de IFRS, pentru a-și defini politica contabilă. Evaluările și studiile de fezabilitate vor implica costuri mai mari, având în vedere că evaluarea investițiilor financiare la valoare justă va trebui efectuată la fiecare raportare financiară în conformitate cu noua politică contabilă aplicată.
- Volatilitatea valorilor juste poate duce, de asemenea, la scăderea activelor nete în perioadele viitoare

Mentionăm ca măsura de reducere a capitalului social ar putea avea în vedere și alte sume mai mici decât suma de 1.755 milioane lei indicată în Scenariul 4, obiectivul fiind alegerea unei soluții stabile pentru Societate, care să acopere eventualele riscuri inerente ale businessului acesteia (greu de preconizat la acest moment). O decizie prudentă privind amplexarea reducerii capitalului social pentru redresarea activului net trebuie să țină cont de o estimare cât mai precisă a viitoarelor costuri de capital

Mai jos prezentăm o variantă la acest scenariu - Scenariul 4A – în care reducerea capitalului social este determinată astfel încât, în baza previziunilor pesimiste pentru anul 2021, să se poată menține un activ net la nivelul de 50% din capitalul social la 31 decembrie 2021. Comparativ cu scenariul 4, această variantă ar implica din partea Societății măsuri imediate de redresare în anul 2021 cu obținerea de profituri începând cu anii 2022-2023.

Cu toate acestea, considerând persistența efectelor Covid și în anul financiar 2021 cât și rezultatele contabile ale Societății în trimestrul 1, 2021, considerăm o abordare prudentă ca Societatea să ia în calcul o reducere mai mare a capitalului social decât suma de 229 milioane lei prezentată în Scenariul 4A mai jos, astfel încât să acopere potențiale riscuri care sunt dificil de estimat în aceste condiții.

În Anexa 6 este prezentat Scenariul 4B, care simulează o reducere de capital social astfel încât activul net contabil să fie egal cu 65% din capitalul social în situația pesimistă prezumată în care Societatea ar înregistra pierderi contabile în anul 2021 la nivelul pierderilor contabile înregistrate în anul 2020.

Scenariul 4A alternativ - majorarea activului net ca efect al evaluării atât a imobilizărilor corporale, cât și a investițiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitentă a măsurilor de reducere a capitalului social (valoarea activelor nete la 31 decembrie 2021 = 50% din capital social, considerând scenariul pesimist)

- sumele sunt prezentate în milioane, dacă nu este specificat altfel -

| Indicatori | Activul net la 31 decembrie 2020 (situația curentă) | Majorarea activului net | Activul net la 31 decembrie 2020, după majorarea activului net | Pierdere netă preconizată în anul 2021 în baza bugetului | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere netă preconizată în anul 2021 – în baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 în baza scenariului pesimist |
|---|---|-------------------------|--|--|---|---|---|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) |
| Capital social | 4.411 | (229) | 4.182 | - | 4.182 | - | 4.182 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | 869 | 1.379 | - | 1.379 | - | 1.379 |
| Rezerva legală | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | 451 | 3.807 | 125 | 3.932 | 125 | 3.932 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 229 | (6.984) | (276)* | (7.260) | (680)* | (7.665) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 1.320 | 2.656 | (150) | 2.505 | (555) | 2.101 |
| % capital social | 30% | - | 64% | - | 59,9% | - | 50,2% |
| Numar de actiuni | 44.109 | (2.288) | 41.821 | - | 41.821 | - | 41.821 |
| Valoarea contabila a unei actiuni | 0,0303 | - | 0,0635 | - | 0,05991 | - | 0,05023 |
| Valoarea nominala a unei actiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 |

*Sumele bugetate, precum și sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul creșterii cheltuielii cu amortizarea în 2021 ca urmare a reevaluării imobilizărilor la 31 dec 2020. S-a determinat o creștere a cheltuielii cu amortizarea în suma de 41 milioane lei considerând o durată medie de viață ramasă a activelor reevaluate de circa 25 ani, la care s-a aplicat 16% reducere din impozitul amanat, rezultând un impact net de 35 milioane lei peste pierderea bugetată sau preconizată în anul 2021)

Scenariul 5 mixt – majorarea activului net ca efect al evaluării imobilizărilor corporale la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitentă a măsurilor de reducere a capitalului social (valoarea contabilă a acțiunii este egală cu valoarea nominală a acțiunii)

- *sumele sunt prezentate în milioane, dacă nu este specificat altfel -*

| Indicatori | Activul net la 31 decembrie 2020 (situația curentă) | Majorarea activului net | Activul net la 31 decembrie 2020, după majorarea activului net | Pierdere netă preconizată în anul 2021 în baza bugetului | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere netă preconizată în anul 2021 – în baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 în baza scenariului pesimist |
|---|---|-------------------------|--|--|---|---|---|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) |
| Capital social | 4.411 | (2.207) | 2.204 | - | 2.204 | - | 2.204 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | 869 | 1.379 | - | 1.379 | - | 1.379 |
| Rezerva legală | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 2.207 | (5.007) | (276)* | (5.282) | (680)* | (5.687) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 869 | 2.204 | (276) | 1.929 | (680) | 1.524 |
| % capital social | 30% | - | 100% | - | 87,5% | - | 69,1% |
| Numar de actiuni | 44.109 | (22.066) | 22.044 | - | 22.044 | - | 22.044 |
| Valoarea contabilă a unei acțiuni | 0,0303 | - | 0,1 | - | 0,08749 | - | 0,06913 |
| Valoarea nominală a unei acțiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 |

*Sumele bugetate, precum și sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul creșterii cheltuielii cu amortizarea în 2021 ca urmare a reevaluării imobilizărilor la 31 dec 2020. S-a determinat o creștere a cheltuielii cu amortizarea în suma de 41 milioane lei considerând o durată medie de viață ramasă a activelor reevaluate de circa 25 ani, la care s-a aplicat 16% reducere din impozitul amanat, rezultând un impact net de 35 milioane lei peste pierderea bugetată sau preconizată în anul 2021)

Ipoteze:

- Creșterea valorii activelor nete numai prin evaluarea investițiilor nefinanciare combinată cu reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune

Condiții:

- modificările politicilor contabile necesită aprobarea Consiliului de Administrație, în timp ce situațiile financiare sunt aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor („GMA”);
- reducerea capitalului social necesită aprobarea de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („AGEA”).

Avantaje:

- rezolvă problema restabilirii activelor nete ale Societății, după cum prevede legea, utilizând măsuri combinate
- implică costuri mai mici în comparație cu scenariul 2, deoarece menține politica de prezentare a investițiilor financiare la cost istoric. Acest lucru evită costurile pentru a justifica relevanța modificării politicii contabile și costurile cu evaluarea anuală a unor investiții care nu sunt listate la bursă;
- valoarea contabilă a unei acțiuni atinge valoarea nominală a unei acțiuni
- menținerea valorii activului net peste limita de 50% pentru perioadele imediat următoare. În ipoteza în care la nivelul sumelor bugetate pentru anul 2021 RRC va înregistra o pierdere de 276 milioane lei (equiv. 61 milioane USD + 8 milioane USD ajustare ca efect al evaluării, la cursul de schimb de 3,966 RON/USD), valoarea activului net va scădea la 1,9 miliarde lei reprezentând 87.5% din capitalul social la 31 decembrie 2021. Chiar și în cadrul unui scenariu pesimist, în care pierderea anului 2021 ar fi la nivelul celei din 2020 considerând prelungirea efectelor crizei covid-19 în 2021, se așteaptă ca valoarea activului net să se mențină peste limita de 50% din capitalul social pentru o perioadă de câțiva ani, în absența altor măsuri de creștere a activului net.
- nu are loc vreo diluare sau reducere a interesului acționarilor; deci acționarii își păstrează aceleași puteri de a vota asupra deciziilor importante ale Societății;
- creșterea valorii capitalului propriu prin încorporarea creșterii interne;
- raportul datoriei / capitaluri proprii (gradul de îndatorare) scade de la 70% la 50% întrucât afacerea folosește mai mult capitaluri proprii decât datorii ca surse de finanțare și, prin urmare, Societatea are un risc mai mic de faliment
- volatilitatea valorilor juste pentru imobilizarile corporale este mai redusă decât volatilitatea valorilor juste pentru investițiile financiare;

Consecinte:

- costurile cu reevaluarea imobilizarilor corporale, care trebuie efectuata cu suficienta regularitate, pot creste substantial in viitor, avand in vedere ca RRC largeste perimetrul categoriilor de imobilizari la care va aplica modelul reevaluarii (in afara Constructiilor, va trece la modelul reevaluarii si in cazul altor clase de imobilizari precum: terenuri, echipamente, instalatii, mobilier etc.), iar reevaluarea anuala poate fi necesara in cazul activelor cu fluctuatii semnificative de valoare.
- nu trebuie ignorat faptul că orice scădere a valorii juste a unui element de imobilizări corporale la reevaluările ulterioare va avea ca efect reducerea capitalului propriu.

Așa cum am menționat mai sus, măsura de reducere a capitalului social ar putea avea în vedere și sume mai mici decât suma de 2.207 milioane lei, indicată în Scenariul 5. Reiterăm nevoia pentru Societate de a alege o soluție stabilă care să acopere eventualele riscuri inerente ale businessului acesteia (greu de preconizat la acest moment). O decizie prudentă privind amploarea reducerii capitalului social pentru redresarea activului net trebuie să țină cont de o estimare cât mai precisă a viitoarelor costuri de capital.

De exemplu, reducerea capitalului social cu 1.379 milioane lei ar conduce la un nivel de 50% al raportului Capital propriu/Capital social în scenariul pesimist din 2021. Astfel, Societatea ar rămâne cu un nivel al Capitalului propriu de 1.524 milioane lei la sfârșitul anului 2021, în scenariul pesimist în care Societatea ar înregistra o pierdere de 680 milioane lei în anul 2021. A se vedea Scenariul 5A, mai jos. Comparativ cu scenariul 5, această variantă (scenariul 5A) ar implica din partea Societății măsuri imediate de redresare în 2021 cu obținerea de profituri începând cu anul 2022.

Cu toate acestea, considerând persistența efectelor Covid și în anul financiar 2021 cât și rezultatele contabile ale Societății în trimestrul 1, 2021, considerăm o abordare prudentă ca Societatea să ia în calcul o reducere mai mare a capitalului social decât suma de 1,379 milioane lei prezentată în Scenariul 5A mai jos, astfel încât să acopere potențialele riscuri care sunt dificil de estimat în aceste condiții.

Scenariul 5A alternativ - majorarea activului net ca efect al evaluării imobilizărilor corporale la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitentă a măsurilor de reducere a capitalului social (valoarea activelor nete la 31 decembrie 2021 = 50% din capital social, considerând scenariul pesimist)

- sumele sunt prezentate în milioane, dacă nu este specificat altfel -

| Indicatori | Activul net la 31 decembrie 2020 (situația curentă) | Majorarea activului net | Activul net la 31 decembrie 2020, după majorarea activului net | Pierdere netă preconizată în anul 2021 în baza bugetului | Activul net bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere netă preconizată în anul 2021 – în baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 în baza scenariului pesimist |
|---|---|-------------------------|--|--|--|---|---|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) |
| Capital social | 4.411 | (1.379) | 3.032 | - | 3.032 | - | 3.032 |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | 869 | 1.379 | - | 1.379 | - | 1.379 |
| Rezerva legală | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 |
| Alte rezerve | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 | - | 3.356 |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 1.379 | (5.834) | (276)* | (6.110) | (680)* | (6.515) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 869 | 2.204 | (276) | 1.929 | (680) | 1.524 |
| % capital social | 30% | - | 73% | - | 63.6% | - | 50% |
| Numar de actiuni | 44.109 | (13.788) | 30.321 | - | 30.321 | - | 30.321 |
| Valoarea contabila a unei actiuni | 0,0303 | - | 0,0727 | - | 0,06361 | - | 0,05025 |
| Valoarea nominata a unei actiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 |

*Sumele bugetate, precum și sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul creșterii cheltuielii cu amortizarea în 2021 ca urmare a reevaluării imobilizărilor la 31 dec 2020. S-a determinat o creștere a cheltuielii cu amortizarea în suma de 41 milioane lei considerând o durată medie de viață rămasă a activelor reevaluate de circa 25 ani, la care s-a aplicat 16% reducere din impozitul amanat, rezultând un impact net de 35 milioane lei peste pierderea bugetată sau preconizată în anul 2021)

4. Situatia indicatorilor financiari

Situatia comparativa a indicatorilor financiari, determinati in baza informatiilor financiare preliminare la 31 decembrie 2020, considerand fiecare dintre scenariile posibile identificate in sectiunea 3, este prezentata in **Anexa 3**.

