# Teleconferința OMV Petrom la T3 2026 – Transcrierea sesiunii de întrebări și răspunsuri

OMV Petrom și-a publicat rezultatele pentru ianuarie – septembrie și T3 2026 pe 29 octombrie 2026. Teleconferința cu investitorii și analiștii a fost transmisă în direct sub formă de webcast audio la ora 15:00, ora locală. ***Mai jos se află transcrierea sesiunii de întrebări și răspunsuri, cu modificări pentru o mai bună lizibilitate și cu clarificări/completări/corecturi incluse între paranteze.***

**Întrebări din partea lui Oleg Galbur (ODDO BHF):** Vă mulțumesc pentru prezentare și felicitări pentru rezultatele solide. Am câteva întrebări. Prima se referă la acordul privind ajustarea redevențelor, care nu a fost încă pus în aplicare. Acum că România are un nou guvern, când vă așteptați ca aceste modificări convenite să intre în vigoare? În al doilea rând, având în vedere volatilitatea continuă a marjelor de rafinare, ne-ați putea spune, vă rog, care a fost valoarea indicatorului marja medie de rafinare în luna octombrie și ce proporție captează efectiv Petrom după luarea în calcul a diferențialelor de preț ale țițeiului și a costurilor logistice? În al treilea rând, ne-ați putea oferi mai multe detalii cu privire la creșterea cheltuielilor de investiții (CAPEX) pentru 2026? Înțeleg că o parte din această creștere se datorează mutării CAPEX pentru Neptun Deep din 2027 în 2026, dar mă întreb în ce măsură este determinată și de investițiile mai mari în proiecte cu emisii de carbon reduse sau zero, așa cum ați menționat.

**Răspunsul Christinei Verchere (Director General Executiv):** Voi răspunde la prima întrebare referitoare la prelungirea licențelor, care implică ajustarea redevențelor, iar Alina va aborda marjele de rafinare și întrebarea privind CAPEX pentru 2026.

După cum știți, la sfârșitul anului trecut, am semnat un set de principii cu statul român privind prelungirea licențelor onshore și a celor aferente Petromar. Am înregistrat progrese semnificative în acest sens, dar, odată cu schimbarea și lipsa unui guvern în funcție, lucrurile s-au blocat, evident, la nivelul procesului decizional. Lucrurile au continuat să avanseze la nivel tehnic. Acum că avem un guvern cu capacitățile decizionale necesare, vom încerca să ducem acest proces mai departe cât de repede putem.

**Răspunsul Alinei Popa (Director Financiar):** Trecând la a doua întrebare. În ceea ce privește indicatorul marjă de rafinare pentru luna octombrie, ceea ce observăm, cel puțin până astăzi, sunt marje de rafinare destul de solide, undeva în jur de 22 de dolari pe baril în luna octombrie, până în prezent.

Trecând la a doua parte a întrebării, într-adevăr, indicatorul marjă de rafinare este doar un indicator și, în contextul actual, nu reflectă pe deplin realitatea. Observăm că primele pentru țițeiul Brent sunt semnificativ mai mari decât cele înregistrate în trecut. Acest lucru se datorează în principal costurilor mai mari de transport, precum și primelor de asigurare mai ridicate. Pot indica faptul că aceste prime sunt de trei până la cinci ori mai mari decât ar fi în condiții normale. Ceea ce înseamnă că aceste prime pentru țiței reduc marja noastră de rafinare realizată în comparație cu indicatorul marjă de rafinare.

Trecând acum la a treia întrebare, dacă analizăm motivul creșterii CAPEX pentru 2026, aceasta este determinată în principal de proiectul Neptun Deep. Aici vorbim despre o etapizare diferită și despre mutarea {cheltuielilor de investiții} din 2027 în 2026. Există, de asemenea, câteva mutări din 2025 în 2026. Există, de asemenea, un anumit efect al cursului de schimb atunci când analizăm bugetul denominat în RON, care este supus aprobării adunării generale a acționarilor. În ansamblu, cel mai important aspect pentru un proiect {precum} Neptun {este faptul că} ne menținem {la} un nivel general de 2 miliarde de euro CAPEX pentru Neptun, așa cum am anunțat, {și} că vom avea prima livrare de gaz natural în prima jumătate a anului viitor. În ceea ce privește proiectele cu emisii de carbon reduse sau zero, nu există nimic semnificativ în ceea ce privește creșterea CAPEX-ului.

