



RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL ROMPETROL RAFINARE ASUPRA SITUATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE INTOCMITE LA DATA DE 30.06.2011

Informatiile prezentate includ rezultatele financiare consolidate elaborate de companie in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara („IFRS”). Situatiile financiare consolidate ale Rompetrol Rafinare includ rezultatele Rompetrol Rafinare S.A. si cele ale subsidiarelor Rompetrol Petrochemicals S.R.L., Rompetrol Quality Control S.R.L., Rom Oil S.A., Rompetrol Downstream S.R.L., Rompetrol Logistics S.R.L. si Rompetrol Gas S.R.L.

PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI - CONSOLIDAT

Grupul Rompetrol Rafinare a atins in semestrul I 2011 o cifra de afaceri consolidata de 2,421 miliarde USD. Cresterea cifrei de afaceri comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut se datoreaza in principal cresterii cotațiilor la produsele petroliere, atat la benzine cat si la motorine, cat si a cantitatii de produse petroliere vandute.

	Sem I 2011	Sem I 2010	%	Sem I 2011	Sem I 2010	%
	USD	USD		RON	RON	
Financiar						
Cifra de afaceri bruta	2,421,839,260	1,766,421,504	37%	7,086,059,491	5,168,372,679	37%
Cifra de afaceri neta	2,006,377,603	1,413,578,676	42%	5,870,460,229	4,135,989,849	42%
EBITDA	49,327,560	(24,769,310)		144,327,508	(72,472,524)	
Marja EBITDA	2.5%	-1.8%		2.5%	-1.8%	
EBIT	(23,534,412)	(78,491,574)		(68,859,335)	(229,658,496)	
Profit / (pierdere) neta	(63,710,271)	(119,037,889)		(186,409,882)	(348,292,958)	
Marja profit / (pierdere) neta	-3.2%	-8.4%		-3.2%	-8.4%	


MEDIUL DE AFACERI

		Sem I 2011	Sem I 2010	%
Titei Brent Dated	USD/bbl	111.09	77.29	44%
Titei Ural Med	USD/bbl	108.28	75.77	43%
Diferential Brent-Ural	USD/bbl	2.81	1.52	85%
Cotatia benzinei fara plumb 10 ppm FOB Med	USD/t	980	720	36%
Cotatia motorinei ULSD 10 ppm FOB Med		948	658	44%
Curs mediu RON/USD		2.98	3.13	-5%
Curs de inchidere RON/USD		2.93	3.56	-18%
Curs mediu RON/EURO		4.18	4.15	1%
Curs de inchidere RON/EURO		4.23	4.37	-3%
Paritatea USD/EURO		1.45	1.23	18%
Rata inflatiei in Romania*		2.75%	1.77%	55%

Sursa: Platts, * INSSE

In ultimele luni cotatiile la titei au fost influentate de nivelul ridicat de volatilitate al pietei, iar analistii de piata prognozeaza ca aceasta trasatura a pietei se va mentine si in viitorul apropiat. Cotatiile la titei au variat in semestrul I de la 93.7\$/bbl la inceputul anului la un maxim de 126.5\$/bbl la sfarsitul lunii aprilie, in comparatie cu aceeaasi perioada a anului trecut cand intervalul de variatie nu a depasit 20\$/bbl. Aceasta volatilitate a pietei reflecta gravele incertitudini de pe plan economic: tarile din zona Euro incearca sa puna capat crizei datoritiilor din cateva tari membre, in timp ce USA este ocupata cu prevenirea intrarii tarii in insolventa si a ratei inalte a somajului. Situatia din tarile din afara OECD nu mai este nici ea la fel de clara ca pana de curand, intrucat economia indiana si-a incetinit ritmul de crestere, iar China se confrunta cu presiuni inflationiste.

In ceea ce priveste prognoza pentru titeiul de tip Urals exportat de Rusia cu destinatie Europa, cotatia pentru zona Med se va situa probabil sub cea pentru Ural in nord-vestul Europei, datorita programului de incarcari confirmat de Transneft pentru trimestrul III unde se vede o crestere cu 19% a volumului incarcat din Novorossiysk, cel mai mare volum din 2006. Un alt factor de influenta va fi cresterea volumului de titei irakian vandut la export.

