

Rompetro Rafinare S.A.

Sumar propuneri de masuri de redresare a activului net in baza consultantei PWC



Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Rompetrol Rafinare S.A. Anexa 2 la Nota 2



Director General
Felix Crudu Tesloveanu

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Felix Crudu Tesloveanu".

Director Financiar
Ramona Galateanu

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ramona Galateanu".

Rompetrol Rafinare S.A.:

Optiuni de redresare activ net pana la 31 decembrie 2021

Se contureaza urmatoarele optiuni de redresare ale situatiei activului net fata de capitalul social al Societatii in scenariile analizate pentru anul 2021 (buget si scenariul pesimist):

<u>Optiunea 1</u> (scenariul 2 din material PWC)	Masura de reducere a valorii capitalului social cu 3.075.000.000 lei astfel incat valoarea contabila a actiunilor Rompetrol Rafinare la 31 decembrie 2020 sa fi fost egala cu valoarea nominala a acestora.	pag 8
<u>Optiunea 2</u> (scenariul 4 mixt din material PWC)	Majorarea activului net contabil ca efect al realizarii evaluarii ce va avea ca obiect atat imobilizarile corporale cat si investitiile financiare la valori juste si realizarea unei reduceri a capitalului social al Societatii cu 1.755.000.000 lei astfel incat la 31 decembrie 2020 valoarea contabila a actiunilor Rompetrol Rafinare sa fi fost egala cu valoarea nominala a acestora.	pag 10
<u>Optiunea 3</u> (scenariul 4A' alternativ din material PWC)	Majorarea activului net contabil ca efect al realizarii evaluarii ce va avea ca obiect atat imobilizarile corporale cat si investitiile financiare la valori juste si realizarea unei reduceri a capitalului social cu 229.000.000 lei astfel incat la 31 decembrie 2021 valoarea contabila a actiunii Rompetrol Rafinare sa fie egala cu 50% din valoarea nominala a actiunii intr-un scenariu pesimist.	pag 12
<u>Optiunea 4</u> (scenariul 4B' alternativ din material PWC)	Majorarea activului net ca efect al realizarii evaluarii ce va avea ca obiect atat imobilizarile corporale cat si investitiile financiare la valori juste si realizarea unei reduceri a capitalului social cu 1.179.000.000 lei astfel incat la 31 decembrie 2021 valoarea contabila a actiunii Rompetrol Rafinare sa fie egala cu 65% din valoarea nominala a actiunii intr-un scenariu pesimist.	pag 13
<u>Optiunea 5</u> (scenariul 5 mixt din material PWC)	Majorarea activului net contabil ca efect al realizarii evaluarii imobilizarilor corporale la valoare justa si realizarea unei reduceri a capitalului social cu 2.207.000.000 lei astfel incat la 31 decembrie 2020 valoarea contabila a actiunii Rompetrol Rafinare sa fi fost egala cu valoarea nominala a actiunii.	pag 14
<u>Optiunea 6</u> (scenariul 5A' alternativ din material PWC)	Majorarea activului net contabil ca efect al realizarii evaluarii imobilizarilor corporale la valoare justa si realizarea unei reduceri a capitalului social cu 1.379.000.000 lei astfel incat astfel incat la 31 decembrie 2021 valoarea contabila a actiunii Rompetrol Rafinare sa fie egala cu 50% din valoarea nominala a actiunii intr-un scenariu pesimist.	pag 16

Activ Net – Status la finalul anului 2020

Cerinta a Legii Societatilor Comerciale 31/1990 – Activ Net \geq ½ Capitalul social subscris



Indicatori cheie	milioane RON →	Actual		
		Dec-19	Dec-20	Est. 2021
Activ Net		1.968	1.336	1.095
Capital social subscris		4.411	4.411	4.411
½ Capitalul social subscris		2.205	2.205	2.205
Activ Net vs. ½ Capital Social Subscris		-237	-870	-1.111
		↑ -633	↑ -241	↑

