



# **TRANSGAZ S.A. MEDIAS ROMANIA**



**ACCELERAREA RITMULUI PRIN CREȘTEREA EFICIENȚEI**

## **CUPRINS**

---

**Part 1 - TRANZACȚIA**

**Part 2 - INVESTIȚIA**

**Part 3 – PIAȚA DE GAZE DIN ROMANIA**

**Part 4 - COMPANIA**

**Part 5 – SUMAR SITUAȚII FINANCIARE**



# 1. TRANZACȚIA

---

## PREZENTAREA TRANZACTIEI

### Capital social înainte de IPO:

103.888.880 lei divizat în 10.388.888 acțiuni;

### Capital social după IPO:

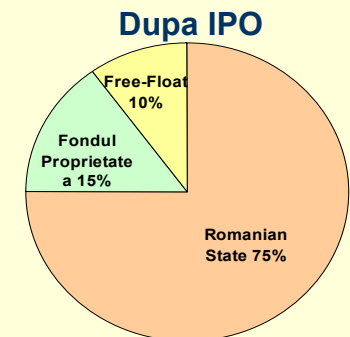
117.738.440 lei divizat în 11.773.844 acțiuni;

Valoare nominală a acțiunii: 10 lei

### STRUCTURA ACTUALĂ A ACȚIONARIATULUI:

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Ministerul Economiei și Finanțelor | 75% |
| SC Fondul Proprietatea SA          | 15% |
| Alți acționari                     | 10% |

### Structura acționariatului





## **2. INVESTIȚIA**

---

## AVANTAJELE INVESTIȚIEI ÎN ACȚIUNI TRANSGAZ

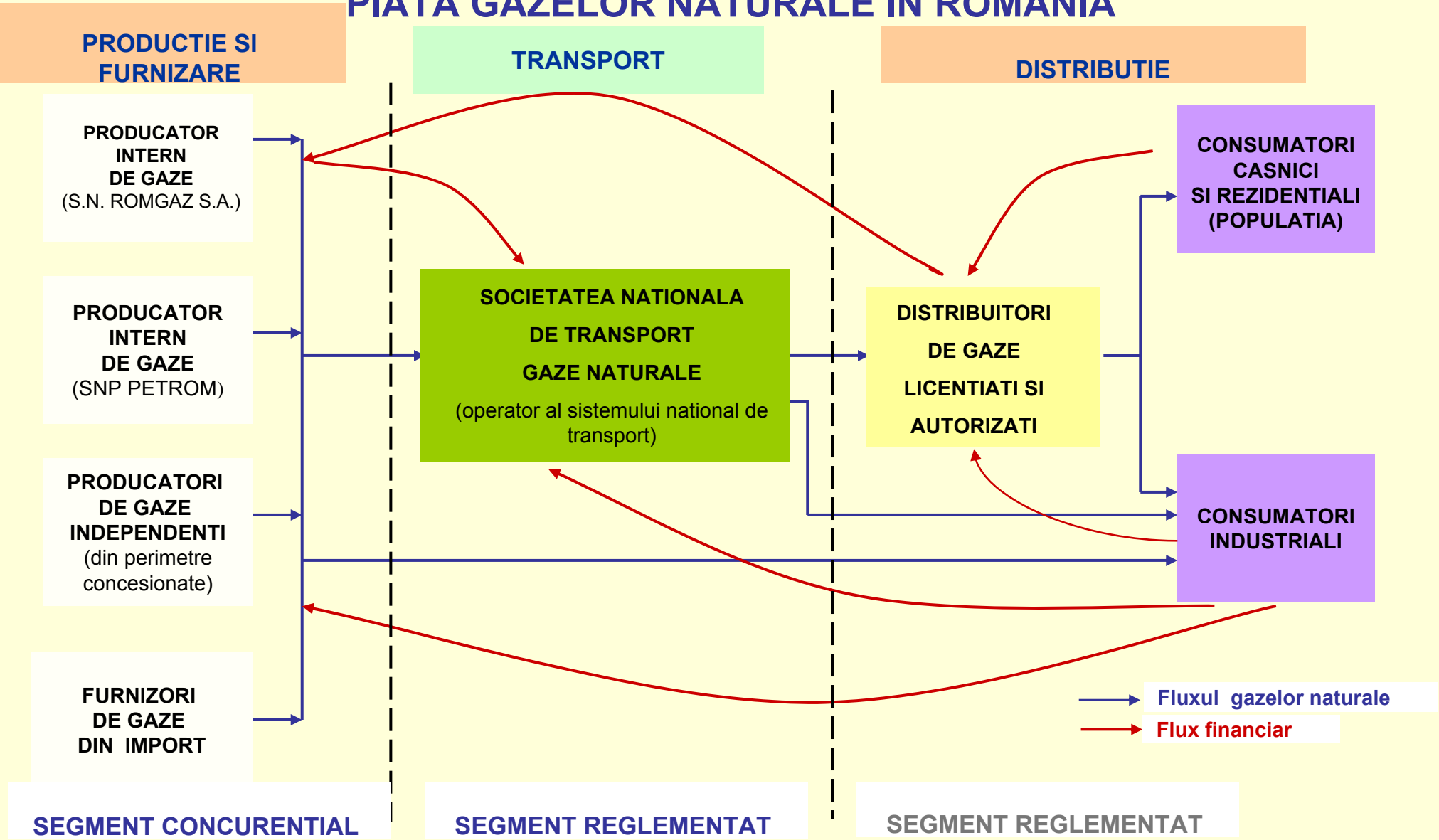
- **Poziție de piață sigură, fiind monopol pe piața transportului de gaze naturale;**
- **Venituri stabile și predictibile conform metodologiei “revenue cap”;**
- **Strategie axată pe investiții în Sistemul Național de Transport și pe îmbunătățirea eficienței operaționale;**
- **Politica de dividende atractivă (minimum 50%);**
- **Expunere unică pe segmentul de transport al gazelor naturale în zona Europei Centrale și de Est.**



