



Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Romgaz, cel mai mare producator de gaze din Romania, este cea mai profitabila companie controlata de Statul Roman (profit net de 1,11 miliarde lei in 2012). Anul trecut cota de piata a fost de aproximativ 50,1% din productia interna de gaze naturale. In prezent, Statul Roman este actionar majoritar cu o participatie de 85% din actiuni, restul de 15% fiind detinut de Fondul Proprietatea. La jumatatea anului Romgaz detinea rezerve certe de gaze de 62,1 mld metri cubi, echivalentul pe 11 ani a productiei companiei, si rezerve probabile de 13,2 mld metri cubi. Procesul de liberalizare a pretului la gaze din Romania va fi principalul catalizator pentru mentinerea rezultatelor financiare exceptionale si a marjelor mari de profit.

Informatii IPO	
Pret IPO	24-32 lei actiune
Actiuni oferite (15% din capital social)	57.813.360
Transa Investitorilor Mari (85% din actiunile oferite)	49.141.356
Transa Investitorilor Mici (15% din actiunile oferite)	8.672.004
Perioada IPO	22-31 octombrie 2013
Discount (pentru investitorii mici)	5%-primele cinci zile lucratoare ale ofertei; 3% - restul zilelor;
EPS Trailing 30/06/2013	2,45
BV 30.06.2013	23,12

Recomandare	Pret oferta estimat	Pret tinta 12M
Subscriere actiuni in cadrul ofertei	25-28 lei/act	30-36 lei/act
	*23,75-26,6 lei/act	30-36 lei/act

* Pret obtinut in urma aplicarii unui discount de 5%, valabil in primele cinci zile lucratoare ale ofertei pentru investitorii mici;

Rezultate financiare Romgaz 2011-S1 2013 si indicatori financiari:

Indicator IFRS (mii lei)	30.06.2013	2012	2011
Active imobilizate	6.140.952	6.190.306	6.643.879
Numerar si echivalente de numerar	2.028.748	1.739.330	1.428.649
Active circulante	3.664.469	4.214.654	4.066.440
Total active	9.805.421	10.404.960	10.710.319
Capitaluri proprii	8.909.414	9.344.760	9.163.619
Datorii pe termen lung	284.646	321.620	319.786
Datorii pe termen scurt	400.886	545.330	953.397
Provizioane	210.475	193.250	273.517
Total datorii	685.532	866.950	1.273.183

Indicator IFRS (mii lei)	Trailing 30/06/2013	2012	2011
Venituri	3.546.887	3.837.941	4.195.477
Costul marfurilor vandute	-614.663	-904.580	-1.168.545
Venituri din investitii	128.812	148.326	106.797
Alte castiguri si cheltuieli	-2.493	-49.806	76.596
Variatia stocurilor	131.478	110.852	80.545
Materii prime si consumabile	-113.958	-118.364	-131.475
Amortizare si depreciere	-730.283	-606.114	-703.384
Cheltuieli cu personalul	-522.556	-503.044	-478.322
Cheltuieli financiare	-12.613	-24.233	-24.705
Cheltuieli de explorare	-195.398	-193.304	-186.868
Alte cheltuieli	-507.805	-435.705	-505.728
Alte venituri	60.236	133.672	82.074
Profitul brut	1.167.644	1.395.641	1.342.462
Profitul net	944.530	1.119.179	1.187.695

Indicatori financiari	Trailing 30/06/2013	2012	2011
Marja neta	26,63%	29,16%	28,31%
ROE	10,60%	11,98%	12,96%
ROA	9,63%	10,76%	11,09%
Lichiditate generala	9,14	7,73	4,27
Grad de indatorare	0,08	0,09	0,14

Peers	P/E 2013	P/BV 2013	EV/EBITDA 2013
Novatek Russia	16,46	3,84	14,35
BG Group	10,23	1,44	7,04
PGNiG	9,48	1,22	5,52
MOL	11,63	0,7	4,12
Mediana	10,93	1,33	6,28
Medie	11,95	1,8	7,76
Romgaz (24 lei)	9,79	1,04	4,47
Romgaz (32 lei)	13,06	1,38	6,21
Valoare companie dupa mediana si medie	11,54-14,13 mld. lei		
Pret tinta	30-36,6 lei/act		

* P/E, EV/EBITDA Romgaz sunt calculati in functie de rezultatele din ultimele patru trimestre (T3 2012-T2 2013); P/BV Romgaz este calculat in functie de rezultatele din 30/06/2013;

**Pentru determinarea valorii Romgaz si pretului tinta am alocat ponderi de 33,33% pentru multiplicatori P/E, EV/EBITDA, P/BV in cazul companiilor Novatek Russia, BG Group, PGNiG, MOL in scenariile determinate de mediana si medie.

Sursa: Prospect IPO Romgaz, Prime Transaction, Capital IQ

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli pe 2013, si multe altele...



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO