

UNIVERSITATEA “OVIDIUS” DIN CONSTANTA
MASTER FINANTE CORPORATIVE SI BANCI

ROMPETROL RAFINARE S.A
ACTIUNI LISTATE LA BVB

STUDENT:

FURTUNA FRANCESCO

CONSTANTA

2020

CUPRINS

Capitolul I. Istoric.....	2
Capitolul II. Indicatori economico-financiari.....	4
2.1 Rezultatele operationale record pentru rompetrol rafinare, in 2019.....	4
2.2. Segmentul de rafinare.....	5
2.3.Segmentul de petrochimie.....	6
2.4. Segmentul de distributie.....	7
Capitolul III. Cota de piata, tipul si caracteristicile instrumentului financiar.....	9
3.1. Cota de piata.....	9
3.2 Tipul si caracteristicile instrumentului financiar.....	9
3.3. Structura actionariatului.....	13
3.4. Evolutia actiunilor listate la BVB.....	14
Capitolul IV. Intermediarii actiunilor Rompetrol Rafinarie S.A.....	15
Bibliografie.....	16

CAPITOLUL I

ISTORIC

Istoria Petromidia a început în urmă cu peste 40 de ani. Se spune că amplasarea combinatului de la Năvodari a fost decisă abia după un survol cu elicopterul. Atunci, responsabilii vremii au hotărât că actuala poziție a Petromidiei este perfectă, pentru că îndeplinește toate condițiile: apropiere de mare, de o localitate care putea fi dezvoltată și spațiul vast pe care se putea întinde.

Nu este de mirare că Năvodariul, la început doar o așezare mică, formată în special din pescari și crescători de animale, a avut o ascensiune fulminantă în timp.

Explozia demografică a avut loc în anii '80, când în Năvodari trăiau deja 26.000 de oameni, iar în prezent, vorbim despre unul dintre cele mai importante orașe din Dobrogea, cu aproximativ 33.000 de locuitori.



La mijlocul anilor 1970, în zonă era, practic, o mlaștină. Puțini știu că din suprafața totală de 480 de hectare pe care o ocupă Petromidia, 37 de hectare au fost recuperate din mare. Primul țărșș a fost batut la 9 iulie 1976. S-a muncit mult la asigurarea stabilității terenului de sub Petromidia, astfel că întreaga construcție rezistă la un cutremur de nouă grade pe scara Richter.

Lucrările la combinat au durat 13 ani și circa 5.000-6.000 de oameni au lucrat pentru ridicarea acestei rafinării.

Rafinaria Petromidia este una dintre cele mai mari si complexe rafinarii din Europa Centrala si de Est. Aceasta este singura unitate de profil situata la Marea Neagra, avand astfel un avantaj competitiv datorita accesului imediat la rutele de transport naval si fluvial.

Aprovizionarea cu titei se realizeaza prin Portul Midia prin intermediul terminalului marin dat in folosinta in luna februarie 2009 (si apartinand unei companii din cadrul grupului KMG International NV), terminal ce are capacitatea anuala de transfer de 24 milioane tone titiei si poate primi nave de pana la 160.000 tdw.

Capacitatea anuala de prelucrare este de 5 milioane de tone de materie prima titei.

CAPITOLUL II

INDICATORII ECONOMICO-FINANCIARI

2.1 REZULTATELE OPERATIONALE RECORD PENTRU ROMPETROL RAFINARE, IN 2019

Tabelul 2.1. Indicatori consolidati

Indicatori Consolidati*		2019	2018	%
Cifra de afaceri bruta	USD	5.186.124.223	5.259.166.505	-1%
EBITDA	USD	131.130.649	148.349.935	-12%
Rezultat net	USD	(48.977.553)	(27.675.188)	-77%

*Sursa: bvb.ro

Rompetro Rafinare, parte a Grupului KMG International, a reusit in 2019 sa se mentina pe un trend pozitiv al rezultatelor operationale, cu valori record la materia prima procesata, productia de carburanti si vanzarile pe piata interna.

In 2019, cele doua rafinarii ale Grupului au inregistrat o crestere cu 7% a volumelor totale de materii prime procesate.

Pentru prima data in istoria sa de peste 40 de ani, rafinaria Petromidia a depasit pragul de **6 milioane de tone - 6,33 milioane de tone, record istoric**. De asemenea, rafinaria Vega Ploiesti a consemnat cifre record – 436 kt, fata de cele 406 kt procesate in 2018.

