



Radiografia financiară a companiei

PAGINA 2

DIN 2015 ȘI PÂNĂ ÎN PREZENT Randament de peste 100% pentru acțiunile Oil Terminal

PAGINA 3

OIL TERMINAL

• SUPLIMENT BURSA •

Parcursul Oil Terminal la Bursa de Valori București

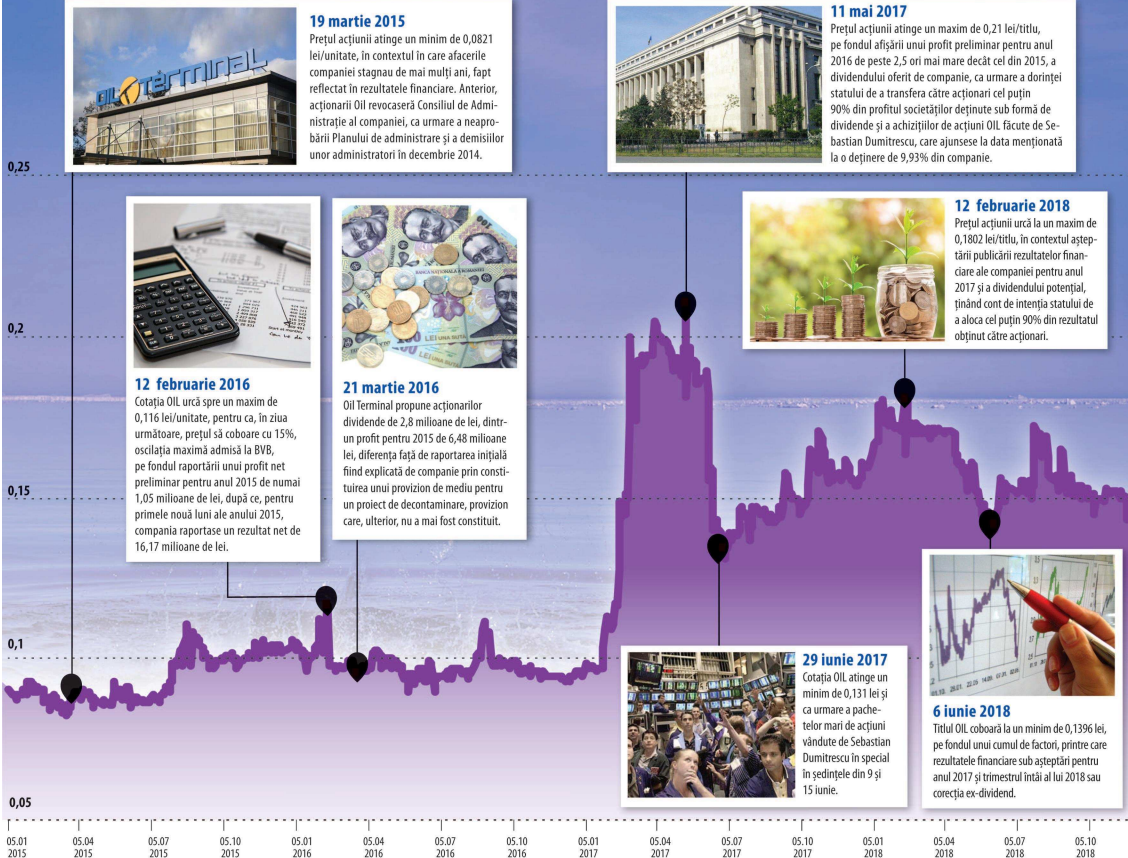
PAGINA 4



Supliment distribuit gratuit împreună cu ziarul BURSA

Evoluția acțiunii Oil Terminal la BVB din 2015 până în prezent

(05.01.2015 - 23.11.2018)



DIN CAUZA DISTRIBUIRII A 90% DIN PROFIT CA DIVIDENDE

Oil Terminal - obligată să contracteze credite de investiții mai mari

(Interviu cu Sorin Ciutoreanu, director general Oil Terminal)



Reporter: Cum afectează Oil Terminal decizia statului de a distribui 90% din profitul companiilor pe care le are în subordine către acționari sub

formă de dividende?

Sorin Ciutoreanu: Un terminal petrolier trebuie reînnoit, pentru a fi în pas cu cerințele pieței. Trebuie in-

vestit în echipamente. Un terminal portuar trebuie să își crească parametrii operaționali în funcție de cererea din piață. Creșterea ratelor de opera-

te a navelor, a debitelor de pompare, re-dimensionarea instalațiilor în funcție de cerințele clienților sunt esențiale. Nu mai vorbim, în cazul nostru, de siguranță în exploatare, unde am avut și avem de suferit din cauza vechimii instalațiilor. Reinvestirea profitului ar fi suștinut creșterea investițiilor în scopul reînnoierii, chiar dacă aceste sume nu ar fi fost suficiente, având în vedere infrastructura de mari dimensiuni pe care o operează Oil Terminal.

Consecința acestei prevederi de a distribui 90% din profit conduce la diminuarea surselor proprii de finanțare a investițiilor care provin și din profitul reinvestit, pe de o parte, și obligă societatea la contractarea unor credite de investiții de valoare mai mare, pe de altă parte.

Reporter: Ce planuri de investiții aveți și care vor fi sursele de finanțare?

Sorin Ciutoreanu: Investițiile vor fi focalizate atât pe siguranță în exploatare, cât și pe eficiența imediată a investiției. Dorim să modernizăm tot parcul de rezervoare de depozitare a țițeiului. Aceste rezervoare nu au fost reînnoite de la construcția lor din 1970. Un astfel de rezervor este de mărimea unui stadion. Este imperios necesar să modernizăm aceste rezervoare, pentru a elimina cantitățile de slamm acumula-

te în cursul anilor, precum și atenția pentru siguranța în exploatare și mediu. Trebuie să investim în creșterea numărului de linii de garare CF, astfel încât să mai acoperim din problemele generate de lipsa investițiilor în triajul Palas. Sunt necesare sume foarte mari pentru astfel de modernizări și necesită rezultate financiare anuale destul de bune, astfel încât să avem capacitatea de a susține astfel de proiecte.

