

SNTGN TRANSGAZ SA MEDIAȘ

SINTEZA TELECONFERINȚEI DIN DATA DE 29.08.2012

În data de 29.08.2012 a avut la sediul SNTGN Transgaz SA Mediaș întâlnirea cu analiștii financiari, brokerii și consultanții financiari, astfel cum aceasta a fost programată prin Calendarul de Comunicare Financiară cu BVB și modificată prin comunicatul din data de 27.08.2012 transmis la BVB. Această întâlnire s-a desfășurat sub forma **teleconferinței**.

Din partea **SNTGN Transgaz SA Mediaș** au participat la teleconferință următoarele persoane:

- D-I Ioan Rusu – director general;
- D-I Vasile Florea – director departament operare;
- D-I Ioan Ștefănescu – director departament economic;
- D-I Ioan Tataru – director departament dezvoltare;
- D-I Radu Moldovan – consilier;
- D-na Elisabeta Ghidiu – director direcția strategie și management corporativ;
- D-na Lucia Marinescu – direcția juridică,
- D-I Marius Lupean – director direcția contabilitate;
- D-I Florea Florin – direcția organizare resurse umane;
- D-I Dan Pinteau – direcția buget finanțe.

Din partea **instituțiilor de analiză financiară și bancară** au participat la teleconferință următoarele persoane:

NR CRT	INSTITUTIA	NUMELE SI PRENUMELE	E-MAIL
1	Asociatia Investitorilor pe piata de capital	Dumitru Beze	beze@asociatiainvestitorilor.ro
2	EFG Eurobank Securities	Manuela Ogrinja	mogrinja@efgsec.ro
3	Prime Transaction SA	Maxim Moldovan	maxim.moldovan@primet.ro
4	KBC Securities	Lucian Albulescu	lucian.albulescu@kbcsecurities.pl
5	UniCredit	Carmen Arsene	Carmen.Arsene@caib.unicreditgroup.eu
6	NBG Securities	Vlad Pintilie	vpintilie@nbgsecurities.ro
7	TradeVille	Georgiana Androne	georgiana.androne@tradeville.eu
8	BCR Expert, BCR Dinamic. FDI - SAI Erste Asset Management	Loredana Lungu	loredana.lungu@erste-am.ro
9	BRD Securities	Laura Simion	laura.simion@brd.ro
10	Raiffeisen Capital Investment	Iuliana Mocanu	iuliana-simona.mocanu@raiffeisen.ro
11	Alpha Bank Romania	Raluca Negoescu	rnegoescu@alphabank.ro
12	Wood Company	Ovidiu Fer	ovidiu.fer@wood.cz
13	SSIF Broker Cluj	Andrei Radulescu	andrei.radulescu@ssifbroker.ro
14	BCR Securities	Raluca Ungureanu	raluca.ungureanu@bcr.ro
15	BT Securities	Dan Rusu	dan.rusu@btsecurities.ro

Agenda teleconferinței a cuprins următoarele puncte:

- 1. Analiza rezultatelor economico-financiare ale SNTGN Transgaz SA Mediaș pe semestrul I 2012;**
- 2. Sesiune Q&A**

Pentru asigurarea unei informări corecte, transparente și eficiente redăm mai jos întrebările primite în scris din partea analiștilor de la *Raiffeisen Capital Investment*, *Prime Transaction SA*, *UniCredit Group* precum și răspunsurile furnizate după cum urmează:

Întrebări primite de la Raiffeisen Capital Investment (RCI):