Pe fondul volumelor de materie prima procesata, segmentul de distributie a inregistrat crestere semnificative in ceea ce priveste comercializarea carburantilor. Astfel, in 2019, vanzarile totale de carburanti au consemnat o crestere de 5%, de la 2,38 milioane de tone in 2018, la 2,5 milioane de tone, anul trecut.

In 2019, Rompetrol Rafinare a inregistrat o **cifra de afaceri bruta** consolidata de aproximativ *5,2 miliarde de dolari*, aproape de cea atinsa in 2018. Rezultatul operational (EBITDA) s-a diminuat cu 12%, pana la 131 milioane de dolari, iar rezultatul consolidat net a fost unul negativ, de peste 48 de milioane de dolari.

Indicatorii financiari in scadere au fost influentati in principal de fluctuatiile marjei de rafinare (39,5 USD/t in 2019, comparativ cu 45,9 USD/t in 2018) si factorii macroeconomici din Romania (deprecierea cu 7,5% a cursului RON/USD, inflatia de 4% in 2019). De asemenea, la

aceste rezultate s-au adaugat volatilitatea cotatiilor de pe piata internationala la materiile prime si produsele petroliere finite.

Rompetrol Rafinare este cel mai mare exportator de produse petroliere al Romaniei, cantitatile livrate catre subsidiarele KMG International din Bulgaria, Republica Moldova si Georgia si catre partenerii din regiunea Marii Negre, ridicandu-se la 2,63 milioane de tone de produse petroliere – nivel apropiat celui din 2018.

Compania este in continuare unul dintre cei mai importanti contribuabili la bugetul de stat al Romaniei, suma totala virata anul trecut fiind cu 6% peste cea din 2018, pana la circa 1,6 miliarde de dolari.

Rompetrol Rafinare este detinuta in principal de KMG International (54,63%; direct si indirect) si Statul Roman prin Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri (44,69%).

2.2 SEGMENTUL DE RAFINARE

Tabelul 2.2. Indicatori financiari & operationali (segmental de rafinare)

Indicator financiar		2019	2018	%
Cifra de afaceri bruta	USD	4.417.308.906	4.446.012.518	-1%
EBITDA	USD	108.211.674	127.945.445	-15%
Rezultat net	USD	(16.882.860)	(1.154.989)	N/A
Indicator operational				
Materii prime prelucrate - Petromidia	kt	6.331	5.925	7%
Materii prime procesate - Vega	kt	436	406	7%
Vanzari carburanti intern	kt	2.557	2.215	15%
Vanzari carburanti export	kt	2.169	2.229	-3%

*Sursa:bvb.ro

Rafinaria Petromidia Navodari si-a continuat programele de optimizare a productiei si a reusit, in 2019, sa finalizeze o serie de investitii noi, menite sa aduca plus valoare in procesele operationale (sistem nou de recuperare a gazelor petroliere lichefiate, instalatiile de amestec in linie modernizate sau digitalizarea proceselor prin implementarea Advanced Process Control). Programele initiale in 2014 au ca obiectiv, printre altele, cresterea randamentului de produse albe, reducerea pierderii tehnologice sau optimizarea costurilor de operare.

Volumul mare de materii prime procesate a determinat la nivelul rafinarii Petromidia o productie totala de 1.37 milioane de tone de benzina si 2.93 milioane de tone de motorina (in crestere cu 5% comparativ cu 2018). De asemenea, compania a reusit sa obtina 406 kt de

combustibil de aviatie Jet A1, nivel record, cu aproape 30% peste cantitatile realizate in 2018, ca urmare a optimizarii retetelor de productie, dar si pentru asigurarea cererii de piata in crestere.

Totodata, Petromidia a atins un randament de 86,2 in materie de produse albe (benzine si motorine), o pierdere tehnologica de doar 0,8% wt si un consum energetic de 2,9 GJ/mt.

Cea mai mare si cea mai complexa rafinarie din Romania este considerata una dintre cele mai performante unitati de profil din Europa, Africa si Orientul Mijlociu, potrivit unui studiu realizat de o companie de renume specializata pe analize comparative in sectorul energetic. Petromidia a atins un indice de complexitate de 11,4, fapt ce o plaseaza in topul rafinariilor din regiune.

Petromidia produce exclusiv carburanti de calitate superioara Euro5 (10 parti de sulf per milion), din gamele Efix si EfixS, care se regasesc pe piata domestica, dar si in statiile de carburanti Rompetrol din Republica Moldova, Georgia si Bulgaria.

In 2019, rafinaria Vega Ploiesti – cea mai longeviva unitate de profil din Romania si unic producator intern de bitum si hexan - a consemnat recorduri operationale si la productia de bitum (120 kt), respectiv productia de hexan (92 kt).

Vega functioneaza in sinergie perfecta cu rafinaria Petromidia - Navodari, cea mai mare din Romania si una dintre cele mai moderne din regiunea Marii Negre. Astfel, Petromidia ii asigura integral rafinarii din Ploiesti materiile prime/semifabricate necesare obtinerii de produse speciale cu o valoare adaugata ridicata.

In 2019, cifra de afaceri bruta a segmentului de rafinare a depasit 4,4 miliarde de dolari si s-a situat la un nivel asemanator celui din 2018. Profitul operational (EBITDA) obtinut a fost de 108 milioane USD, in scadere cu 15% fata de cel consemnat in 2018, iar rezultatul net a inregistrat o pierdere de 16,8 milioane de dolari.

Rezultatele financiare au fost afectate de evolutia cotationilor internationale la materiile prime si produse finite, a conditiilor de piata si a marjelor de rafinare.

2.3 SEGMENTUL DE PETROCHIMIE

Tabelul 2.3. Indicatori financiari & operationali (segmental petrochimie)

Indicator financiar		2019	2018	%
Cifra de afaceri bruta	USD	173.446.415	202.703.696	-14%
EBITDA	USD	(29.149.694)	(17.952.893)	62%
Rezultat net	USD	(48.355.331)	(37.441.593)	29%
Indicator operational				
Propilena procesata	kt	153	143	6%
Etilena procesata	kt	38	60	-36%
Total vanzari din productia proprie	kt	162	161	1%

*Sursa: bvb.ro

Segmentul de Petrochimie a continuat, in 2019, sa fie afectat de presiunea marjelor din piata, care anul trecut au atins cele mai scazute niveluri din ultimul deceniu: 398 USD/t pentru polipropilena, 158 USD/t pentru polietilena de joasa densitate (LDPE), respectiv 157 USD/t pentru polietilena de inalta densitate (HDPE).

Tinand cont ca materia prima pentru instalatiile de polietilene este asigurata din import (etilena), iar evolutia si fluctuatia cotelor pentru aceasta materie prima in 2019 a fost una ridicata, compania a decis mentinerea in functiune la debit redus a instalatiei LDPE si in conservare a instalatiei HDPE.

Divizia de Petrochimie operata de Rompetrol Rafinare este singura din tara, implicit, unicul producator intern de polipropilena si polietilena. Dezvoltarea dinamica a acestui segment a asigurat companiei o pozitie competitiva in piata regionala (Marea Neagra, Marea Mediterana, Europa Centrala si de Est), iar obiectivul asumat este acela de pastra avantajul operational odata cu stabilizarea pietei.

2.4 SEGMENTUL DE DISTRIBUTIE

Tabelul 2.4. Indicatori financiari si operationali (segmental de distributie)

Indicator financiar		2019	2018	%
Cifra de afaceri bruta	USD	3.078.017.249	3.087.416.280	0%
EBITDA	USD	51.571.501	37.721.397	37%
Rezultat net	USD	18.662.421	11.343.003	65%
Indicator operational				
Cantitati carburanti - retail	kt	789	714	11%
Cantitati carburanti - en-gros	kt	1.296	1.248	4%
Cantitati GPL vandute	kt	417	424	-2%

*Sursa: bvb.ro

Segmentul de distributie a consemnat o cifra de afaceri bruta de 3,07 miliarde USD, nivel similar celui atins in 2018.

In 2019, profitul operational (EBITDA) a inregistrat o crestere de 37% si a ajuns la 51,5 milioane de dolari, cu aproape 14 milioane in crestere fata de anul precedent. De asemenea, profitul net a fost de peste 18,6 milioane USD, o evolutie cu 65% peste indicatorul din 2018.

Rezultatele financiare pozitive au fost sustinute de cresterea vanzarilor de carburantii, adaptarea la cererea interna, motiv pentru care 54% din produsele obtinute la nivelul rafinarii au fost comercializate domestic, dar si ca urmare a deschiderii de 46 de puncte noi de comercializare a carburantilor.

