



Luni, 22 iunie 2020, nr. 115 (6649), anul XXIX

4 pagini



■ Societatea Națională de Gaze Naturale "Romgaz" S.A. în cifre

PAGINA 2

■ Parcursul acțiunii Romgaz la Bursa de Valori București

PAGINA 3

ROMGAZ

◆ SUPLEMENT BURSA ◆

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

DE LA FINELE LUI 2017 ȘI PÂNĂ ÎN PREZENT

Randament total de 36% al acțiunilor Romgaz, din dividende

● Irina Răilean, BT Capital Partners: “În prima jumătate a anului 2019 am putea vorbi, mai degrabă, despre o revenire a prețului acțiunii Romgaz decât despre o creștere” ● “Din punctul nostru de vedere, cererea de gaze în România nu a fost atât de puternic afectată de restricțiile impuse pe perioada pandemiei”, a punctat analistul BT ● Alin Brenda, Prime Transaction: “Impactul crizei cauzate de pandemia de Covid-19 asupra producătorului de gaze naturale va fi probabil limitat, în condițiile în care economiile încep să reintre în stare de funcționare”

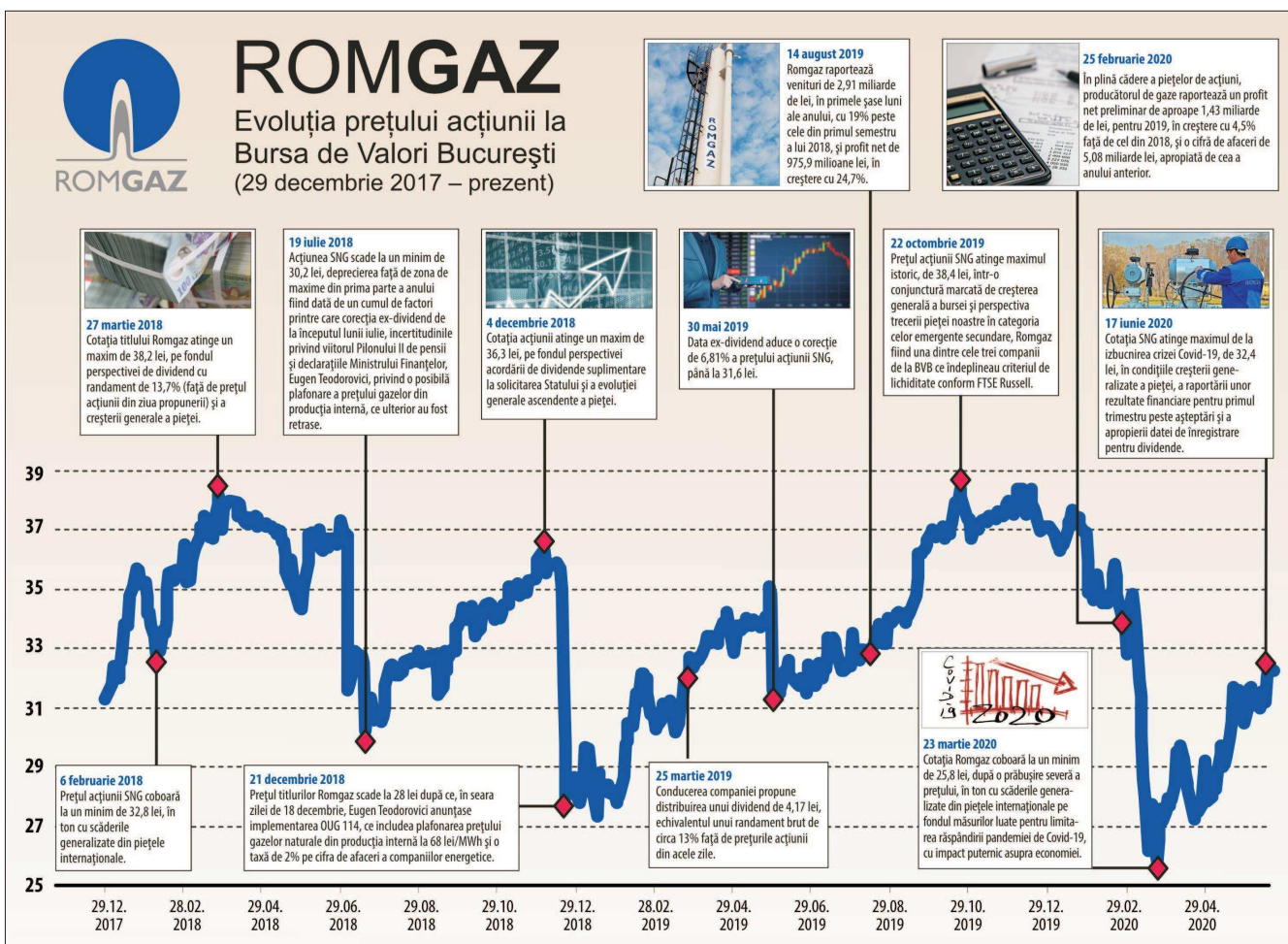
Titlurile Romgaz (SNG), una dintre cele mai importante companii de la Bursa de Valori București (BVB), au avut în ultimii aproape doi ani și jumătate o evoluție sinusoidală, prețul acțiunilor găsindu-se, în ultima zi de tranzacționare a săptămânii trecute la 31,7 lei, aproximativ la același nivel de la finalul anului 2017.

Dar, fiind o companie dintr-un sector defensiv, ce alocă dividende semnificative, însoțite de la cererea acționarului majoritar – Statul Român, randamentul total al titlurilor producătorului de gaze naturale de la finele lui 2017 și până în data de 19 iunie a acestui an se ridică la 36,49% (în condițiile în care în acest interval compania a plătit dividende cumulate de 11,02 lei/titlu), rentabilitate apropiată de cea indicelui BET-TR, care a urcat cu 38,18%, în aceeași perioadă.