**Întrebare din partea lui Oleg Galbur:** Dacă îmi permiteți, există vreo posibilitate să ne facem o idee despre care au fost sau care sunt diferențialele în condiții normale? Diferențialele față de Brent.

**Răspunsul Alinei Popa:** Este o informație destul de sensibilă. Am discutat puțin despre asta. Nu oferim această informație, Oleg.

**Oleg Galbur:** Înțeleg perfect.

**Întrebări din partea lui Jonathan David Lamb (Wood & Co):** Am câteva întrebări scurte. În primul rând, vânzările de gaze naturale au înregistrat o scădere în acest trimestru față de anul trecut. De asemenea, vânzările de gaze reglementate au scăzut semnificativ. Înțeleg că acest lucru s-a datorat parțial modificărilor de reglementare. Ați redus efectiv vânzările pentru a vinde mai mult pe piața liberă? Sau se datorează faptului că ați livrat mai mult către Brazi? Care a fost motivul scăderii?

În al doilea rând, au apărut zilele trecute știri conform cărora ați pus în funcțiune trei noi centrale electrice pe bază de energie regenerabilă. Care sunt așteptările dumneavoastră privind producția acestora în trimestrul următor? Mai este ceva? Știu că aveți multe proiecte în derulare. Mai este ceva ce urmează să se întâmple în curând?

**Răspunsul Alinei Popa:** În ceea ce privește vânzările de gaze naturale, ai indicat corect: principalul motiv al scăderii vânzărilor de gaze în trimestrul al treilea al acestui an față de anul trecut este, într-adevăr, scăderea vânzărilor reglementate, ceea ce a determinat, practic, o scădere a vânzărilor noastre în ansamblu. Nu mai am nimic semnificativ de menționat în acest sens.

În ceea ce privește energia electrică din surse regenerabile, într-adevăr, avem multe activități în acest domeniu. Volumul este încă redus, așa că nu m-aș aștepta să observați ceva cu adevărat semnificativ din punct de vedere al cifrelor. Asta ar fi de așteptat mai degrabă în 2027, de fapt mai degrabă în 2028, ca să fiu sinceră. Am indicat în cadrul evenimentului nostru „Ziua Piețelor de Capital" care va fi impactul energiei electrice din surse regenerabile (RES), undeva în jur de 100 de milioane {EUR} în 2030 ca impact asupra EBIT, odată ce toate proiectele vor intra în funcțiune. În trimestrul următor, impactul va fi încă redus.

**Întrebare din partea lui Oleg Galbur:** Am o întrebare adițională privind mediul macroeconomic din România, deoarece ați menționat că observați un mediu economic destul de slab în România. Mă întrebam care sunt domeniile de activitate și veniturile Petrom pe care le considerați cele mai expuse la acest mediu economic slab?

**Răspunsul Christinei Verchere:** Este o întrebare excelentă. Ceea ce am observat de fapt, chiar și doar analizând ce s-a întâmplat anul acesta, este că cererea de carburanți a rămas mai puternică decât ne așteptam, având în vedere situația actuală. Deși am observat un anumit impact în sectorul industrial. În același timp, în țară se realizează încă destul de multe investiții în sectorul construcțiilor și al infrastructurii rutiere, datorită fondurilor UE care sosesc. Așadar, acest lucru reprezintă un factor de echilibru ușor în ansamblu.

**Răspunsul Alinei Popa:** Aș adăuga că, dacă analizăm segmentul combustibililor, se observă că vânzările noastre cu amănuntul și vânzările totale au crescut mai mult decât piața. Acest lucru se înscrie în contextul unei distorsiuni a pieței generate de {aceste} {intervenții} de reglementare. De asemenea, având în vedere natura companiei noastre, o companie integrată cu o abordare dual a mărcilor, observăm o reorientare a vânzărilor {de la stațiile de alimentare sub marca OMV} către vânzări mai mari {la cele Petrom}. În corelație cu politica noastră moderată de stabilire a prețurilor, observăm că, în esență, acest lucru s-a tradus în vânzări mai mari pentru noi, în pofida unui context general slab, în care, practic, ne-am mărit cota de piață. Per ansamblu, dacă ne uităm la acest an, se preconizează că cererea de carburanți și gaze pentru consumul cu amănuntul va rămâne stabilă, în timp ce cererea de energie electrică se estimează a fi ușor mai scăzută.