Aspecte cheie

- La finalul lunii decembrie 2019, conform situatiilor financiare, deficitul de Activ Net a fost notificat in conformitate cu Legea Societatilor Comerciale 31/1990 in suma de -237 milioane RON;
 - Conform legislatiei in vigoare, redresarea ar trebui efectuata pana la 31 decembrie 2021;
- Conform rezultatelor financiare ale anului 2020, deficitul de activ net s-a majorat cu 633 milioane RON, la nivelul de -870 milioane RON ca rezultat al pandemiei de Covid-19 si efectele sale asupra pietei de Petrol si Gaze (datorita evolutiei Marjelor de Rafinare precum si a pierderilor de valoare a stocurilor si a Reviziei Generale), adaugand si mai multa presiune pe proiectul de remediere a activului net al RRC
- Conform noilor asumari ale Bugetului / Planului Intern 2021, care se afla inca intr-o faza de redresare din perspectiva ipotezelor de piata (de ex. la o Marja de Rafinare la un nivel de pana la 12\$/tona, nivel destul de optimist tinand cont de realitatile prezente), deficitul de activ net s-ar majora cu -241 milioane RON pana la un nivel total de deficit de -1,11 miliarde RON pana la finalul anului 2021.

Structura Activului Net –RON-

RRC Capitaluri proprii - RON	As-IS		
	Dec'19	Dec'20	2021 estimate
Capital social subscris	4.410.920.573	4.410.920.573	4.410.920.573
Imprumut Hybrid - Principal	3.448.588.354	3.448.588.354	3.448.588.354
Pierdere reportata	(6.595.240.857)	(7.213.135.101)	(7.454.311.422)
Alte elemente	703.715.969	689.233.318	689.233.318
Total Capitaluri proprii	1.967.984.039	1.335.607.145	1.094.430.824

Imagine Cont de profit si pierdere–2020

-RON-	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	An 2020
Profit Operational	- 302.177.448	- 134.851.591	- 151.004.005	- 46.996.039	- 635.029.084
Venituri financiare	5.187.520	3.922.547	4.370.814	73.267.380	86.748.261
Cheltuieli financiare	- 55.322.547	- 42.855.620	- 39.514.234	- 44.772.746	- 182.465.147
Dif de curs valutar, net	- 110.944.527	44.927.548	125.255.110	149.702.605	208.940.736
Impozit pe profit amanat	-	-	-	- 124.017.823	- 124.017.823
Rezultat Net	- 463.257.002	- 128.857.116	- 60.892.315	7.183.376	- 645.823.057

Analiza Optiunilor de Redresare a Deficitului bazate pe Situatiile Financiare 2020