- 1) Cand se va organiza prima licitatie pe conducta Isaccea I- Negru Voda I?
- 2) Se liciteaza toata capacitatea disponibila sau doar cea care nu este folosita de Bulgargaz?
- 3) Care va fi capacitatea licitata?
- 4) Ce urmeaza sa se intample cu contractul de tranzit cu Gazprom care expira la 31 dec 2012?
- 5) Care este in medie puterea calorifica a gazului tranzitat ? (in MWh/1000 mc)
- 6) Care ar fi pasii urmatari in implementarea tarifelor de intrare-iesire? Sunt tarife pe capacitate sau vor include componenta de rezervare si de volum transportat? In caz ca vor exista in continuare componenta de rezervare si de volum, ce pondere credeti ca vor avea veniturile din rezervare in veniturile totale din transport intern? Ne puteti da mai multe detalii legate de implicatiile acestor noi tarife? Cum estimati ca se vor aplica, vor fi diferite in functie de traseul gazului?
- 7) Cand va asteptati la un acord privind legislatia pietei de gaze naturale in UE?
- 8) Care ar fi pasii urmatari dupa aprobarea acestei legislatii? Care ar fi termenul cel mai apropiat cand va asteptati sa fie luata o decizie in legatura cu reglementarea tranzitului?
- 9) Care este valoarea activelor de tranzit?
- 10) In cazul reglementarii tranzitului cu metodologia venituri plafon, este posibil sa se aplice aceleasi tarife ca pentru transportul intern? Cantitatile transportate pe conductele de tranzit depasesc cantitatea transportata prin SNT in prezent. Impartirea veniturilor in functie de cantitati ar insemna ca jumatate din venituri ar urma sa vina din tranzit si ar conduce la cresterea tarifului de tranzit. Acest fapt ar putea face neinteresant pentru partenerii straini tranzitul prin Romania. Care ar fi optiunea Transgaz in cazul reglementarii prin metodologia venituri plafon a tranzitului pentru a evita aceasta posibila problema?
- 11) Ar putea conductele de tranzit sa faca parte dintr-un subsistem separat de SNT si sa fie totusi reglementate prin metodologia venituri-plafon?
- 12) Ce alte metodologii de reglementare pentru tranzit credeti ar putea fi luate in considerare?
- 13) Care ar fi pasii urmatari in proiectul Nabucco?

- 14) Care sunt implicatiile reglementarii Transgaz drept operator de sistem independent?
- 15) Cand vor fi publicate planurile de investitii pe 10 ani conform legii energiei electrice si gazelor naturale?

Rezultate 30.06.2012

- 16) Ce includ alte venituri din exploatare in suma de 16,5 mil. RON?
- 17) Participarea salariatilor la profitul anului 2011 a fost inclusa in cheltuielile cu salarii in trim. II 2012?
- 18) De unde provin veniturile financiare?

Întrebări primite de la Prime Transaction SA:

- 1) Ce consecinte poate avea introducerea reglementarii tranzitului de gaze asupra rezultatelor financiare ale companiei? Care sunt avantajele si dezavantajele celor doua metodologii puse in discutie (metodologia venit plafon si metodologia de alocare de capacitate pe baza de licitatie), si care din ele ar fi mai benefica pentru Transgaz?
- 2) Ce program de investitii ati bugetat pentru urmatorii ani si care vor fi sursele principale de finantare? Care vor fi pricipalele obiective de investitii in urmatorii ani?
- 3) Ce asteptari aveti de la oferta publica de vanzare a 15% din actiunile Transgaz? Este un moment favorabil cel actual, in contextul tensiunilor politice interne si conditiilor incerte privind evolutia economica din zona euro?

Întrebări primite de la UniCredit Group:

- 1) care este structura/impartirea veniturilor si profiturilor operationale din activitatea de tranzit international intre contractele cu Bulgargaz si cele cu Gazprom?
- 2) care estimati ca va fi impactul transformarii intr-o activitate reglementata asupra profitabilitatii tranzitului prin conducta Issacea - Negru Voda?
- 3) care este stadiul actual in privinta tarifelor si altor indicatori (volum transportate, capacitate rezervata, etc) pentru perioada iulie 2012 - iunie 2013 pentru activitatea reglementata de transport intern?