**Răspunsul Christinei Verchere:** Privind în ansamblu, cred că a fost de fapt un lucru foarte important să vedem formarea unui guvern. Am observat, de fapt, că agențiile de rating au putut să mențină ratingul de investiții. Acest lucru a fost important. Știm că formarea efectivă a unui guvern, care să elaboreze și să urmărească agenda fiscală a țării, a fost destul de importantă în acest sens. Știm că aceasta este o prioritate-cheie și pentru noul guvern, odată cu instalarea sa, și cred că acest aspect va contribui la conturarea mediului economic în viitor. Să vedem cum se vor desfășura lucrurile, Oleg, dar a fost un pas important în această direcție.

**Întrebare din partea lui Oleg Galbur:** Este foarte util. Dacă îmi permiteți, o întrebare suplimentară privind mediul de reglementare. Impactul impozitului de solidaritate în al treilea trimestru s-a situat la nivelul de 266 de milioane de lei. Înțeleg că acest lucru depinde în mare măsură de nivelul prețurilor la țiței și la produsele petroliere. În contextul actual al prețurilor, atât în luna octombrie până în prezent, cât și în ceea ce privește previziunile dumneavoastră pentru al patrulea trimestru, ar fi corect să presupunem un nivel comparabil al impozitului de solidaritate sau acesta ar putea fi totuși semnificativ mai mic față de cel raportat pentru al treilea trimestru?

**Răspunsul Alinei Popa:** Ceea ce observăm, Oleg, este că a fost supus consultării publice un proiect care, practic, prelungește aceleași condiții, adică aceleași prevederi pe care le avem până acum, ceea ce înseamnă că, într-un context similar al prețurilor, vom avea un impact general similar. Acesta nu a fost încă aprobat, dar este un proiect de hotărâre de guvern care se află în prezent la dispoziția publicului. Aveți toate detaliile. Depinde de prețul petrolului și de cotațiile motorinei, și puteți face simulări în funcție de modul în care considerați că vor evolua cotațiile.

**Întrebări din partea Irinei Răilean (Mosaiq8):** Întrebarea mea se referă la piața gazelor naturale și la modul în care vedeți această dereglementare începând din aprilie anul viitor, având în vedere că acum avem un guvern care afirmă că va avea loc o dereglementare treptată. Ce putem aștepta de la o dereglementare treptată, în viziunea dumneavoastră? Cum vă adaptați, în general, politica comercială sau cum vă actualizați contractele de gaze naturale? Pe baza căror ipoteze? Ce cantități disponibile prognozați sau considerați că va avea loc o dereglementare totală începând cu luna aprilie? Ce factori luați în considerare? Pentru că, deocamdată, situația este destul de incertă, dar totuși aveți nevoie de anumite cantități disponibile.

A doua întrebare, tot referitoare la piața gazelor naturale, este: cât de corelate sunt prețurile contractuale ale gazelor dumneavoastră cu ceea ce se întâmplă pe piețele internaționale? Cât din această creștere este OMV Petrom {în măsură} să valorifice începând cu acest an gazier, de la 1 octombrie?

**Răspunsul Alinei Popa:** Voi încerca să vă răspund la întrebare. În ceea ce privește piața gazelor naturale, susținem în mod clar o piață liberă. Principiile pieței libere sunt extrem de importante pentru dezvoltarea țării noastre, pentru investiții și așa mai departe. Înțelegem necesitatea intervenției în favoarea consumatorilor vulnerabili, dar, în ansamblu, principiul de bază este piața liberă. Reglementarea actuală este valabilă până la sfârșitul primului trimestru al anului viitor. Nu vom specula asupra a ceea ce s-ar putea întâmpla, dar avem o viziune clară, în ceea ce ne privește, că un mediu de piață liberă reprezintă cea mai bună bază pentru investiții.