Sursele de finanțare provin din surse proprii constituite conform cerințelor legale aplicabile, respectiv amortizarea la care se adaugă cota repartizată din profitul de reinvestit, precum și din surse atrase (împrumuturi bancare).

Reporter: Care sunt obiectivele dumneavoastră până la finalul mandatului?

Sorin Ciutoreanu: În condițiile economice actuale, fără evenimente nedorite, cu o activitate constantă în zona Marii Negre fără influențe semnificative. Îmi propun ca, la finalul mandatului, Oil Terminal să aibă întreaga pară de rezervoare de țiței modernizat, întregul fascicul de conducte dintre depozitul sud și portul supratean la un rulaj de țiței superior celui actual, ca urmare a scăderii capacităților de extracție din "inland".

Implicarea terminalului în perioada imediat următoare în parteneriate cu

companii românești sau străine care vor asigura servicii logistice platformelor de foraj din Marea Neagră ar putea avea un impact financiar pozitiv pentru societate.

Deschiderea largă a căilor de dialog este binevenită, dar trebuie ținut cont de constrângerile legislației privind piața de capital, care poate bloca confidențialitatea solicitată de potențiale parteneriate într-un dialog între părți.

Spor să reușim să convingem autoritățile că Oil Terminal, în calitate de companie strategică a statului român, trebuie să beneficieze de niște mini-facilități astfel încât să asigure creșterea competitivității pe piața energetică.

În următorii ani se preconizează investiții majore în petrochimie, ceea ce înseamnă că terminalul va trebui să modernizeze rampa de descărcare - încărcare a depozitului port prin montarea de noi pompe centrifuge și sistemizarea sistemului de conducte colectoare, astfel încât să asigurăm creșterea debitelor de pompare la nave, precum și cele de încărcare în vagoane.

A consemnat
ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 5)

ANALIZA

Radiografia financiară a companiei

Situații financiare interimare ianuarie - septembrie 2018

Total activ	533.716.689 lei
Total datorii	82.278.886 lei
Venit din exploatare	106.238.797 lei
Profitul înainte de impozitare	3.208.913 lei
EBIT	4.339.584 lei
Rata profit net marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	2,08%
Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,49% sau 0,0049
ROCE	0,84
Rata de levier	0,18
Lichiditate curentă/testul acid	1,19
Solvabilitate globală	6,48
Grad de îndatorare	15,41%
Multiplicatorul capitalului propriu (Levier)/ Părghia financiară	1,18
factor Tobin q	Tobin q = 0,32 (2017) / Tobin q = 0,25 (2016)
Ratingul de credit	

Oil Terminal SA Constanța a fost corporatizată în 1990 prin HG nr.1200/1990. Este singurul operator din portul Constanța pentru primăria, încălzirea, descărcarea produselor petroliere, petrochimice, chimice, pentru import, export și tranzit cu asemenea mărfuri. Secundar, compania asigură depozitarea și condiționarea șteiului, produselor petroliere, petrochimice, chimice, activități de servicii anexe transporturilor pe apă, testări și analize tehnice, transport de marfă pe calea ferată, transporturi rutiere de mărfuri, alte activități anexe transporturilor, transportul energiei electrice, distribuția energiei electrice, comercializarea energiei electrice.

Statul deține 59,62% din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar restul - de persoane fizice și juridice de drept privat.

Oil Terminal SA Constanța este conectat cu Compel S.A. operatorul care deține monopolul exploatarii conductelor transport petrol, și indirect cu rafinăriile în țară.

Activitatea principală a companiei are ca suport juridic Acordului petrolier de concesiune a activității de exploatare a rezervoarelor, conductelor

de transport al șteiului și produselor petroliere, a instalațiilor de pompare și a celorlalte instalații și echipamente aferente acestora, încheiat cu Agenția Națională pentru Resurse Minerale pentru o perioadă de 30 ani, aprobat prin HG nr. 886/2002.

Veniturile companiei provin din furnizarea serviciilor principale, pentru care statul a fixat un sistem de tarifar (în vigoare Ordinul ANRM nr. 156/2018, anterior ordinul 251/2016). Pe cale de consecință, veniturile sunt influențate de sistemul de tarifar fixat de stat, nu doar de cerere, precum și de autorizarea companiei ca antreprenor fiscal care permite furnizarea serviciilor de depozitare. În decembrie 2017 revocată de ANAF (Decizia nr. 2/21.12.2017), pe motiv că Oil Terminal nu a făcut dovada utilizării unui sistem corespunzător de evidență a stocurilor. Dar compania a reușit în instanță suspendarea deciziei ANAF până la pronunțarea unei decizii pe-a înregistrat și în 2011 (diferențe între stocurile factice și stocurile scriptice).

Potrivit raportului anual al compa-

niei pentru anul 2017, clientela Oil Terminal este formată din 8 operatori, dintre care Petrolul Lukoil S.A. Ploiești deține o pondere de 25,8% din total la livrările de ștei, benzină și gaz petrolier, OMV Petrom S.A. București are o cotă de 16,0% la furnizarea de combustibil lichid, gazolină, motorină, ștei și produse chimice, urmate de Vitol S.A. Geneva cu 13,6% pentru furnizarea de produse petroliere și păcură, Oscar Downstream cu 10,6% și Mol România cu 6,7% la furnizarea de servicii petroliere. Alți clienți au ponderi mai mici: Litasco (5,4% furnizarea de servicii petroliere), Euronova Energies (3,6% pentru furnizarea de petrol și benzină), Maddox SA Geneva (2,9% servicii petroliere), Rompetrol Rafinare (2,2% pentru furnizarea de produse petroliere, benzină, produse chimice, dacă nu funcționează terminalul offshore). Competitorii Oil Terminal sunt Media Marine Terminal (la ștei) controlat de Rompetrol (KMG International) intrucat exploatează portul Media și terminalul offshore situat la 8,6 km în largul Marii Negre, iar în viitor Archer Daniels Midland (ADM) care prin Minmetal SA Constanța (fuziune cu North Star Ship-

ping) intenționează să construiască un terminal petrolier (valoarea investiției 350 milioane USD). Însă, investiția americană este momentan blocată de autoritățile române care invocă lipsa unui aviz de la Oil Terminal. De asemenea, terminalulele de la Dunăre (Galați, Giurgiu, Drobeta Turnu Severin) sunt exploatate direct de OMV Petrom, Lukoil și Mol.