Imagine de Ansamblu



Analiza optiunilor

conform concluziilor din RAPORTUL PRIVIND SITUATIA PATRIMONIALA A SOCIETATII

A.
Reevaluarea mijloacelor fixe ale Societatii la justa lor valoare de piata

B.
Restructurarea datoriilor Societatii fata de creditorii acesteia, in masura posibilitatilor

C.
Evaluarea si actualizarea investitiilor financiare detinute de Societate

D.
Majorarea capitalului social

E.
Diminuarea capitalului social, concomitent cu acoperirea pierderii reportate

Prezentare Sumara	A	B	C	D & E Modificari in Capitalul Social
Aspecte Cheie:	<p>Evaluarea tuturor mijloacelor fixe ale Rafinarii ar contribui ca si solutie pe termen scurt, cu toate acestea ar putea prezenta riscuri pe termen lung, ca:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La un interval de maxim 5 ani (intre 3 si 5 ani conform recomandarilor IFRS), reevaluarea trebuie realizata; -Va genera un impact material in deprecierea anuala, cu presiune suplimentara asupra rezultatelor anuale si asupra Activului Net; 	<p>Principalul creditor este KMGT, insa RRC obtine facilitati de finantare a achizitiilor de titei prin KMGT, ca atare conversia datoriilor nu este posibila, RRC riscand sa isi piarda finantarea (perturbarea afacerii).</p> <p>Urmatorul creditor, KMGR(sistemul de cash pooling) reprezinta in mare masura datorie bancara.</p> <p>Ca tare exista o Disponibilitate limitata / imateriala a creditorilor pentru restructurare - anexa 1</p>	<p>-Investitii: R. Downstream. Romoil. R. Logistics. R. Gas. RQC;</p> <p>Posibilitati: Termen Scurt – Evaluarea investitiilor si recunoasterea acesteia in contabilitate. Termen Mediu spre Lung: Fuziune integrala a entitatilor de baza.</p> <p>-Constrangeri principale: ar trebui efectuata evaluarea anuala a subsidiarelor si orice efect +/- ar trebui recunoscut;</p> <p>- Rezultatul aplicarii individuale a acestei optiuni nu ar corecta in totalitate Activul Net;</p>	<p>D: Majorarea capitalului social ca solutie individuala nu este recomandata, deoarece aceasta va adauga presiune suplimentara asupra formulei de conformitate, daca nu cumva este realizata pentru a acoperi partial sau in totalitate pierderile istorice.</p> <p>E: Diminuarea capitalului social ar fi cea mai recomandata solutie din punct de vedere economic(acoperirea pierderilor istorice), cu toate acestea ramane subiectul analizei Actionarilor.</p>
Concluzii	<p>-Din revizuirea prezentelor optiuni: Optiunea A prezinta riscul de a adauga presiune intrinseca avand in vedere cresterea materiala a deprecierei, in timp ce optiunea A si optiunea C, chiar si intr-o varianta optimista, nu vor oferi o corectie in totalitate. Conducerea Executiva a societatii deruleaza o analiza independenta pentru aceste evaluari.</p> <p>-Actionarii au de revizuit posibilitatile D si E, in special optiunea E avand in vedere presiunea critica asupra situatiilor financiare in timpul pandemiei Covid.</p>			

Status

Cerinta a Legii Societatilor Comerciale 31/1990 – Activ Net \geq $\frac{1}{2}$ Capitalul social subscris



Activul net negativ din bilant devine tot mai predominant din cauza impactului financiar pe care pandemia de COVID-19 o are asupra afacerilor din industria de Petrol si Gaze– acesta este principalul motiv pentru care deficitul de activ net a crescut semnificativ cu 633 milioane RON in timpul anului 2020 si se estimeaza ca va avea impact si in anul 2021 (o estimare grosiera de -241 milioane RON in baza bugetului dar intr-un scenariu pesimist pierderea poate ajunge la nivelul anului 2020).

Prioritar pentru RRC este sa redreseze deficitul in felul urmator:

1. Reevaluarea mijloacelor fixe ale Societatii la justa lor valoare de piata:
 - ✓ RRC a contractat PWC pentru a avea o reevaluare preliminara;
2. Evaluarea si actualizarea investitiilor financiare detinute de Societate:
 - ✓ RRC a contractat PWC pentru a avea o reevaluare preliminara a investitiilor;

Rezultatele preliminare ale reevaluarilor bazate pe Situatiile financiare ale anului 2020

Status

Analiză generală a implicațiilor contabile ale unor potențiale măsuri de reconstituire a valorii activului net
Sumar executiv PWC: Potențiale scenarii



RRC a solicitat o analiză generală a implicațiilor contabile ale unor potențiale măsuri de reconstituire a valorii activului net până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social, considerând prevederile Legii societăților comerciale („Legea nr.31/1990”) și reglementările contabile în vigoare.

