

# BT SPOT 1Q17

## S.N.G.N. Romgaz <SNG>

Sector: Gaze &amp; Petrol

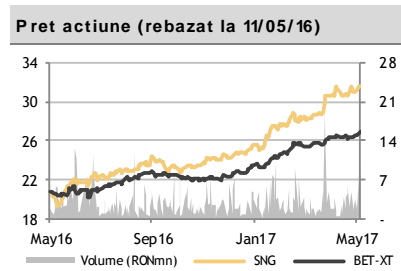
Recomandare BT Equity Research	
Pret tinta	n/a
Rating	n/a
Potential	n/a

### Descriere

Romgaz este cel mai mare producator si principalul furnizor de gaze naturale din Romania, principalele segmente de activitate fiind explorarea, productia si furnizarea de gaze naturale, inmagazinarea subterana si productia de energie electrica. Romgaz are in productie 143 de zacaminte comerciale si este cel mai mare operator de inmagazinare subterana din Romania, detinand si operand 6 depozite. Compania este listata la BVB si, prin GDR-uri, pe LSE.

Detalii de tranzactionare <sup>1</sup>					
Ultimul pret (la 11/05/2017)			RON 31.60		
Volum zilnic mediu (LTM) <sup>2</sup>			RON 3.00mn		
Pret Min /Max (LTM) <sup>3</sup>			RON 19.28 /RON 31.60		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+0.3%	+1.9%	+3.1%	+26.4%	+52.6%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
11.1x	12x	3.4x	4.4x	3.3x	

Dividend (RON) <sup>4</sup>				
	FY13	FY14	FY15	FY16
DPS (brut)	2.57	3.15	2.70	n/a
% Distribuit	85.9%	74.9%	75.6%	n/a
Randament	7.4%	9.2%	8.2%	n/a



Detalii actiune (la 11/05/17)	
Capitalizare	RON 12,179,347,840
Capitalizare	EUR 2,676,485,626
Numar de actiuni	385,422,400
Valoarea nominala	RON 100

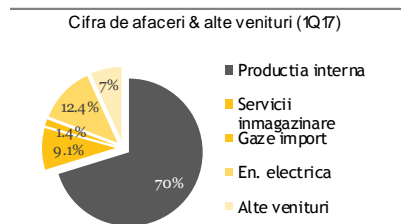
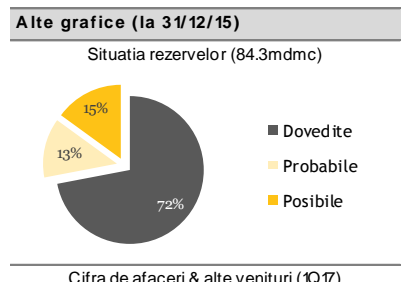
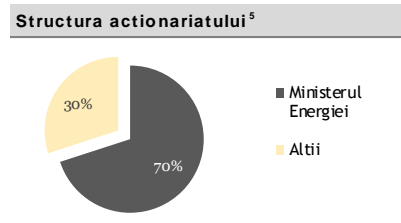
Date financiare (RONmn) - Individuale							
Cumulat	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	Yo Y
<b>Bilant</b>							
Active totale	11,371	11,380	11,081	10,198	10,977	11,212	-15%
Datorii totale	1,096	1,199	1,814	833	1,301	970	-19.1%
Capitaluri proprii	10,275	10,182	9,267	9,365	9,676	10,242	0.6%
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri totale	1,379	1,408	1,914	2,735	3,773	1,549	10.0%
Cheltuieli totale	482	329	875	1,167	1,620	543	64.8%
EBIT	665	603	741	901	1,259	669	11.1%
EBITDA	842	723	1,014	1,257	1,570	897	24.1%
<b>Profit net</b>	<b>563</b>	<b>489</b>	<b>615</b>	<b>714</b>	<b>1,025</b>	<b>566</b>	<b>15.6%</b>

Trimestrial	1Q 15	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	Yo Y
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri totale	1,379	1,408	506	821	1,038	1,549	10.0%
Cheltuieli totale	528	606	531	845	575	552	-8.9%
EBIT	665	603	139	159	358	669	11.1%
EBITDA	842	723	291	243	313	897	24.1%
<b>Profit net</b>	<b>563</b>	<b>489</b>	<b>126</b>	<b>98</b>	<b>311</b>	<b>566</b>	<b>15.6%</b>