In 2019, vanzarile de carburanti in partea de retail a crescut, de la 714 kt in 2018, la 789 kt in 2019, iar in en-gros, volumele au crescut cu 4%, de la 1,25 milioane de tone, la aproape 1,3 milioane de tone.

Anul trecut, cotatiile internationale la carburanti s-au depreciat cu 10,2% in cazul benzinei Euro5, respectiv 8,2% in cazul motorinei Euro5. De asemenea, deprecierea de 7,5% a monedei nationale in raport cu dolarul, a dus la o scadere a litrului de benzina cu 3,5%, respectiv a litrului de motorina cu 1,3%.

Rompetrol Downstream a continuat anul trecut programul de extindere a retelei de distributie carburanti si, totodata, a programului de rebranding al benzinariilor. Astfel, la finalul lui 2019 a ajuns la o retea de 964 unitati, fata de cele 918 puncte, in 2018 (reteaua de statii proprii, statii partener, statii mobile: expres, baze interne de 9 si 20 metri cubi).

CAPITOLUL III

COTA DE PIATA, TIPUL SI CARACTERISTICILE INSTURMENTULUI FINANCIAR

3.1 COTA DE PIATA

Veniturile societatii provin, in principal, din productia si vanzarea de produse petroliere obtinute din prelucrarea titeiului si a altor materii prime si anume : 14.075.705.731 lei.

Rompetrol Rafinare detine aproximativ 41% din capacitatea de rafinare operationala a Romaniei (5 milioane tone).

Rompetrol Rafinare se impune prin:

- ✓ Modernizari tehnologice care permit obtinerea unor produse de calitate superioara si constanta in timp
- ✓ Capacitatea de a produce in totalitate carburanti in conformitate cu specificatiile europene, folosind o reteta adecvata de titeiuri importate
- ✓ Strategie de afaceri bazata pe orientarea catre client

3.2 TIPUL SI CARACTERISTICILE INSTRUMENTULUI FINANCIAR

Rompetrol Rafinare are o singură clasă de acțiuni comune nominative, emise în formă dematerializată, și un capital social de 4.410.920.572,60 lei împărțit în 44.109.205.726 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune si este reprezentata pe Bursa de Valori Bucuresti cu simbolul RRC.

Evidenta actiunilor emise de catre Rompetrol Rafinarie este tinuta de Depozitarul Central S.A Bucuresti.

Tabelul 3.1. Evolutia capitalului social

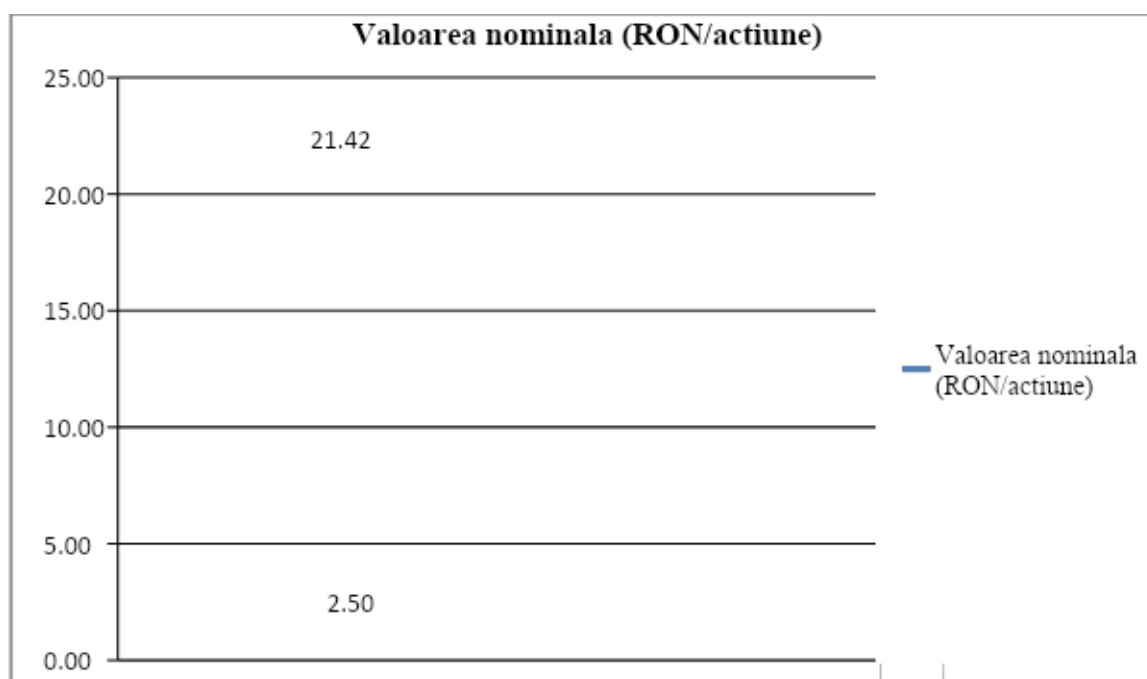
Perioada	31.12.01	31.12.02	31.12.03	31.12.04	31.12.05	15.02.11	Prezent	15.02.11-prezent (%)
Capital social (mil RON)	90,22	1.324,33	1.582,26	1.746,35	2.109,92	2.439,41	4.410,92	80,81%
Numar actiuni (mil)	36,08	68,16	73,86	17,46	21,09	24,39	44,10	80,81%
Valoare nominala (RON/actiune)	2,50	19,428	21,420	0,10	0,10	0,10	0,10	0%