Diferenta intre titeiul de tip nesulfuros si cel sulfuros a scazut din nou de la 3.5\$/bbl sub 2\$/bbl la sfarsitul lunii iunie, interval care constituie si maximum de variatie al diferentialului. In anul 2010, situatia a fost cu totul alta in primul semestru cand in ianuarie am avut o diferenta de 0.5\$/bbl care in urmatoarele luni a ajuns la un maxim de 2.5\$/bbl.



SEGMENTUL DE RAFINARE

		Sem I 2011	Sem I 2010	%	Sem I 2011	Sem I 2010	%
Financiar		USD	USD		RON	RON	
Cifra de afaceri bruta	USD/RON	2,160,302,383	1,517,494,437	42%	6,320,828,742	4,440,036,973	42%
Cifra de afaceri neta	USD/RON	1,785,686,174	1,199,690,292	49%	5,224,739,177	3,510,173,825	49%
EBITDA	USD/RON	19,285,414	(29,290,465)	N/A	56,427,193	(85,700,972)	N/A
Marja EBITDA	%	1.1%	-2.4%		1.1%	-2.4%	
EBIT	USD/RON	(16,629,178)	(46,058,107)	-64%	(48,655,312)	(134,761,415)	-64%
Profit net	USD/RON	(34,813,089)	(93,539,748)	-63%	(101,859,617)	(273,687,949)	-63%
Marja profit / (pierdere) neta	%	-1.9%	-7.8%	-75%	-1.9%	-7.8%	-75%
Marja bruta cash de rafinare/tona	USD/(RON)/t	51.17	23.19	121%	149.72	67.85	121%
Marja bruta cash de rafinare/bbl	USD (RON) /b	7.05	3.19	121%	20.61	9.34	121%
Marja neta cash de rafinare/tona	USD/(RON) /t	15.72	(13.25)	N/A	45.99	(38.76)	N/A
Marja neta cash de rafinare/bbl	USD (RON) /b	2.16	(1.82)	N/A	6.33	(5.34)	N/A
Operational							
Materii prime procesate	Kt	2,078	1,941	7%			
Productie Benzina	Kt	685	649	6%			
Productie combustibil diesel & jet	Kt	829	793	5%			
Vanzari carburanti-intern	Kt	702	673	4%			
Vanzari carburanti-export	Kt	718	646	11%			
Export	%	51%	49%				
Intern	%	49%	51%				

Activitatea de rafinare cuprinde rezultatele rafinării Petromidia și ale rafinării Vega. Rompetrol Rafinare calculează marja brută de rafinare după cum urmează – (Vanzari de produse petroliere – Costul materiei prime) Cantitate de materie primă aferentă vanzarilor. Marja netă de rafinare este profitul operational (EBITDA) împartit la cantitatea de materie primă aferentă vanzarilor.



ROMPETROL

Cifra de afaceri bruta a segmentului de rafinare s-a situat la 2,160 miliarde USD in primul semestru al anului 2011 in crestere cu 42% fata de aceeaasi perioada a anului 2010. Cresterea cifrei de afaceri comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut se datoreaza in principal imbunatatirii cotelor internationale ale produselor petroliere.

Rezultatele operationale ale semestrului I din 2011 au fost influentate pozitiv de cresterea marjelor la produse, in special la distilate, dar si de vanzarea unor cantitati mai mari de produse finite.

Rafinaria Vega a obtinut rezultate bune in semestrul I 2011 fata de aceeaasi perioada a anului trecut, maximizand productia de produse valoroase: crestere productie de n-hexan cu 39%, white spirit cu 148% si bitum cu 85%.

Rompetrol Rafinare a continuat sa fie un contribuabil important la bugetul de stat al Romaniei, platind 582 milioane USD in semestrul I 2011.

Rompetrol Rafinare a inceput ultima faza a programului de crestere a capacitatii de procesare a rafinării Petromidia, de la 3,8 milioane tone la peste 5 milioane tone de materie primă. Valoarea investițiilor aferente acestuia se ridica în prezent la 234 milioane USD, nivelul total fiind estimat la peste 377 milioane USD.