De la finalul lui 2018 și până în ultima zi de tranzacționare a săptămânii trecute, prețul acțiunii SNG s-a apreciat cu 14,03%, în timp cu tot cu dividende, randamentul total al titlurilor companiei este de 29,03%, față de o creștere de 32,48% pentru indicele BET-TR, în condițiile în care distribuția de dividend aprobată de acționarii producătorului de gaze naturale pentru acest an încă nu a ajuns la data de înregistrare.

Irina Răilean, CFA, Head of Research la BT Capital Partners, parte a Grupului Financiar Banca Transilvania (BT), ne-a transmis: “În prima jumătate a anului 2019, am putea vorbi, mai degrabă, despre o revenire a prețului acțiunii Romgaz decât despre o creștere. După anunțarea OUG 114/2018, prețul acțiunii s-a prăbușit la finalul lunii decembrie 2018.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 3)



“Ne uităm spre diversificare și creșterea valorii, nu renunțăm la investiții”

(Interviu cu Adrian Volintiru, director general Romgaz)

● “Așteptăm rezultatele unui studiu de piață ca să investim în regenerabile” ● Discuțiile cu Exxon privind participarea din Neptun Deep s-au amânat din cauza pandemiei



Reporter: Cum arată afacerile Romgaz acum, la aproape șase luni din noul an și la peste trei luni de la declararea pandemiei și stării de urgență?

Adrian Volintiru: Nu ascund că este o perioadă destul de dificilă pentru noi și care trebuie foarte bine manageriată. După cum știți, noi am fost impactați în cursul anului trecut de apariția acelei OUG 114 din decembrie 2018, pe cale de consecință au fost afectate și veniturile societății, cifra de afaceri, iar anul acesta, din păcate, a început și mai greu - în continuarea aplicării efectelor OUG 114 se adaugă pandemia de coronavirus prin care trecem cu toții și pe care sperăm să o depășim cât mai repede. Mai avem și partea de liberalizare care nu începe favorabil pentru noi, sperăm să continue favorabil, acel “gas release program”... Luăm toate măsurile astfel încât să trecem cât mai bine prin această perioadă și cu rezultate satisfăcătoare din toate punctele de vedere.

Reporter: Ați fost obligați să re-

nunțați la unele proiecte de investiții ca urmare a crizei Covid?

Adrian Volintiru: Nu, și mă bucur pentru asta. În orice caz, previziunile noastre pe următoarea perioadă, pe termen scurt, nu sunt extrem de optimiste, dar pe termen lung sperăm ca lucrurile să se reaseze. Deocamdată nu renunțăm la proiecte de investiții pentru că ele sunt benefice atât pentru companie, cât și pentru țară.

Reporter: La ce vă referiți când spuneți că previziunile nu sunt extrem de optimiste?

Adrian Volintiru: La piața gazelor în următoarele luni.

Reporter: Ce strategie ați abordat ca să treceți cu bine prin această perioadă?

Adrian Volintiru: Depinde de ce ne referim. Dacă ne referim la pandemia care ne-a afectat pe toți, atunci am făcut tot ce a fost posibil. Din fericire, zic eu, avem un număr mic de îmbolnăviri, cinci, la nivelul societății - în condițiile în care sunt 6.000 de salariați. Dacă ne referim la partea de gaze și la piața gazelor și ceea ce se

întâmplă în momentul acesta în piață, ne uităm în continuare spre diversificare și spre creșterea valorii, de aceea nu renunțăm la investiții. În același timp, am redus semnificativ costurile - până în luna aprilie procentul de reducere a acestora era de 22%, iar la trimestru chiar am avut o creștere a profitului față de cel bugetat cu 114 milioane de lei, ceea ce este surprinzător plăcut, din punctul nostru de vedere.

Reporter: Cum apreciați măsurile adoptate de Guvern în pandemie?

Adrian Volintiru: Din punctul nostru de vedere, măsurile mi s-au părut foarte bune, ne-au ajutat, și de aceea avem și atât de puține cazuri, atât la nivel național, cât și la nivelul companiei. Eu cred că lucrurile au stat așa cum trebuie, din punctul de vedere al Romgaz.

Reporter: Există o decizie a ANRE prin care vi se impun prețuri de vânzare a gazelor sub prețul de cost. Care este poziția dumneavoastră față de această situație?

Adrian Volintiru: Am vorbit mai

devreme despre acest “gas release program”. În momentul acesta, văd că se discută despre apariția unei Ordonanțe de Urgență care să reglementeze situația din piață, deci nu va rămâne conform Ordinului ANRE. Așteptăm această OUG pentru că nu știm ce formă finală va avea.

Reporter: În legătură cu proiectul Neptun Deep din Marea Neagră, în ce stadiu sunt discuțiile?

Adrian Volintiru: Discuțiile au fost amânate. Intențiile rămân aceleași, nu s-a schimbat nimic, doar că această criză pandemică a îngreunat foarte mult situația și inclusiv nu am avut acces la camerele de date de la OMV și Exxon ca să extragem, să analizăm mai multe date... Deci au fost amânate, nu există o altă decizie în afară de cele luate anul trecut de Exxon și OMV.

Reporter: Când ar putea să fie re-luate discuțiile?

A consemnat
MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 2)

ANALIZA

Societatea Națională de Gaze Naturale "Romgaz" S.A. în cifre

● Rezultatele financiare ale grupului Romgaz în primul trimestru al acestui an

Pe fondul unei cereri mai reduse, în primul trimestru al anului 2020 cifra de afaceri a grupului Romgaz s-a contractat cu 19,8% (în trimestru I 2020: 1.430.329 mii lei), iar în trimestrul I 2019: 1.713.117 mii lei). La veniturile din gazul vândut (1.177.874 mii lei) scăderea a fost de 13,4% comparativ cu trimestrul I 2019. Veniturile din gazul vândut au avut o pondere de aproximativ 82% din cifra de afaceri și

sunt în creștere în total încasări, dacă facem o comparație cu trimestrul I 2019. Veniturile din servicii de înmagazinare au o pondere de 6,53% în cifra totală de afaceri, iar vânzările de energie electrică de 3,68%. Pe latura cheltuielilor se înregistrează o reducere drastică de 30%, ca urmare a scăderii cheltuielilor cu amortizarea și deprecierea (-49,6%), costului cu mărfurile vândute (-94%) întrucât nu s-au cumpărat gaze din

import și a "altor cheltuieli" (înregistrate probabil în contul 658). Aceste reduceri au compensat majorarea altor cheltuieli, în care cele mai importante sunt cele cu personalul angajat (+11%). Este adevărat că și investițiile au fost puțin mai reduse în primul trimestru (se reflectă în achiziția de active imobilizate + active de explorare). Din acest motiv profitul înainte de impozitare este de aproximativ 680 milioane lei (+6% față de trimestrul I 2019). La închiderea trimestrului nu apare vreo plată semnificativă în contul dividendelor, dar legal, grupul nu este scutit de plata a 90% din valoarea acestora, dacă se vor distribui.