*Sursa:rompetrol-rafinare.kmginternational.com

Capitalul social a evoluat de la an la an, astfel, din 2011 pana in prezent reflectand o crestere de 80,81%.

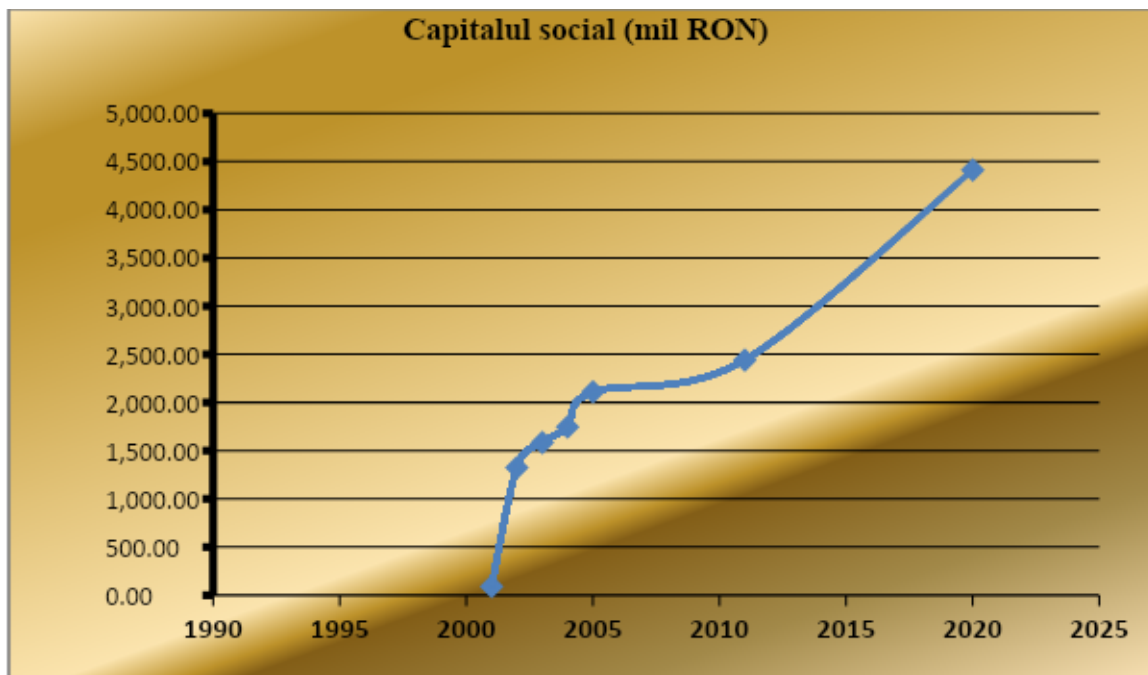
Numarul de actiuni a reflectat o crestere semnificativa intre anii 2001-2003 urmand o scadere drastica de aproximativ 76,36%. Totodata, din 2011 pana in prezent, numarul de actiuni a crescut cu 80,81%

Valoarea nominala a reprezentat o crestere extreme de mare intre primii doi ani, urmand ca apoi din 2004 pretul nominal al actiunilor sa se plafoneze la 0,10 RON/actiune.