SOLICITAREA SOCIETĂȚII ROMPETROL RAFINARE S.A. ESTE SĂ ADRESEZE POTENȚIALE MĂSURI DE REDRESARE A ACTIVULUI NET, ASTFEL ÎNCĂT LA 31 DECEMBRIE 2021 ACTIVUL NET SĂ ÎNDEPLINEASCĂ CONDIȚIA CONFORM CERINTELOR LEGII SOCIETĂȚILOR 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. ar trebui efectuată cu prioritate, având în vedere scurgerea termenului de remediere prevăzut de lege.

Scenariul 1 – pagina 11 din 49 din materialul “Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021”

Scenariul 1 - reducerea valorii capitalului social (activul net = 50% din capital social la 31 decembrie 2020

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

*Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)

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	(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	1.336	-	1.336	(241)	1.095	(646)	690
% capital social	30%		50%		41%		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

Aceasta masura nu este diligenta caci in scenariul pesimist cu privire la rezultatele anului 2021 la nivelul pierderilor din anul 2020 valoarea activului net nu ar indeplini cerinta legala respectiv raportul activ net/capital social la 31 decembrie 2021 de peste 50%

Scenariul 2 – pagina 14 din 49 din materialul “Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021”

Scenariul 2 (OPTIUNEA 1 DIN AGEA) - 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 -

*Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)

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	(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

**Optiunea 1
dar foarte
apropiata de
limita legala
50%**

Scenariul 3 – pagina 11 din 49 din materialul “Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021”

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

*Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)

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

Aceasta masura nu este diligenta caci in scenariul pesimist cu privire la rezultatele anului 2021 la nivelul pierderilor din anul 2020 valoarea activului net nu ar indeplini cerinta legala respectiv raportul activ net/capital social la 31 decembrie 2021 de peste 50%

Scenariul 4 mixt – pagina 24 din 49 din materialul “Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021”

Optiunea 2

Scenariul 4 mixt (**OPTIUNEA 2 DIN CONVOCATOR AGEA**) - 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)

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

*Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)

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	(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 legala	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	1.336	1.320	2.656	(150)	2.505	(555)	2.101
% capital social	30%	-	100%	-	94.3%	-	79.1%
Numar de actiuni	44.109	(17.553)	26.556	-	26.556	-	26.556
Valoarea contabila a unei actiuni	0,0303	-	0,1	-	0,09434	-	0,07910
Valoarea nominala a unei actiuni	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1

Scenariul 4 mixt

Mentionam ca masura de reducere a capitalului social ar putea avea in vedere si alte sume mai mici decat suma de 1.755 milioane lei indicata in Scenariul 4.

Obiectivul este alegerea unei solutii stabile pentru Societate, care sa acopere eventualele riscuri inerente ale businessului acesteia (greu de preconizat la acest moment).

O decizie prudenta privind amploarea reducerii capitalului social pentru redresarea activului net trebuie sa tina cont de o estimare cat mai precisa a viitoarelor costuri de capital.

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

DA

Reducere capital social ar fi:

peste 230
Milioane
lei

pana la
1.755
milioane
lei

Scenariul 4A alternativ – pagina 27 din 49 din materialul “Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021”

Scenariul 4A alternativ (OPTIUNEA 3 DIN CONVOCATOR AGEA) - 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)

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

*Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)

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	(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 legala	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

**Optiunea 3
dar la limita
legala 50%**

Scenariul 4B mixt— pagina 46 din 49 din materialul “Analiza detaliata a solutiilor de redresare ale activului net al Societatii pana la 31 decembrie 2021”

Optiunea 4

Anexa 6 - Scenariul 4B mixt (OPTIUNEA 4 DIN CONVOCATOR AGEA)

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 65% din valoarea nominala a actiunii intr-un scenariu pesimist)

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

**Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)*

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	(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 legala	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)	2.505	(555)	2.101
% capital social	30%	-	82%	-	77,5%	-	65%
Numar de actiuni	44.109	(11.793)	32.316	-	32.316	-	32.316
Valoarea contabila a unei actiuni	0,0303	-	0,08	-	0,0775	-	0,0650
Valoarea nominala a unei actiuni	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1