Rata profitului marginal este de 40%, având un nivel ridicat. EBIT este de aproximativ 680 milioane lei (+6%), EBITDA a înregistrat 813 milioane lei, fiind în scădere cu 10% comparativ cu trimestrul I 2019, datorită cheltuielilor mai reduse cu amortizarea și deprecierea. Dar, valoarea EBITDA nu este motiv de îngrijorare, din moment ce profitul înainte de impozitare a crescut. Marja EBITDA este de 56,9%, fiind la un nivel ridicat. Eficiența capitalului/Return on equity este de 0,0738% sau 7,4%, iar ROA/return on assets/rendamentul activelor de 0,0649% sau 6,5%. ROE și ROA sunt printre cei mai importanți indicatori, dar pentru analiza lor este mai bine să așteptăm sfârșitul anului. Rata de

levier (îndatorarea în raport cu capitalul propriu) este de 0,13 (benchmark general: 2,33), ceea ce indică un grad scăzut de îndatorare. De altfel, această situație se reflectă și în indicatorul grad de îndatorare (datorii/activ total x 100) care este de 12%. Totodată, solvabilitatea globală este foarte bună (8,3) fiind peste ce s-a înregistrat în decembrie 2019 (7,7), iar lichiditatea curentă/testul acid este de 4,94 (quick ratio: benchmark: > 1 ; good: 2: 1)

Investiții

Pentru primul trimestru din acest an, grupul a anunțat că va face cheltuieli de aproximativ 200 milioane lei în lucrări de explorare geologice pentru descoperirea de noi rezerve de gaz metan, lucrări de foraj exploatare, rețehnologizarea și modernizarea instalațiilor și echipamentelor din dotare. Însă aceste cheltuieli sunt pentru activitatea curentă. Nu arată perspectiva de dezvoltare. Grupul investește de câțiva ani în producția de energie, pentru care alocă resurse la Centrala Electrică cu Ciclu Combinat cu turbine cu gaze lernut și susține în continuare proiectul de investiție într-o termocentrală nouă pe gaze la Mintia, după cum a anunțat încă din 2018. Grupul are în vedere investiții care sunt integrate într-o strategie de extindere și consolidare în piață.

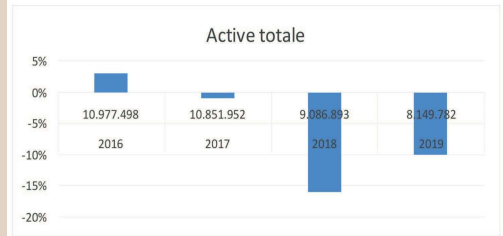
VALENTIN M.IONESCU

Indicatori financiari trimestrul I 2020

Total activ	8.808.029 mii lei
Total datorii:	1.062.071 mii lei
Cifra de afaceri:	1.430.329 mii lei
Profit înainte de impozitare	680.253 mii lei
Profit net	571.905 mii lei
Capitaluri proprii	7.745.958 mii lei
EBIT calculat pe metoda indirectă (profit net + cheltuieli cu dobânzile + taxe)	680.387 mii lei (cu mici diferențe față de raportare financiară)
EBITDA (EBIT + amortizare + depreciere)	813.094 mii lei (cu mici diferențe față de raportare financiară)
Marja EBITDA	56,90%
Rata profit net marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	40%
Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,0738% sau 7,4%
ROA	0,0649% sau 6,5%
Rata de levier	0,13
Grad de îndatorare	12%
Solvabilitate globală:	8,3
Lichiditate curentă/testul acid	4,94
Factor Tobin q	1,2 (la 31 martie, dar în creștere puternică)

Active totale (mii lei):

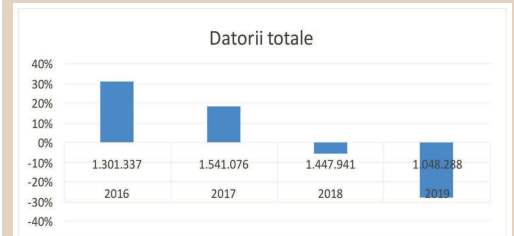
An	Valoare	Variație
2016	10.977.498	3%
2017	10.851.952	-1%
2018	9.086.893	-16%
2019	8.149.782	-10%



Date financiare S.N.G.N. ROMGAZ S.A. din perioada 2015 – 2019 extrase/calculate din situații financiare publicate de firmă și întocmite conform IFRS

Datorii totale (mii lei):

An	Valoare	Variație
2016	1.301.337	31%
2017	1.541.076	18%
2018	1.447.941	-6%
2019	1.048.288	-28%



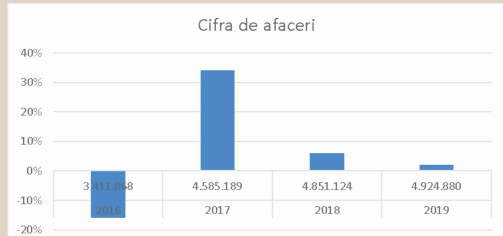
Capitaluri proprii (mii lei)

An	Valoare	Variație
2016	9.676.161	-0.2%
2017	9.310.876	-4%
2018	7.638.952	-18%
2019	7.101.494	-7%



Cifra de afaceri (mii lei):

An	Valoare	Variație
2016	3.411.868	-16%
2017	4.585.189	34%
2018	4.851.124	6%
2019	4.924.880	2%



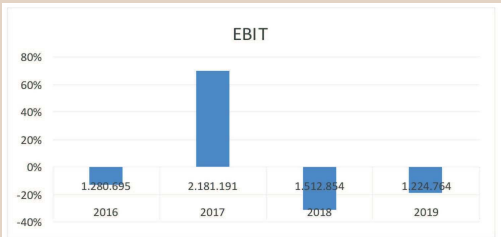
Profitul înainte de impozitare (mii lei):

An	Valoare	Variație
2016	1.280.695	-13%
2017	2.181.191	70%
2018	1.512.854	-31%
2019	1.224.223	-19%



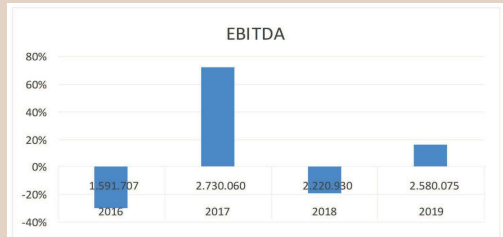
EBIT (mii lei):

An	Valoare	Variație
2016	1.280.695	-13%
2017	2.181.191	70%
2018	1.512.854	-31%
2019	1.224.764	-19%



EBITDA

An	Valoare	Variație
2016	1.591.707	-30%
2017	2.730.060	72%
2018	2.220.930	-19%
2019	2.580.075	16%



Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE

An	Valoare	Variație
2016	0.1323	7%
2017	0.1992	51%
2018	0.1781	-11%
2019	0.1473	-17%



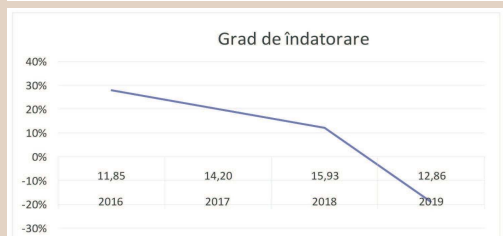
Solvabilitate globală:

An	Valoare	Variație
2016	8.43	-22%
2017	7.04	-16%
2018	6.27	-11%
2019	7.77	24%



Grad de îndatorare (%)

An	Valoare	Variație
2016	11.85	28%
2017	14.20	20%
2018	15.93	12%
2019	12.86	-19%



“Ne uităm spre diversificare și creșterea valorii, nu renunțăm la investiții”

(Interviu cu Adrian Volintiru, director general Romgaz)

(urmare din pagina 1)

Adrian Volintiru: Posibil anul acesta, posibil de anul viitor de la început. Depinde când vom ieși exact din această pandemie și cum vor evolua lucrurile în continuare. Încă suntem în nebuloasă, chiar că sunt țări în care a reîzbucnit al doilea val. Este destul de greu să ai predictibilitate pe ce se va întâmpla în următoarea perioadă.

Reporter: Legat de Legea Offshore, ministrul Virgil Popescu spune că vrea un consens în Parlament. Dar pare că până după alegeri nu o să se întâmple nimic. Știți care este stadiul dezbaterilor?

Adrian Volintiru: Domnul ministru știe cel mai bine ce spune în privința asta și eu îl înțeleg perfect. Oricine vrea să vadă modificări pozitive (pe Legea Offshore - n.r.), dar nu este treaba mea să judec ceea ce face Parlamentul sau Ministerul.

Reporter: Ați aprobat recent strategia de investiții, aveți 15,7 miliarde lei până în 2025. Detaliați-ne puțin pe ce direcții se merge.

Adrian Volintiru: Prima activitate pe care mergem și pe care este alocată aproape o treime din buget este continuarea activităților specifice și tradiționale Romgaz, de cercetare și explorare în zona onshore. O altă parte revine, într-adevăr, unităților industriale de tip termocentrale. Am luat în calcul finalizarea lernut până la sfârșitul anului, am luat în calcul și sper ca în cel mai scurt timp să achiziționăm terenul de la termocentrala Mintia ca să avem deja studiul de fezabilitate și să putem să construim mai departe proiectul, caietul de sarcini și tot ce avem de făcut. De asemenea, sunt alocate sume în buget pentru alte colaborări pentru termocentrale mai mici, posibile asocieri, vorbim aici și de fabrica de metanol pe care

ne-o dorim - și ne-o dorim foarte mult -, în aceeași idee a diversificării și a mării valorii gazului pe lanțul valoric. Și nu în ultimul rând am lansat un studiu de piață și suntem în așteptarea rezultatelor pentru a investi în partea de regenerare, pe partea de câmpuri fotovoltaice sau eolice.

Reporter: În legătură cu producția de gaze în perioada următoare, să ne așteptăm la o scădere graduală, la o creștere?

Adrian Volintiru: Avem un cumul de factori care influențează: vedem în ce formă va apărea această Ordonanță de Urgență pentru "gas release program", după care gândim-vă că încă este perioada de vară... Părearea mea este că există cu siguranță un excedent de ofertă de gaze naturale în piață, dar în același timp există posibilitatea pentru contractele pe care le încheiem pentru un an ca cifrele să fie multumitoare pentru

societate, dar și pentru clienți. Deci văd o reducere, dar nu la nivelul la care să spunem că este un dezastru sau poate fi un dezastru. Am avut o iarnă blândă și toți - și producătorii și furnizorii - încă au cantități mari de gaze în depozite, care și acelea trebuie folosite pentru că, altfel, plătesc un alt ciclu de înmagazinare.

Reporter: Acum ceva timp vorbeai de ieșirea pe piața regională - aveai proiectul cu grecii, care a picat. Ce noutăți aveți în privința planurilor Romgaz pe piața regională?

Adrian Volintiru: Din proiectul pentru terminalul de LNG de la Alexandroupolis am hotărât să ieșim dată fiind situația din piață cu prețurile reduse la gaz și neavând o predicțiabilitate asupra prețurilor și a viitorului pe termen scurt, întrucât acolo necesarul investițional era foarte rapid. Deocamdată trebuie să ne asigurăm că o să

avem proiecte pe piața românească și să asigurăm României capabilități și capacități pentru a funcționa în continuare. Cred că în momentul acesta avem destul de investit în țară, și țara are nevoie de investiții, mai vedem ce apare. Nu văd alte oportunități în momentul acesta, dar pe măsură ce apar le discutăm de la caz la caz.

Reporter: Planificați să atrageți fonduri prin bursă?

Adrian Volintiru: Nu încă, pentru că tot din cauza pandemiei a trebuit să amânăm proiectul nostru de a obține un rating de companie, pentru moment. În momentul în care vom avea un rating de companie și când sper ca lucrurile să stea mai bine și cu ratingul de țară, și cu situația financiară și cifra de afaceri a Romgaz, să avem un rating bun, apoi ne putem gândi să accesăm acest mod de finanțare.

Reporter: Cum apreciați evoluția acțiunii Romgaz în pandemie?

Adrian Volintiru: Din fericire spun că, înainte de pandemie noi plecam undeva de la 34 lei/acțiune, la Bursa de Valori București, dar și la London Stock Exchange este cam aceeași situație, iar căderea a fost până la 28 de lei. Apoi, tot în plină pandemie, datorită rezultatelor la trimestru și eforturilor făcute de management, chiar am avut creșteri până la aproape 32 lei/acțiune. O săptămână am avut volatilitate extraordinar de mare.

Reporter: Vă așteptați să vă mai ceară Guvernul dividende suplimentare?

Adrian Volintiru: Nu știu nimic despre asta. Acum, știți cum este, dacă solicită trebuie să luăm toate măsurile și să asigurăm aceeași situație. Dar deocamdată nu am auzit nicio discuție despre dividende suplimentare.

Reporter: Vă mulțumesc! ■

PIATA DE CAPITAL

SNG a înregistrat o capitalizare (loc 2 în topul emitenților) de

14,3 miliarde de lei la 31 decembrie, respectiv 2,99 miliarde de euro (Romgaz fiind a doua cea mai mare companie listată din România).

Compania Romgaz (SNG) s-a listat, la finalul anului 2013, la Bursa de Valori București (BVB), statul român vânzând un pachet de 15% din acțiunile societății de stat, prin listarea de acțiuni pe piața reglementată a BVB și de certificate globale de depozit (GDR) pe bursa londoneză (London Stock Exchange - LSE).

Începutul lui 2018 găsește titlurile Romgaz pe o tendință ascendentă, iar în 27 martie SNG atinge la BVB maximul de 38,2 lei, pe fondul perspectivei de dividend cu randament de 13,7% (față de prețul acțiunii din ziua propunerii) și a creșterii generale a pieței.

În iulie 2018, acțiunea SNG scade la un minim de 30,2 lei, deprecierea față de zona de maxime din prima parte a anului fiind dată de un cumul de factori printre care corecția ex-dividend de la începutul lunii iulie, incertitudinile privind viitorul Pilonului II de pensii și declarațiile Ministrului Finanțelor, Eugen Teodorovici, privind o posibilă plafonare a prețului gazelor din producția internă, ce ulterior au fost retrase.

Ziua de 12 noiembrie 2018 a marcat cinci ani de la oferta publică inițială (IPO) a Romgaz, care a fost de altfel și cea mai mare realizată în țara noastră până la momentul respectiv.

Ulterior aniversării din 12 noiembrie, Guvernul condus de PSD a curat de la Romgaz dividende suplimentare în valoare de 717 milioane de lei, în ciuda faptului că conducerea companiei fundamentase deja dividende suplimentare de 500 milioane de lei.

Dividendele suplimentare din finalul lui 2018 cerute de stat de la majoritatea companiilor pe care le are în portofoliu pentru acoperirea deficitului bugetar au fost catalogate de brokerii din piață drept "atrakția BVB pentru finalul anului", catalizând o mișcare ascendentă ce a dus indicele BET către nivelul de 8.800 de puncte la începutul lunii decembrie, acela fiind cel mai ridicat nivel din luna aprilie 2018 încoace. Astfel, acțiunea SNG ajunge la 36,3 lei.

Finalul lunii decembrie și perioada sărbătorilor a venit însă ca un bolovan ce a tras în jos cotațiile bursiere din piața noastră în contextul promovării în spațiul public a controversatei Ordonanțe de Urgență 114/2018, care instituia mai multe taxe asupra băncilor și sectorului energetic (sectoarele cu cea mai bună reprezentare la BVB) și cerea administratorilor fondurilor de pensii private Pilon II (cel mai mare investitor instituțional de la BVB) majorări de capital. Totodată, OUG 114 (adoptată un pic diferit în 28 decembrie față de forma anunțată în 19 decembrie) plafona și prețul de vânzare al gazelor pentru producători la



Parcursul acțiunii Romgaz la Bursa de Valori București

68 lei/MWh - plafonare despre care conducerea Romgaz spunea că va afecta profitabilitatea companiei cu 20-25%.

Acțiunea Romgaz a încheiat astfel anul 2018 sub prețul de 28 de lei (BET la 7.380 de puncte, scădere de la 8.600 în 18 decembrie), nivel pe care acțiunea SNG nu-l mai atinsese din vara lui 2017 după corecția ex-dividend. Zona de 27-28 de lei a reprezentat minimul atins de acțiunea SNG în mișcarea descendentă respectivă, iar după începerea dinspre Guvern a semnalelor privind ameliorarea OUG 114/2018 piața a demarat din februarie un raliu de recuperare (venit și pe fondul prețurilor scăzute) la care s-au înhamat și la care au contribuit inclusiv acțiunile Romgaz, care au revenit la mijlocul lui februarie la prețul de 32 de lei/titlu. În finalul lui februarie 2019, compania a raportat un profit net de 1,42 de miliarde de lei pentru anul 2018, profit în scădere cu 22,3% comparativ cu cel din anul anterior.

