

BT SPOT 1Q17

SNTGN TRANSGAZ <TGN>

Sector: Utilitati

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

Descriere

Infinitata in aprilie 2000, Compania detine statutul de monopol natural si urmareste indeplinirea strategiei nationale in ce priveste transportul, tranzitul international si dispeceerizarea gazelor naturale, dar si cercetare-proiectare in domeniu. Compania opereaza 13,127 km de conducte de gaz si 1,122 statii de reglare masurare. In 2008, TGN a fost listata pe Bursa de Valori din Bucuresti.

Detalii de tranzactionare ¹					
Ultimul pret (la 16/05/17)			RON 417.0		
Volum zilnic mediu (LTM) ²			RON 1.34mn		
Pret Min /Max (LTM) ³			RON 2418 /RON 417.0		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+2.0%	+5.6%	+10.0%	+41.8%	+71.1%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
6.6x	12x	2.4x	2.4x	2.1x	

Dividend (RON) ⁴				
	FY13	FY14	FY15	FY16
DPS (brut)	17.58	21.80	27.61	46.33
% Distribuit	61.9%	51.1%	66.5%	91.7%
Randament	9.3%	8.9%	10.3%	14.6%

Date financiare (RONmn)							
Cumulat	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17	YoY
Bilant							
Active totale	4,870	5,128	5,184	5,062	5,354	5,735	118%
Datorii totale	1,344	1,386	1,658	1,460	1,517	1,577	13.7%
Capitaluri proprii	3,526	3,742	3,526	3,603	3,838	4,158	11.1%
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	479	490	926	1,314	1,991	693	415%
Cheltuieli totale	246	284	601	895	1,300	317	116%
EBIT	232	206	325	419	691	376	82.9%
EBITDA	280	257	428	575	900	429	67.1%
Profit net	199	172	282	358	595	320	85.6%

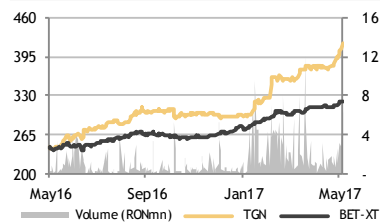
Trimestrial	1Q 15	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	479	490	436	387	678	693	415%
Cheltuieli totale	246	284	317	294	405	317	116%
EBIT	232	206	120	94	272	376	82.9%
EBITDA	280	257	172	146	325	429	67.1%
Profit net	199	172	109	77	236	320	85.6%

Informatii operationale							
	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17	YoY
Venit transport (RONmn)	370	371	630	902	1,360	532	43.3%
Venit tranzit (RONmn)	79	81	161	240	329	92	13.8%
Vol. transp. LTM (mdmc)	12.7	12.2	11.8	11.6	12.2	n/a	n/a

Indicatori cheie							
	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17	YoY
EPS _{LTM} (RON)	40.4	39.2	38.1	39.3	50.5	63.0	60.7%
BVPS (RON)	290.8	308.7	293.8	299.7	314.6	335.5	8.7%
SPS _{LTM} (RON)	135.5	142.9	145.0	143.9	159.1	176.3	23.4%
APS (RON)	383.2	424.6	430.5	418.7	437.7	461.3	8.6%
ROaE ⁷	13.9%	12.7%	13.0%	13.1%	16.1%	18.8%	6.1pp
ROaA ⁷	10.5%	9.2%	8.9%	9.4%	11.5%	13.7%	4.4pp
marja EBIT	50.2%	42.6%	36.4%	33.1%	36.9%	54.8%	2.2pp
marja EBITDA	60.6%	53.3%	48.0%	45.5%	48.1%	62.6%	9.3pp
marja Profit net	43.1%	35.8%	31.6%	28.4%	31.7%	46.7%	10.9pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

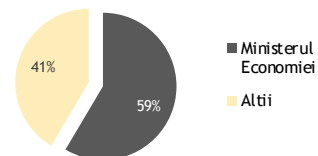
Pret actiune (rebazat la 16/05/16)



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 16/05/17)

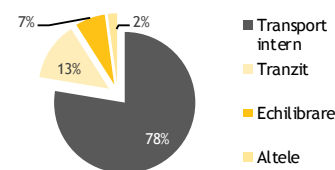
Capitalizare	RON 4,909,692,948
Capitalizare	EUR 1,079,622,867
Numar de actiuni	11,773,844
Valoarea nominala	RON 10.00

Structura actionariatului ⁵

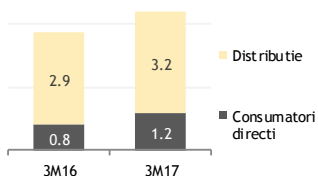
Sursa: BVB

Venituri + Volume (la 31/03/17)

Structura veniturilor (inainte de constructii)



Volume transportate pe destinatie (mdmc)



Sursa: Companie

Companii comparabile (Urmatoarele date)

	P/E	P/B
SNTGN Transgaz [RO]	6.6x	12x
Enagas [ES]	12.8x	2.5x
Snam [IT]	22.3x	2.3x
Fluys [BE]	39.1x	5.0x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

NOTE EXPLICATIVE

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

²Volum inregistrat doar pe piata REGS.

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

⁴DPS 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.

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

⁶EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

⁷Calculate 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
 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
 T: (+4) 0374 778 050
 M: (+4) 0757 038 350

Alexandru Pășălan / Equity Sales Trader @ BTCP
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
 T: (+4) 0371 525 065
 M: (+4) 0757 080 536

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

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

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

MACRO RESEARCH

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