### **3. PRIVIRE GENERALĂ ASUPRA PIEȚEI DE GAZE DIN ROMÂNIA**

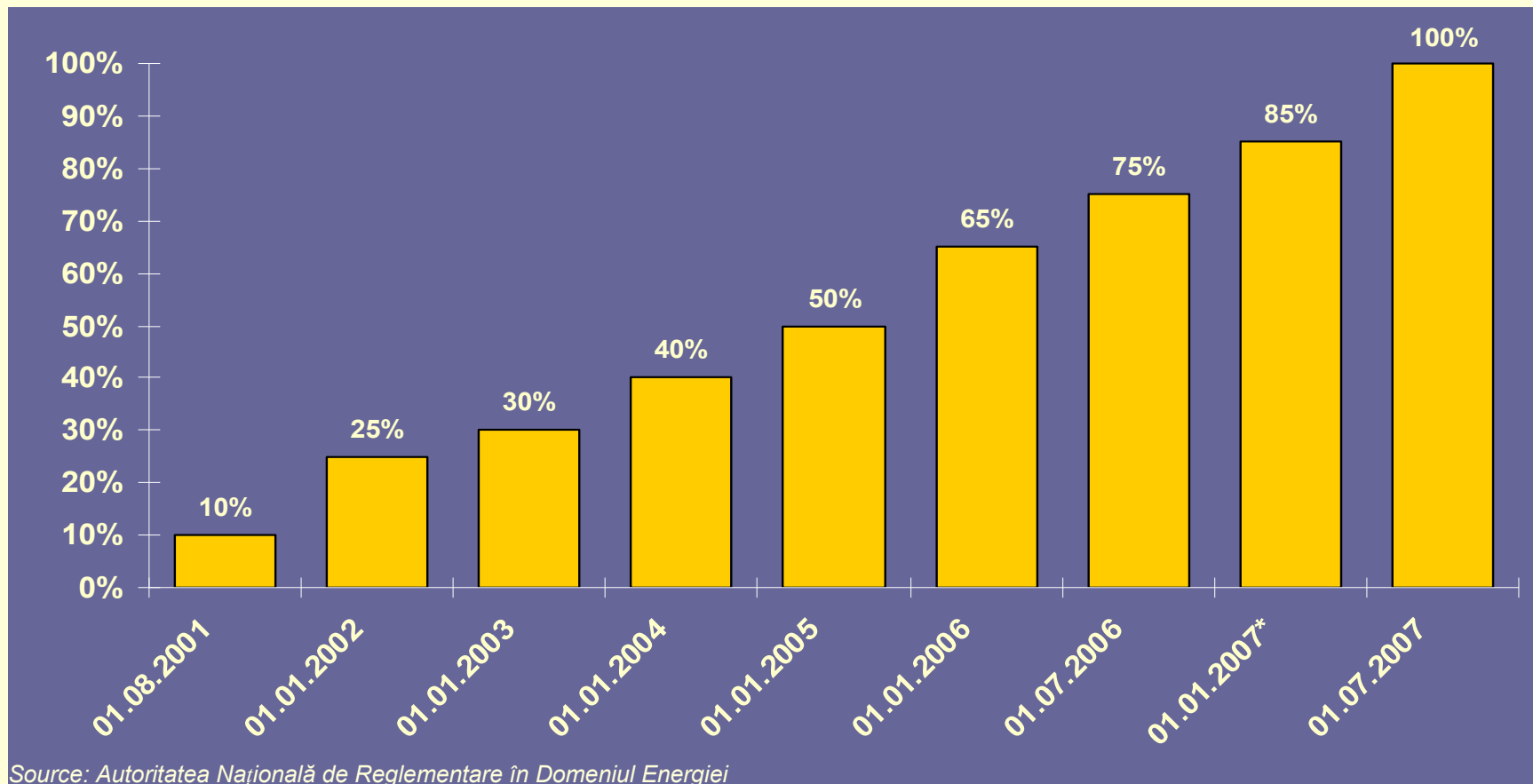
---

# PIATA GAZELOR NATURALE IN ROMANIA





## LIBERALIZAREA ȘI DESCHIDEREA PIEȚEI DE GAZE NATURALE



\*Pentru perioada incepand cu 1.01.2007 procent estimat pe baza ponderii consumatorilor casnici in 2006.

- Piata gazelor naturale - deplin liberalizata.
- Conform ANRE deschiderea reală a pieței a fost in iunie 2007 de aprox. 55%.



## **4. COMPANIA**

---

## **MISIUNE ȘI RESPONSABILITATE**

- **Menținerea SNT in parametrii funcționali;**
- **Furnizarea serviciului de transport al gazelor naturale in condiții de siguranță;**
- **Asigurarea accesului tuturor participanților la piața la SNT intr-un mod transparent, nediscriminatoriu și corect**

## **PRINCIPALELE ACTIVITĂȚI ALE TRANSGAZ**

- **Transportul intern al gazelor naturale**
- **Tranzitul internațional al gazului natural prin conducte dedicate**

## DESCRIEREA PRINCIPALELOR ACTIVITĂȚI ALE TRANSGAZ

### TRANSPORT INTERN

- Activitate reglementată datorită statutului de monopol
- Transgaz funcționează în baza licențelor acordate de către Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (“ANRE”)
- ANRE stabilește tarifele de transport potrivit metodologiei “revenue cap”

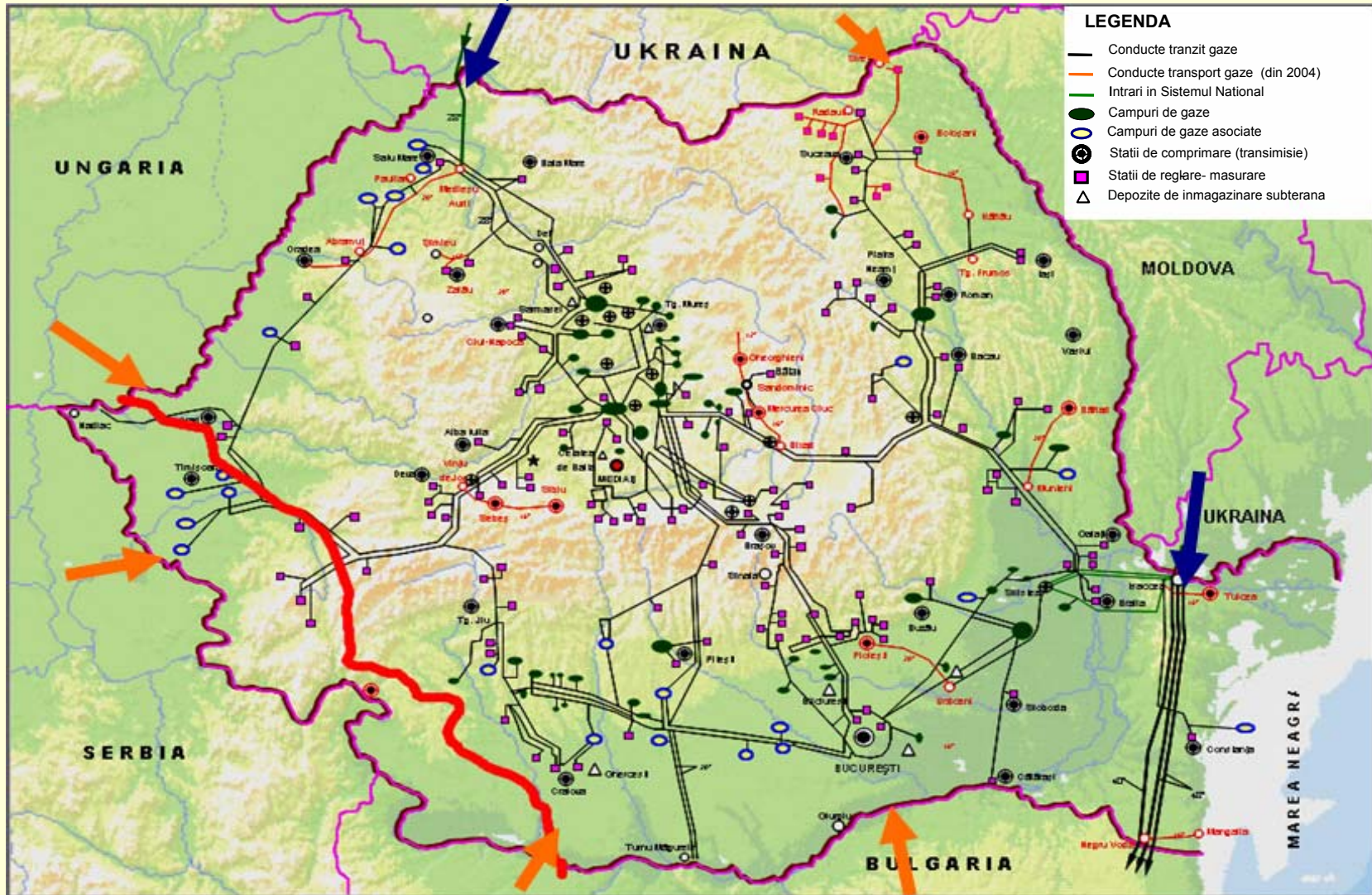
### TRANZIT INTERNAȚIONAL

- Activitate nereglementată – desfășurată prin conducte dedicate
- Prețuri stabilite pe baza contractelor bilaterale