Figura 3.1. Valoarea nominala a actiunii

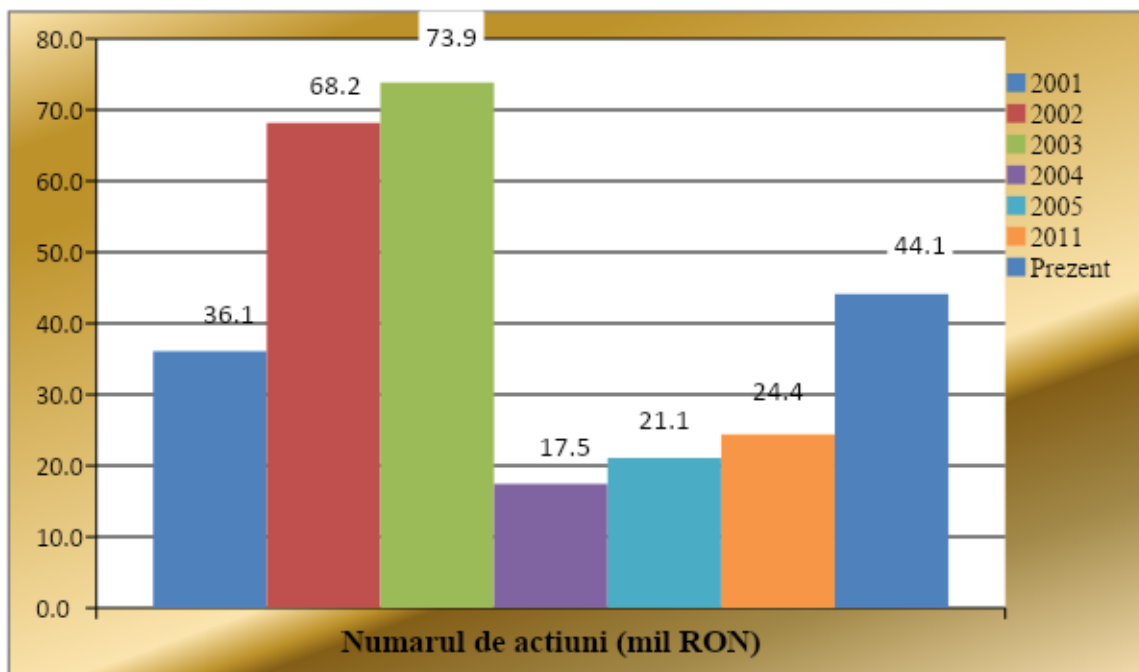
*Prelucrat pe baza datelor din tabelul 4.1