Firma deține 3 platforme unde se află amplasate 3 depozite (capacitate 1.432.000 mc), instalații de încălzire-descărcare, instalații de încălzire motorină în autocisterne, conducte de transport pentru transportavari în cadrul depozitelor, laboratoare acreditate. De asemenea, firma exploatează un terminal petrolier cu 7 dane.

În anul 2001, prin OUG nr.15/2001 capitalul înregistrat (capital social) al companiei a fost redus cu urmare a faptului că rezervoarele, conductele de transport al șteiului și al produselor petroliere, stațiile de pompare, celelalte instalații și echipamente aferente acestora au fost declarate bunuri proprietate publică, deși conform anexei la Legea 213/1998 pct.17 numai conductele de transport al șteiului, al produselor petroliere și al gazelor naturale fac parte din domeniul public al statului. Totuși, aceste bunuri se află în concesiunea companiei și sunt exploatate comercial.

Oil Terminal nu este implicată în proiecte de infrastructură de importanță regională sau națională (de ex. terminalul de gaz lichefiat). Cheltuielile de investiții ale firmei se concentrează pe activele proprii, dintre care unele fac parte din domeniul public (ponderile în investiții: 40,46%).

Rezultate financiare în perioada ianuarie - septembrie 2018

În perioada ianuarie - septembrie 2018, firma a înregistrat o cifră de afaceri de 104.514.779 68 lei, în scădere cu 13,54% față de primele nouă luni ale anului trecut (120.895.051 milioane lei). Evoluția veniturilor din exploatare a fost influențată de taxare, elasticitatea prețurilor internaționale, la care se adaugă sistemul de tarifar impus de

stat firmei. În structura vânzărilor totale, a crescut ponderea Petrolului Lukoil de la 25,88% la 36%, Oscar Downstream (de la 10,28% la 13%) și Rompetrol Rafinare (de la 1,59% la 2,24%), în schimb scăzut OMV Petrom SA (de la 16,50% la 13%), Mol România Petroleum (de la 7,3 la 5,7%).

Cheltuielile de exploatare au fost, în lunile analizate, de 101.973.451 lei, față de 118.138.107 lei în perioada similară a anului precedent, ceea ce înseamnă o scădere de 13,68%. Cheltuielile de personal au o pondere foarte ridicată în total (56,6% din totalul cheltuielilor de exploatare) și în creștere față de intervalul ianuarie /septembrie 2017 cu aproximativ 25%. De asemenea, cote mari în structura cheltuielilor de exploatare au cheltuielile cu servicii executate de terți. În structura cărora se găsesc comisiunile și onorariile, protocolul, reclama și publicitatea, transportul de bunuri și personal, deplasări, detașări și transferări, alte cheltuieli cu instalații și echipamente aferente acestora au fost declarate bunuri proprietate publică, deși conform anexei la Legea 213/1998 pct.17 numai conductele de transport al șteiului, al produselor petroliere și al gazelor naturale fac parte din domeniul public al statului. Totuși, aceste bunuri se află în concesiunea companiei și sunt exploatate comercial.

Oil Terminal nu este implicată în proiecte de infrastructură de importanță regională sau națională (de ex. terminalul de gaz lichefiat). Cheltuielile de investiții ale firmei se concentrează pe activele proprii, dintre care unele fac parte din domeniul public (ponderile în investiții: 40,46%).

Valentin M. Ionescu

NOTA: Date financiare din perioada 2014 - 2017 extrase/calcule din situații financiare publicate de companie și întocmite conform IFRS.

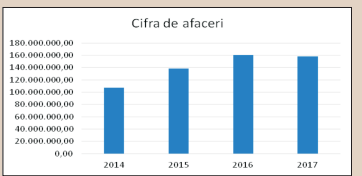
Guvernare corporativă

Guvernarea corporativă este structurată pe sistemul unitar, potrivit clauzei 19 din actul constitutiv. Nu există o separare între management și control, din moment ce directorul general poate fi numit dintre administratori. Potrivit clauzei 18 alin. (2) din actul constitutiv, directorii cu contract de mandat pot fi numiți fie din rândul membrilor Consiliului de Administrație, fie din afara acestuia. Este o clauză confuză care permite o suprapunere între diferite nivele de conducere. După rezultatele financiare ale companiei, mai cu seamă pe latura cheltuielilor și a evidenței stocurilor, apreciem că monitorizarea, controlul și evaluarea managementului executiv nu funcționează. Firma este condusă efectiv de directorul general și alți directori executivi. Consiliul de Administrație este supra-dimensionat, în raport cu mărimea firmei și problemele comerciale și financiare cu care se confruntă. Numirile/revocările în consiliu sunt frecvente, situație care nu poate contribui la o guvernare efectivă, mai cu seamă la monitorizarea activității și performanței directorilor executivi. În relația agent - principal, costurile de monitorizare sunt în mare parte cunoscute (indemnizația lunară a administratorilor, fără avansate non-pecuniare: 584.093 lei în 2017). Salariile directorilor executivi au fost în 2017 de 726.230 lei, adică în medie aproximativ 12.000 lei brut/lună de persoană, calculat la 5 directori, deși mai mult de jumătate de an au fost 3 directori executivi, ceea ce înseamnă că salariul individual este mai mare.