## **SISTEMUL NATIONAL DE TRANSPORT (SNT)**

- **Transgaz operează SNT in baza acordului de concesiune valabil până in 2032, incheiat cu Autoritatea Națională a Resurselor Minerale București**
- **Pentru utilizarea SNT, Transgaz plătește o redevență de 10 % anual din veniturile realizate din activitățile de transport (recunoscută in tarif) și tranzit**
- **11.757 km de conducte de transport cu diametre cuprinse intre 6” și 40” care funcționeaza la presiuni de lucru cuprinse intre 6 și 35 bari**
- **Capacitate de transport aproximativ 40 mld metri cubi anual**
- **Aproximativ 8.400 km din lungimea rețelei au durata de viață peste 25 de ani**

## SISTEMUL NAȚIONAL DE TRANSPORT (SNT)

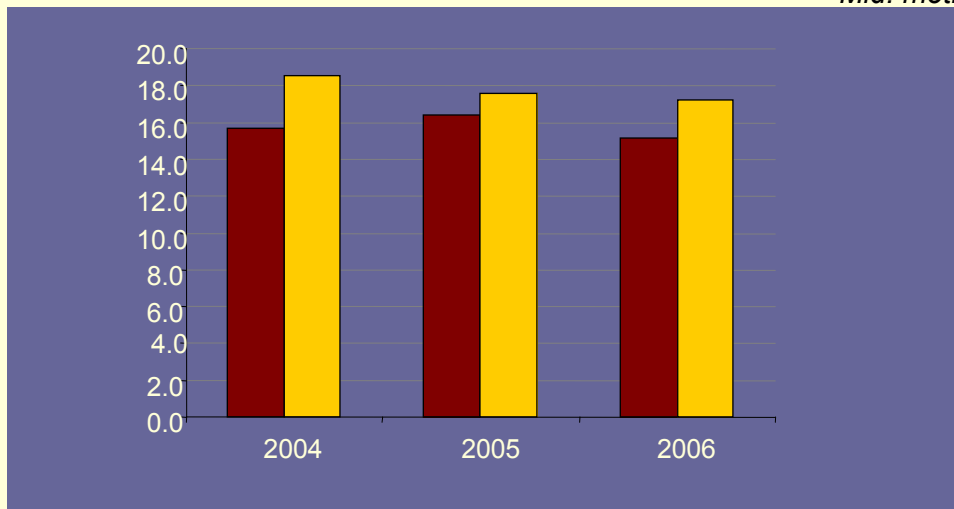


## ACTIVITATEA DE TRANSPORT

- Activitatea de transport – transportul gazului natural de la producători/importatori către distribuitori/consumatori industriali sau către depozitele de înmagazinare subterană.
- ANRE stabilește tarifele de transport conform metodologiei “revenue-cap”

CONSUMUL DE GAZE VS. GAZUL TRANSPORTAT (2004 - 2006)

*Mld. metri cubi*



**Nu întreaga cantitate consumată de gaze este transportată prin SNT deoarece anumiți consumatori sunt conectați direct la producătorii de gaze naturale.**

- Gaz transportat prin SNT
- Consumul de gaze in Romania

Source: Raportari Manageriale,

Strategia Energetica a Romaniei 2007 – 2020 (Proiect iulie 2007)

## CADRUL DE REGLEMENTARE

- Activitatea de transport intern este supusă reglementărilor Autorității de Reglementare
- Adoptarea metodologiei de tarifare de tip “revenue cap” conferă stabilitatea și predictibilitatea veniturilor in cadrul perioadei de reglementare, incurajând in același timp eficiența operatorului SNT
- Venitul se determină pentru perioade de reglementare de câte 5 ani, cu excepția primei perioade care a fost doar de 3 ani (1 iulie 2004 – 30 iunie 2007) cu ajutorul următoarei formule:

$$\text{Venit reglementat} = \text{Costuri operaționale} + \text{Rata de rentabilitate} \times \text{Baza de active reglementate} + \text{Amortizare reglementata}$$

Pentru anii următori din cadrul perioadei de reglementare venitul recunoscut este ajustat cu diferența dintre rata inflației și țintele de eficiență impuse de către Autoritate precum și cu diferențele dintre valorile estimate și cele realizate in anul anterior

$$\text{Venit recunoscut} = \text{Venit Reglementat} + \text{Costuri Preluate Direct}$$

Costurile preluate direct sunt reprezentate de cheltuielile de exploatare asupra cărora Transgaz nu are control prin creșterea eficienței (Contribuțiile fiscale aferente salariilor angajaților, impozite și alte contribuții fiscale, redevența de concesiune pentru activitatea de transport)



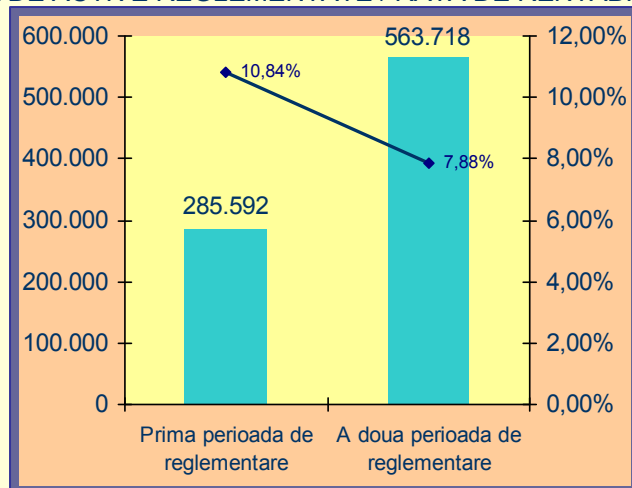
## CADRUL DE REGLEMENTARE

Venitul reglementat are la bază câțiva parametri cheie stabiliți la începutul perioadei de reglementare:

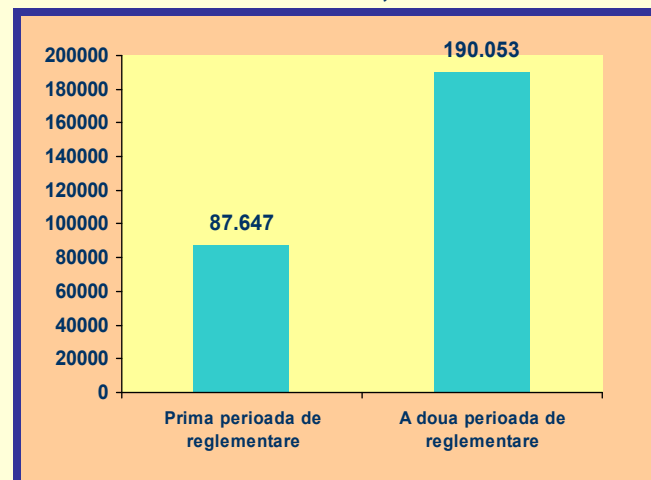
- Cheltuielile operaționale (OPEX) aferente activităților de transport
- Baza de active reglementate (RAB)
- Rata de rentabilitate (RoR) – determinată pe baza costului mediu ponderat al capitalului
- Rata de eficiență pentru activitatea de transport

Comparație între parametrii primei perioade de reglementare (1 Iulie 2004 – 30 Iunie 2007) și parametrii celei de-a doua perioade de reglementare (1 Iulie 2007 – 30 Iunie 2012)

BAZA DE ACTIVE REGLEMENTATE / RATA DE RENTABILITATE



CHELTUIELI OPERAȚIONALE



- Valori in EUR la o rata de schimb de 3.3 RON/EUR
- RAB pentru cea de-a doua perioada include capitalul circulant
- Rata de eficienta pentru cea de-a doua perioada de reglementare este de 8%, in timp ce pentru prima perioada de reglementare a fost 0%

## **ACTIVITATEA DE TRANZIT A TRANSGAZ**

- **Activitatea de tranzit este o activitate nereglementată fiind desfășurată prin conducte dedicate**
- **Transgaz desfășoară activitatea de tranzit gaze naturale prin 3 conducte dedicate cu o capacitate totală de aproximativ 28 miliarde metri cubi (2005)**
- **Transgaz are 2 contracte încheiate cu Gazprom Export, unul cu scadența în 2011 și altul cu scadența în 2023. Ambele contracte conțin clauze care dau posibilitatea de prelungire cu perioade succesive de câte 5 ani.**
- **Transgaz are 1 contract încheiat cu Bulgargaz cu scadența în 2011**

## PRIORITĂȚILE DE INVESTIȚII ALE COMPANIEI (1)



### PRINCIPALELE OBIECTIVE DE INVESTIȚII PENTRU PERIOADA 2007-2013 :

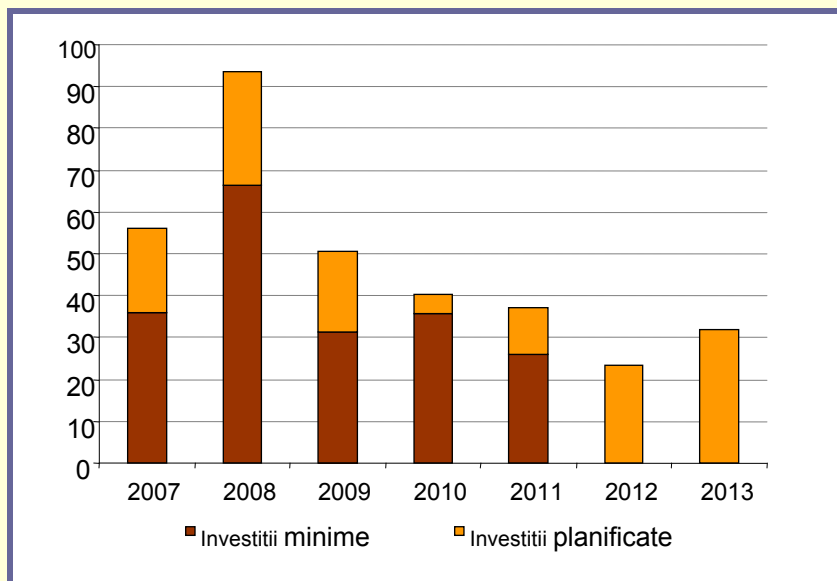
- Optimizarea capacității de transport și creșterea siguranței în exploatarea conductelor de transport gaze
- Reducerea consumului tehnologic
- Dezvoltarea SNT în condiții de eficiență economică maximă
- Dezvoltarea capacităților pentru preluarea gazului din import
- Dezvoltarea capacităților de tranzit internațional al gazului natural pe teritoriul României
- Modernizarea sistemelor informatice (SCADA, continuare implementare SAP)
- Reducerea poluării și asigurarea protecției mediului prin respectarea normelor europene de mediu

## PRIORITĂȚILE DE INVESTIȚII ALE COMPANIEI (2)



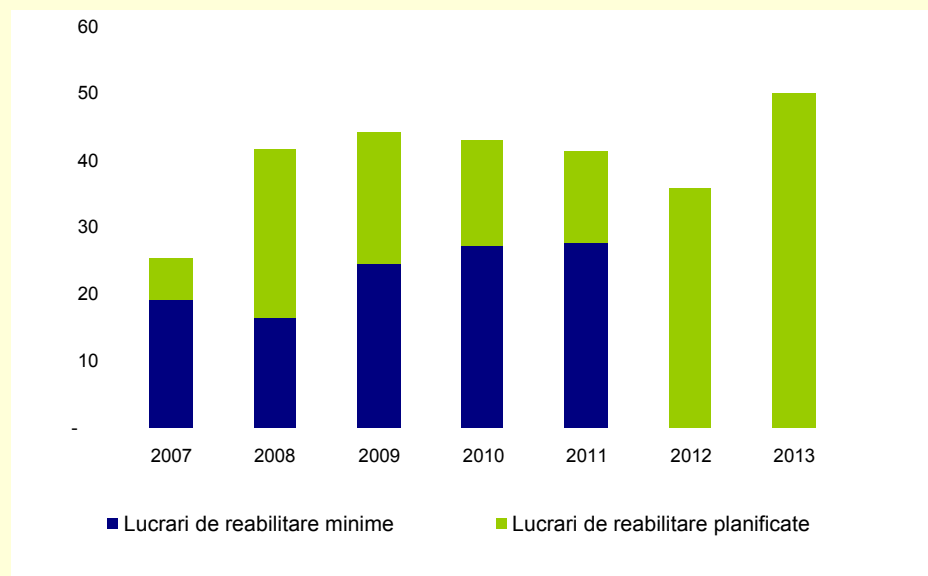
### INVESTIȚII MINIME VS INVESTIȚII PLANIFICATE

mil EUR



### LUCRĂRI DE REABILITARE MINIME VS PLANIFICATE

mil EUR



Sursa: Raportari Manageriale, a fost folosita o rata de schimb 3,3 RON/EUR

- Conform Acordului de Concesiune, Transgaz trebuie să implementeze un plan minimal de investiții, precum și un set minim de lucrări de reabilitare
- Sumele stabilite împreună cu Autoritatea Națională a Resurselor Minerale sunt pentru perioade de câte 5 ani
- Investițiile și lucrările de reabilitare sunt recuperate prin tariful de transport (prin intermediul RAB pentru investiții și prin OPEX pentru lucrările de reabilitare)

## **STRATEGIA TRANSGAZ**

**Ne concentrăm pe...**

- **Intreținerea și operarea SNT in condiții de siguranță pentru a preveni orice impact negativ asupra profitabilității (programe de reabilitare)**
- **Imbunătățirea eficienței operaționale intr-un ritm mai accelerat decât cel impus de Autoritatea de Reglementare**
- **Dezvoltarea rețelei prin crearea de interconectări cu rețelele de transport din țările vecine pentru a asigura accesul la surse de aprovizionare alternative și prin extinderea rețelei in zone cu consumatori potențiali**