Răspunsurile oferite:

Referitor la participarea salariatilor la profitul anului 2011

Participarea salariatilor la profitul anului 2011 a fost inclusa in cheltuielile cu salarii in trim.II 2012.

Referitor la defalcarea veniturilor din transport si tranzit, la structura veniturilor financiare si a celor din exploatare:

Defalcare profit -mil.lei				
	2011	%	Sem I 2012	%
Venit total, din care:	1463.5		767	
- tranzit	256.6	17.53%	141	18.38%
Cheltuieli totale, din care:	1001.24		507	
- tranzit	77.6	7.75%	44.4	8.76%
Profit total, din care:	462.26		260	
- tranzit	179	38.72%	96.6	37.15%
Structura veniturilor financiare sem I 2012 -mii lei				
Venituri financiare- mii lei	30,396.00			
- dobanzi	7,360.00			
- diferente curs	23,020.00			
- creante imobilizate	15.00			
Structura alte venituri exploatare sem I 2012 -mii lei				
Alte venituri din exploatare, din care:	16,461.86			
- venituri din despagubiri, amenzi, penalitati	7,954.52			
- venituri din subventii pentru investitii	7,159.47			
Alte venituri din exploatare, din care:	1,347.87			
- venituri din contracte de asigurari	0.05			
- venituri din plusuri de inventar, casa	90.49			
- venituri din depasiri convorbiri telefonice	12.20			
- venituri din vanzari de materiale recuperate si deseuri	675.88			
- venituri din materii prime si materiale plus la inventar	10.13			
- venituri din materii prime si materiale obtinute din casari	499.64			
- alte venituri din exploatare	59.49			

Referitor la amortizarea bunurilor de retur:

Din punct de vedere contabil, în conformitate cu Ordinul nr. 3055/2009 *pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu directivele europene*, amortizarea valorii activelor imobilizate cu durate limitate de utilizare economică reprezintă alocarea sistematică a valorii amortizabile a activului respectiv pe întreaga durată de utilizare economică. Prin durata de utilizare economică se înțelege durata de viață utilă, aceasta reprezentând perioada în care un activ este prevăzut a fi disponibil pentru utilizare de către o entitate. În conformitate cu *Acordul de Concesiune a conductelor magistrale, instalațiilor, echipamentelor și dotărilor aferente Sistemului Național de Transport gaze naturale și a activității de operare a Sistemului Național de Transport gaze naturale încheiat cu Agenția Națională pentru Resurse Minerale*, la finalul acestuia, activele aparținând domeniului public existente la data semnării acordului și care au fost concesionate Societății, precum și bunurile realizate din fonduri proprii (“Bunuri de retur”) se vor restitui titularului ANRM cu titlu gratuit. Bunurile de retur sunt bunurile care fac obiectul concesiunii, bunurile realizate prin investiții de către Societate precum și cele rezultate în urma realizării Programelor de modernizare și dezvoltare obligatorii potrivit Acordului de Concesiune. În prezent bunurile de retur se amortizează pe duratele stabilite conform HG 2139/2004 *pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe*, aceste durate putând depăși durata rămasă până la finalizarea Acordului de Concesiune (anul 2032). Având în vedere că prin Legea nr. 123/10 iulie 2012 a *energiei electrice și gazelor naturale* a fost ales pentru operatorul de transport modelul *operatorului independent de sistem*, iar Acordul de Concesiune prevede o durată de utilizare economică limitată în timp, investițiile realizate de Transgaz din fonduri proprii la Sistemul Național de Transport se vor amortiza începând cu 1 ianuarie 2013 pe durate stabilite conform HG 2139/2004, dar nu mai lungi decât durata rămasă a acordului de concesiune. Impactul estimat al modificării politicii contabile este o creștere a cheltuielii cu amortizarea de 2 mil lei/lună.