Situatia comparativa a avantajelor si dezavantajelor fiecarui scenariu este prezentat in **Anexa 4**.

Situatia comparativa a reducerii capitalului social la nivel de actionari/grup de actionari este prezentata in **Anexa 5**.

Director General

Rompetrol Rafinare S.A.

Felix Crudu Tesloveanu



Director Financiar

Rompetrol Rafinare S.A.

Ramona Galateanu



Anexa 1 – Extrase din „Ordinul nr. 1917 din 12 decembrie 2005 (*actualizat*) pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia” (actualizat până la data de 1 februarie 2014*)

CAPITOLUL III: PREVEDERI REFERITOARE LA ELEMENTELE DE BILANȚ

1.3. Active financiare

1.3.2.1. Titluri de participare

Titlurile de participare reprezintă drepturile sub forma de acțiuni deținute de stat sau unitățile administrativ-teritoriale potrivit legii, în capitalul unor societăți comerciale sau organisme internaționale, a căror deținere pe o perioadă îndelungată aduce venituri sub forma de dividende (contul 260).

1.3.3. Momentul înregistrării

Activele financiare de natura titlurilor de participare și a altor titluri imobilizate se înregistrează la momentul dobândirii acestora, în condițiile prevăzute de lege.

1.3.4. Evaluarea

1.3.4.1. Evaluarea inițială

Activele financiare se evaluează la costul de achiziție sau valoarea determinată prin contractul de dobândire a acestora.

1.3.4.2. Evaluarea la data bilanțului

Activele financiare trebuie prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierderea de valoare.

1.3.5. Ajustări pentru pierderea de valoare

Instituțiile publice pot înregistra ajustări pentru pierderea de valoare a activelor financiare la sfârșitul exercițiului financiar, pe seama cheltuielilor (contul 296).

În situația în care ajustarea devine total sau parțial fără obiect, întrucât motivele care au dus la reflectarea acesteia au încetat să mai existe într-o anumită măsură, atunci acea ajustare trebuie diminuată sau anulată printr-o reluare corespunzătoare la venituri.

În situația în care se constată o depreciere suplimentară față de cea care a fost reflectată, ajustarea trebuie majorată.

CAPITOLUL VII: INSTRUCȚIUNILE DE UTILIZARE A CONTURILOR CONTABILE

Grupa 26 "Active financiare"

Grupa 26 "Active financiare" cuprinde următoarele conturi: 260 "Titluri de participare", 265 "Alte titluri imobilizate", 267 "Creanțe imobilizate" și 269 "Vărsăminte de efectuat pentru active financiare".

Contul 260 "Titluri de participare"

Cu ajutorul acestui cont se ține evidența titlurilor de participare reprezentând acțiuni preluate de stat în contul creanțelor bugetare, precum și titlurile de participare deținute de instituțiile publice în capitalul social al unor societăți comerciale sau în capitalul unor organisme financiare internaționale. Contul 260 "Titluri de participare" este un cont de activ. În debitul contului se înregistrează titlurile preluate în evidența, iar în credit valoarea titlurilor de participare scăzute din evidența.

Soldul debitor al contului reprezintă valoarea titlurilor de participare deținute.

Contul se detaliază pe următoarele conturi sintetice de gradul II:

2601 "Titluri de participare cotate";

2602 "Titluri de participare necotate";

Contul 260 "Titluri de participare" se debitează prin creditul conturilor:

265 "Alte titluri imobilizate"

- cu valoarea altor titluri imobilizate (obligațiuni) nerăscumpărate la scadența și convertite în titluri de participare.

269 "Vărsăminte de efectuat pentru active financiare"

- cu sumele datorate pentru activele financiare achiziționate (acțiuni subscribe și nevărsate).

463 "Creanțe ale bugetului de stat"

- cu valoarea titlurilor de participare rezultate din conversia creanțelor bugetului de stat.

465 "Creanțe ale bugetului asigurărilor sociale de stat"

- cu valoarea titlurilor de participare rezultate din conversia creanțelor bugetului asigurărilor sociale de stat.

466 "Creanțe ale bugetelor fondurilor speciale"

- cu valoarea titlurilor de participare rezultate din conversia creanțelor bugetelor fondurilor speciale.

765 "Venituri din diferențe de curs valutar"

- la sfârșitul perioadei cu diferențele de curs valutar favorabile rezultate în urma reevaluării titlurilor de participare în valută.

Contul 260 "Titluri de participare" se creditează prin debitul conturilor:

520 "Disponibil al bugetului de stat"

- cu sumele încasate reprezentând valoarea contabilă a titlurilor de participare vândute;

- cu diferențele favorabile dintre valoarea contabilă a titlurilor de participare și prețul de cesiune.

525 "Disponibil al bugetului asigurărilor sociale de stat"

- cu sumele încasate reprezentând valoarea contabilă a titlurilor de participare vândute;

- cu diferențele favorabile dintre valoarea contabilă a titlurilor de participare și prețul de cesiune.

571 "Disponibil din veniturile Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate"

- cu sumele încasate reprezentând valoarea contabilă a titlurilor de participare vândute;

- cu diferențele favorabile dintre valoarea contabilă a titlurilor de participare și prețul de cesiune.

574 "Disponibil din veniturile bugetului asigurărilor pentru șomaj"

- cu sumele încasate reprezentând valoarea contabilă a titlurilor de participare vândute;

- cu diferențele favorabile dintre valoarea contabilă a titlurilor de participare și prețul de cesiune.

664 "Cheltuieli din investiții financiare cedate"

- cu valoarea titlurilor de participare cedate sau scăzute din evidența.

665 "Cheltuieli din diferențe de curs valutar"

- la sfârșitul perioadei, cu diferențele de curs valutar nefavorabile rezultate în urma reevaluării titlurilor de participare în valută.

Contul 296 "Ajustări pentru pierderea de valoare a activelor financiare"

Cu ajutorul acestui cont se ține evidența ajustărilor pentru pierderea de valoare a activelor financiare, potrivit dispozițiilor legale.

Contul 296 "Ajustări pentru pierderea de valoare a activelor financiare" este un cont de pasiv, rectificativ al valorii de înregistrare a activelor financiare. În creditul contului se înregistrează valoarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a activelor financiare, iar în debit sumele reprezentând diminuarea sau anularea ajustărilor pentru pierderea de valoare a activelor financiare. Soldul creditor al contului reprezintă ajustările pentru pierderea de valoare a activelor financiare existente la un moment dat.

Contul se detaliază pe următoarele conturi sintetice de gradul II:

2961 "Ajustări pentru pierderea de valoare a acțiunilor";

2962 "Ajustări pentru pierderea de valoare a altor active financiare".

Contabilitatea analitică se ține pe feluri de active financiare supuse depreciării.

Contul 296 "Ajustări pentru pierderea de valoare a activelor financiare" se creditează prin debitul contului:

686 "Cheltuieli financiare privind amortizările, provizioanele și ajustările pentru pierderea de valoare"
- cu sumele reprezentând constituirea sau suplimentarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a activelor financiare.

Contul 296 "Ajustări pentru pierderea de valoare a activelor financiare" se debitează prin creditul contului:

786 "Venituri financiare din ajustări pentru pierdere de valoare"

- cu sumele reprezentând diminuarea sau anularea ajustărilor pentru pierderea de valoare a activelor financiare.

ACTIVE FINANCIARE (peste 1 an)

2601 Titluri de participare cotate

260 01 00 Titluri de participare cotate

Anexa 2 – Lista indicatorilor financiari

- Rezultatul net pe actiune (EPS „Earnings per share”), calculat ca: Profit net/ numar total de actiuni,
- Activul net pe actiune (BVPS „Book value per share”), calculat dupa formula: Capitaluri proprii/ numar total de actiuni
- Dividend pe actiune („Dividend value per share”), calculat ca: Dividende/numar total de actiuni
- Randamentul actiunii („Dividend yield”), calculat dupa formula: dividend per actiune/preț de piata al actiunii
- Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE „Return on Equity”), calculat ca: Profit net/Capitaluri proprii *100
- Randamentul capitalului permanent (ROCE „Return on capital employed”), calculat ca: Rezultat operational/ (Datorii pe termen lung + Capitaluri proprii)
- Gradul de indatorare (D/E „Debt to Equity ratio”), calculat dupa formula: Datorii pe termen lung/ Capitaluri proprii
- Rentabilitatea activelor („Equity ratio”), calculata dupa formula: Capitaluri proprii/Total Active
- Rentabilitatea actiunii (PER „Price earnings ratio”), determinata prin formule ca: Pretul de piata al actiunii/ Profitul pe actiune (P/EPS); sau Capitalizare/ Profit net. Capitalizarea reprezinta valoarea totala de piata a societatii (numar actiuni * pretul de piata al actiunii).
- Pret/Vanzari (P/S – price to sales), calculat prin: Pretul de piata al actiunii/ Cifra de afaceri; sau Capitalizare/ Cifra de afaceri
- Pret / Valoarea contabila (P/BV „Price to book value”), calculat ca: Pretul de piata al actiunii/ Valoarea contabila pe actiune; sau Capitalizare/ Capitaluri proprii
- Pret/ Fluxul de numerar (P/CF „Price to cash flow”), calculat ca: Pretul de piata al actiunii/ Fluxul de numerar

Anexa 3 - Situatia comparativa a indicatorilor financiari, determinati in baza financiare la 31 decembrie 2020, considerand fiecare dintre scenariile posibile identificate

- Scenariul 1 - Reducerea capitalului social (activul net contabil = 50% capitalul social la 31 dec 2020)
- Scenariul 2 - Reducerea capitalului social (valoarea contabila pe actiune = valoare nominala la 31 dec 2020)
- Scenariul 3 - Evaluarea imobilizarilor corporale si a investitiilor financiare la 31 decembrie 2020
- Scenariul 4 - Evaluarea imobilizarilor corporale si a investitiilor financiare cu reducerea capitalului social (valoarea contabila pe actiune = valoarea nominala pe actiune)
- Scenariul 4 A - Evaluarea imobilizarilor corporale si a investitiilor financiare cu reducerea capitalului social (activul net previzionat = 50% din capitalul social previzionat la 31 dec 2021 – scenariul pesimist)
- Scenariul 5 - Evaluarea imobilizarilor corporale cu reducerea capitalului social
- Scenariul 5A - Evaluarea imobilizarilor corporale cu reducerea capitalului social (activul net previzionat = 50% din capitalul social previzionat la 31 dec 2021 – scenariul pesimist)

- sumele sunt prezentate in milioane, daca nu este specificat altfel -

| Indicatori | Situatia curenta | Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | | | | Majorarea activului net | | | | | |
|--------------------------|-------------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Scenariul 1 | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 4A | Scenariul 5 | Scenariul 5A | | | | |
| Pierdere neta contabila | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) | (646) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 1.336 | 1.336 | 1.336 | 1.336 | 2.656 | 2.656 | 2.656 | 2.656 | 2.656 | 2.204 | 2.204 |
| Rezultat operational | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) | (635) |
| Datorii pe termen lung | 637 | 637 | 637 | 637 | 637 | 803 | 803 | 803 | 803 | 803 | 803 | 803 |
| Provizioane | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 | 297 |
| Capital permanent | 2.270 | 2.270 | 2.270 | 2.270 | 2.270 | 3.755 | 3.755 | 3.755 | 3.755 | 3.755 | 3.304 | 3.304 |
| Total Active | 7.398 | 7.398 | 7.398 | 7.398 | 7.398 | 8.884 | 8.884 | 8.884 | 8.884 | 8.884 | 8.432 | 8.432 |
| Cifra de afaceri | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 | 8.275 |
| Valoarea de capitalizare | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 | 2.183 |

| Indicatori | Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | | | | Majorarea activului net | | | | |
|--|--|----------|-------------|-------------|-------------|-------------------------|--------------|-------------|--------------|--|
| | Situatia curenta | | Scenariul 1 | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 4A | Scenariul 5 | Scenariul 5A | |
| | | | | | | | | | | |
| Capital social | 4.411 | 2.671 | 1.336 | 4.411 | 2.656 | 4.182 | 2.204 | 3.032 | | |
| Numar de actiuni | 44.109 | 26.712 | 13.356 | 44.109 | 26.556 | 41.821 | 22.044 | 30.321 | | |
| Pret mediu pe actiune (BVB: 04/052021 15:46:29) | 0,0495 | 0,0817 | 0,1635 | 0,0495 | 0,0822 | 0,0522 | 0,0990 | 0,0720 | | |
| Valoarea contabila pe actiune | 0,0303 | 0,0500 | 0,1000 | 0,0602 | 0,1000 | 0,0635 | 0,1000 | 0,0727 | | |
| Valoarea nominala pe actiune | 0,1000 | 0,1000 | 0,1000 | 0,1000 | 0,1000 | 0,1000 | 0,1000 | 0,1000 | | |
| Rezultatul net pe actiune | (0,0146) | (0,0242) | (0,0484) | (0,0146) | (0,0243) | (0,0154) | (0,0293) | (0,0213) | | |
| Activul net pe actiune | 0,0303 | 0,0500 | 0,1000 | 0,0602 | 0,1000 | 0,0635 | 0,1000 | 0,0727 | | |
| Dividend pe actiune | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | | |
| Randamentul actiunii | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | | |
| Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) | -48% | -48% | -48% | -24% | -24% | -24% | -29% | -29% | | |
| Randamentul capitalului permanent (ROCE) | -28% | -28% | -28% | -17% | -17% | -17% | -19% | -19% | | |
| Gradul de indatorare (D/E) | 70% | 70% | 70% | 41% | 41% | 41% | 50% | 50% | | |
| Rentabilitatea activelor (ER) | 18% | 18% | 18% | 30% | 30% | 30% | 26% | 26% | | |
| Rentabilitatea actiunii (PER) | (3,3808) | (3,3808) | (3,3808) | (3,3808) | (3,3808) | (3,3808) | (3,3808) | (3,3808) | | |
| Pret pe actiune/Cifra de afaceri (P/S) | 0,2639 | 0,2639 | 0,2639 | 0,2639 | 0,2639 | 0,2639 | 0,2639 | 0,2639 | | |
| Pret pe actiune / Valoarea contabila pe actiune | 1,6348 | 1,6348 | 1,6348 | 0,8222 | 0,8222 | 0,8222 | 0,9905 | 0,9905 | | |

Anexa 4 – Situatia comparativa a avantajelor si dezavantajelor fiecarui scenariu

| | | Majorarea activului net | | | | |
|--|---|---|--|---|---|---|
| Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | Scenariul 1 | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 5 |
| Modalitate | Reducerea numărului de acțiuni pentru a acoperi pierderile, astfel încât activele nete ale Societății să fie la nivelul minim de 50% din capitalul social, conform cerințelor legii | Reducerea numărului de acțiuni pentru acoperirea pierderilor astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune | Creșterea valorii activelor nete prin evaluarea atât a investițiilor nefinanciare, cât și a titlurilor financiare împreună cu reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune | Creșterea valorii activelor nete prin evaluarea atât a investițiilor nefinanciare, cât și a titlurilor financiare împreună cu reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune | Creșterea valorii activelor nete numai prin evaluarea investițiilor nefinanciare combinată cu reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune | Creșterea valorii activelor nete numai prin evaluarea investițiilor nefinanciare combinată cu reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât valoarea contabilă pe acțiune să fie egală cu valoarea nominală pe acțiune |
| Avantaje | <ul style="list-style-type: none"> soluționează relativ repede problema restabilirii activelor nete ale Societății la nivelul de cel puțin 50% din capitalul social, așa cum prevede legea costuri reduce, deoarece nu implică o evaluare a activelor imobilizate | <ul style="list-style-type: none"> soluționează relativ repede restabilirea activelor nete ale Societății, așa cum prevede legea costuri reduce, deoarece nu implică o evaluare a activelor imobilizate valoarea capitalului propriu | <ul style="list-style-type: none"> rezolvă relativ repede problema restabilirii activelor nete ale Societății în limita impusă de lege fără reducerea capitalului social valoarea capitalului propriu crește prin încorporarea creșterii interne; Structura capitalului propriu se | <ul style="list-style-type: none"> rezolvă problema restabilirii activelor nete ale Societății, după cum prevede legea, utilizând măsuri mixte (combinate) valoarea contabilă a unei acțiuni este adusa la nivelul valorii nominale a unei acțiuni | <ul style="list-style-type: none"> rezolvă problema restabilirii activelor nete ale Societății, după cum prevede legea, utilizând măsuri combinate implică costuri mai mici în comparație cu scenariul 4, deoarece menține politica de prezentare a investițiilor financiare la | |

| Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | Majorarea activului net | | |
|---|--|--|---|--|
| Scenariul 1 | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 5 |
| <ul style="list-style-type: none"> valoarea capitalurilor proprii (activelor nete) nu se modifică structura acționarilor Societății nu se modifică; fiecare acționar își va menține aceeași participație în capitalul social ca cea deținută anterior operațiunii de reducere a capitalului social; nu implică ieșiri de numerar (plăți în numerar) reducerea este doar o restructurare a bilanțului, astfel încât să reflecte realitatea poziției financiare a Societății; numărul redus de acțiuni va permite îmbunătățirea indicatorilor financiari, cum ar fi: câștigul net pe | <p>(activelor nete) nu se modifică</p> <ul style="list-style-type: none"> nu are loc vreo diluare sau reducere a interesului acționarilor; deci acționarii își mențin aceleași drepturi și puteri de votare asupra deciziilor importante ale Societății nu implică ieșiri de numerar (plăți în numerar) acest scenariu poate fi aplicat fără creșterea valorii activelor nete în perioadele curente și/sau ulterioare valoarea contabilă a unei acțiuni este adusă la valoarea nominală a unei acțiuni la 31 decembrie 2020, ceea ce permite activelor nete să fie | <p>modifică prin creșterea rezervelor sau a câștigurilor reportate;</p> <ul style="list-style-type: none"> nu implică intrări de numerar / contribuții în numerar de la acționari; numărul acțiunilor și structura acționarilor rămân neschimbate. Nu există nicio diluare sau reducere a interesului acestora; deci acționarii își păstrează aceleași puteri de a vota asupra deciziilor importante ale Societății raportul datorii/capitaluri proprii scade de la 70% la 41% (risc mai mic de faliment) | <ul style="list-style-type: none"> se asigură menținerea valorii activelor nete peste limita de 50% din capital social pentru următoarele perioade (câțiva ani). nu are loc nicio diluare sau reducere a interesului acționarilor; deci acționarii își mențin aceleași puteri de votare asupra deciziilor importante ale Societății majorarea valorii capitalului propriu prin creștere internă; gradul de îndatorare scade de la 70% la 41% pe măsură ce afacerea folosește mai mult capitaluri proprii decât datorii pentru finanțare; prin urmare, Societatea are un risc mai mic de faliment. | <ul style="list-style-type: none"> cost istoric. Acest lucru evită costurile pentru a justifica relevanța modificării politicii contabile și costurile cu evaluarea anuală a unor investiții care nu sunt listate la bursă; valoarea contabilă a unei acțiuni atinge valoarea nominală a unei acțiuni menținerea valorii activului net peste limita de 50% din capital social pentru perioadele imediat următoare (câțiva ani) nu are loc vreo diluare sau reducere a interesului acționarilor; deci acționarii își păstrează aceleași puteri de a vota asupra deciziilor importante ale Societății creșterea valorii capitalului propriu prin încorporarea creșterii interne |

