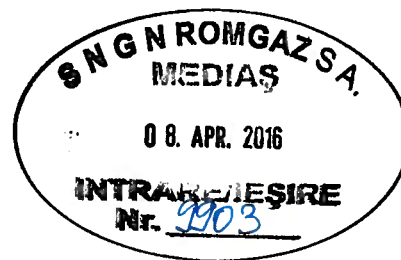


Tim Umberger
Senior Advisor, East Capital
tim.umberger@eastcapital.com
+7 967 278 78 56

6 aprilie 2016



D-nei Aurora Negrut
SNGN Romgaz
Președinte al Consiliului de Administrație
Calea Plevnei, nr. 141
Bl. 1, sc. A, ap. 1
București 060011, România
aurora.negrut@energie.gov.ro

Propunere de distribuire a unui dividend special în SNGN Romgaz

Stimată d-nă Negruț,

În calitate de acționar minoritar al SNGN Romgaz, dorim să prezentăm prin această scrisoare poziția noastră referitoare la propunerea de distribuire a dividendelor pentru anul 2015.

East Capital este o societate independentă de servicii de investiții financiare cu o experiență de peste 17 ani în domeniul investițiilor private pe piețe emergente și „de frontieră”, administrând active în valoare de 2,1 miliarde USD și deservind mai mult de 500000 de clienți din întreaga lume.

Specializată pe Europa de est, East Capital este printre investitorii cu cel mai mare portofoliu din regiune și în special în România. East Capital a investit pentru prima dată în Romgaz pe parcursul IPO din 2013. De atunci, East Capital a fost un acționar activ și dedicat companiei, aceasta incluzând și participarea la plasamentele ulterioare. East Capital deține în prezent 0,23% din totalul acțiunilor Romgaz (corespunzător cu 0,75% din free float), fiind astfel un acționar minoritar important.

Ne bucurăm să observăm că anul 2015 a fost unul bun pentru Romgaz. Compania a reușit să atingă marje solide în ciuda unui mediu dificil cu un consum de gaze naturale în scădere și în contextul unor datorii restante semnificative. Având un cash flow operațional (din exploatare) mai mare de 2 miliarde RON, Romgaz a finanțat cu ușurință cheltuielile de capital și a plătit dividende în valoare de 1,2 miliarde RON către acționari, fără a fi nevoită să utilizeze cele 3 miliarde RON cuprinse în bilanț la poziția cash.

Modelele noastre financiare pe 2016 indică o poziție similară și pe 2016 cu un cash flow operațional ce se așteaptă să depășească 2,1 miliarde RON. Chiar și presupunând, în viziunea noastră, o politică de investiții mai agresivă estimată la 1,3 miliarde RON, și propunerea de plată a dividendelor pe 2015 de 1,04 miliarde RON, este evident că Romgaz își va păstra poziția financiară sănătoasă.

Oricum, valoarea netă a trezoreriei atinge o treime din capitalizarea pe piață a Romgaz. În opinia noastră, această valoare este prea mare, indicând o structură ineficientă a capitalului pentru o companie de talia Romgaz. Bazat pe acestea, credem că compania ar putea crește valoarea dividendelor pe 2015 cu 1,04 miliarde RON fără a periclita planurile viitoare de dezvoltare a companiei și nici stabilitatea financiară. În consecință, dorim să propunem ca, în plus față de actuala propunere de dividend/acțiune pe 2015 în valoare de 2,7 RON, Romgaz să propună plata unui dividend special suplimentar de 2,7 RON/acțiune. Suntem ferm convinși că o astfel de propunere va avea efecte pozitive atunci când acționarii existenți și cei potențiali vor evalua capacitatea financiară și operațională a Romgaz dar și stimulentele și instrumentele pentru a da un plus de valoare pe termen lung pentru toți acționarii.

Cu stimă,

Tim Umberger
Senior Advisor

Louise Hedberg
Head of Corporate Governance