Scenariul 5 mixt – pagina 28 din 49 din materialul “Detaliere Propuneri de masuri redresare activ net RRC 31 dec 2021”

Optiunea 5

Scenariul 5 mixt (OPTIUNEA 5 DIN CONVOCATOR AGEA) - 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)

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

**Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)*

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	(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 legala	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 contabila a unei actiuni	0,0303	-	0,1	-	0,08749	-	0,06913
Valoarea nominala a unei actiuni	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1

Scenariul 5 mixt

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 amplasarea reducerii capitalului social pentru redresarea activului net trebuie să țină cont de o estimare cât mai precisă a viitoarelor costuri de capital

* 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 potențiale riscuri care sunt dificil de estimat în aceste condiții.

DA

Reducere capital social ar fi:

peste
1.380
Milioane
lei

pana la
2.207
milioane
lei

Scenariul 5A – pagina 31 din 49 din materialul “Detaliere Propuneri de masuri redresare activ net RRC 31 dec 2021”

**Optiunea 6
dar la limita
legala 50%**

Scenariul 5A alternativ (OPTIUNEA 6 DIN CONVOCATOR AGEA) - 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)

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

**Sumele bugetate, precum si sumele preconizate din scenariul pesimist includ efectul cresterii cheltuielii cu amortizarea in 2021 ca urmare a reevaluarii imobilizarilor 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)*

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	(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 legala	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 nominala a unei actiuni	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1

Va multumim!

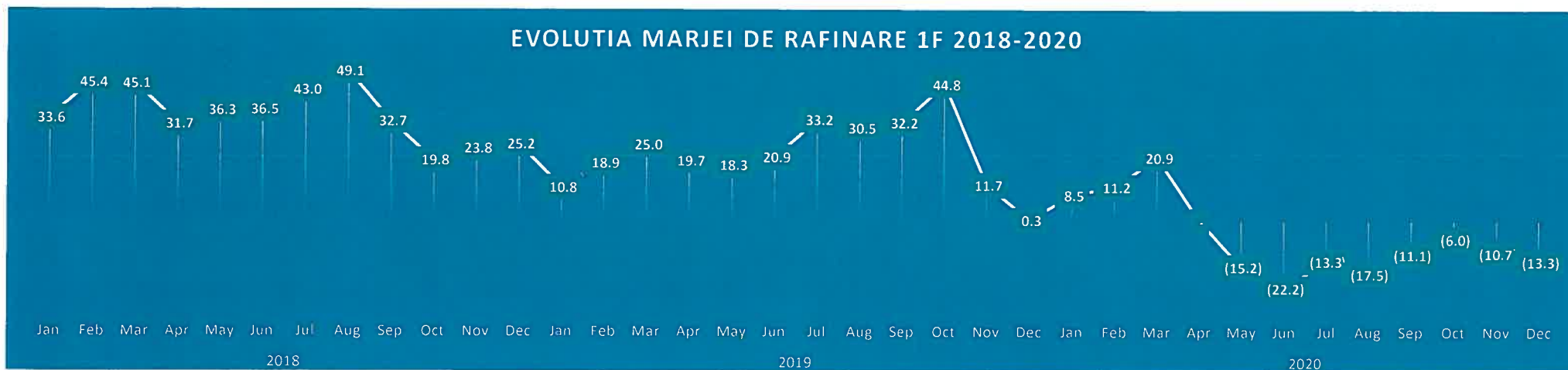


Anexe

Evolutia Marjei de Rafinare 2018 -2020

Rezultatele RRC in anul 2020 au fost afectate in mod dramatic din cauza pietei

EVOLUTIA MARJEI DE RAFINARE 1F 2018-2020



Marja de Rafinare (1F) reprezinta diferenta dintre: preturile de piata - cotiatiile internationale ale tuturor produselor rafinate, ponderate la nivelul real al productiilor realizate si preturile de piata - cotiatiile internationale ale tuturor materiilor prime consumate pentru a produce produsele rafinate, ponderate la dieta efectiva (a se vedea anexa 2 cu calculul la Decembrie 2020).