| | | Majorarea activului net | | | |
|--|---|--|---|---|---|
| Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 5 |
| | Scenariul 1 acțiune, activul net pe acțiune, dividendul pe acțiune | Scenariul 2 menținute peste limita de 50% din capitalul social pentru o perioadă medie de timp (1-2 ani) <ul style="list-style-type: none"> numărul redus de acțiuni va duce la o îmbunătățire a indicatorilor financiari, cum ar fi: câștigul net pe acțiune, activul net pe acțiune, dividendul pe acțiune. | Scenariul 3 <ul style="list-style-type: none"> valoarea contabilă a unei acțiuni rămâne sub valoarea nominală a unei acțiuni costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuată cu suficiența regularitate, pot crește substantial în viitor, având în vedere ca RRC largeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluarii (în afara Construcțiilor, va trece | Scenariul 4 <ul style="list-style-type: none"> rata rentabilității investițiilor acționarilor va scădea dacă redresarea activelor nete nu va fi însoțită și de o creștere a performanței Societății costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuată cu suficiența regularitate, pot crește substantial în viitor, având în vedere ca RRC largeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluarii (în afara Construcțiilor, va trece la | Scenariul 5 <ul style="list-style-type: none"> raportul datorii / capitalul propriu scade de la 70% la 50% (risc mai mic de faliment) volatilitatea valorilor juste pentru imobilizările corporale este mai redusă decât volatilitatea valorilor juste pentru investițiile financiare |
| Dezavantaje | <ul style="list-style-type: none"> valoarea contabilă a unei acțiuni rămâne sub valoarea nominală a unei acțiuni în absența altor măsuri de creștere a valorii activelor nete, obligația Societății de a avea activele nete în limita impusă de lege va fi îndeplinită numai pentru exercițiul financiar 2020 | | <ul style="list-style-type: none"> valoarea contabilă a unei acțiuni rămâne sub valoarea nominală a unei acțiuni costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuată cu suficiența regularitate, pot crește substantial în viitor, având în vedere ca RRC largeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluarii (în afara Construcțiilor, va trece | <ul style="list-style-type: none"> rata rentabilității investițiilor acționarilor va scădea dacă redresarea activelor nete nu va fi însoțită și de o creștere a performanței Societății costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuată cu suficiența regularitate, pot crește substantial în viitor, având în vedere ca RRC largeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluarii (în afara Construcțiilor, va trece la | <ul style="list-style-type: none"> costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuată cu suficiența regularitate, pot crește substantial în viitor, având în vedere ca RRC largeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluarii (în afara Construcțiilor, va trece |

| Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | Majorarea activului net | | |
|--|-------------|---|--|--|
| Scenariul 1 | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 5 |
| <ul style="list-style-type: none"> acționarii cu un număr mic de acțiuni pot risca să piardă statutul de acționar | | <p>la modelul reevaluării și în cazul altor clase de imobilizări precum: terenuri, echipamente, instalații, mobilier etc.), iar reevaluarea anuală poate fi necesară în cazul activelor cu fluctuații semnificative de valoare</p> <ul style="list-style-type: none"> rata rentabilității investițiilor acționarilor va scădea dacă această creștere nu va fi însoțită de o creștere a performanței Societății având în vedere că valoarea contabilă a unei acțiuni este mai mică decât valoarea nominală a unei acțiuni, Societatea trebuie să ia în considerare alte măsuri pentru a menține valoarea activului net la cel puțin 50% din valoarea capitalului social pentru perioadele viitoare | <p>modelul reevaluării și în cazul altor clase de imobilizări precum: terenuri, echipamente, instalații, mobilier etc.), iar reevaluarea anuală poate fi necesară în cazul activelor cu fluctuații semnificative de valoare</p> <ul style="list-style-type: none"> costuri crescute - având în vedere că la 31 decembrie 2020 Societatea modifică politica contabilă aplicată investițiilor sale financiare în filiale prin trecerea de la modelul de cost la modelul de valoare justă, modificarea politicii contabile trebuie aplicată retrospectiv. Evaluările și studiile de fezabilitate vor implica costuri mai mari (evaluarea investițiilor financiare la valoare justă va trebui efectuată anual); volatilitatea valorilor juste poate duce, de asemenea, la scăderea | <p>instalații, mobilier etc.), iar reevaluarea anuală poate fi necesară în cazul activelor cu fluctuații semnificative de valoare</p> <ul style="list-style-type: none"> rata rentabilității investițiilor acționarilor va scădea dacă redresarea activelor nete nu este însoțită și de o creștere a performanței Societății orice scădere a valorii juste a unui element de imobilizări corporale la reevaluările ulterioare va avea ca efect reducerea capitalului propriu |

| | Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor | | | Majorarea activului net | |
|--|--|-------------|---|---------------------------------------|-------------|
| | Scenariul 1 | Scenariul 2 | Scenariul 3 | Scenariul 4 | Scenariul 5 |
| | | | <ul style="list-style-type: none"> costuri crescute - având în vedere că la 31 decembrie 2020 Societatea modifică politica contabilă aplicată investițiilor sale financiare în filiale prin trecerea de la modelul costului la modelul valorii juste, modificarea politicii contabile trebuie aplicată retrospectiv. Evaluările și studiile de fezabilitate vor implica costuri mai mari (evaluarea investițiilor financiare la valoare justă va trebui efectuată anual) | activelor nete în perioadele viitoare | |

