

■ "Zid oficial" în calea migrației  
PAGINA 2

■ MINISTRUL JUSTIȚIEI, NEREMANIAT DE MOTIUNEA SIMPLĂ A OPOZIȚIEI  
Tudorel Toader așteaptă ședința CEx al PSD  
PAGINA 3

■ MUGUR IȘĂRESCU, GUVERNATORUL BNR: "Internet banking-ul, plățile instant, crypto-monedele pot furniza adevărate surori industriale financiare"  
PAGINA 8

■ DRAGOȘ NEACȘU, ROMANIAN BUSINESS LEADERS: "România se va confrunta cu recesiunea, în 2020-2021"  
PAGINA 14

■ MOL are cele mai bune rezultate trimestriale din ultimii trei ani  
PAGINA 15



GRAM AUR = 161,0916 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,0910 RON    EURO = 4,6668 RON    DOLAR = 4,1141 RON

## EDITIE SPECIALA: TRANSGAZ

REPREZANTANȚII COMPANIEI DE TRANSPORT GAZE NATURALE:

# Distribuirea a 90% din profit obligă Transgaz la împrumut

OPINIILE ANALIȘTILOR

## Corecțiile ex-dividend și rezultatele financiare au scăzut cotația Transgaz

La începutul anului 2018, în piață există un sentiment pozitiv legat de acțiunile TGN, dar rezultatele financiare nefavorabile din primul trimestru, pierderea licitației pentru preluarea companiei elene DESFA, prima propunere de dividende, dar și modificarea tarifelor de către ANRE au condus la o evoluție negativă a prețului acțiunilor, ne-a transmis **Anea Pălințeanu**, analist de investiții în cadrul Tradeville, în condițiile scăderii prețului acțiunii companiei la Bursa de Valori București cu circa 12%, din luna septembrie 2017 și până în prezent.

Domnia sa ne-a precizat: "O scădere semnificativă a cotației din acest an s-a produs la anunțul primei propuneri de dividend, de 25,22 lei/acțiune, în martie (distribuite în proporție de 50% din profitul anului 2017), când nivelul dividendului a dezamăgit, într-o anumită măsură, piața, însă a fost respins în AGA. Propunerea finală, ce a prevăzut o distribuție a dividendului în proporție de 90%, reprezentând 45,38 lei/acțiune, a fost aprobată sub opoziția Consiliului de Administrație ce considera că vor scădea considerabil resursele financiare necesare pentru demararea proiectelor de investiții. În luna iunie, prețul acțiunilor TGN a scăzut cu peste 20%, față de finalul lunii septembrie a anului 2017, evoluție determinată atât de elemente de natură fundamentală, cât și de motive tehnice. După data ex-dividend, apărută la 25 iunie, acțiunile TGN nu intră într-un trend negativ, determinat de perioada tipică de lichidare a deținătorilor de către investitori după ex-date, urmată de ajustarea tehnică a acțiunilor cu randamentul dividendului". (A.1.)

(continuare în pagina 4)

**R**epartizarea unei cote de minimum 90% din profitul net realizat de Transgaz sub formă de dividend impactează negativ capacitatea Transgaz de a finanța un amplu program de investiții, care include proiectele strategice cuprinse în programul de dezvoltare pe zece ani al companiei aprobat de Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) și alte investiții/achiziții cuprinse în strategia de dezvoltare a companiei, ne-au transmis reprezentanții companiei. Aceștia ne-au precizat, într-un interviu, că menținerea cotei de repartizare de 90% din profitul net sub formă de dividende va determina creșterea gradului de îndatorare al companiei, care va fi obligată să se împrumute suplimentar.

**Reporter:** Având în vedere preluarea Vestmoldtransgaz de către Transgaz, prin Eurotransgaz, când este finalizarea conductei Ungheni-Chișinău?

**Transgaz:** Proiectul Ungheni-Chișinău reprezintă o importanță investiție pentru creșterea securității energetice a Republicii Moldova, pentru asigurarea aprovizionării cu gaze naturale a celei mai mari zone de consum din Republica Moldova, municipiul Chișinău, dintr-o sursă alternativă de gaze naturale, și constă în prelungirea interconectării existente (Iași-Ungheni) cu o conductă de transport gaze naturale pe direcția Ungheni-Chișinău. Termenul estimat de finalizare a investiției este decembrie 2019.

**Reporter:** Când este prevăzută finalizarea conductelor Onești-Gherăești și Gherăești-Lețcani, care să asigure interconectarea la Ungheni cu conducta Ungheni-Chișinău?

**Transgaz:** Interconectarea la Ungheni între sistemul național de transport gaze naturale și sistemul de transport gaze naturale din Republica Moldova a fost finalizată în anul 2015. Cele două conducte, Onești-Gherăești și Gherăești-Leț-

