

DPS ₂₀₁₄	3.15 RON	DIVY	13.5%
EPS _{LTM}	3.07 RON	P/E	7.6
BVPS	25.12 RON	P/BV	0.9

BUSINESS

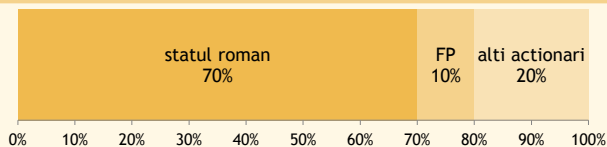
■ In anul 2015, activitatea Romgaz a fost puternic afectata de reducerea consumului de gaze cu cca. 4.5% YoY ca urmare a unor temperaturi mai ridicate in sezonul rece precum si a scaderii cererii provenita din industria chimica. In plus, diminuarea cantitatilor de gaze immagazinate si a cantitatii de gaze importate de asemenea au pus presiune pe veniturile SNG. In consecinta, cifra de afaceri a Romgaz s-a contractat cu 9.8% YoY, inasa compania si-a mentinut cota de piata la 45%.

■ In ceea ce priveste profitului net, acesta s-a redus cu 16.0% YoY la 1,184.5 mRON, suma care, pe langa venituri mai mici, reflecta si efectul unui rezultat financiar injumatatit (de 23.9 mRON).

■ Romgaz a realizat investitii totale de 925 mRON fata de 1.1 mRON prognozate pentru 2015. Gradul de realizare de 84% se explica prin amanarea anumitor lucrari specifice din cauza cererii reduse pentru gaze naturale.

■ Profitul net de repartizat din 2015 va fi majorat cu 200 mRON, astfel incat, in cazul in care pentru 2016 s-ar mentine aceeasi rata de distributie a profitului ca in anul precedent, randamentului dividendului SNG (calculat la ultimul pret din piata si un DPS estimat de 3.1 RON) s-ar situa in jurul a 13.2%.

ACTIONARIAT



SECTOR GAZE & PETROL - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
SNGN Romgaz	Romania	7.6	0.9	-
mediana sector	Europa	10.7	1.0	4.5
Total	Franta	97.0	1.0	3.3
BASF	Germania	10.7	1.8	6.3
Eni	Italia	-	0.7	4.5
BG Group	UK	22.7	1.8	11.5
Polskie Gornictwo	Polonia	10.1	0.9	4.4

SECTOR ENERGETIC / GAZE & PETROL

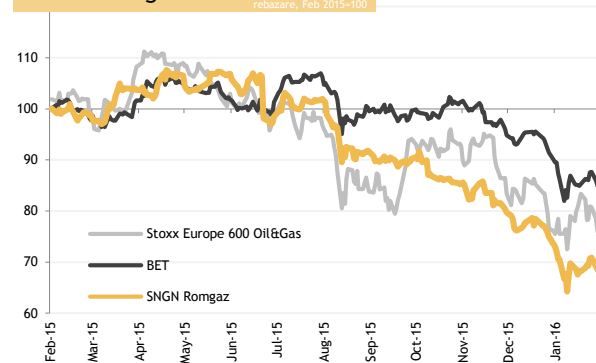
CAPITALIZARE BURSIERA 9.0 mdRON

PRET_{12/2/16} 23.35 RON • -14.2% YTD • -31.3% YOY

15 FEB 2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Securities | irina.railean@btsecurities.ro
Rares Iclenزان | Analist Financiar BT Securities | rares.iclenzan@btsecurities.ro

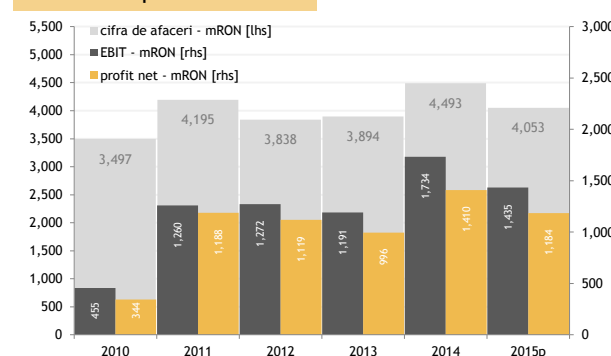
SNGN Romgaz vs. indici bursieri



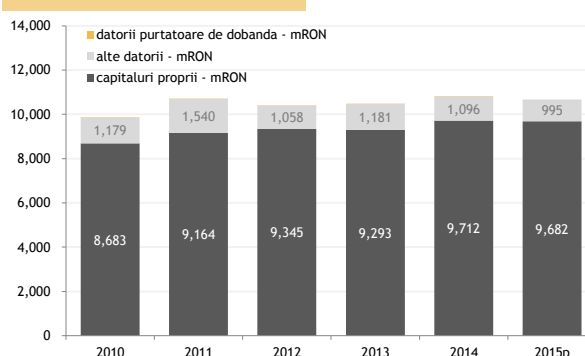
evolutia cotatei SNGN Romgaz



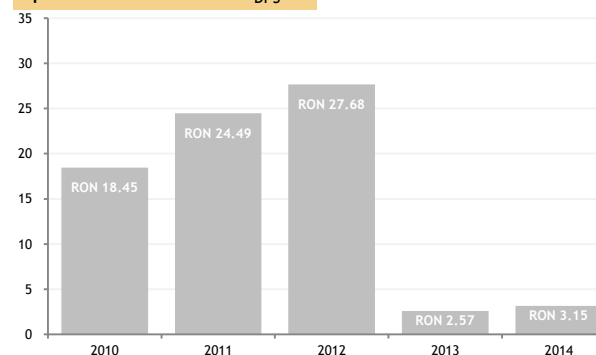
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



politica de dividend DPS



indicatori financiari

	2015p	2014
marja EBITDA	55.0%	55.9%
marja EBIT	35.4%	38.6%
marja profit net	29.2%	31.4%
viteza rotatie active	0.4	0.4
levier [active/capitaluri proprii]	1.1	1.1
ROA	11.1%	13.0%
ROE	12.2%	14.5%
lichiditate curenta	6.7	6.5
dat. purtatoare de dobanda/active	-	0.04%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	-	>100