**...pentru a putea...**

- **Crește venitul recunoscut prin lărgirea bazei de active reglementate**
- **Imbunătăți profitabilitatea companiei prin reducerea costurilor operaționale**
- **Poziționa Transgaz ca nod important in tranzitul gazelor naturale dinspre Asia către Europa**



## **5. PRIVIRE GENERALĂ ASUPRA SITUAȚIEI FINANCIARE**

---



**ANALIZA FUNDAMENTALĂ  
PREZINTĂ COMPARATIV  
REALIZĂRILE PRELIMINATE  
LA FINELE ANULUI 2007  
CU CELE BUGETATE  
PENTRU ANUL 2007**

## VENITURI TOTALE

- **PROGRAMAT:** 1.060.384 MII LEI;
- **REALIZĂRI PRELIMINATE:** 1.064.223 MIILEI;
- **GRAD DE REALIZARE A BVC:** 100,36%

Depășirea cu 0,36%, respectiv cu 3.838 mii lei a veniturilor totale bugetate pentru anul 2007 s-a datorat următoarelor influențe economico-financiare:



- **Influențe favorabile**

- serviciile de transport al gazelor naturale: 1.445 mii lei;
- livrările de gaze naturale din import: 1.005 mii lei;
- serviciile de tranzit internațional de gaze naturale: 1.865 mii lei;

- **Influențe nefavorabile**

- alte venituri din exploatare și veniturile financiare: 476 mii lei;

- **Bilanțul influențelor** : *favorabil*, rezultand creșterea cu 3.838 mii lei a veniturilor totale preliminate față de cele bugetate în anul 2007.

## CHELTUIELI TOTALE

- **PROGRAMAT:** 812.517 MII LEI;
- **REALIZĂRI PRELIMINATE:** 794.460 MII LEI;
- **GRAD DE REALIZARE A BVC:** 97,78%

Realizarea preliminară a cheltuielilor totale bugetate în anul 2007 a fost estimată la 97,78 %, ceea ce înseamnă o diminuare a acestora cu 18.057 mii lei, datorită în principal următoarelor influențe:

- Înregistrarea de **economii în valoare totală de 39.774 mii lei** la următoarele categorii de cheltuieli:
  - cheltuieli cu consumul și pierderile tehnologice de gaze naturale pe SNT;
  - cheltuieli cu materialele;
  - cheltuieli cu personalul;
  - cheltuieli cu lucrările și serviciile executate de terți;
  - cheltuieli cu energia și apa;
  - cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe;
  - cheltuieli cu alte impozite și taxe
  
- Înregistrarea de **depășiri în valoare totală de 19.286 mii lei** la următoarele categorii de cheltuieli:
  - redevența pentru concesiunea SNT;
  - costul achiziției de gaze din import;
  - alte cheltuieli de exploatare (ajustări privind provizioanele constituite la următoarele elemente de bilanț: clienți rău platnici, stocuri de materiale, drepturi acordate la pensionare, fondul de participare la profit);
  - cheltuieli financiare datorate diferentelor de curs nefavorabile.

## REZULTATUL PRELIMINAT PENTRU ANULUI 2007

\*mii lei\*

| <b>Indicatorul</b>                      | <b>Bugetat pe anul 2007</b> | <b>Realizări preliminate la finele anului 2007</b> | <b>Modificări preliminar față de bugetat în anul 2007</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>REZULTATUL BRUT</b> din care:        | <b>247.867</b>              | <b>269.762</b>                                     | <b>+ 21.895<br/>(108,83%)</b>                             |
| *rezultat din activitatea de exploatare | 247.919                     | 271.722                                            | + 23.803<br>(109,60%)                                     |
| *rezultat din activitatea financiară    | ( 52)                       | (1.960)                                            | - 1.908                                                   |
| <b>IMPOZITUL PE PROFIT</b>              | <b>39.997</b>               | <b>45.417</b>                                      | <b>+5.420<br/>(113,55%)</b>                               |
| <b>REZULTATUL NET</b>                   | <b>207.870</b>              | <b>224.345</b>                                     | <b>+16.475<br/>(107,93%)</b>                              |

- **Depășirea profitului brut programat pentru anul 2007 cu valoarea de 21.895 mii lei s-a datorat următoarelor influențe economico-financiare favorabile:**
  - **Înregistrarea de economii în valoare de 18.057 mii lei la unele categorii de cheltuieli;**
  - **Înregistrarea unor depășiri în valoare de 3.838 mii lei ale veniturilor totale.**

# INVESTIȚII

\*mii lei\*

| Indicatorul                                                           | Bugetat pe anul 2007 | Realizări preliminate la finele anului 2007 | Modificări preliminar față de bugetat în anul 2007 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Cheltuieli totale cu investițiile din care:</b>                    | <b>240.485</b>       | <b>244.957</b>                              | <b>+4.472<br/>(101,86%)</b>                        |
| *Investiții                                                           | 188.659              | 196.541                                     | +7.882                                             |
| *Rambursări rate la creditele pentru investiții                       | 51.826               | 48.416                                      | - 3.410                                            |
| <b>Surse de finanțare a cheltuielilor pentru investiții din care:</b> | <b>240.485</b>       | <b>277.097</b>                              | <b>+ 36.612<br/>(115,22%)</b>                      |
| *Profit net repartizat pentru finanțări proprii                       | 95.981               | 107.545                                     | +11.564                                            |
| *Amortizare                                                           | 73.904               | 73.448                                      | -456                                               |
| *Credite bancare                                                      | 70.600               | 52.950                                      | -17.650                                            |
| *Tarif racordare la SNT                                               | -                    | 43.154                                      | +43,154                                            |

## ALȚI INDICATORI (1)

| Indicatorul                                                                                                                 | Bugetat pe anul 2007 | Realizări preliminate la finele anului 2007 | Modificări preliminar față de bugetat în anul 2007 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Număr mediu personal                                                                                                        | 5.003                | 4.869                                       | - 134<br>(97,32%)                                  |
| Creanțe restante la 31.12.2007 (mii lei)                                                                                    | 106.461              | 105.509                                     | - 952<br>(100,90%)                                 |
| Plăți restante (arierate) la 31.12.2007 (mii lei)                                                                           | 9.561                | 8.017                                       | - 1.544<br>(119,26%)                               |
| Cheltuieli totale la 1000 lei venituri totale (lei)                                                                         | 766,25               | 746,52                                      | - 19,73<br>(102,64%)                               |
| Cifra de afaceri (mii lei)                                                                                                  | 1.034.415            | 1.038.867                                   | + 4.352<br>(100,43%)                               |
| Productivitatea muncii în unități fizice pe total personal mediu( volumul lucrărilor de reabilitare conducte –km/ salariat) | <b>0,1351</b>        | <b>0,1397</b>                               | +0,0046<br>(103,40%)                               |
| Cantitatea de gaze transportată (mil.mc)                                                                                    | 14.671               | 14.547                                      | - 124<br>(99,15%)                                  |
| Volumul lucrărilor de reabilitare a SNT (km)                                                                                | 676                  | 680                                         | 100,59%                                            |
| Total fond de salarii (mii lei)                                                                                             | 130.304              | 129.502                                     | 100,62%                                            |
| Total achiziții (mii lei)                                                                                                   | 614.710              | 587.380                                     | 104,65%                                            |