2019

Adoptarea în 29 martie a OUG 19/2019, care modifica în mod favorabil OUG 114/2018 pentru Romgaz (în sensul că plafonarea prețului de vânzare al gazelor naturale la 68 lei/MWh în perioada 1 mai 2019-28 februarie 2022 s-a limitat la livrările de gaze către "furnizorii clienților casnici și a producătorilor de energie termică, numai pentru cantitatea de gaze naturale utilizată la producerea de energie termică în centralele de cogenerare și în centralele termice destinate consumului populației"), a găsit acțiunea SNG tot la nivelul de 32 de lei, în timp ce indicele BET reveniseră și el deasupra pragului de 8.000 de puncte.

De menționat și faptul că în data de 25 martie compania a propus acționarilor, pentru ședința din 25 aprilie 2019, aproba-

rea distribuirii unui dividend brut de 4,17 lei/titlu, care, raportat la cotația emitenților din data de 22 martie, oferea investitorilor un randament brut de 13%.

Cu spectrul dividendelor generoase în lunile următoare, aprilie a adus recuperarea aproape integrală a prăbușirii cauzate de OUG 114, atât pentru SNG, cât și pentru BET, în timp ce luna mai (data de 7 mai) a ocazionat celebrarea a celor 110 ani de la prima descoperire de gaze naturale din România, din 1909, de la Sărmășel.

Totodată, în data de 15 mai, compania a anunțat înregistrarea unui profit net în creștere cu 16,2% în primele 3 luni din 2019 față de primele 3 luni din 2018, de 541 milioane de lei, la o cifră de afaceri în creștere cu 15,6%, de 1,71 miliarde de lei, și o producție mai mare cu 4,8%. De asemenea, la 1 aprilie a intrat în vigoare ordinul ANRE care prevedea că în perioada mai-decembrie 2019, Romgazului îi revine sarcina de a vinde 30% din producția totală la preț reglementat, pentru consum casnic și producătorilor de energie termică.

Finalul lunii mai a adus și corecția ex-dividend pentru titlul SNG până la prețul de 31 de lei, precum și reclassificarea Argentinei (plus rezultatul alegerilor europarlamentare) ca piață emergentă, fapt ce a impulsat intrările de capital în România și în alte piețe de frontieră și a dus la majorarea generală a cotațiilor de la BVB până la punctul în care indicii bursieri au revenit peste nivelul anterior OUG 114/2018.

Lunile călduroase și mai liniștite de vară au adus o tranzaționare mai degrabă laterală pe titlurile Romgaz (fără fluctuații foarte importante, însă cu minime în creștere care au reînscris totuși acțiunea SNG pe o tendință crescătoare), maximul ce a precedat data ex-dividend fiind bătut abia în luna septembrie 2019 odată cu oada verde dată de FTSE Russell pieței noastre pentru trecerea în categoria celor emergente secundare - intrare ce va deveni efectivă în toamna acestui an, Banca Transilvania (TLV), Romgaz (SNG) și BRD - Groupe Societe Generale (BRD) fiind companiile de la BVB pe care agenția de rating londoneză urmează să le includă în indicele FTSE Global All Cap. În 14 august, Romgaz a raportat pieței un profit de 975,9 milioane de lei, în creștere cu 25% față de primele șase luni din anul trecut.

De asemenea, bursa noastră a primit suflul pozitiv și din plan extern în finalul anului 2019, piețele internaționale cunoscând de altfel creșteri importante pe tot parcursul lui 2019 după scăderile similare celor de la noi din finalul lui 2018, ocazionate în cazul nostru de OUG 114. Amintim că lunile octombrie, noiembrie și decembrie au adus maxime istorice după maxime istorice pentru indicii americani, în timp ce în Europa STOXX 600 a bifat la finalul anului un avans de aproape 23%, BVB fiind cuplată la valul de creșteri și după volemlele din

finalul anului de la noi și din tot anul de altfel au scăzut semnificativ).

De menționat și faptul că în octombrie, Romgaz a anunțat că fondurile de pensii administrate de grupul NN au ajuns la o deținere de 5% din companie, precum și că producția de gaze a urcat cu 0,9% după primele două luni din 2019 față de perioada similară din anul precedent.

În timp ce BET a ajuns să bifeze mai multe maxime multianuale în finalul anului trecut (ajungând la 9.970 de puncte în ultima zi de tranzaționare din 2019), acțiunea Romgaz s-a blocat în octombrie și decembrie de rezistența de la nivelul de 38-38,4 lei (maxim istoric), încheind anul la 37,1 lei/titlu. Totuși, evoluția cotației Romgaz a fost spectaculoasă de la jumătatea lunii septembrie și până în data de 22 octombrie cel puțin, SNG bifând un randament de 12,3% în acest interval, de aproape trei ori mai mare decât cel al indicelui BET și de aproape două ori mai mare decât cel al indicelui energetic BET-NG, evoluție venită pe fondul promovării SNG în indicele FTSE Global All Cap. Maximul istoric al SNG de 38,4 lei a mai fost atins în decembrie în datele de 6, 9 și 16 decembrie 2019.

Per total, media anuală (2019) a fost de 33,58 lei/acțiune pentru SNG, în timp ce față de prețul de tranzaționare din prima zi a lui 2019 (27,4 lei/titlu), randamentul la finalul anului oferit de acțiunea Romgaz (fără dividende) a fost de 30,63%.

Prețurile de tranzaționare a GDR-urilor London Stock Exchange au înregistrat același trend crescător similar acțiunilor de la BVB. Astfel, prețul minim a fost de 6,80 USD/GDR realizat (tot) în data de 14 ianuarie 2019, iar prețul maxim de 8,80 USD/GDR a fost atins în ultima perioadă a anului, respectiv 19 decembrie 2019. În cursul anului 2019, prețul mediu al GDR-urilor a fost de 7,84 USD/GDR, cu o creștere între ultima și prima zi a anului de 25,71%.

De menționat și că SNG a înregistrat o capitalizare (loc 2 în topul emitenților) de 14,3 miliarde de lei la 31 decembrie, respectiv 2,99 miliarde de euro (Romgaz fiind a doua cea mai mare companie listată din România, precedată de OMV Petrom), precum și că SNG a ocupat în 2019 locul 4 după valoarea totală a tranzațiilor pe segmentul principal al BVB, cu 987,1 milioane de lei, după Banca Transilvania, Fondul Proprietatea și BRD.