Referitor la organizarea primei licitații pe conducta Isaccea I – Negru Vodă I:

Prima licitație se va organiza după ce se va semna Acordul de Alocare a capacității cu Bulgargaz și Acordul de Operare a conductei de interconectare România – Bulgaria. Transgaz a transmis la Bulgargaz proiectul pentru Acordul de Operare, iar Acordul de Alocare a capacității a fost transmis la ANRE pentru punct de vedere.

Referitor la capacitatea licitată:

Se licitează toată capacitatea disponibilă pentru respectarea Regulamentului CE nr.715/2009. Capacitatea licitată va fi afișată pe site-ul Transgaz și Bulgargaz după semnarea Acordului de Alocare capacitate. Determinarea capacității supuse licitației are la bază valoarea cea mai mică a capacității disponibile pe teritoriul României și respectiv al Bulgariei.

Referitor la media puterii calorifice a gazului tranzitat:

Media puterii calorifice a gazului tranzitat este de 10,6313 MWh/1000 mc.

Referitor la contractul cu Gazprom:

Prelungirea contractului cu Gazprom va putea fi făcută, conform convenției guvernamentale existente până la 31 decembrie 2016. Prelungirea pe doar un an până la 31 decembrie 2012 s-a făcut la cererea părții române. Având în vedere cele menționate se consideră foarte posibil prelungirea acestui contract cu încă un an în aceleași condiții. Modificarea condițiilor existente este puțin probabilă datorită faptului că nu mai este timp pentru eventuale negocieri;

Referitor la implementarea tarifelor de tip intrare-ieșire:

Noua metodologie de stabilire a tarifelor de transport aprobată prin Ordinul ANRE nr.22/25.05.2012 aduce unele elemente de noutate față de vechea metodologie:

- ✓ o modificare importantă este că face posibilă recuperarea veniturilor neacordate în a doua perioadă de reglementare prin compensarea sporurilor de eficiență cumulate ale celei de-a doua perioade cu valoarea veniturilor amânate recunoscute de ANRE în a doua perioadă. În termen de 6 luni de la publicarea metodologiei, ANRE trebuie să întocmească un raport privind veniturile amânate pe care îl va prezenta spre aprobare Comitetului de reglementare;
- ✓ altă prevedere este că metodologia de calcul a tarifelor de transport precum și structura tarifului de transport de tip „intrare-ieșire” pentru a treia perioadă de reglementare vor fi aprobate de ANRE **pe baza propunerilor înaintate de operatorul de transport**. În vederea elaborării metodologiei de alocare a costurilor pe puncte de intrare-ieșire și a determinării tarifelor de rezervare a capacității pe aceste puncte Transgaz a angajat un consultant specializat, contractul fiind în derulare. Se estimează că în 2-3 luni lucrarea va fi finalizată urmând ca metodologia să fie înaintată ANRE în vederea aprobării acesteia de către Comitetul de reglementare. Se estimează ca la început să se determine un număr mai scăzut de tarife pentru rezervarea capacității în puncte de intrare-ieșire virtuale (probabil 5-6 tarife).

În timp, dacă Transgaz și ANRE vor considera necesar, numărul tarifelor/punctelor virtuale e posibil să crească. Pe lângă tarifele de rezervare a capacității pe puncte de intrare-ieșire va exista în continuare și o componentă volumetrică a tarifului de transport. În ceea ce privește ponderea veniturilor din rezervare de capacitate în total venituri din transport considerăm că ANRE va avea în vedere fundamentările Transgaz și se va face o revenire treptată la valorile practice în Europa (minim 75% pondere a veniturilor din rezervarea de capacitate). Menționăm că acum această pondere este de 6-7%!

Referitor la valoarea activelor de tranzit:

Valoarea rămasă a activelor aferente activității de tranzit este de cca. 400 milioane lei.