## ALȚI INDICATORI (2)

| <b>Indicatorul</b>                                                            | <b>Bugetat pe anul 2007</b> | <b>Realizări preliminate la finele anului 2007</b> | <b>Grad de îndeplinire</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------|
| Rata rentabilității economice (rezultatul din exploatare/active totale) x 100 | 10,45 %                     | 10,44%                                             | 99,94%                     |
| Rata de indatorare globală (Datorii totale/ pasiv total) x 100                | 43,66 %                     | 35,24 %                                            | 123,91 %                   |
| Rata lichidității globale (active circulante/datorii curente) x 100           | 114,37 % =<br>1,1437        | 186,84 % =<br>1,8684                               | 163,37 %                   |
| Marja profitului brut (profit brut/cifra de afaceri) x 100                    | 23,96 %                     | 25,97 %                                            | 108,37 %                   |
| Gradul de îndeplinire a obiectivelor de performanță                           | 100 %                       | 104,99 %                                           | + 4,99 %                   |
| Gradul de îndeplinire a criteriilor de performanță                            | 100 %                       | 102,11%                                            | + 2,11 %                   |



- În perioada analizată gradul de îndeplinire a criteriilor de performanță s-a situat la nivelul de 102,11% iar cel de îndeplinire a obiectivelor de performanță la nivelul de 104,99%;
- **O influență pozitivă în realizarea și depășirea gradului de îndeplinire a criteriilor și obiectivelor de performanță au avut-o:**
  - Rezultatul brut al exercițiului preliminar a fi realizat în procent de 108,83%, respectiv cu o creștere față de nivelul bugetat cu 21.895 mii lei;
  - Volumul mai mare cu 77.600 mii lei al investițiilor puse în funcțiune față de nivelul programat al acestora;
  - Volumul mai redus al plăților restante față de nivelul programat al acestora, cu 1.544 mii lei;
  - Cantitatea de gaze reprezentând consumul tehnologic, mai mică cu 25.441 mii mc față de prevederile din buget.

## **ANALIZA FUNDAMENTALĂ A BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PE ANUL 2008**

- ANALIZA FUNDAMENTALĂ PREZINTĂ COMPARATIV PROIECȚIILE BUGETARE ALE ANULUI 2008 CU CELE ALE ANULUI 2007**
- BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2008 A FOST APROBAT PRIN HOTARAREA AGA NR.15/21.12.2007 ȘI TRIMIS SPRE APROBARE LA MINISTERUL DE RESORT CONFORM PREVEDERILOR OUG NR.1/2007**

## VENITURI TOTALE

- **BVC 2008:** 1.275.034 MII LEI;
- **BVC 2007:** 1.060.384 MIILEI;
- **BVC 2008/2007:** 120,24%
- **Bugetarea pentru anul 2008 a unui nivel mai mare cu 20,24%, respectiv cu 214.650 mii lei a veniturilor totale față de cele bugetate în anul 2007 a avut în vedere următoarele considerente de ordin economico-financiar:**

- **Valoarea serviciilor de transport al gazelor naturale mai mare cu 303.521 mii lei;**
- **Începând cu data de 1 ianuarie 2008 nu vor mai fi achiziționate gaze din Federația Rusă în contrapartidă pentru serviciile de tranzit, plata acestora efectuându-se în valută, astfel că Transgaz nu va mai înregistra venituri din livrarea gazelor naturale în anul 2008, ceea ce reprezintă o diferență nefavorabilă față de anul 2007 de 109.291 mii lei;**
- **Valoarea veniturilor din serviciile de tranzit internațional de gaze naturale mai mică în anul 2008 față de anul 2007 cu 9.147 mii lei, ca urmare a influenței negative a cursului de schimb;**
- **Veniturile din dispecerizarea și echilibrarea SNT prevăzute începând cu 1 iulie 2008 ca urmare a introducerii tarifului de dispecerizare și echilibrare, vor avea o influență pozitivă de 21.815 mii lei;**
- **Creșterea în anul 2008 față de anul 2007 cu 7.753 mii lei a altor venituri din exploatare și financiare.**

## CHELTUIELI TOTALE

- **BVC 2008:** 957.404 MII LEI;
- **BVC 2007:** 812.517 MII LEI;
- **BVC 2008/2007:** 117,83%
  
- Proiecția bugetară a cheltuielilor totale pentru anul 2008 este cu 17,83 %, respectiv cu 144.887 mii lei mai mare decât cea din anul precedent și corespunde estimării unor creșteri ale valorii cheltuielilor de exploatare (consum tehnologic de gaze naturale, materiale, personal, amortizare, servicii și lucrări executate de terți, redevența pentru concesionarea SNT, costul serviciului de înmagazinare pentru echilibrarea SNT, alte cheltuieli materiale și de exploatare) și respectiv unor economii de cheltuieli, după cum urmează:

- Înregistrarea de **economii în valoare totală de 109.070 mii lei** la următoarele categorii de cheltuieli:
  - costul achiziției de gaze din import;
  - cheltuieli cu tichetele de masă.
- Înregistrarea de **depășiri în valoare totală de 249.076 mii lei** la următoarele categorii de cheltuieli:
  - redevența pentru concesiunea SNT;
  - cheltuieli cu consumul și pierderile tehnologice de gaze naturale pe SNT;
  - cheltuieli cu materialele;
  - cheltuieli cu personalul;
  - cheltuieli cu lucrările și serviciile executate de terți;
  - costul serviciilor de înmagazinare;
  - cheltuieli cu energia și apa;
  - cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe;
  - cheltuieli cu alte impozite și taxe;
  - alte cheltuieli de exploatare (ajustări privind provizioanele constituite la următoarele elemente de bilanț: clienți rău platnici, stocuri de materiale, drepturi acordate la pensionare, fondul de participare la profit);
  - cheltuieli financiare.

## REZULTATUL ESTIMAT PE ANUL 2008

\*mii lei\*

| <b>Indicatorul</b>                      | <b>BVC 2007<br/>RECTIFICAT</b> | <b>BVC 2008</b> | <b>BVC 2008 comparativ<br/>cu BVC 2007</b> |
|-----------------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|
| <b>REZULTATUL BRUT</b> din care:        | <b>247.867</b>                 | <b>317.630</b>  | <b>128,15%</b>                             |
| *rezultat din activitatea de exploatare | 247.919                        | 322.564         |                                            |
| *rezultat din activitatea financiara    | (52)                           | (4.933)         |                                            |
| <b>IMPOZITUL PE PROFIT</b>              | <b>39.997</b>                  | <b>48.397</b>   | <b>121,00%</b>                             |
| <b>REZULTATUL NET</b>                   | <b>207.870</b>                 | <b>269.233</b>  | <b>129,52%</b>                             |