În ceea ce privește contractele de gaze naturale, da, aceasta este provocarea cu care ne confruntăm: trebuie să navigăm prin perioade de incertitudine în care nu știm exact ce se va întâmpla și așa mai departe. Tot ce pot spune este că avem o echipă de vânzări excelentă, care este obișnuită cu volatilitatea și incertitudinea în modul în care abordează contractele de gaze naturale.

În ceea ce privește a doua întrebare referitoare la prețurile gazelor naturale, ceea ce am observat în trimestrul al treilea a fost o diferență mai mare între BRM, piața spot românească a gazelor, și CEGH. Aceasta a fost determinată în principal de întreruperea aprovizionării cu GNL, care a afectat prețurile CEGH mult mai mult decât pe cele ale BRM. Am observat o diferență de 6–7 euro pe megawatt-oră, care este mult mai mare decât ceea ce am înregistrat în alte perioade, când prețurile erau mult mai corelate.

În ceea ce privește prețul nostru realizat, nu îl facem public, dar putem spune că, în linii mari, acesta este în concordanță cu piața românească pentru cantitățile nereglementate, desigur. Sper că aceste informații vă sunt de ajutor.

**Întrebări din partea Irinei Răilean:** O întrebare suplimentară referitoare la piața noastră de gaze naturale. Am observat că volumele de pe BRM sunt destul de reduse în comparație cu piața în ansamblu, să spunem așa. Cât de utile considerați că sunt sau cât de relevante sunt aceste prețuri pentru piața în ansamblu, având în vedere lichiditatea redusă a BRM în comparație cu întreaga piață sau cu consumul total de gaze naturale?

**Răspunsul Alinei Popa:** Depinde întotdeauna, dar aș spune că, în ansamblu, există o anumită corelație. În cazul gazelor naturale, totul depinde întotdeauna de momentul în care se încheie contractul și de momentul livrării gazelor. Piața gazelor naturale este mai complexă decât alte piețe, deoarece un contract încheiat acum un an la un anumit preț ar putea fi foarte diferit de un contract încheiat acum pentru luna viitoare. Așadar, modul în care se poate face această comparație este destul de complex. Se analizează piața „pentru ziua următoare”, se analizează contractele semnate în perioada respectivă, dar există o corelație. Acest lucru îl pot confirma. Nu este o corelație perfectă, dar, în ansamblu, este una destul de puternică.

**Întrebări din partea Danielei Mandru (Swiss Capital):** Am o singură întrebare referitoare la dividende. Pentru acest an, se preconizează că fluxul de trezorerie disponibil înainte de plata dividendelor va fi, în linii mari, neutru.

Cum ar trebui să evaluăm posibilitatea acordării unui dividend special, pe lângă dividendul de bază, având în vedere necesarul de finanțare rămas pentru Neptun Deep? Așadar, ar trebui să ne așteptăm la un dividend special substanțial?

**Răspunsul Alinei Popa:** Mulțumesc, Dana, pentru întrebare. Politica noastră privind dividendele rămâne neschimbată, iar ceea ce este relevant în acest context este faptul că indicatorul de referință este fluxul de trezorerie din activitatea de exploatare. Așadar, trebuie să luați în considerare fluxul de trezorerie din activitatea de exploatare estimat pentru acest an, iar îndrumarea noastră privind dividendele indică faptul că, pe ansamblu, dividendul de bază și dividendul special ar trebui să depășească 40% din fluxul de trezorerie din activitatea de exploatare al anului precedent. Acesta este principiul. Avem un dividend de bază, care ar trebui să crească, fiind mai mare decât cel din anul precedent. Am indicat, de asemenea, un interval de 5% până la 10%, dar, mergând mai departe, referitor la întrebarea privind dividendul special, puteți vedea, în funcție de estimarea voastră privind fluxul de trezorerie din activitatea de exploatare din acest an, cât ar fi partea referitoare la dividendul special.