Programul face parte din strategia Grupului Rompetrol și a unicului său acționar – KazMunayGas, de consolidare și dezvoltare a prezenței în regiunea Europei Centrale și de Est, atât în România, Bulgaria, Republica Moldova, Ucraina și Georgia, unde regăsim stațiile Rompetrol, cât și în țări precum Turcia, Serbia sau Grecia. De asemenea, acesta susține obiectivul companiei de poziționare între primele 25 de rafinării din Europa, în baza profitabilității și a performanțelor operaționale.


SEGMENTUL DE DISTRIBUTIE

		Sem I 2011	Sem I 2010	%	Sem I 2011	Sem I 2010	%
		USD	USD		RON	RON	
Financiar							
Cifra de afaceri bruta	USD/RON	1,316,277,522	1,011,086,096	30%	3,851,296,402	2,958,336,808	30%
EBITDA	USD/RON	17,957,463	(688,900)	N/A	52,541,741	(2,015,653)	N/A
EBIT	USD/RON	(7,425,327)	(30,249,025)	-75%	(21,725,764)	(88,505,622)	-75%
Profit net / (pierdere)	USD/RON	(30,592,532)	(20,758,177)	47%	(89,510,689)	(60,736,350)	47%
Operational							
Cantitati vandute retail	Kt	322	333	-3%			
Cantitati vandute en-gros	Kt	352	317	11%			
Marja bruta retail	USD/(RON)/t	134	110	22%	392	322	22%
Marja bruta en-gros	USD/(RON)/t	52	37	41%	152	108	41%

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

Semestrul I al anului 2011 a marcat o crestere cantitativa a vanzarilor cu 4% fata de aceeaasi perioada a anului 2010.

Cresterea preturilor carburantilor in primul semestru al anului 2011 a fost cauzata in principal de cresterea cotatiilor internationale la produsele petroliere (36% pentru benzine si 44% pentru motorine, fata de aceeaasi perioada a anului trecut). Cresterea cotatiilor la produsele petroliere din prima jumatate a anului 2011 se datoreaza mai multor factori, printre care se numara tensiunile din nordul Africii si Orientul Mijlociu (Tunisia, Egipt, Libia), cutremurul din Japonia, precum si temerile privind instabilitatea economica a zonei Euro, provocate de problemele financiare ale Greciei.

Cifra de afaceri bruta a inregistrat o crestere cu 30% in semestrul I al anului 2011, comparativ cu aceasi perioada a anului 2010, datorita cresterii atat a volumelor tranzactionate cat si a preturilor carburantilor influentate la randul lor de variatiile cotatiilor internationale si cresterea accizelor.

La sfarsitul lunii iunie 2011, componenta statiilor Rompetrol Downstream era urmatoarea: 131 statii proprii, 157 statii partener, 126 statii expres, 153 baze interne, 196 cuve.


SEGMENTUL DE PETROCHIMIE

		Sem I 2011	Sem I 2010	%	Sem I 2011	Sem I 2010	%
		USD	USD		RON	RON	
Financiar							
Cifra de afaceri bruta	USD/RON	197,488,339	146,524,028	35%	577,831,131	428,714,654	35%
EBITDA	USD/RON	9,032,530	5,380,104	N/A	26,428,280	15,741,646	N/A
EBIT	USD/RON	(815,740)	(298,073)	N/A	(2,386,774)	(872,132)	N/A
Profit net / (pierderi)	USD/RON	359,517	(3,166,044)	N/A	1,051,911	(9,263,528)	N/A
Operational							
Propilena procesata	kt	65	61	6%			
Etilena procesata		59	37	59%			
Vanzari din productie proprie	kt	112	97	15%			
Vanzari trading	kt	6	12	-49%			
Total vanzari		118	110	8%			
Export	%	60%	55%				
Intern	%	40%	45%				

Cifra de afaceri a Rompetrol Petrochemicals a atins nivelul de 197.5 milioane USD in semestrul I al anului 2011, in crestere cu 35% fata de aceeaasi perioada a anului trecut. Aceasta crestere se datoreaza in principal imbunatatirii cotațiilor internationale ale produselor petrochimice, dar si a cresterii volumelor tranzactionate.