# INVESTIȚII

\*mii lei\*

| <b>Indicatorul</b>                                                          | <b>BVC 2007</b> | <b>BVC 2008</b> | <b>Modificări BVC<br/>2008 față de BVC<br/>2007</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------|
| <b>CHELTUIELI TOTALE CU INVESTIȚIILE din care:</b>                          | <b>240.485</b>  | <b>587.261</b>  | <b>+346.776</b>                                     |
| *Investiții                                                                 | 188.659         | 366.816         | +178.157                                            |
| *Costul gazelor achiziționate pentru echilibrarea SNT                       |                 | 153.664         | +153.664                                            |
| *Rambursări de credite pentru investiții                                    | 51.826          | 66.781          | +14.955                                             |
| <b>SURSE DE FINANȚARE A CHELTUIELILOR PENTRU INVESTIȚII din care:</b>       | <b>240.485</b>  | <b>587.261</b>  | <b>+346.776</b>                                     |
| *Profit net repartizat pentru finanțări proprii                             | 95.981          | 130.465         | +34.484                                             |
| *Amortizare                                                                 | 73.904          | 80.698          | +6.794                                              |
| *Credite bancare                                                            | 70.600          | 115.032         | +44.432                                             |
| *Alte surse (fondurile obținute din vânzarea acțiunilor în cadrul IPO-ului) | -               | 261.066         | +261.066                                            |



## ALȚI INDICATORI

| <b>INDICATORUL</b>                                            | <b>BVC 2007</b> | <b>BVC 2008</b> | <b>Modificări<br/>BVC 2008 / BVC 2007</b> |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------------|
| Cifra de afaceri                                              | 1.034.415       | 1.241.598       | +207.183 mii lei                          |
| Număr mediu de personal                                       | 5.003           | 5.003           | -                                         |
| Cheltuieli totale la 1000 lei<br>venituri totale              | 766,25          | 750,88          | - 15,37                                   |
| Marja profitului brut<br>(profit brut/cifra de afaceri) x 100 | 23,96%          | 25,58%          | + 1,62%                                   |

## **ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE PRELIMINATE PE ANUL 2007**

**ANALIZA FUNDAMENTALĂ PREZINTĂ  
COMPARATIV REALIZĂRILE  
PRELIMINATE LA FINELE ANULUI 2007  
CU REALIZĂRILE ANULUI 2006**

## VENITURI TOTALE

- **REALIZAT 2006:** 982.296 MII LEI;
- **REALIZĂRI PRELIMINATE 2007:** 1.064.223 MII LEI;
- **MODIFICARE FAȚĂ DE ANUL 2006:** 108,34%
  
- Depășirea în anul 2007 cu 8,34%, respectiv cu 81.927 mii lei a veniturilor totale față de anul 2006 s-a datorat următoarelor influențe economico-financiare:

- **Influențe favorabile**
- serviciile de transport al gazelor naturale: 114.323 mii lei;
- livrările de gaze naturale din import: 38.673 mii lei;
- **Influențe nefavorabile**
- serviciile de tranzit internațional de gaze naturale: 22.400 mii lei;
- alte venituri din exploatare și veniturile financiare: 48.670 mii lei;
- **Bilanțul influențelor** : *favorabil*, rezultând creșterea cu 81.927 mii lei a veniturilor totale preliminate față de cele realizate în anul 2006.

## CHELTUIELI TOTALE

- **REALIZAT 2006:** 696.006 MII LEI;
- **REALIZĂRI PRELIMINATE 2007:** 794.460 MII LEI;
- **MODIFICARE FAȚĂ DE ANUL 2006:** 114,15%

Cheltuielile preliminate pentru anul 2007 sunt cu 14,15% mai mari față de realizările anului 2006, ceea ce în mărime absolută aceasta înseamnă cu 98.455 mii lei mai mare, datorită în principal următoarelor influențe:

- Înregistrarea de **economii în valoare totală de 29.829 mii lei** la următoarele categorii de cheltuieli:
  - cheltuieli cu consumul și pierderile tehnologice de gaze naturale pe SNT;
  - cheltuieli cu materialele;
  - alte cheltuieli din exploatare (ajustări privind provizioanele constituite la următoarele elemente de bilanț: clienți rău platnici, stocuri de materiale, drepturi acordate la pensionare, fondul de participare la profit);.
- Înregistrarea de **depășiri în valoare totală de 133.871 mii lei** la următoarele categorii de cheltuieli:
  - redevența pentru concesiunea SNT;
  - costul achiziției de gaze din import;
  - cheltuieli financiare datorate diferentelor de curs nefavorabile.
  - cheltuieli cu personalul
  - cheltuieli cu lucrările și serviciile executate de terți
  - cheltuieli cu energia și apa;
  - cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe;
  - cheltuieli cu alte impozite și taxe;
  - alte cheltuieli materiale.

## REZULTATUL PRELIMINAT AL ANULUI 2007

\* mii lei\*

| <b>Indicatorul</b>                         | <b>Realizări<br/>2006</b> | <b>Realizări preliminate<br/>la finele anului 2007</b> | <b>Modificări<br/>preliminat2007 față de<br/>realizat 2006</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>REZULTATUL BRUT</b> din care:           | <b>286.290</b>            | <b>269.762</b>                                         | <b>-16.528<br/>(94,23%)</b>                                    |
| *rezultat din activitatea de<br>exploatare | 265.318                   | 271.722                                                | + 6.404<br>(102,41%)                                           |
| *rezultat din activitatea financiară       | 20.972                    | (1.960)                                                | - 22.932                                                       |
| <b>IMPOZITUL PE PROFIT</b>                 | <b>48.378</b>             | <b>45.417</b>                                          | <b>-2.960<br/>(93,88%)</b>                                     |
| <b>REZULTATUL NET</b>                      | <b>237.913</b>            | <b>224.345</b>                                         | <b>-13.568<br/>(94,30%)</b>                                    |

# INVESTITII

\*mii lei\*

| Indicatorul                                                           | Realizări 2006 | Realizări preliminate la finele anului 2007 | Modificări preliminar 2007 față de realizat 2006 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Cheltuieli totale cu investițiile din care:</b>                    | <b>228.053</b> | <b>244.957</b>                              | <b>+16.904<br/>(107,41%)</b>                     |
| *Investiții                                                           | 176.870        | 196.541                                     | +19.671                                          |
| *Rambursări rate la creditele pentru investiții                       | 51.183         | 48.416                                      | -2.767                                           |
| <b>Surse de finanțare a cheltuielilor pentru investiții din care:</b> | <b>228.053</b> | <b>277.097</b>                              | <b>+ 49.044<br/>(121,51%)</b>                    |
| *Profit net repartizat pentru finanțări proprii                       | 116.522        | 107.545                                     | -8.977                                           |
| *Amortizare                                                           | 70.119         | 73.448                                      | +3.329                                           |
| *Credite bancare                                                      | 25.890         | 52.950                                      | +27.060                                          |
| *Tarif racordare la SNT                                               | -              | 43.154                                      | +43,154                                          |
| *Alte surse proprii                                                   | <b>15.522</b>  | -                                           | -15.522                                          |