Figura 3.2. Evolutia capitalului social



**Prelucrat pe baza datelor din tabelul 4.1*

Figura 3.3 Numarul de actiuni



**Prelucrat pe baza datelor din tabelul 4.1*

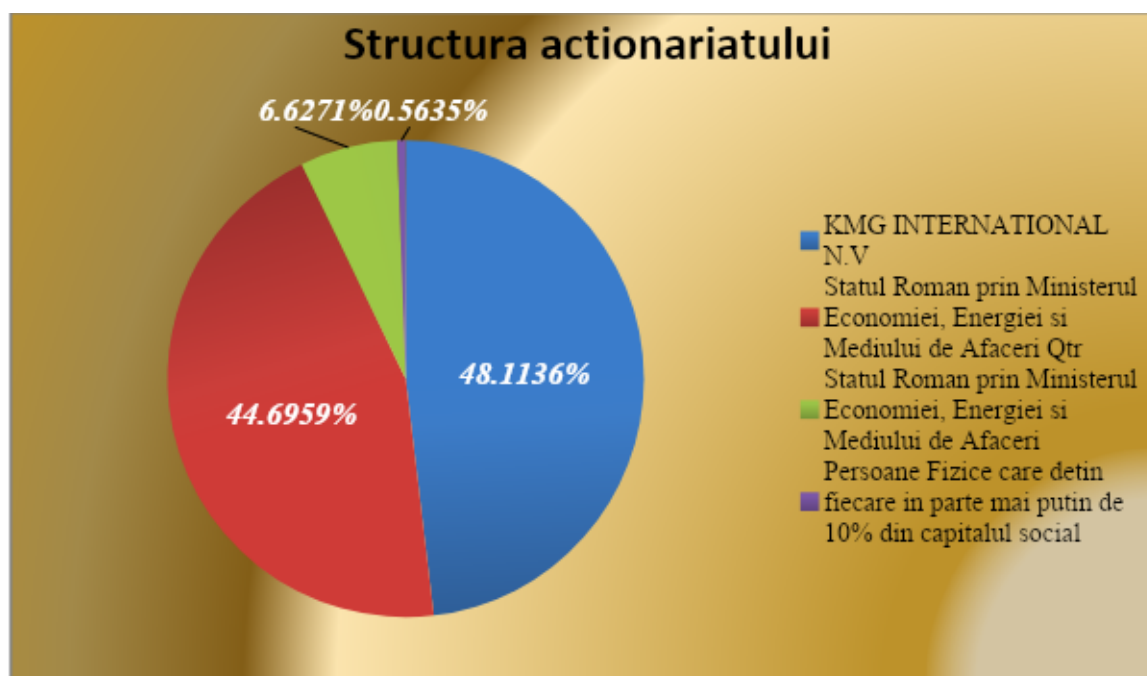
3.3 STRUCTURA ACTIONARIATULUI

Tabelul 4.2. Structura sintetica consolidate a actionarilor

Nume	Numar Actiuni	Procent (%)
KMG INTERNATIONAL N.V	21.222.506.422	48,1136
Statul Roman prin Ministerul Economiei, Energiei si Mediului de Afaceri	19.715.009.053	44,6959
Persoane Juridice care detin fiecare in parte mai putin de 10% din capitalul social	2.923.155.558	6,6271
Persoane Fizice care detin fiecare in parte mai putin de 10% din capitalul social	248.534.693	0,5635
TOTAL	44.109.205.726	100

*Sursa: rompetrol-rafinare.kmginternational.com

Figura 4.4 Structura actionariatului



*Prelucrat pe baza datelor din tabelul 4.2

Asa cum se poate observa, KMG INTERNATIONAL N.V este actionar majoritar cu 48.11% din capitalul social. urmat de Statul Roman ce devine un actionar important in anul 2010 incepand un amplu program de investitii care reuseste sa majoreze capacitatea instalatiei HDPE cu 70% .

3.4 EVOLUTIA PRETULUI ACTIUNILOR LISTATE LA BVB

In graficul de mai jos putem observa evolutia pretului unei actiuni a companiei Rompetrol Rafinarie S.A.

Asadar, se poate observa pretul cel mai inalt si si cel mai scazut din ultimii 13 ani. Cel mai inalt punct a fost atins in 2007 (0,1454 RON/actiune) iar cel mai scazut punct s-a inregistrat in anul 2008 dupa o scadere masiva, atingand pragul de 0,0182 RON/actiune.

Figura 4.5 Grafic RRC 2007-2020



*Sursa: BVB.ro

Figura 4.6 Grafic RRC 2020



*Sursa: BVB.ro

Din graficul de mai sus se poate observa o scadere de 35,6% (0,02 RON/actiune) in perioada FEB-MARTIE 2020, ceea ce face ca graficul sa inregistreze cel mai scazut punct al anului de pana acum.

In cele din urma, in ultimele luni, pretul actiunilor Rompetrom Rafinarie s-a redresat, atingand in prezent cifra de 0,0385 RON/actiune.

CAPITOLUL IV

INTERMEDIARII ACTIUNILOR ROMPETROL RAFINARIE S.A

Actiunile companiei Rompetrol Rafinarie S.A sunt intermediare catre persoanele juridice dar si cele fizice prin listarea acestora la Bursa de Valori Bucuresti. Acestea se pot achizitiona de pe platforma BVB sau Tradeville.

De asemenea, compania Rompetrol Rafinarie face parte din gruparea de societati a indexului "BET-NG" (Bucharest Exchange Trading Energy & Related Utilities) al Bursei de Valori Bucuresti.

Indicele BET-NG este un indice sectorial si reflecta evolutia de ansamblu a tuturor societatilor listate la BVB, segmentul de piata reglementata, care au domeniul principal de activitate energia si utilitatile aferente.

Acest index contine 10 companii, iar Rompetrol Rafinarie detine o pondere de 1,45%; pe locul I clasandu-se OMV Petrom cu o pondere de 29,54% urmata de S.N.G.N Romgaz S.A cu 27,71%.



BIBLIOGRAFIE

1. bvb.ro
2. financialmarket.ro
3. rompetrol-rafinare.kmginternational.com