Anexa 5 – Situatia comparativa a reducerii capitalului social

- sumele sunt prezentate in milioane, daca nu este specificat altfel -

| | TOTAL | | KMG International N.V. ("KMGI") | | Statul Roman (Ministerul Energiei) | | Entitatile romane din Grup KMGI* | | Altii** | |
|------------------------------|------------------|---------------------------|--|---------------------|---|---------------------|---|---------------------|----------------|---------------------|
| | Total valoare | Total numar de actiuni | Valoare | Numar de actiuni | Valoare | Numar de actiuni | Valoare | Numar de actiuni | Valoare | Numar de actiuni |
| Situatia curenta | 4.411 | 44.109 | 2.122 | 21.223 | 1.972 | 19.715 | 288 | 2.882 | 29 | 289 |
| <u>Scenariul 1</u> | | | | | | | | | | |
| Reducerea capitalului social | (1.740) | (17.397) | (837) | (8.370) | (778) | (7.776) | (114) | (1.137) | (11) | (114) |
| Capital social dupa reducere | 2.671 | 26.712 | 1.285 | 12.852 | 1.194 | 11.939 | 174 | 1.745 | 18 | 175 |
| <u>Scenariul 2</u> | | | | | | | | | | |
| Reducerea capitalului social | (3.075) | (30.753) | (1.480) | (14.796) | (1.375) | (13.745) | (201) | (2.009) | (20) | (202) |
| Capital social dupa reducere | 1.336 | 13.356 | 643 | 6.426 | 597 | 5.970 | 87 | 873 | 9 | 88 |
| <u>Scenariul 4</u> | | | | | | | | | | |
| Reducerea capitalului social | (1.755) | (17.553) | (845) | (8.445) | (785) | (7.845) | (115) | (1.147) | (12) | (115) |
| Capital social dupa reducere | 2.656 | 26.556 | 1.278 | 12.777 | 1.187 | 11.870 | 173 | 1.735 | 17 | 174 |
| <u>Scenariul 4A</u> | | | | | | | | | | |
| Reducerea capitalului social | (229) | (2.288) | (110) | (1.101) | (102) | (1.023) | (15) | (149) | (2) | (15) |
| Capital social dupa reducere | 4.182 | 41.821 | 2.012 | 20.122 | 1.869 | 18.692 | 274 | 2.733 | 27 | 274 |
| <u>Scenariul 5</u> | | | | | | | | | | |
| Reducerea capitalului social | (2.207) | 22.066 | (1.062) | (10.617) | (986) | (9.862) | (144) | (1.442) | (14) | (145) |
| Capital social dupa reducere | 2.204 | 22.044 | 1.061 | 10.606 | 985 | 9.853 | 144 | 1.440 | 14 | 145 |
| <u>Scenariul 5A</u> | | | | | | | | | | |
| Reducerea capitalului social | (1.379) | 13.788 | (663) | (6.634) | (616) | (6.163) | (90) | (901) | (9) | (90) |
| Capital social dupa reducere | 3.032 | 30.321 | 1.459 | 14.589 | 1.355 | 13.552 | 198 | 1.981 | 20 | 199 |

*Entitatile romane din Grup KMGI includ: Rompetrol Financial Grup SRL, Rompetrol Well Services S.A. si Rompetrol Rafinare S.A.

**Altii includ: persoane fizice si entitati juridice, altele decat cele din Grup KMGI si Statul Roma

Anexa 6 - Scenariul 4B mixt

Majorarea activului net ca efect al evaluării atât a imobilizărilor corporale, cât și a investițiilor financiare la valori juste la 31 decembrie 2020 cu aplicarea concomitentă a măsurilor de reducere a capitalului social (valoarea contabilă a acțiunii este 65% din valoarea nominală a acțiunii într-un scenariu pesimist)

- sumele sunt prezentate în milioane, dacă nu este specificat altfel -

| Indicatori | Activul net la 31 decembrie 2020 (situația curentă) | Majorarea activului net | Activul net la 31 decembrie 2020, după majorarea activului net | Pierdere neta preconizată în anul 2021 în baza bugetului | Pierdere neta preconizată în anul 2021 în baza scenariului pesimist | Activul net contabil bugetat la 31 decembrie 2021 | Pierdere neta preconizată în anul 2021 în baza scenariului pesimist | Activul net contabil preconizat la 31 decembrie 2021 în baza scenariului pesimist |
|---|---|-------------------------|--|--|---|---|---|---|
| | (1) | (2) | (3) = (1) + (2) | (4) | (5) = (3) + (4) | (6) | (7) = (3) + (6) | |
| Capital social | 4.411 | (1.179) | 3.232 | - | 3.232 | - | 3.232 | |
| Prime de capital | 233 | - | 233 | - | 233 | - | 233 | |
| Rezerve din reevaluare, net de efectul impozitului amanat | 510 | 869 | 1.379 | - | 1.379 | - | 1.379 | |
| Rezerva legală | 40 | - | 40 | - | 40 | - | 40 | |
| Alte rezerve | 3.356 | 451 | 3.807 | 125 | 3.932 | 125 | 3.932 | |
| Rezultatul reportat | (7.213) | 1.179 | (6.034) | (276)* | (6.309) | (680)* | (6.714) | |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 1.320 | 2.656 | (150) | (150) | (555) | 2.101 | |
| % capital social | 30% | - | 82% | - | 77,5% | - | 65% | |
| Numar de actiuni | 44.109 | (11.793) | 32.316 | - | 32.316 | - | 32.316 | |
| Valoarea contabilă a unei acțiuni | 0,0303 | - | 0,08 | - | 0,0775 | - | 0,0650 | |
| Valoarea nominală a unei acțiuni | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | - | 0,1 | |

*Sumele bugetate, precum și sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul creșterii cheltuielii cu amortizarea în 2021 ca urmare a reevaluării imobilizărilor la 31 dec 2020. S-a determinat o creștere a cheltuielii cu amortizarea în suma de 41 milioane lei considerând o durată medie de viață ramasă a activelor reevaluate de circa 25 ani, la care s-a aplicat 16% reducere din impozitul amanat, rezultând un impact net de 35 milioane lei peste pierderea bugetată sau preconizată în anul 2021)

1. Considerații privind scenariul 4B

Ipoteze:

- Valoarea activelor nete se majorează prin evaluarea atât a imobilizărilor nefinanciare, cât și a titlurilor financiare (pentru participațiile financiare, prezumându-se o creștere de valoare de 125 milioane lei în anul 2021 folosind aceeași metodologie cu evaluarea realizată la 31 decembrie 2020).
- Concomitent se aplică măsuri de reducere a capitalului social pentru acoperirea pierderilor, astfel încât activul net contabil să fie egal cu 65% din capitalul social într-un scenariu pesimist în care Societatea ar înregistra pierderi contabile în anul 2021 la nivelul pierderilor contabile înregistrate în anul 2020, ca o consecință a prelungirii crizei covid până în anul 2021 inclusiv.