Informatii operationale							
	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	Yo Y
Gaz extras, brut (mmc)	1,436	1,374	2,197	3,034	4,219	1,333	-3.0%
Gaz livrat, total (mmc)	1,704	1,664	2,285	2,985	4,303	1,866	2.2%
Prod. electricitate (GWh)	167	319	511	902	1,628	611	91.8%

Indicatori cheie							
	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	Yo Y
EPS <sub>LTM</sub> (RON)	n/a	2.91	2.71	2.42	2.66	2.86	-1.7%
BVPS (RON)	26.17	26.54	24.04	24.44	25.13	26.50	-0.2%
SPS <sub>LTM</sub> (RON)	n/a	10.51	9.52	9.14	8.85	9.20	-2.5%
APS (RON)	28.95	29.52	29.14	26.71	28.10	29.31	-0.7%
ROaE <sup>2</sup>	n/a	11.0%	11.3%	9.9%	10.6%	10.8%	-0.2pp
ROaA <sup>7</sup>	n/a	9.9%	9.3%	9.1%	9.5%	9.7%	-0.1pp
marja EBIT	48.7%	44.2%	40.1%	37.5%	36.9%	44.7%	0.5pp
marja EBITDA	61.7%	53.0%	54.8%	52.3%	46.0%	59.9%	6.9pp
marja Profit net	41.2%	35.9%	33.3%	29.7%	30.0%	37.8%	1.9pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research



Companii comparabile (Ultimele date)		
	P/E	P/B
<b>SNGN Romgaz [RO]</b>	<b>11.1x</b>	<b>12x</b>
Royal Dutch Shell [NL]	29.4x	12x
Total [FR]	17.4x	12x
Rosneft [RU]	18.4x	10x
Eni [IT]	180.6x	10x
Gazprom [RU]	3.1x	0.3x
Lukoil [RU]	9.8x	0.6x
Novatek [RU]	9.7x	2.9x
Turcas [TR]	30.6x	0.9x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

## NOTE EXPLICATIVE

<sup>1</sup>In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

<sup>2</sup>Volum inregistrat doar pe piata REGS.

<sup>3</sup>Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

<sup>4</sup>DPS si rata de distributie sunt calculate pe baza profitului distribuibil anuntat de companie, iar randamentul este calculat pe baza pretului mediu neajustat din perioada de referinta.

<sup>5</sup>Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

<sup>6</sup>EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

<sup>7</sup>Calculate conform datelor financiare disponibile pentru ultimele 12 luni.

DoD: Variatie fata de ziua de tranzactionare precedenta

WoW: Variatie fata de ziua corespunzatoare din saptamana precedenta

MoM: Variatie fata de ziua corespunzatoare din luna precedenta

YTD: Variatie fata de inchiderea anului precedent

YoY: Variatie fata de ziua corespunzatoare din anul precedent

P/E: Pret / Profit net pe actiune

P/BV: Pret / Valoarea contabila a capitalurilor proprii

P/S: Pret / Valoarea cifrei de afaceri pe actiune

EV/EBIT: Valoarea companiei / Venit operational

EV/EBITDA: Valoarea companiei / (Venit operational + depreciere)

EPS: Profit net pe actiune

BVPS: Valoarea contabila a capitalurilor proprii

ROaE: Profit net / Capitaluri proprii

ROaA: Profit net / Total active

NIM: Venit net din dobanzi / Active purtatoare de dobanda

COR: Costuri cu provizioane / Credite brute

LTD: Credite brute / Depozite clienti

NPL: Active neperformante (>90 zile)

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre Banca Transilvania/subsidiarele sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscriere la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Banca Transilvania – Sediul Central**

Str. G Barițiu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

**Grupul Financiar Banca Transilvania**

## BTCP TRADING TEAM

**Liviu Avram** / Head of Sales & Trading @ BTCP  
[liviu.avram@btcapitalpartners.ro](mailto:liviu.avram@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 050  
 M: (+4) 0757 038 350

**Alexandru Pășălan** / Equity Sales Trader @ BTCP  
[alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro](mailto:alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 051  
 M: (+4) 0757 038 351

## BT RESEARCH TEAM

## PIETE DE CAPITAL

**Dan Rusu, CMT** / Sef Departament Analiza [dan.rusu@btrl.ro](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0371 525 065  
 M: (+4) 0757 080 536

**Vlad Pintilie** / Adjunct Departament Analiza [vlad.pintilie@btrl.ro](mailto:vlad.pintilie@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 042  
 M: (+4) 0757 038 352

**Irina Răilean** / Analist Financiar [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

## MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, Phd** / Economist Senior [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 021 405 5938  
 M: (+4) 0757 035 080