Comparativ cu semestrul I al anului 2010 rezultatele financiare ale companiei s-au imbunatatit ca urmare a marjelor pozitive inregistrate din vanzarea produselor petrochimice, dar si ca urmare a diversificarii portofoliului de produse si eficientizarii activitatii companiei, astfel indicatorul EBITDA a atins nivelul de 9 milioane USD in semestrul I 2011 in crestere fata de aceeaasi perioada a anului trecut.

Cantitatea de materie prima procesata a fost mai mare in semestrul I 2011 comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, ca urmare a repornirii instalatiei de HDPE in noiembrie 2010. Repornirea instalatiei HDPE a influentat pozitiv si volumul vanzarilor care a crescut cu 15% in semestrul I 2011 comparativ cu semestrul I 2010.

In semestrul I 2011 Rompetrol Petrochemicals a imbunatatit calitatea polipropilenei obtinute, astfel ponderea produselor conforme in totalul produselor petrochimice a fost de 98.0% fata de o medie de 97.4% inregistrata in semestrul I 2010.

Pe fondul reducerii sau inchiderii unor capacitati de productie din Europa Centrala si de Est, compania isi mentine obiectivul stabilit inca din 2007 de a deveni unul dintre principalii furnizori si producatori de polimeri din regiune. Astfel in luna noiembrie 2010 a fost repornita instalatia de polietilena de inalta densitate (HDPE), urmand ca in 2011 sa fie finalizat programul de modernizare a acesteia ce va permite o reducere a costurilor de procesare, o diversificare a gamei de produse oferite, dar si o crestere a securitatii in exploatare.

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



ROMPETROL

ANEXA 1 – CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE CONSOLIDAT SEMESTRUL I 2011, NEAUDITAT

Sume exprimate in USD/RON

	Sem I 2011	Sem I 2010	%	Sem I 2011	Sem I 2010	%
	USD	USD		RON	RON	
Cifra de afaceri bruta	2,421,839,260	1,766,421,504	37%	7,086,059,491	5,168,372,679	37%
Taxe aferente vanzarilor	(415,461,657)	(352,842,828)	18%	(1,215,599,262)	(1,032,382,830)	18%
Cifra de afaceri neta	2,006,377,603	1,413,578,676	42%	5,870,460,229	4,135,989,849	42%
Costul vanzarilor	(1,883,114,847)	(1,359,706,073)	38%	(5,509,805,729)	(3,978,363,998)	38%
Profit brut	123,262,756	53,872,603	129%	360,654,500	157,625,851	129%
Cheltuieli de desfacere, generale si administrative	(130,139,351)	(126,434,544)	3%	(380,774,727)	(369,934,833)	3%
Alte (cheltuieli) / venituri	(16,657,817)	(5,929,633)	181%	(48,739,108)	(17,349,514)	181%
Profit operational afectat de amortizare (EBIT)	(23,534,412)	(78,491,574)	-70%	(68,859,335)	(229,658,496)	-70%
Cheltuieli financiare, net	(43,003,053)	(38,721,380)	11%	(125,822,634)	(113,294,885)	11%
Diferente de curs valutar (castiguri/pierderi)	3,143,902	(790,663)	N/A	9,198,743	(2,313,401)	N/A
Profit operational afectat de amortizare si ch financiare (EBT)	(63,393,563)	(118,003,617)	N/A	(185,483,226)	(345,266,782)	N/A
Impozitul pe profit	(316,708)	(1,034,272)	-69%	(926,656)	(3,026,176)	-69%
Rezultat net dupa impozitare	(63,710,271)	(119,037,889)	N/A	(186,409,882)	(348,292,958)	N/A
Profit operational (EBITDA)	49,327,560	(24,769,310)	N/A	144,327,508	(72,472,524)	N/A


ANEXA 2 – BILANT CONSOLIDAT LA DATA DE 30 Iunie 2011, NEAUDITAT
Sume exprimate in USD/RON