Implicațiile reducerii de capital social asupra acționarilor:

- Rezolvă problema restabilirii activelor nete ale Societății, după cum prevede legea, utilizând măsuri mixte (combinate)
- Valoarea contabilă a unei acțiuni este adusă la 65% din nivelul valorii nominale a unei acțiuni în scenariul pesimist în care Societatea ar înregistra o pierdere de 680 milioane lei în anul 2021 (sau la 77,5% în scenariul în care pierderile anului 2021 s-ar situa la nivelul pierderilor bugetate, respectiv la 276 milioane lei)
- Se asigură menținerea valorii activelor nete peste limita de 50% din capital social pentru următoarele perioade (câteva ani)
- Structura acționariatului Societății și participatia acționarilor la capitalul social nu se modifică ca urmare a reducerii de capital social pentru acoperirea pierderilor, fiecare acționar urmând să aibă ulterior reducerii capitalului social aceeași cota de participare la capitalul social ca cea deținută anterior operațiunii de reducere a capitalului social, după cum urmează:

| | Capital social | | | Numar actiuni | | | | |
|------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | Capital social (situatia curenta) | % initial | Reducere capital social | Capital social dupa reducere | % dupa reducere capital social | Numar actiuni (situatia curenta) | Reducere numar actiuni | Numar actiuni dupa reducere |
| KMG International N.V. ("KMGI") | 2.122 | 48,11% | (567) | 1.555 | 48,11% | 21.223 | (5.674) | 15.548 |
| Statul Roman (Ministerul Energiei) | 1.972 | 44,7% | (527) | 1.444 | 44,7% | 19.715 | (5.271) | 14.444 |
| Entitatile romane din Grup KMGI* | 288 | 6,53% | (77) | 211 | 6,53% | 2.882 | (771) | 2.111 |
| Altii** | 29 | 0,66% | (8) | 21 | 0,66% | 289 | (77) | 212 |
| TOTAL | 4.411 | 100% | (1.179) | 3.232 | 100% | 44.109 | (11.793) | 32.316 |

* Entitățile romane din Grup KMGI includ: Rompetrol Financial Grup SRL, Rompetrol Well Services S.A. și Rompetrol Rafinare S.A.

** Altii includ: persoane fizice și entități juridice, altele decât cele din Group KMGI și Statul Roman

- Reducerea de capital social pentru acoperirea pierderilor nu modifica valoarea totala a capitalurilor proprii (activului net), însă determina o restructurare a componentelor capitalurilor proprii, respectiv micșorarea capitalului social si majorarea rezultatului reportat. Aceasta metoda nu implica ieșire de numerar.
- Reducerea capitalului social permite eliminarea partiala a pierderilor contabile acumulate, care împiedica plata dividendelor.
- Reducerea numarului actiunilor va conduce la imbunatatirea indicatorilor financiari precum: rezultatul net pe actiune, activul net pe actiune, dividend pe actiune.

Totodata, majorarea activului net contabil ca efect a reevaluării imobilizarilor nefinanciare si financiare va conduce la imbunatatirea indicatorilor precum: gradul de indatorare, rentabilitatea activelor, pret pe actiune / valoarea contabila pe actiune.

Analiza indicatorilor financiari inainte si dupa modificarea capitalurilor proprii din Scenariul 4B la 31.12.2020 se prezinta dupa cum urmeaza:

| Indicatori | Situatia curenta la 31.12.2020 | Scenariul 4B la 31.12.2020 |
|---|---|---------------------------------------|
| Pierdere neta contabila | (646) | (646) |
| Capitaluri proprii | 1.336 | 2.656 |
| Rezultat operational | (635) | (635) |
| Datorii pe termen lung | 637 | 803 |
| Provizioane | 297 | 297 |
| Capital permanent | 2.270 | 3.755 |
| Total Active | 7.398 | 8.884 |
| Cifra de afaceri | 8.275 | 8.275 |
| Valoarea de capitalizare | 2.183 | 2.183 |
| Capital social | 4.411 | 3.232 |
| Numar de actiuni | 44.109 | 32.316 |
| Pret mediu pe actiune (BVB: 04/052021 15:46:29) | 0,0495 | 0,0676 |
| Valoarea contabila pe actiune | 0,0303 | 0,0775 |
| Valoarea nominala pe actiune | 0,1000 | 0,1000 |
| Rezultatul net pe actiune | (0,0146) | (0,0200) |
| Activul net pe actiune | 0,0303 | 0,0775 |
| Dividend pe actiune | n/a | n/a |
| Randamentul actiunii | n/a | n/a |
| Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) | -48% | -24% |
| Randamentul capitalului permanent (ROCE) | -28% | -17% |
| Gradul de indatorare (D/E) | 70% | 41% |
| Rentabilitatea activelor (ER) | 18% | 30% |
| Rentabilitatea actiunii (PER) | (3,3808) | (3,3808) |
| Pret pe actiune/Cifra de afaceri (P/S) | 0,2639 | 0,2639 |
| Pret pe actiune / Valoarea contabila pe actiune | 1,6348 | 0,8222 |

Consecințe ce vor fi avute în vedere de către Societate („RRC”) în cazul implementării scenariului 4B:

- Costurile cu reevaluarea imobilizărilor corporale, care trebuie efectuate cu suficientă regularitate; acestea pot crește în viitor, având în vedere că RRC lărgeste perimetrul categoriilor de imobilizări la care va aplica modelul reevaluării (în afara Construcțiilor, va trece la modelul reevaluării și în cazul altor clase de imobilizări precum: terenuri, echipamente, instalații, mobilier etc.), iar reevaluarea anuală poate fi necesară în cazul activelor cu fluctuații semnificative de valoare.
- Societatea va modifica politica contabilă aplicată investițiilor sale financiare în filiale prin trecerea de la modelul de cost la modelul de valoare justă începând cu anul financiar 2021, modificarea politicii contabile trebuie aplicată retrospectiv. În acest sens, Societatea va trebui să efectueze evaluarea investițiilor financiare și pentru perioade anterioare (la 1 ianuarie 2020 și la 31 decembrie 2020) pentru a determina efectele modificărilor legate de perioadele comparative prezentate în situațiile financiare ale anului financiar 2021, precum și efectul cumulativ la începutul perioadei comparative. Evaluările și studiile de fezabilitate vor implica costuri mai mari, având în vedere că evaluarea investițiilor financiare la valoare justă va trebui efectuată la fiecare raportare financiară în conformitate cu noua politică contabilă aplicată.
- Volatilitatea valorilor juste poate duce, de asemenea, la scăderea activelor nete în perioadele viitoare