Istoric date financiare

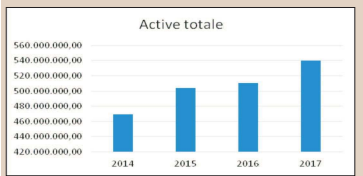
Cifra de afaceri:

An	Valoare (lei)	Variație
2014	107.006.518,00	-4%
2015	138.265.507,00	29%
2016	160.578.887,00	16%
2017	158.031.735,00	-2%



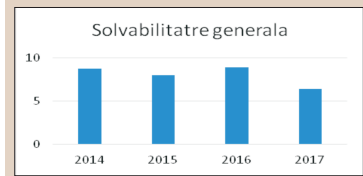
Active totale:

An	Valoare (lei)	Variație
2014	469.618.368	0%
2015	504.052.908	7%
2016	510.571.076	1%
2017	539.923.137	6%



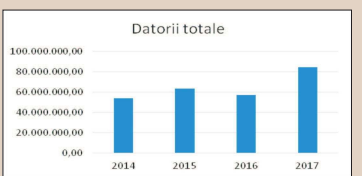
Solvabilitate generală

An	Valoare	Variație
2014	8,72	-38%
2015	7,97	-9%
2016	8,92	12%
2017	6,39	-28%



Datorii totale:

An	Valoare (lei)	Variație
2014	53.868.530,00	61%
2015	63.205.573,00	17%
2016	57.228.088,00	-9%
2017	84.535.759,00	48%



Profitul/Pierderea brută

An	Valoare (lei)	Variație
2014	2.254.540,00	27%
2015	10.163.184,00	351%
2016	19.463.986,00	92%
2017	5.233.782,00	-73%



Productivitatea muncii (calculată ca raport între valoarea output-ului la numărul total de ore lucrate într-un an)

An	Valoare	Variație/rata creșterii productivității
2014	52 lei/oră	-3%
2015	70 lei/oră	34%
2016	84,8 lei/oră	21%
2017	83,2 lei/oră	-2%



OPINII



DIN 2015 ȘI PÂNĂ ÎN PREZENT

Randament de peste 100% pentru acțiunile Oil Terminal

● Luca Nicolae, Tradeville: "Evoluția acțiunilor OIL a fost marcată de optimism și dinamică accentuată de scurtă durată, fapt dictat de factori economici"

Prețul acțiunilor OIL Terminal (OIL) a urcat, de la începutul anului 2015 și până în prezent, cu circa 68%, iar adăugând și dividendele plătite de companie acționarilor în această perioadă, în sumă totală de 0,037517 lei/unitate, titlurile OIL au oferit investitorilor un randament total de 110%.

Totuși, prețul prezent al acțiunii, de 0,15 lei/unitate (consenmat în data de 26 noiembrie 2018), se găsește cu mult sub nivelul de peste 1 leu/titlu, pe care cotația companiei l-a depășit cu mai bine de zece ani în urmă, în vara anului 2007.

Referitor la evoluția acțiunii Oil Terminal la Bursa de Valori București (BVB) de la începutul anului 2015 și până în prezent, Luca Nicolae, analist de investiții în cadrul societății de brokeraj Tradeville, ne-a spus: "Comportamentul acțiunilor OIL a fost marcat de optimism și dinamică accentuată de scurtă durată, evoluție dictată de factori economici. În perioada 2015 - 2016, acțiunile OIL au fluctuat în intervalul 0,0821 lei/acțiune - 0,116 lei/acțiune înregistrând, la finele anului 2016, un randament anual de 5,5%".

Analistul a adăugat: "Începând cu anul 2017, acțiunile OIL au prezentat o activitate mult mai dinamică, generată de optimismul investitorilor care

au reacționat în mod pozitiv la anunțul renunțării Fondului Proprietatea la cele două procese intentate companiei, urmată de raportarea unor rezultate financiare bune aferente anului 2016 (creșterea cifrei de afaceri cu 16% până la 159,6 milioane de lei, respectiv creșterea profitului net cu 161% până la 15,4 milioane de lei) și, nu în ultimul rând, anunțarea unui dividend brut de 0,0244 lei/acțiune, cel mai mare dividend acordat de companie din anul 2006 până în 2017".

Luca Nicolae: "Activitatea de import/export de produse petroliere a OIL Terminal este stimulată în perioadele în care prețul barilului de petrol se află la niveluri scăzute"

Potrivit analistului de la Tradeville, este important de punctat faptul că rezultatele financiare pozitive au venit pe fondul declinului prețului petrolului în piețele financiare.

"Activitatea de import/export de produse petroliere a OIL Terminal este stimulată în perioadele în care prețul barilului de petrol se află la niveluri scăzute, companiile petroliere considerând mult mai rentabil să importe produse petroliere decât să-și exploreze și rafineze propriile zăcăminte ale



Luca Nicolae

căror costuri, raportate la prețul barilului de petrol, pun presiune asupra marjelor de profit", a adăugat analistul. Pentru perspectivele cotației OIL pentru următoarele sase - douăsprezece luni, Luca Nicolae a spus: "Activitatea companiei OIL Terminal este în strânsă legătură atât cu activitățile procesatorilor de petrol și, implicit, cu prețul petrolului pe piețele internaționale. De la sfârșitul anului 2016, an aferent căruia OIL raporta rezultate financiare pozitive despre care am menționat și până în prezent, cotația petrolului s-a apreciat cu aproximativ 8,11%, prețul mediu realizat de companiile petroliere fiind net superior față de ani precedenți, astfel stimulându-se activitățile de explorare și extracție ale acestora.

Deși la momentul actual, cotația de referință a sortimentului Brent se află cu 30% sub prețul maxim de 86,1 dolari/baril înregistrat la începutul lui octombrie 2018, la nivelul membrilor OPEC (n.r. Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol) există propuneri de reducere a producției de petrol pentru a susține trendul ascendent al cotației petrolului din ultima perioadă".

Prețul prezent al acțiunii, de 0,15 lei/unitate (consenmat în data de 26 noiembrie 2018), se găsește cu mult sub nivelul de peste 1 leu/titlu, pe care cotația companiei l-a depășit cu mai bine de zece ani în urmă, în vara anului 2007.