- Marjele de rafinare au inceput anul 2020 sub presiune din cauza marjelor slabe de motorina si jet. Marjele de motorina au fost influentate de temperaturile mai ridicate decat de obicei si de exporturile excesive de ULSD din Rusia. In a doua parte a trimestrului I, marjele au crescut pe baza prabusirii pretului titeiului si a diminuarii differentialului Urals-Dated Brent. Marjele de motorina si-au revenit si au progresat puternic in martie datorita reducerii randamentelor in urma mentenantei de primavara. In acelasi timp, marjele de benzina au continuat sa scada in Europa pana la nivelurile minime vazute ultima data in 2008, deoarece stocurile globale continua sa creasca iar cererea de jet a scazut puternic in sectorul aviatiei, pe seama inchiderii granitelor si a interdictiilor de calatorie impuse in lumea intreaga.
- Marjele de rafinare au scazut in trimestrul II din cauza stocurilor ridicate de produse petroliere si a cresterii pretului petrolului pe baza reducerilor OPEC de productie titei. Marjele de motorina s-au prabusit in trimestrul II, deoarece capacitatea de stocare a fost aproape de 100%, cauzata de schimbarea prea agresiva a randamentelor celorlalte produse catre cel de motorina si din cauza volumelor mari de motorina venite din Rusia si Asia. Marjele de benzina au fost reduse, deoarece stocurile globale au continuat sa creasca pe fondul lipsei cererii, iar sezonul de conducere din vara a avut doar un sprijin mic, impactat din cauza restrictiilor coronavirusului. Marjele de jet au devenit negative in trimestrul II, fiind sub presiunea contractiei puternice a cererii din cauza impactului COVID-19 asupra calatoriilor aeriene. Aproximativ 70% din randamentul volumul de jet a fost mutat la motorina si 30% la benzina in procesul de Rafinare.
- Marjele de rafinare si-au revenit usor in trimestrul III, comparativ cu trimestrul II, in urma cresterii cererii utilizatorilor finali de combustibili rutieri si dupa inceperea sezonului de mentenanta din toamna, totusi inca nu au ajuns la nivelurile de la inceputul anului. Marjele de benzina au crescut in trimestrul III pana la cel mai inalt nivel de la inceputul lunii martie (109\$/MT), pe masura ce exporturile de benzina catre Africa de Vest au crescut si cererea regionala a revenit. Intre timp, marjele de motorina au atins in trimestrul III cel mai scazut nivel din 1999 (18\$/MT) din cauza excesului de aprovizionare, deoarece exporturile din Orientul Mijlociu catre Europa au crescut simultan cu cererea regionala foarte slaba. Consumul de jet ramane cel mai afectat sector al pietei mondiale a petrolului, deoarece pasagerii evita calatoriile cu avionul ca urmare a pandemiei si a restrictiilor guvernamentale de calatorie.
- In timpul celui de al patrulea trimestru, ratele de procesare a rafinariilor europene reduse la 68% (-12.5% faata de anul precedent) au ridicat temporar marjele de la minimele atinse in vara, dar scaderea cererii de produse, ca urmare a restrictiilor suplimentare de circulatie introduse de guvernele europene, a limitat rapid aceste castiguri.
- Cu toate acestea, in Decembrie, crack-urile au crescut deoarece indicatorii de mobilitate au dat semne de recuperare rapida pentru ca majoritatea tarilor au redus restrictiile pentru sarbatorile de Craciun si vaccinul COVID-19 a inceput sa fie livrat. Pretul benzinei europene a atins cel mai inalt nivel de la inceputul pandemiei (455\$/MT).