***Declarație de exonerare de răspundere***

*Prezentul document nu constituie și nu are intenția de a constitui sau de a face parte din, și nu trebuie interpretat ca constituind sau făcând parte din, nicio ofertă efectivă de vânzare sau emisiune, nici o solicitare de ofertă de cumpărare sau subscriere a unor acțiuni emise de OMV Petrom S.A. (Societatea) sau de oricare dintre filialele sale în orice jurisdicție, și nici o incitare la desfășurarea unei activități de investiții; nici acest document sau orice parte a acestuia, sau faptul că este pus la dispoziție, nu va constitui baza și nu va fi invocat în niciun fel. Nicio parte a acestui document, nici faptul distribuției sale, nu va face parte din și nu va fi invocată în legătură cu vreun contract sau decizie de investiție referitoare la acesta; de asemenea, acesta nu constituie o recomandare privind valorile mobiliare emise de Societate. Informațiile și opiniile conținute în prezentul document, precum și orice alte informații discutate în acesta, sunt furnizate la data prezentului document și, prin urmare, au un caracter preliminar, nu au fost verificate în mod independent și pot face obiectul actualizării, revizuirii, modificării sau schimbării fără notificare prealabilă. În cazul în care prezentul document citează orice informații sau statistici provenite din orice sursă externă, nu trebuie interpretat faptul că Societatea a adoptat sau a aprobat acele informații sau statistici ca fiind exacte.*

*Nu se poate acorda încredere, în niciun scop, informațiilor conținute în prezentul document sau oricăror alte materiale discutate verbal. Nu se oferă nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, cu privire la acuratețea, corectitudinea sau actualitatea informațiilor sau opiniilor conținute în prezentul document sau cu privire la caracterul complet al acestuia și nu se acceptă nicio răspundere pentru astfel de informații, pentru orice pierdere care ar putea apărea, direct sau indirect, din utilizarea prezentului document sau a oricărui element al conținutului său sau care ar putea apărea în alt mod în legătură cu acesta.*

*Prezentul document poate conține declarații prospective. Aceste declarații reflectă cunoștințele actuale ale Societății, precum și așteptările și proiecțiile acesteia cu privire la evenimente viitoare și pot fi identificate prin contextul acestor declarații sau prin cuvinte precum „anticipăm", „a crede", „a estima", „a se aștepta", „a intenționa", „a planifica", „a proiecta", „a viza", „poate", „va", „ar", „ar putea" sau „ar trebui" sau terminologie similară. Prin natura lor, declarațiile prospective sunt supuse unui număr de riscuri și incertitudini, multe dintre acestea fiind în afara controlului Societății, ceea ce ar putea determina ca rezultatele și performanțele reale ale Societății să difere în mod semnificativ de orice rezultate sau performanțe viitoare așteptate, exprimate sau implicite prin orice declarații prospective.*

*Niciuna dintre proiecțiile, așteptările, estimările sau perspectivele viitoare din prezentul document nu trebuie considerată, în special, ca o previziune sau o promisiune și nici nu trebuie interpretată ca implicând vreo indicație, asigurare sau garanție că ipotezele pe baza cărora au fost elaborate astfel de proiecții, așteptări, estimări sau perspective viitoare sau că informațiile și declarațiile conținute în prezentul document sunt exacte sau complete. Ca urmare a acestor riscuri, incertitudini și ipoteze, nu trebuie, în special, să vă bazați pe aceste declarații prospective ca pe o predicție a rezultatelor efective sau în alt mod. Prezentul document nu pretinde că conține toate informațiile care ar putea fi necesare cu privire la Societate sau la acțiunile sale și, în orice caz, fiecare persoană care primește acest document trebuie să efectueze o evaluare independentă.*

*Societatea nu își asumă nicio obligație de a publica rezultatele oricăror revizuiri ale declarațiilor prospective din prezentul document care ar putea apărea ca urmare a oricărei modificări a așteptărilor sale sau pentru a reflecta evenimente sau circumstanțe ulterioare datei prezentei prezentări.*

*Răspunsurile conținute în acest document sunt proprietatea Societății și nici acest document, nici vreo parte a acestuia nu pot fi reproduse sau redistribuite de către nicio altă persoană.*