

Rezultate financiare trimestriale T1/2019

TGN – TRANSGAZ

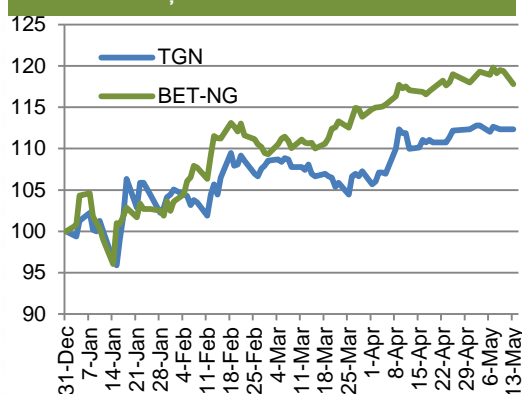
Profitul net obținut în T1/2019 s-a ridicat la 191,39 milioane lei, în scădere cu 19,10% față de cel înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	TGN
Preț Piață – 13.05.2019	355,0000
Maxim 52 săpt.	402,0000
Minim 52 săpt.	290,5000
Variație % YTD	12,34%
Capitalizare (Mil. RON)	4.179,71
Număr acțiuni (Mil.)	11,77
Free float (Mil. Acțiuni)	4,88
Free float (%)	41,47%
Beta vs BET	0,86

Sursa: BVB, Bloomberg, 14 mai 2019

Evoluția YTD a TGN vs BET-NG



Sursa: Bloomberg, 14 mai 2019

- Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor TGN și evoluția indicelui BET-NG, de la începutul acestui an, este de 0,90, prin urmare avem o corelație puternică între cele două.

- Veniturile din exploatare, înainte de activitatea de echilibrare și de construcții conform IFRIC12 au înregistrat o scădere cu 10,41% (-54,97 milioane lei) în primul trimestru aferent anului 2019 față de perioada similară a anului trecut. Această scădere a fost influențată în principal de diminuarea veniturilor obținute din componenta volumetrică (-26,3 milioane lei), pe fondul tarifului de transport volumetric mai mic cu 0,48 lei/MWh și a cantității de gaze transportate mai mică cu 4%, precum și de diminuarea veniturilor obținute din rezervarea de capacitate (-33,6 milioane lei).
- Comparativ cu T1/2018, tarifele cu scăzut în T1/2019, în principal pe fondul diminuării venitului aprobat în anul gazier octombrie 2018-septembrie 2019 (882,98 milioane lei) față de venitul aprobat în perioada octombrie 2017-septembrie 2018 (954,32 milioane lei).
- Cheltuielile de exploatare, înainte de activitatea de echilibrare și de construcții conform IFRIC12 au înregistrat o creștere cu 2,07% la sfârșitul lui martie 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2018, în principal datorită creșterii cheltuielilor cu personalul cu 1,46%, precum și a creșterii cheltuielilor cu consumul tehnologic, materiale și consumabile utilizate (5,89%). A rezultat astfel un profit din exploatare în valoare de 217,24 milioane lei, în scădere cu 21,69% comparativ cu perioada similară a anului 2018.
- În ceea ce privește cheltuielile financiare înregistrate de Transgaz, acestea au crescut semnificativ (279,47%) în martie 2019 comparativ cu perioada similară a anului trecut, pe seama cheltuielilor din diferențele de curs valutar.
- Pe fondul acestor evoluții, Transgaz a înregistrat la sfârșitul primului trimestru aferent anului 2019 un profit net de 191,39 milioane lei cu aproximativ 19% mai mic față de perioada similară a anului precedent.
- Consiliul de Administrație al Transgaz a convocat AGOA pentru data de 6 iunie 2019 având pe ordinea de zi aprobarea unui dividend brut de 21,66 lei/acțiune sau 37,89 lei/acțiune acționarilor înregistrați la data de 25 iunie 2019 (data plății fiind propusă pentru 16 iulie 2019).

Structura Veniturilor și a Cheltuielilor (Lei)	Mar-18	Mar-19	%
Venituri de exploatare, înainte de activitatea de echilibrare și de construcții conform IFRIC12	527.945.818	472.980.258	-10,41%
Venituri din activitatea de echilibrare	72.327.765	103.961.449	43,74%
Venituri din activitatea de construcții conform IFRIC12	16.353.774	150.175.759	818,29%
Venituri financiare	8.129.090	22.687.277	179,09%
Cheltuieli de exploatare, înainte de activitatea de echilibrare și de construcții conform IFRIC12	250.545.169	255.736.863	2,07%
Cheltuieli din activitatea de echilibrare	72.327.765	103.961.449	43,74%
Costul activelor conform IFRIC12	16.353.774	150.175.759	818,29%
Cheltuieli financiare	2.874.931	10.909.490	279,47%
Rezultat din exploatare	277.400.649	217.243.395	-21,69%
Rezultat brut	282.654.808	229.021.182	-18,97%
Rezultat net	236.604.789	191.387.503	-19,11%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare TGN

DISCLAIMER

Departamentul de Analiză emite recomandări care se bazează pe informații obținute din surse de informare publică considerate de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. Analizele realizate au scop exclusiv informativ și nu constituie o ofertă de vânzare sau cumpărare a instrumentului financiar prezentat. Niciun material, conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea BRK Financial Group.

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. De asemenea, opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate.

Raportări BRK Financial Group

Societate	Simbol	Raportări
Anteco	ANTE	9, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 10
Fimaro	FIMA	5, 10
Foraj Sonde SA Craiova	FOSB	5, 10
Transgaz	TGN	10

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Notă

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 0,5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Autorii cercetării de investiții nu dețin acțiuni în cadrul emitentului.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentineră: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.