Referitor la reglementarea activității de tranzit

În ceea ce privește reglementarea tranzitului considerăm că sunt posibile 3 variante:

- ✓ **Varianta 1:**
considerarea conductelor de tranzit ca un sistem separat si stabilirea tarifelor pe bază de benchmark, luându-se în considerare tarife existente în unele țări din Uniunea Europeană cu sisteme de transport similare din punct de vedere tehnic. În acest caz este foarte probabil ca veniturile obtinute să fie apropiate de cele obtinute în prezent;
- ✓ **Varianta 2:**
- ✓ inclusiunea tranzitului în sistemul national de transport si stabilirea unui tarif unic pe baza metodologiei "revenue-cap". În această variantă profitul Transgaz ar înregistra o scădere de cca 200 milioane lei în condițiile rezervării capacităților actuale. Tariful mediu pe SNT ar fi de cca 41 lei/1000 mc, mai mic față de tariful mediu actual (90 lei/1000 mc), dar mai mare decât tariful mediu actual pe tranzit cu cca 250% (crestere de la 16,3 lei/1000 mc la 41 de lei/1000 mc). Datorită creșterii tarifului față de tariful actual pe tranzit există riscul rezervării de capacități mult mai mici față de capacitățile rezervate în prezent și, cu consecințe greu de estimat;
- ✓ **Varianta 3:** Considerarea sistemului de tranzit ca un sistem de transport separat si determinarea tarifului pe baza metodologiei revenue-cap. În această situație profitul Transgaz se estimează a fi mai mic tot cu cca 200 milioane lei. Tariful mediu pe tranzit ar fi de 4,8 lei/1000 mc, mai mic față de tariful mediu actual de 16,3 lei/1000 mc, ceea ce ar asigura rezervări de capacitate și cantități transportate la nivelul actual sau chiar mai mari. Tariful pe sistemul national ar rămâne neschimbat, respectiv la nivelul de 90 lei/1000 mc.

Referitor la proiectul Nabucco:

În prezent se desfășoară negocieri comune NIC/Shah Deniz (SD) în vederea selectării de către SD a proiectului Nabucco ca și traseu pentru furnizarea gazelor naturale din zăcămintul SD2 spre Europa centrală. Termenul oficial anunțat de SD pentru luarea deciziei finale privind traseul selectat este luna iunie 2013. Dacă proiectul Nabucco Vest va fi selectat se va încheia cu Consorțiul Shah Deniz *Acordul de cooperare și finanțare*. Proiectul Nabucco Vest are o lungime de 1300 km și va porni de la granița turco-bulgară, va trece prin Bulgaria, România, Ungaria și va avea punct final Austria.

Referitor la planurile de investiții pe 10 ani conform legii energiei electrice și gazelor naturale:

Transgaz are elaborate planuri de investiții până în anul 2014 și acestea sunt publicate pe site-ul companiei (www.transgaz.ro).

În considerarea răspunsurilor oferite, pe durata teleconferinței au mai existat întrebări din partea analiștilor însă acestea au fost pentru o mai bună clarificare și înțelegere a răspunsurilor oferite.

Din feed-back-urile primite de la analiști privind modul de organizare al teleconferinței s-a reținut necesitatea îmbunătățirii serviciilor pentru teleconferință astfel încât fiecare utilizator să aibă posibilitatea unei ascultări și intervenții nedistorsionate de zgomote sau alte discuții.

Prezenta sinteză va fi transmisă tuturor participanților la teleconferință.

SNTGN Transgaz SA Mediaș apreciază aportul instituțiilor financiar bancare în evaluarea corectă a companiei și speră că a oferit și acum, ca de fiecare dată, răspunsuri fundamentate, astfel încât acestea să reprezinte o bază importantă de date în realizarea rapoartelor de companie și indicarea recomandărilor vis-a-vis de acțiunile TGN.

Mulțumim tuturor instituțiilor de analiză financiară și bancară atât pentru participarea la teleconferință cât și pentru interesul arătat de fiecare în raport cu activitatea SNTGN Transgaz SA Mediaș.

Redactat la data de 31 august 2012.