Marcel Murgoci, Estinvest: "Comportamentul viitor al cotației companiei depinde atât de raportările financiare, cât și de capacitatea managerială de a reduce societatea la profiturile înregistrate în anul 2016"

La rândul său, Marcel Murgoci, director de operațiuni în cadrul societății de brokeraj Estinvest, ne-a transmis: "Explozia profitului societății din 2016 s-a reflectat în dublarea foarte rapidă a prețului de piață, în prima jumătate a anului 2017, după o lungă perioadă în care cotația a stagnat în jurul valorii de 0,1 lei/acțiune. Această mișcare a prețului a fost susținută și de apariția unui cumpărător consistent din punctul de vedere al volumelor



Marcel Murgoci

tranzacționate care, în doar câteva luni de zile, a ajuns să dețină peste 11% din capitalul social al OIL Terminal. Ulterior, prețul a revenit în jurul valorii de 0,15 lei/acțiune, pe fondul diminuării profiturilor de la trimestru la trimestru".

Directorul de la Estinvest a adăugat că, la ultima raportare financiară, cea pentru primele nouă luni ale anului curent, profitul afișat de OIL Terminal a fost doar de o cincime față de cel din anul precedent, în condițiile în care trimestrul al treilea din 2018 a fost bun pentru companie.

"În toată această perioadă (n.r. 2015 - prezent), volumele au fost modeste, în ton cu întreaga piață, cu excepția perioadei de creștere din 2017", a completat Marcel Murgoci.

Legat de perspectivele cotației OIL, directorul de la Estinvest ne-a spus: "Până la următoarea raportare financiară (n.r. în care compania își va publica rezultatele preliminare pentru anul 2018 și care va fi publicată, probabil, în februarie 2019), nu mă aștept ca prețul să înregistreze fluctuații importante".

Potrivit lui Marcel Murgoci, evolu-

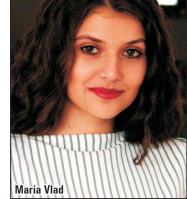
ția viitoare a prețului va depinde, în mare măsură, atât de raportările financiare ale companiei, cât și de capacitatea managerială de a reduce societatea la profiturile înregistrate în anul 2016.

Maria Vlad, BRK Financial Group: "Reticența investitorilor privind acțiunile OIL a venit și pe fondul raportării unor situații financiare în scădere, pentru anul în curs"

Maria Vlad, analist financiar în cadrul BRK Financial Group, ne-a spus: "De la începutul anului 2016 și până în prezent, evoluția acțiunilor OIL a fost definită de o volatilitate scăzută, excepție făcând perioada 31 ianuarie - 30 iunie 2017 când, pe fondul unei creșteri a volumului tranzacționat, titlurile companiei au înregistrat creșteri ceva mai mari. În primele zece luni ale anului curent, Oil Terminal a înregistrat un randament de 0,15%, incluzând evoluția prețului (- 4,7%) dar și dividendul de 0,007745 lei/acțiune, distribuit în luna mai a acestui an".

Potrivit analistului BRK Financial Group, se poate afirma că reticența investitorilor în ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor OIL a venit și pe fondul raportării unor situații financiare în scădere, în cursul anului curent.

"Cu toate acestea, strategia de creștere a sectorului energetic a României pentru perioada 2018 -



Maria Vlad

2030, precum și evoluțiile internaționale ale acestui sector ne fac atenți pentru perioada următoare în ceea ce privește evoluția acțiunilor OIL", a încheiat Maria Vlad.

George Brande, Interfinbrok: "Litigiile repetate ale societății cu unii acționari și rezultatele financiare oscilante se traduc în volatilitate sporită și o lichiditate redusă, pentru titlurile OIL"



George Brande

Potrivit lui George Brande, trader în cadrul Interfinbrok, titlurile Oil Terminal au cunoscut o evoluție fulminantă la începutul anului 2017, după o perioadă de doi ani în care evoluția a fost liniară.

"Anul financiar 2016 a fost foarte bun pentru societate și a coincis cu distribu-

rea unui dividend de 90% din profit, fapt care a generat o activitate sporită pentru titluri. Schimbările din acționariat și atractivitatea dividendului au propulsat titlurile la un nivel neatinat din 2012", ne-a spus domnul Brande.

Cu privire la factorii care influențează mișcările de preț ale acțiunii companiei care operează terminalul petrolilor din Constanța, traderul de la Interfinbrok ne-a precizat: "Litigiile repetate ale societății cu unii acționari în legătură cu operațiunile de majorare capital social și rezultatele financiare oscilante se traduc în volatilitate sporită pentru titluri și o lichiditate redusă de tranzacționare, însă poziția strategică și capacitatea de depozitare reprezintă puncte forte pentru societate".

Trebuie menționat că titlurile OIL au o lichiditate redusă, în comparație cu emitenții mari de la Bursa de Valori București, fapt ce influențează volatilitatea prețului acțiunii, dar și atenția pe care o au investitorii față de companie.

Raportat la cotația OIL din data de 26 noiembrie 2018, valoarea de piață a emitențului la BVB este de 87,36 milioane de lei.

ANDREI IACOMI, MIHAI GONGORI

NOTĂ: Pentru calculul procentului de 68%, reprezentând creșterea prețului acțiunii companiei de la începutul anului 2015 și până în prezent, s-au folosit cotațiile de închidere a titlurilor OIL din perioada 30 decembrie 2014 și 26 noiembrie 2018.

PIATA DE CAPITAL



Parcursul Oil Terminal la Bursa de Valori București

Oil Terminal Constanta este o companie de stat de interes strategic și, după cum sugerează numele acesteia, operează unul dintre cele mai mari terminale petroliere din sud-estul Europei, la Marea Neagră, compania fiind specializată în transportul șteitului și al produselor petroliere și petrochimice derivate, precum și al altor produse și materii prime.

Compania a fost listată la Bursa de Valori București (BVB) în data de 30 ianuarie 1998, iar titlurile companiei se tranzacționează pe piața secundară a bursei locale, la categoria I, sub simbolul OIL, începând din 9 februarie 1998.