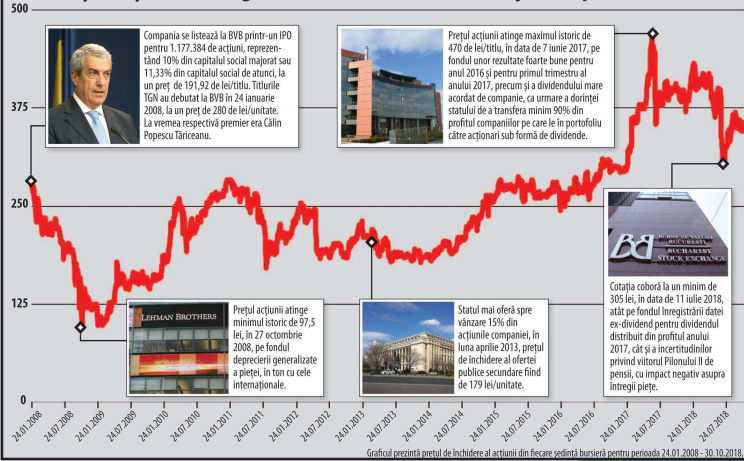
cani, prevăzute a se finaliza în decembrie 2019, sunt dezvoltări în sistemul românesc de transport gaze naturale în vederea îmbunătățirii alimentării cu gaze naturale a regiunii de Nord-Est a României și a creșterii capacității de transport în perspectiva oferirii de interconectarea existentă (Iași-Ungheni) cu Republica Moldova și conducta Ungheni-Chișinău.

**Reporter:** În ce fel sunt afectate investițiile Transgaz de preluarea de către stat a unei cote de 90% din profitul net al Transgaz? Din ce surse vor fi finanțate investițiile?

**Transgaz:** Repartizarea unei cote de minimum 90% din profitul net realizat de Transgaz sub formă de dividende impactează negativ capacitatea Transgaz de a finanța un amplu program de investiții, care include proiectele strategice cuprinse în programul de dezvoltare pe zece ani al companiei aprobat de Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) și alte investiții/achiziții cuprinse în strategia de dezvoltare a companiei.

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 5)

## Evoluția acțiunii Transgaz la Bursa de Valori București începând de la listare



DUPĂ PRIMELE NOUĂ LUNI ALE ANULUI

## OMV Petrom - creștere cu peste 40% a profitului din exploatare

● Compania a renunțat la un credit de un miliard de euro ● "Nu vedem probabilitatea luarea unei decizii finale de investiție pentru Neptun Deep, până la finalul acestui an", spun oficialii OMV Petrom

Ca urmare a îmbunătățirii prețurilor mărfurilor tranzacționabile și a cererii de energie electrică, OMV Petrom (SNP) a obținut, în primele nouă luni ale anului curent, la nivel consolidat, un profit din exploatare de 3,46 miliarde de lei, în creștere cu 41% față de aceeași perioadă a anului trecut, segmentul Upstream având cea mai mare contribuție la rezultatul obi-

nut, a anunțat, ieri, cel mai mare producător de țigări și gaze din Sud-Estul Europei. Vânzările la nivel de grup s-au ridicat, la finalul lunii septembrie 2018, la 16,11 miliarde de lei, cu 13% peste cele înregistrate după primele trei trimestre ale anului trecut, în timp ce profitul net a urcat cu 44%, până la 2,6 miliarde de lei. De asemenea, compania petrolieră

a anunțat că a decis anularea liniei de credit revolving în valoare de 1 miliard de euro, facilitată ce nu a fost utilizată până în prezent. "Actualul flux de trezorerie din activități de exploatare solid, precum și celelalte facilități de credit disponibile oferă OMV Petrom opțiuni de finanțare adecvate în sprijinul realizării planurilor sale de investiții", a motivat producătorul de petrol și gaze decizia.

A.I.  
(continuare în pagina 15)

ADRIAN VOLINTIRU ÎI RĂSPUNDE LUI ERIC STAB:

## "Romgaz a scos pe piața internă cu 7% mai mult gaz decât anul trecut"

Romgaz a scos pe piața internă cu 7% mai mult gaz, în primele nouă luni ale acestui an față de perioada similară din 2017, ne-a spus Adrian Volintiru, directorul general al companiei, răspunzând, astfel, afirmațiilor făcute, miercuri, de Eric Stab, șeful Engie România. Acesta din urmă a spus că Petrom și Romgaz au limitat cantitatea de gaze livrată pe piață, astfel că prețul a crescut, iar furnizorii trebuie să importe mai mult gaz din Rusia, care este mai scump.

Adrian Volintiru a replicat: "Domnul Stab susține că nu există suficient gaz pe piață șos la vânzare de către producătorii români. Romgaz a scos pe piață cu 7% mai multe gaze decât anul trecut, prin

creșterea producției. Totul a fost vândut la intern, nu am livrat niciun metru cub la export. Așadar, noi nu am redus producția, ci am crescut-o, și am crescut și cantitatea de vânzări. În ceea ce privește consumul de la fermi, acesta este sub 5% din producția Romgaz. Așadar, nu cred că este o mare problemă consumul terencentral de la fermi din punct de vedere al pieței.

Este interesant că ne plângem și de faptul că este înmagazinare în piață, dar și că nu avem suficient gaz la iarnă. Înmagazinarea are rolul ei, ca să asigurăm gaz suplimentar atunci când este nevoie".

Amintim că Eric Stab a mai precizat, conform Agerpres: "Prețul gaze-

lor pe piață este în creștere din mai multe cauze. În primul rând, aceasta se întâmplă ca urmare a faptului că gazele de import sunt mai scumpe, dar și din cauza că nu există suficient gaz pe piață scos la vânzare de producătorii români, Petrom și Romgaz. Ei spun că pur și simplu nu mai au gaz". Directorul general al Engie a arătat că la acestea se adaugă și obligația tuturor furnizorilor de a stoca gaze pentru iarnă, menționând că prețurile mari de piață energiei electrice au determinat Petrom și Romgaz să direcționeze mai mult gaz din producția proprie către centralele pe care le dețin la Brazi și Iernu.

EMILIA OLESCU