2020

Noul an a adus pentru BET continuarea tendinței clare de creștere și bifarea depășirii pragului de 10.000 de puncte după mai bine de doisprezece ani (octombrie 2007), în timp ce acțiunea SNG a intrat pe o ușoară tendință de scădere pe fondul iernii călduroase. Totodată, începutul lui 2020 a dus la aprofundarea discuțiilor pri-

vind preluarea de către Romgaz a unei participații de 20% în proiectul offshore din Marea Neagră Neptun Deep, în contextul în care partenerul OMV Petrom în proiect, Exxon Mobil, a dat de înțeles în finalul lui 2019 că intenționează o vânzare a deținerii. Romgaz a fost încurajată de Guvernul Orban să înceapă discuțiile pentru preluarea participației, iar conducerea companiei a răspuns pozitiv încurajărilor. În context, Romgaz a renunțat la preluarea a 20% din viitorul terminal de LNG din Grecia, precum și la constituirea (refuzul acționarilor, în acest caz) unei societăți pe acțiuni în asociere cu SAPE pentru furnizarea de gaze naturale și energie electrică.

Finalul lunii februarie și luna martie au adus prăbușirea cotației SNG, a indicelui BET și în general a cotațiilor bursiere atât de la BVB, cât și a cotațiilor externe. Astfel, SNG a picat de la 35,45 de lei în data de 20 februarie, la un minim de 25,80 lei în 23 martie, perioada imediat după 19-20 martie fiind și bottom-ul tensiunilor financiare interne și externe generate de pandemia de Covid-19 (pandemia de coronavirus a fost declarată în 11 martie).

Raportarea, în 25 februarie, a unui profit net preliminar de 1,43 miliarde de lei în 2019, în creștere cu 4,55% față de anul precedent, nu a fost luată în seamă de piață în contextul vânzărilor în panică.

Ulterior datei de 23 martie, atât cotația SNG cât și indicele BET au revenit pe o tendință ascendentă în contextul evoluției similare din piețele externe, evoluție venită pe fondul stimulentele monetare și fiscale majore aplicate de economiile din lume (și implicit pe fondul așteptărilor privind revenirea în V a economiilor), ameliorarea în general a percepției de risc investițional, și faptul că luna aprilie este maximul recesionar cauzat de măsurile de lockdown aplicate pentru prevenirea răspândirii Covid-19.

De la minimul din 23 martie și până în

Romgaz a încheiat cu combinatul Liberty Steel din Galați un acord de asociere pentru o altă termocentrală pe gaze naturale cu o putere instalată de până la 600-800 de MW pentru a asigura energia electrică necesară funcționării combinatului, dar și de a furniza energie în sistemul energetic național.

data de 5 iunie, SNG afișează un randament de peste 20%, titlul Romgaz revenind peste prețul de 31 lei în data de 21 mai. Asta în timp ce indicele BET a înregistrat, în aceeași perioadă, o creștere de 25,7%, de la 7.038,95 puncte în 23 martie la 8.848,75 puncte în 5 iunie.

De menționat și faptul că Romgaz a raportat un profit net de 571,9 milioane de lei pentru primele 3 luni din an, mai mare cu 5,54% față de perioada similară a anului trecut, dar și faptul că acționarii au aprobat în aprilie distribuirea unui dividend de 1,61 lei, valoare care, raportată la cotația din 5 iunie, oferă un randament de circa 5,2%.

În ciuda perioadei grele (iarnă caldă și pandemia de Covid-19) și a reducerii prețului gazelor și a cifrei de afaceri, Romgaz a reușit o scădere a cheltuielilor cu 22%, generând, în primul trimestru, un profit mai mare cu 114 milioane de lei față de cel bugetat. Pentru întregul an, acționarii Romgaz au aprobat un BVC ce estimează un profit net la nivel individual de circa 1,44 miliarde de lei, aproximativ identic cu cel realizat în cursul anului trecut.

În luna mai, directorul general al companiei preciza că centrala termoelectrică pe ciclu combinat cu turbine cu gaze de la Ierlut ar trebui să fie funcțională la sfârșitul lunii decembrie, lucrările fiind realizate la vremea respectivă în proporție de 90-92%. Totodată, important de menționat și faptul că firma a aprobat recent un program de investiții de circa 15,69 miliarde lei.

Totodată, Romgaz a încheiat cu combinatul Liberty Steel din Galați un acord de asociere pentru o altă termocentrală pe gaze naturale cu o putere instalată de până la 600-800 de MW pentru a asigura energia electrică necesară funcționării combinatului, dar și de a furniza energie în sistemul energetic național. Centrala ar urma să coste cel puțin 200 de milioane de euro, urmând să fie folosiți și bani europeni și de la Guvern prin schema de finanțare pentru relansarea economiei.

Romgaz avea la data de 18 iunie o capitalizare bursieră de circa 12,48 miliarde de lei, fiind lejer în top 3 companii listate din țara noastră. La aceeași dată, Romgaz avea o pondere de 11% în indicele BET, al celor mai lichizi emitenți de la bursa noastră.

Pe viitor, în contextul pandemiei și având în vedere revenirea la ritmul inițial de creștere, Romgaz își propune să fie un jucător activ, profitabil și competitiv pe piața de producție de gaze naturale și a energiei electrice (cu posibile investiții în regenerabile), precum și să intre pe noi piețe cum ar fi piața produselor petrochimice.

MIHAI GONGOROI



În ciuda perioadei grele (iarnă caldă și pandemia de Covid-19) și a reducerii prețului gazelor și a cifrei de afaceri, Romgaz a reușit o scădere a cheltuielilor cu 22%, generând, în primul trimestru, un profit mai mare cu 114 milioane de lei față de cel bugetat.