Principali competitori pe piața internă ai Oil Terminal sunt: terminalul din Portul Midia, exploatat de Rompetrol Rafinare, terminalul Unicom - Oil Terminal din Galați, Frial SA Constanța și Minmetal SA Constanța. Primele companii concurente pe piața externă sunt: terminalul portului Onisaj din Croația, care a preluat în totalitate tranzitul de șteit către Serbia, și terminalul Reni.

În momentul ultimei listări, capitalul social al Oil Terminal era de 458.279.772.000 de RON, divizat în 458.279.772 de acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 1.000 RON.

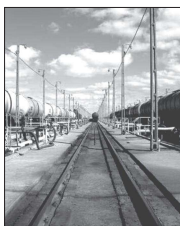
În primii trei ani la BVB, acțiunile OIL s-au menținut într-un interval de tranzacționare stabil. Pentru prima lună de tranzacționare pe piața secundară la bursa locală, prețul de închidere a fost de 0,327 lei pe acțiune. Un vârf de preț al primilor trei ani a prețului de închidere a fost de 0,407 lei pe acțiune, iar un minim al prețului de închidere lunar, anume de 0,117 lei pe acțiune, a fost atins în iulie 2000. Titlurile OIL au încheiat anul 2000 la un preț de 0,0162 de lei pe acțiune.

Anul 2001 a adus cotației operatorului petrolului o înscriere pe un trend

Oil Terminal Constanța operează unul dintre cele mai mari terminale petroliere din sud-estul Europei, la Marea Neagră, compania fiind specializată în transportul șteitului și al produselor petroliere și petrochimice derivate, precum și al altor produse și materii prime.

ascendent, în contextul în care prețul de închidere al acțiunilor OIL pentru luna decembrie a fost de 0,0387 de lei pe acțiune.

În Adunarea Generală a Acționarilor din data de 31 iulie 2001 s-a aprobat diminuarea capitalului social cu 32,9 miliarde RON, de la 152 miliarde RON la 119,8 miliarde RON, reprezentând valoarea mijloacelor fixe trecute în proprietatea statului. În cadrul aceleiași ședințe, a fost aprobată majo-



rarea capitalului social prin includerea diferențelor favorabile din reevaluare, de la 119,8 miliarde RON la 448 miliarde RON, potrivit informațiilor dintr-un ziar constantin. Gheorghe Negreanu, directorul companiei de la acea vreme, declara, pentru publicația locală: "Societatea este considerată obiectiv strategic de importanță națională și respectivele active au trecut în patrimoniul statului pentru ca, indiferent de situație, să nu poată fi blocat singurul terminal de acest gen din țară".

Ulterior, acționarii înregistrați la data de 20 iulie 2001 au primit încă două acțiuni distribuite cu titlu gratuit pentru fiecare acțiune deținută.

La vremea respectivă, statul român, prin Ministerul Industriei și Resurselor dețineea 61,39%, în timp ce 38,61% era deținerea persoanelor fizice și juridice, din care 11,78% reprezenta participația Broadhurst Investments.

În luna august 2002, capitalul social al companiei era de 458.279.772.000 de RON, divizat în 458.279.772 de acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 1.000 RON.

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 27



octombrie 2003, acționarii au amânât o majorare de capital social, însă, ulterior, în anul 2004, a avut loc majorarea capitalului social până la 582.430.253.000 de RON, divizat în 582.430.253 de titluri, prin emiterea de acțiuni oferite spre vânzare cu drept de preferință acționarilor existenți.

În anul 2004, prețul acțiunii Oil Terminal a continuat să crească, atingând un nivel de 0,9 lei pe acțiune la sfârșitul lunii ianuarie și un maximum de 0,32 de lei pe acțiune la începutul lunii ianuarie 2005. Aprecierea cotației OIL a avut loc în contextul unor rezultate financiare pozitive. În anul 2005, prețul acțiunilor emitențului nu a depășit nivelul maxim atins în luna ianuarie-februarie, în timp ce în 2006 acțiunile OIL au subperformat, retrăgându-se până la 0,23 de lei pe acțiune la sfârșitul lunii august.

În urma reevaluării monedei naționale din 2005, noul capital social al Oil Terminal a devenit în sumă de 58.243.025,3 lei, fiecare acțiune având o valoare de 0,1 lei.

În 2 martie 2006, un număr de 58.243.026 de acțiuni ale societății emittente, reprezentând 10% din capitalul social, a fost transferat din contul Ministerului Economiei și Comerțului, acționar majoritar al companiei, în contul S.C. Fondul Proprietatea de către Regisro S.A. (n.r. fostul Depozitar Central) la cererea FP, în conformitate cu legislația și deciziile aferente înființării și transferării unei cote din participațiile statului în contul Fondului (n.r. Art. 9 din Legea nr. 247 pe 2005; Art. 2, alin. 1, lit. j) din Instrucțiunea CNVM nr. 9 pe 2004; H.G. nr. 1481 pe 2005 privind înființarea FP și decizia CNVM nr. 409 din 2 februarie 2006).

Astfel, la data de 2 martie 2006, structura acționarului companiei Oil Terminal era următoarea: Statul român, prin Ministerul Economiei și Comerțului – 59,62% (347.257.973); Fondul Proprietatea – 10% (58.243.026 acțiuni); persoane juridice – 18,02% (104.957.031); persoane fizice – 12,35% (71.972.223), dintr-un total de 582.430.253 de acțiuni, feca-

re cu o valoare nominală de 0,1 lei. De-a lungul timpului, Fondul Proprietatea, acționar semnificativ al Oil Terminal, a atacat în instanță mai multe decizii ale acționarilor societății, conducând efectiv la blocaje în activitatea companiei, potrivit reprezentanților companiei.

2007-2008

Anul 2007 reprezintă cel mai performant pentru acțiunile Oil Terminal, în contextul în care titlurile societății erau cotate la 0,28 de lei pe acțiune la data de 1 februarie. După primele două luni ale anului, prețul acțiunilor OIL au înregistrat un salt fulminant în următoarele șase luni, atingând, în luna iulie, cel mai înalt nivel de preț de la listare și până în prezent, de 1,09 lei pe titlu. În următoarele luni, prețul OIL s-a menținut stabil, cu o ușoară tendință de scădere, atingând în luna decembrie prețul de 0,95 lei pe acțiune.

2008 a adus o retragere la fel de rapidă către prețul premergător creșterii înregistrată în anul anterior, titlurile depreindu-se de la 0,82 de lei pe titlu în luna ianuarie la 0,16 lei pe titlu în luna decembrie 2008.

Totodată, în data de 5 martie 2007, acționarii societății au hotărât schimbarea acționarului în sensul prelucrării pachetului de 347.257.973 acțiuni, reprezentând 59,62% din capitalul social al emitențului, de către Autoritatea pentru Valori financiare Activelor Statului (AVAS) de la Ministerul Economiei și Comerțului, în aplicarea prevederilor OUG nr. 101 din 2006 privind reorganizarea AVAS prin comasarea prin absorbție cu Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie (OPSPI).

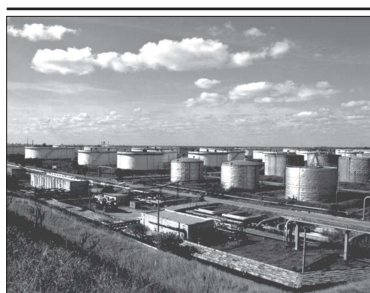
În perioada primei jumătăți a anului 2007, compania Oil Terminal a semnat un număr de șapte contracte cu OMV Petrom (3), Petrotel - Lukoil (2) și Rompetrol Rafinare (2), în valoare cumulată de 80,22 milioane de lei, pentru prestarea de servicii aferente traficului internațional cu produse petroliere pentru anul 2007, (până la 31 martie 2008 în cazul contractelor cu OMV).

Pe 5 iulie 2007, delegații Comitetului Interstatal reprezentând Guvernele a cinci țări europene, anume Serbia, Croația, Slovenia, Italia și România, s-au întâlnit la sediul Oil Terminal S.A. Constanța, pentru discuțiile premergătoare semnării Acordului de constituire a Companiei care urma să dezvolte proiectul de construcție a oleoductului Pan-European, PEOP, după ce un memorandum a fost semnat pe 3 aprilie la Zagreb.

Proiectul PEOP (Pan-European Oil Pipeline) trebuia să conecteze Constanța cu Trieste, trecând prin Serbia și Croația în scopul reducerii dependenței UE față de livrările de petrol din Rusia și Orientul Mijlociu.

Acționarii companiei formate în urma asocierii au adoptat un statut și au instalat un consiliu de administrație, în 2008, însă, în urma unor reticente din partea unora dintre partenerii și a lipsei de investiții, proiectul a început să trezească. În urmă cu nouă ani, Italia și Croația au renunțat la acest proiect.

Potrivit declarațiilor reprezentanților Conpet din 2017, Conpet fiind operatorul sistemului național de transport produselor petroliere, investiția în conducta Pitești - Pancevo ar fi estimată la 220 de milioane de euro, acesta aflându-se încă la stadiul de proiect.



Investiția în conducta Pitești - Pancevo ar fi estimată la 220 de milioane de euro, acesta aflându-se încă la stadiul de proiect. Acest oleoduct este doar o porțiune din vechiul proiect PEOP Constanța-Trieste (Italia), despre care conducerea Conpet spune în 2017 că nu îl consideră "mort".

Acest oleoduct este doar o porțiune din vechiul proiect PEOP Constanța-Trieste (Italia), despre care conducerea Conpet spune în 2017 că nu îl consideră "mort".

În 2007, punerea în funcțiune a conductei Constanța - Trieste era preconizată pentru 2012, costul investiției fiind estimat la 2-3,5 miliarde de dolari, iar Comisia Europeană propunea chiar extinderea acestei conducte până în Marsilia.

În cadrul AGEA OIL Terminal din 13 august 2014, compania a decis retragerea din proiectul oleoductului Constanța - Trieste.

În data de 17 iulie 2007, Comisia de Admitere la Tranzacționare a BVB a admis cererea de transfer a acțiunilor OIL la prima categorie a bursei, după ce, în data de 2 iulie, societatea de intermediere S.S.I.F. Central European Investments a depus cererea de transfer a acțiunilor Oil Terminal și documentația necesară în acest sens.

La vremea aceea, structura acționarului companiei era următoarea: statul român, prin AVAS – 59,6%; Fondul Proprietatea – 10%; Broadhurst Investments – participatie de 7,6%, în timp ce diferența se tranzacționa liber la bursă.

Prima zi de tranzacționare a acțiunilor OIL la prima categorie a BVB a fost vineri, 10 august 2007.

Din ianuarie 2015, ca urmare a aplicării noii segmentări a pieței de către BVB, acțiunile OIL au fost incluse în categoria Standard.

În ceea ce privește tendința de evoluție a prețului titlurilor OIL de-a lungul anilor, se poate remarca o creștere a cotației în primul semestru al anului, când compania acordă dividende acționarilor societății, și o scădere a valorii cotației ca urmare a înregistrării datei ex-dividend, excepția fiind anul 2007, cel mai bun an pentru titlurile OIL din punct de vedere al prețului, de la listare și până în prezent.

2009 - 2012:

În perioada ianuarie 2009 - decembrie 2011, prețul acțiunii Oil Terminal s-a tranzacționat într-un nivel maxim de 0,28 lei pe acțiune atins la finalul lunii martie 2009 și un minimum de 0,18 lei pe titlu la finalul lunii decembrie 2011.

La sfârșitul anului 2010, structura acționarului Oil Terminal S.A. era următoarea: Ministerul Economiei – 59,62% (347.257.973 acțiuni); Fondul Proprietatea – 10% (58.243.026 acțiuni); persoane juridice – 18,78% (109.395.541 acțiuni); persoane fizice – 11,60% (67.533.713).