	30 Iunie 2011 USD	31 Decembrie 2010 USD	%	30 Iunie 2011 RON	31 Decembrie 2010 RON	%
Active						
Active imobilizate						
Imobilizari necorporale	23,132,236	29,244,456	-21%	67,682,609	85,566,354	-21%
Fond comercial	82,871,706	82,871,706	0%	242,474,325	242,474,325	0%
Imobilizari corporale	1,006,352,149	1,022,541,570	-2%	2,944,485,752	2,991,854,380	-2%
Imobilizari financiare	13,893,097	3,390,005	310%	40,649,825	9,918,821	310%
Total active imobilizate	1,126,249,188	1,138,047,737	-1%	3,295,292,511	3,329,813,880	-1%
Active circulante						
Stocuri	419,393,846	357,368,919	17%	1,227,104,454	1,045,625,719	17%
Creante	407,974,392	324,492,795	26%	1,193,692,274	949,433,469	26%
Instrumente financiare derivate	7,681,160	-		22,474,306	-	
Casa, conturi la banci	71,571,619	53,177,253	35%	209,411,400	155,591,324	35%
Total active circulante	906,621,017	735,038,967	23%	2,652,682,434	2,150,650,512	23%
Total active	2,032,870,205	1,873,086,704	9%	5,947,974,945	5,480,464,392	9%
Capitaluri si datorii						
Capitaluri si rezerve	(80,886,104)	(17,175,833)	371%	(236,664,652)	(50,254,770)	371%
Datorii pe termen lung						
Imprumuturi pe termen lung	45,720,510	1,907,918	2296%	133,773,640	5,582,377	2296%
Alte datorii pe termen lung	21,505,782	31,832,739	-32%	62,923,768	93,139,412	-32%
Total datorii pe termen lung	67,226,292	33,740,657	99%	196,697,408	98,721,789	99%
Datorii curente						
Datorii comerciale si datorii asimilate	886,136,039	709,940,734	25%	2,592,745,446	2,077,215,598	25%
Imprumuturi pe termen scurt	1,160,393,978	1,146,581,146	1%	3,395,196,743	3,354,781,775	1%
Total datorii curente	2,046,530,017	1,856,521,880	10%	5,987,942,189	5,431,997,373	10%
Total capitaluri si datorii	2,032,870,205	1,873,086,704	9%	5,947,974,945	5,480,464,392	9%



ROMPETROL

MANAGEMENTUL RISCULUI

Riscul de capital

Grupul gestioneaza capitalul astfel incat sa se asigure ca entitatile din cadrul Grupului vor putea sa-si continue activitatea si in acelasi timp sa maximizeze castigul actionarilor prin optimizarea imprumuturilor si a capitalurilor. Structura capitalului in cadrul Grupului este formata din datorii, numerar si echivalente de numerar si capitaluri proprii atribuibile actionarilor societatii-mama, incluzand capitalul social, rezerve si rezultatul reportat.

Riscul de piata

Activitatile Grupului il expun unei varietati de riscuri, inclusiv efectelor determinate de modificarea cotațiilor internationale la titei si produse petroliere, modificarea ratelor de schimb valutare si a ratelor dobanzilor. Obiectivul general al Grupului in ceea ce priveste managementul riscului este de a reduce la minim potentialele influente negative asupra performantelor financiare ale societatilor Grupului.

Gestionarea riscului valutar

Moneda functionala a Grupului este USD, iar importurile de titei si o parte semnificativa a produselor petroliere sunt denuminate in principal in dolari US, astfel nu exista o expunere mare fata de riscul de valuta. In plus, anumite active si datorii sunt denuminate in valute, si sunt apoi retranslate la cursul de schimb de la data bilantului. Diferentele care rezulta sunt debitate sau creditate in contul de profit si pierdere consolidat, dar nu afecteaza fluxul de numerar. Trezoreria Grupului este responsabila pentru realizarea tranzactiilor Grupului in valuta straina.

Riscul de rata a dobanzii

Riscul de valoare justa determinat de rata dobanzilor reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii ratei dobanzii de piata comparativ cu rata dobanzii care se aplica acelui instrument financiar. Riscul de lichiditati determinat de rata dobanzii este riscul ca si costurile cu dobanzile sa fluctueze in timp. Grupul are datorii pe termen lung si scurt care genereaza dobanzi la rate fixe si variabile ale dobanzilor, si care expun Grupul atat riscului de flux de numerar cat si riscului de valoare justa.

Nota: Raportul Consiliului de Administratie a fost redactat in baza situatiilor financiare neauditate.

YERZHAN ORYNBASSAROV
PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

ARMAN KAIRDENOV
DIRECTOR GENERAL

GABRIEL MANOLE
DIRECTOR ECONOMIC