DE LA FINELE LUI 2017 ȘI PÂNĂ ÎN PREZENT

Randament total de 36% al acțiunilor Romgaz, din dividende

(urmare din pagina 1)

Însă, dat fiind că forma finală a ordonanței a fost mai favorabilă decât prevederile inițiale, încrederea investitorilor a început să-și revină.

În aceste condiții, până în luna august 2019, cotația Romgaz a reușit să recupereze întregul declin cauzat de ordonanță, a punctat analistul de la BT, adăugând: "Până la urmă, plafonarea prețului la gaze s-a instituit abia din luna mai 2019 și doar pentru consumatorii casnici (vs. pentru toți consumatorii cum se specifica inițial)".

Apoi, din septembrie 2019 până la finalul anului, acțiunea Romgaz a supraproformat față de indicele BET sub influența a doi factori importanți, este de părere Irina Răilean.

"În primul rând, la final de septembrie, FTSE Russell a anunțat că România a fost promovată la statut de Piață Emergentă (în vigoare din 2020), iar Romgaz a s-a insușit abia din luna mai 2019 și doar pentru consumatorii casnici (vs. pentru toți consumatorii cum se specifica inițial)".

În al doilea rând, Irina Răilean consideră că, deși pentru consumatorii casnici prețul la gaze naturale a fost plafonat, pe piața

concurențială prețul gazelor a atins maxime istorice pentru produsele cu livrare în lunile septembrie - decembrie.

"Această creștere a prețului pentru segmentul concurențial a reușit să contrabalanseze impactul plafonării, investitorii realizând că, de fapt, acest impact nu a fost atât de negativ pe cât se aștepta piața inițial", a punctat analistul BT.

În opinia sa, începând cu februarie 2020, condițiile din piața gazelor s-au schimbat, iar prețul acțiunii Romgaz a reacționat corespunzător.

"Pe de o parte, am avut un sezon rece cu temperaturi mai înalte decât de obicei, lucru care s-a tradus într-o cerere mai redusă pentru gaze naturale. În plus, am avut parte și de o supraofertă în piață, în depozitele de gaze fiind stocate cantități peste nivelul normal. Această ofertă excesivă a început să pună presiune pe prețul gazelor naturale. La aceasta se adaugă și declanșarea pandemiei care a zguduit piețele internaționale și piața locală și a creat anumite incertitudini cu privire la evoluția cererii de gaze și, respectiv, a prețului la gaze", ne-a spus Irina Răilean.

Analistul BT a adăugat că, pe lângă condițiile nefavorabile de piață, în martie

FTSE Russell a confirmat că țara noastră este pe cale să fie inclusă în indicii FTSE de piețe emergente, însă acțiunea Romgaz nu a mai fost eligibilă din cauza neîndeplinirii criteriului de lichiditate, fapt care i-a dezamăgit și mai mult pe investitori.

Alin Bredea, director general adjunct al societății de brokeraj Prime Transaction ne-a transmis, referindu-se la comportamentul acțiunii SNG din acest an, că scăderea prețului a survenit, în mod evident, în contextul pandemiei de COVID-19.

"Toate piețele bursiere au fost afectate extrem de puternic în perioada februarie-martie. Sectorul energetic a fost influențat negativ peste medie, în condițiile prăbușirii cotațiilor produselor energetice, în special ale petrolului", a punctat Alin Bredea.

Pe de altă parte, vremea din ce în ce mai călduroasă din ultimii ani, determină un consum în scădere în lunile de iarnă, acesta fiind al factor cu influență negativă asupra prețului acțiunilor SNG, este de părere Alin Bredea, care adaugă: "Trebuie să remarcăm, totuși, că în primul trimestru, Romgaz a reușit să anuleze rezultate financiare pozitive, profitabilitatea fiind peste trimestrul aferent din anul trecut".

În opinia brokerului, impactul crizei cauzate de pandemia de Covid-19 asupra producătorului de gaze naturale va fi probabil limitat, în condițiile în care economiile încep să reîntre în stare de funcționare.

"Evident, un al doilea val al pandemiei, care ar impune din nou oprirea unor sectoare economice, ar fi un factor extrem de negativ", a punctat directorul de la Prime Transaction.

Din punctul său de vedere, cei cinci vectori importanți de influență pentru cotația Romgaz în următoarele șase-douăsprezece luni sunt dați de: evoluția generală a piețelor bursiere, consumul intern de gaz, prețul produselor energetice, politica de investiții și politica de dividend a companiei.

Irina Răilean de la BT ne-a transmis că, în lipsa unor mișcări ample ale piețelor externe care să se transmită și în piața locală, echipa societății și a care activează se așteaptă ca principalii factori de influență pentru cotația SNG să fie evoluția cererii de gaze, nivelul producției și nivelul prețului gazelor.

"Din punctul nostru de vedere, cererea de gaze în România nu a fost atât de puternic afectată de restricțiile impuse pe perioada pandemiei. Consumatorii casnici nu

ducere - stocare energie electrică (o altă treime din sumă, respectiv 5,475 miliarde lei), diferența de bani urmând a fi folosită către diversificare - petrochimie și producția energie electrică.

Demersul, apărut la inițiativa Statului, vine în condițiile în care Guvernul vrea să modifice politica economică dispune consum spre investiții. Totodată, dacă companiile de stat nu aprobă planuri concrete, acestora li se vor cere probabil dividende suplimentare în condițiile în care Guvernul caută finanțare pentru susținerea cheltuielilor bugetare în creștere, puternic amplificate de măsurile de sprijin adoptate pentru limitarea efectelor economice ale pandemiei de Covid-19, după ce starea de urgență a blocat o bună parte din activitățile economice.

Până acum, acționarii Romgaz au aprobat repartizarea unui dividend de 1,61 lei/titlu (atât din rezultatul anului trecut cât și din cel reportat), echivalentul unui randament brut de 5,2% față de prețul acțiunii din data de 11 iunie, de 31 lei, data de înregistrare fiind 3 iulie, iar data plății 24 iulie.

Valoarea la care a produsătorului de gaze naturale la Bursa de Valori București este de circa 12,217 miliarde de lei. ■



cleanenergy since 1909

www.romgaz.ro

