

DPS ₂₀₁₄	21.8 RON	DIVY	8.7%
EPS _{LTM}	41.4 RON	P/E	6.1
BVPS	303.0 RON	P/BV	0.8

BUSINESS

■ Veniturile Transgaz s-au consolidat in 2015, la 1,656 mRON, ramanand la niveluri apropiate de cele din 2014 sub impactul rebalansarii surselor de venit prin care se reduce ponderea componentei volumetrice (la 40%). Desi veniturile din rezervarea de capacitate au crescut, acestea nu au putut compensa in totalitate scaderea veniturilor obtinute din componenta volumetrica.

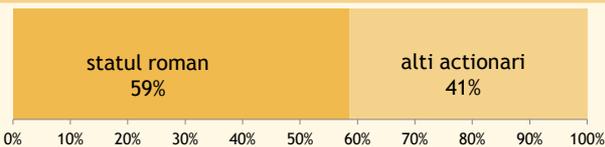
■ Astfel, per total, veniturile din transport intern s-au redus cu 6.3% YoY. Pe de alta parte, fluctuatiile valutare au influentat pozitiv veniturile din transportul international, acestea apreciindu-se cu 16.4% YoY.

■ Profitul operational al TGN s-a diminuat cu 2.9% YoY ajungand la 586.4 mRON pe fondul unor cheltuieli cu provizioane pentru clientii Interagro si Electrocentrale Bucuresti semnificativ mai mari.

■ In final, in pofida unui rezultat financiar solid (de 20.9 mRON), profitul net a fost afectat de impozitul pe profit cu 10.6% mai mare, ceea ce s-a tradus intr-un rezultat net pentru 2015 de 487.8 mRON (-2.9% YoY).

■ In cazul in care pentru 2016 s-ar mentine aceeasi rata de distributie a profitului ca in anul anterior, randamentul dividendului actiunii TGN (calculat la ultimul pret din piata si un DPS estimat de 21.2 RON) s-ar situa in jurul a 8.4%.

ACTIONARIAT



SECTOR UTILITATI / GAZE - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
SNTGN Transgaz	Romania	6.1	0.8	2.9
mediana sector	Europa	14.0	2.4	8.3
Enagas	Spania	14.4	2.5	11.3
Snam	Italia	13.6	2.3	11.0
Fluxys Belgium	Belgia	29.6	2.6	5.6

SECTOR UTILITATI / GAZE

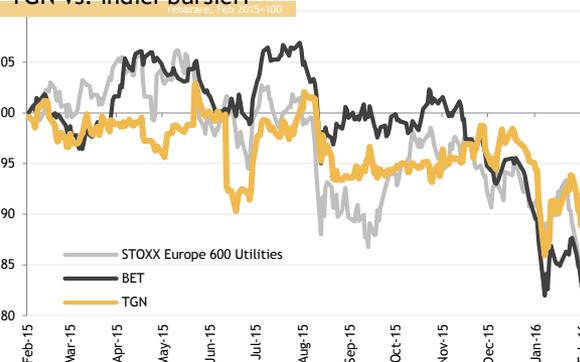
CAPITALIZARE BURSIERA 3.0 mdRON

PRET_{12/2/16} 252.0 RON • -9.0% YTD • -9.7% YOY

15 FEB 2016

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

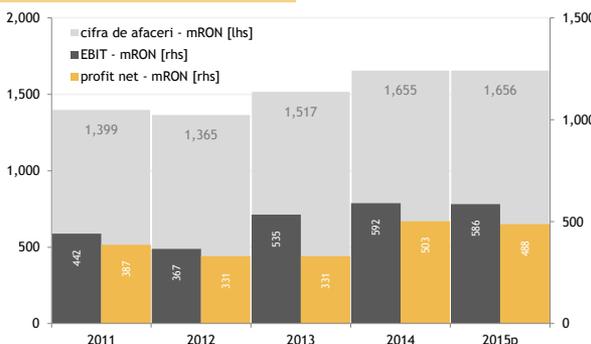
TGN vs. indici bursieri



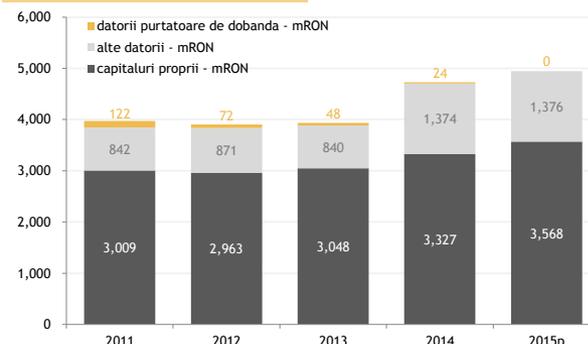
evolutia cotatei TGN



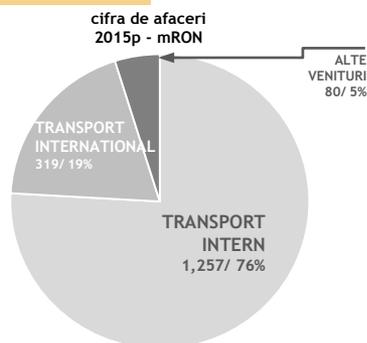
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	2015p	2014
marja EBITDA	47.1%	46.9%
marja EBIT	35.4%	35.7%
marja profit net	29.5%	30.4%
viteza rotatie active	0.3	0.4
levier [active/capitaluri proprii]	1.4	1.4
ROA	9.9%	10.6%
ROE	13.7%	15.1%
lichiditate curenta	4.1	3.1
dat. purtatoare de dobanda/active	0.0%	0.5%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	-	615.5

