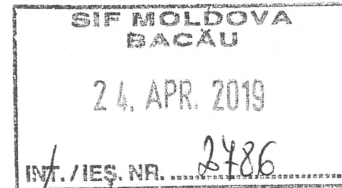




Str. Pictor Aman 94C  
Bacău, România  
Cod Postal: 600164  
Telefon: 0234 576740  
Fax: 0234 570062  
[www.sifm.ro](http://www.sifm.ro); [sifm@sifm.ro](mailto:sifm@sifm.ro)

Capital Social: 101.317.917,60 LEI  
Depozitar: BRD-GSG, Bucuresti  
CIF: 2816642  
Of. Reg. Com.: J04/2400/92  
Nr. Registru ASF: PJR071AFIAA/040002  
Cod LEI: 254900Y100025N04US14



Către: **S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias**

În atenția: **Consiliului de Administratie**

**PENTRU ADUNAREA GENERALA ORDINARA A ACTIONARILOR  
DIN DATA DE 17 MAI 2019**



Subscrisa, **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MOLDOVA S.A.**, cu sediul în Bacău, str. Pictor Aman, nr. 94C, județul Bacău, CP 600164, Tel:0234/576740, Fax:0234/570062, email: [sifm@sifm.ro](mailto:sifm@sifm.ro), înregistrată la Registrul Comerțului Bacău sub nr. J04/2400/1992, CUI 2816642,

**în calitate de acționar al S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias**, cu sediul în Medias, Piata Constantin Motas, nr.4, înregistrată la Oficiul Registrul Comerțului Sibiu sub nr. J32/392/2001, CUI RO 14056826, deținând un număr de **3.275.402** acțiuni reprezentând **0,85%** din capitalul social al ROMGAZ S.A.,

in vederea conturării strategiei privitoare la deținerea de acțiuni ROMGAZ, va rugăm să ne argumentați/clarificați următoarele poziții din Bugetul de venituri și cheltuieli:

Profitul net bugetat de ROMGAZ pentru 2019 la nivel individual este 899 mil. lei, cu 34% sub cel realizat în 2018.

- Romgaz și-a bugetat pentru 2019 o creștere a veniturilor din gaze livrate din producția internă cu doar 0,2% față de 2018.

Din indicatorii operaționali publicati de Romgaz pentru T1 2019 rezulta ca producția de hidrocarburi a crescut în T1 2019 cu 5,2%. Deoarece prețurile la gazele vandute către industriali nu mai sunt plafonate la 68 RON / MWh și în primele patru luni ale acestui an nu s-au aplicat prevederile OUG 114/2018 și OUG 19/2019, considerăm că prețul gazului realizat de Romgaz în 2019 se va situa la un nivel peste 68 RON/MWh. Având în vedere ultimul pret pe platforma CEGH Viena (17 EUR/MWh) și eliminarea plafonării pretului pentru industriali, estimăm ca Romgaz poate realiza pentru 2019 un pret peste 75 RON/MWh.

Din acest motiv care apreciem ca veniturile din gaze livrate din producția internă au fost estimate prea conservator.



Str. Pictor Aman 94C  
Bacău, România  
Cod Postal: 600164  
Telefon: 0234 576740  
Fax: 0234 570 062  
[www.sifm.ro](http://www.sifm.ro); [sifm@sifm.ro](mailto:sifm@sifm.ro)

Capital Social: 101.317.917,60 LEI  
Depozitar: BRD-GSG, Bucuresti  
CIF: 2816642  
Of. Reg. Com.: J04/2400/92  
Nr. Registru ASF: PJR071AFIAA/040002  
Cod LEI: 254900Y100025N04US14

- In contextul OUG 114/2018, care reintroduce cosul de consum, obligand consumatorii să cumpere gaze din import intr-un anumit procent, ne așteptăm ca volumul importurilor de gaze naturale sa creasca semnificativ în acest an la nivel national, iar in cazul Romgaz, de asemenea. Prin urmare, veniturile din livrarile de gaze de import ar trebui sa fie macar la nivelul anului 2018 (206 mil. lei) față de nivelul bugetat al Romgaz de 70 mil. lei (-66%).
- Cheltuielile cu personalul sunt prevazute sa se majoreze cu 11,8% in 2019 in conditiile in care T1 2018 includea si activitatea de inmagazinare, transferata de la 1.04.2018 la filiala Depogaz.
- Romgaz si-a bugetat pentru 2020 si 2021 venituri similare celor din 2019, desi, finalizarea noii centrale electrice de la Iernut ar putea implica creșterea semnificativă a veniturilor din energie electrica livrata incepand cu 2020.

In conditiile in care Hidroelectrica și Nuclearelectrica vor avea o prezență mult mai mica pe piata libera (35% din productie) datorită noilor reglementări care le obliga sa vanda 65% din productie pe piata reglementata si avand in vedere dificultatile din ce in ce mai mari ale producatorilor pe carbuni, credem că Romgaz ar putea realiza venituri substantial mai mari pe acest segment in 2020 si 2021.

In conditiile in care in ultimii ani Romgaz si-a depasit constant indicatorii bugetati si avand in vedere capacitatea sustenabila a ROMGAZ de dezvoltare a afacerilor si de distributie de dividende atractive, consideram ca bugetul supus aprobarii actionarilor in AGOA din 17.05.2019 este prea conservator.

Cu stima,

Director General

Claudiu DOROS