2011:

În 2011, societatea a propus acționarilor majorarea capitalului social cu 151,7 milioane de lei, la 210 milioane de lei, propunerea fiind respinsă în Adunarea Generală a Acționarilor (AGA) din 26 aprilie de către acționarul majoritar al companiei, statul român.

În propunerea Oil Terminal din AGA, cea mai mare parte din majorarea capitalului social avea să aibă loc prin aportul în natură din partea statului, constituit din două terenuri de 254.000 metri pătrați, respectiv 129.000 metri pătrați, ambele din județul Constanța, în valoare cumulată de 90,5 milioane de lei.

2012 - 2016:

În perioada ianuarie 2012 - decembrie 2016, interesul pentru acțiunile Oil Terminal a rămas relativ scăzut, cotația OIL situându-se la un preț de 0,19 lei pe acțiune la sfârșitul primei ședințe de tranzacționare din luna februarie 2012 și încheind luna decembrie a aceluiași an la un preț al acțiunii de 0,18 lei pe titlu.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 5)

COMPANIA



Patru noi procese împotriva Oil Terminal

Sebastian Dumitrescu, acționarul în vârstă de 95 de ani care deține 14,84% din operațiunile terminalului petrolilor din Constanța...

litigiu mi cu aceeași persoană, astfel: - dosar nr. 6978/118/2018, ordonanță prezidențială prin care se solicită suspendarea provizorie a executării Hotărârii AGEA nr. 6/10.10.2016...

- dosar nr. 6979/118/2018, ordonanță prezidențială prin care se solicită suspendarea provizorie a executării Hotărârii AGEA nr. 6/10.10.2016...

- dosar nr. 6980/118/2018, ordonanță prezidențială prin care se solicită suspendarea provizorie a executării Deciziei Consiliului de Administrație din data de 29.10.2018...

DIN CAUZA DISTRIBUIRII A 90% DIN PROFIT CA DIVIDENDE

Oil Terminal - obligată să contracteze credite de investiții mai mari

(urmăre din pagina 1) Sorin Ciutoreanu: Consumul de motorină se va menține într-un trend crescător, impactul actual al scadelor privind motorolele diesel la marii producători neputând influența major piața auto națională...

devalorate a societății să contribuie la creșterea încrederei clienților și la promovarea imaginii Oil Terminal ca un tehnolog modern, la modernizarea și tehnologizarea societății.

Sorin Ciutoreanu: Veniturile venite din prestațiile în antepozit fiscal nu au impact semnificativ. Demersurile societății pentru obținerea autorizației de antepozit fiscal au venit în scopul sprijinirii clienților noștri, pentru a reduce timpurile de încălcare a navelor și a putea păstra o evidență corectă a producătorului...

Reporter: Cum poate fi descris sistemul de evidență a stocurilor? Sorin Ciutoreanu: Sistemul pe care îl utilizăm este corect, detaliat, transparent și conectat la autoritățile abilitate să verifice...

Oil Terminal a demarat procesul de reautorizare vamală



Oil Terminal are în vedere reautorizarea pentru utilizarea unitii regim vamal special și de depozitare temporară, în acest sens societatea demarand etapele necesare obținerii autorizației pentru utilizarea garanției globale...

săptămâna trecută Bursei de Valori București (BVB). Potrivit Oil Terminal, autorizația de utilizare a regimului de antepozit vamal și depozitare temporară este valabilă până la data de 30 aprilie 2019.

Parcursul Oil Terminal la Bursa de Valori București

(urmăre din pagina 4) 2017: Ulterior, acțiunile emitenților s-au înscris pe un trend ușor descendent, fiind cotate la 0,1189 lei pe titlu la începutul lunii ianuarie 2013 și atingând un minimum al ultimilor zece ani în luna iunie a anului 2015...

2016: În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGEA) din 10 octombrie 2016, acționarii Oil Terminal reprezentând 77,79% din capitalul social au aprobat majorarea capitalului social cu o valoare maximă de 260.993.338,50 de lei...

2017: În primul trimestru al anului, cotaja Oil s-a situat la un preț de 0,163 lei pe acțiune la sfârșitul primei ședințe de tranzacționare din 2018 și a încheiat primele trei luni ale anului cu un maximum anual de 0,1802 lei pe acțiune înregistrat în ședința din 12 februarie.

2018: Dividendul brut acordat pe anul 2016 a fost de 0,2442 lei pe acțiune, dintr-o sumă netă repartizată de 13.933 milioane de lei, din care au fost plătite sub forma de dividende către acționarii 12,86 milioane de lei.



De la începutul anului 2017, cotaja Oil s-a reînscris pe un trend ascendent, prețul unei acțiuni ajungând pe 11 mai la 0,21 lei pe acțiune, un nivel nemăsurat din luna septembrie a anului 2011...

În 2017, Oil Terminal nu a desfasurat activități de riscumpărare de acțiuni și a emis obligațiuni, în timp ce suma brută repartizată pentru dividende a fost de 4,5 milioane de lei.

În primul trimestru al anului, cotaja Oil s-a situat la un preț de 0,163 lei pe acțiune la sfârșitul primei ședințe de tranzacționare din 2018 și a încheiat primele trei luni ale anului cu un maximum anual de 0,1802 lei pe acțiune înregistrat în ședința din 12 februarie.

Dividendul brut acordat pe anul 2016 a fost de 0,2442 lei pe acțiune, dintr-o sumă netă repartizată de 13.933 milioane de lei, din care au fost plătite sub forma de dividende către acționarii 12,86 milioane de lei.

Lipsa autorizației de antepozit fiscal înseamnă că rafinările pot primi benzina pentru descărcare și depozitare în rezervoarele Oil Terminal numai dacă plătesc la bugetul de stat acesta pentru produse petroliere, urmând ca, după efectuarea exportului, să o recupereze potrivit Codului Fiscal.

OIL TERMINAL

OIL TERMINAL SA
2, Caraiman str., 900117 Constanța, Romania
Phone: +40 241 702600; Fax: +40 241 694833
e-mail: office@oil-terminal.com
web: www.oil-terminal.com

**traditionally
yours since 1898**