# ALȚI INDICATORI (1)

| <b>Indicatorul</b>                                                        | <b>Realizat 2006</b> | <b>Realizări preliminate la finele anului 2007</b> | <b>Modificări preliminar 2007 față de realizat 2006</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Număr mediu personal                                                      | 4.838                | 4.869                                              | +31<br>(100,60%)                                        |
| Creanțe restante (mii lei)                                                | 123.623              | 105.509                                            | - 18.114<br>(85,35%)                                    |
| Plăți restante (arierate) (mii lei)                                       | 10.981               | 8.017                                              | - 2.964<br>(73,01%)                                     |
| Cheltuieli totale la 1000 lei venituri totale (lei)                       | 708,55               | 746,52                                             | <b>+37,97</b><br>(105,36%)                              |
| Cifra de afaceri (mii lei)                                                | 909.017              | 1.038.867                                          | + 129.850<br>(114,28%)                                  |
| Productivitatea muncii – volumul lucrărilor de reabilitare (km/ salariat) | <b>0,1246</b>        | <b>0,1397</b>                                      | +0,0151                                                 |
| Cantitatea de gaze transportată (milioane mc)                             | 15.237               | 14.547                                             | - 690<br>(95,47%)                                       |
| Volumul lucrărilor de reabilitare a SNT (km)                              | 639                  | 680                                                | +41                                                     |
| Total fond de salarii (mii lei)                                           | 102.306              | 129.502                                            | +27.196<br>(126,58%)                                    |
| Total achiziții (mii lei)                                                 | 524.680              | 587.380                                            | +62.700<br>(111,95%)                                    |

## ALȚI INDICATORI (2)

| <b>Indicatorul</b>                                                                            | <b>Realizat 2006</b>        | <b>Realizări<br/>prelimate la<br/>finele anului 2007</b> | <b>Grad de îndeplinire</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Rata rentabilității economice<br/>(rezultatul din exploatare/active<br/>totale ) x 100</b> | <b>12,14%</b>               | <b>10,44%</b>                                            | <b>86,00%</b>              |
| <b>Rata de indatorare globală<br/>(Datorii totale/ pasiv total) x 100</b>                     | <b>42,02%</b>               | <b>35,24 %</b>                                           | <b>83,86%</b>              |
| <b>Rata lichidității globale<br/>(active circulante/datorii curente) x<br/>100</b>            | <b>94,60 % =<br/>0,9460</b> | <b>186,84 % =<br/>1,8684</b>                             | <b>197,51%</b>             |
| <b>Marja profitului brut<br/>(profit brut/cifra de afaceri) x 100</b>                         | <b>31,49%</b>               | <b>25,97 %</b>                                           | <b>82,47%</b>              |
| <b>Gradul de îndeplinire a obiectivelor<br/>de performanță</b>                                | <b>109,51%</b>              | <b>104,99 %</b>                                          | <b>-4,52%<br/>(95,87%)</b> |
| <b>Gradul de îndeplinire a criteriilor de<br/>performanță</b>                                 | <b>104,45%</b>              | <b>102,11%</b>                                           | <b>-2,34%<br/>(97,76%)</b> |

- **Comparativ cu realizările anului 2006 veniturile preliminate pe anul 2007 au crescut cu 8,34% respectiv cu 81.927 mii lei iar cheltuielile cu 14,15% ceea ce a determinat realizarea un profit mai mic cu 5,77% și respectiv cu 16.528 mii lei mai scăzut;**
- **Obținerea unui profit mai mic a fost influențată de aprobarea și aplicarea cu o întârziere de 3 luni ( începând cu 1 octombrie 2007 în loc de 1 iulie 2007) a noilor tarife reglementate de transport datorită nestabilirii în timp util a ratei de rentabilitate a capitalului (RoR) pentru a doua perioadă de reglementare ( 1 iulie 2007-30 iunie 2012);**
- **Menționăm că venitul reglementat nerealizat aferent trimestrului III 2007 se va recupera ca urmare a ajustării tarifelor de transport începând cu 1 iulie 2008 conform metodologiei aprobate de ANRE;**
- **Creșterea cheltuielilor în anul 2007 față de anul 2006 a fost determinată în principal de:**
  - Majorarea cotei procentuale a redevenței pentru concesionarea sistemului național de transport de la 5% la 10%, începând cu 8 octombrie 2007 conform O.U.G. nr. 101/4 octombrie 2007;
  - Volumului mai mare cu 34% a lucrărilor privind reabilitarea și creșterea siguranței în exploatare a sistemului național de transport realizat în anul 2007, lucrări care sunt recunoscute integral în tariful de transport.

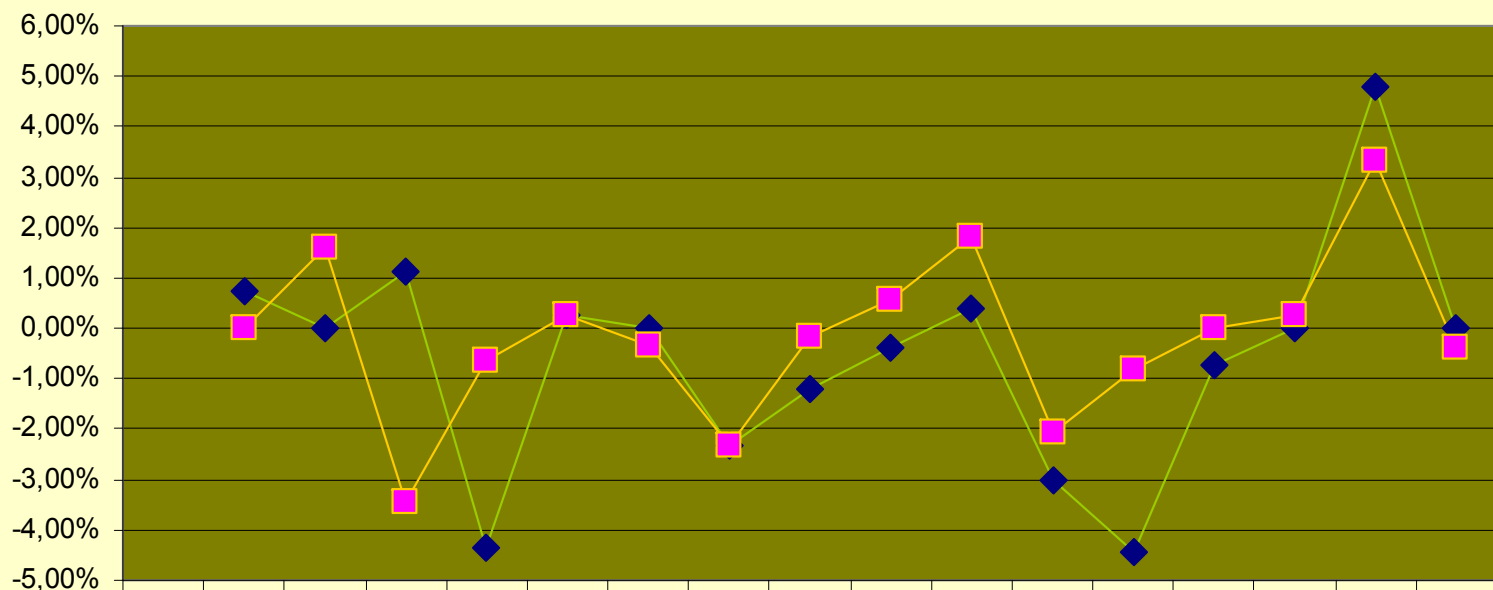
## CARACTERISTICILE VALORII MOBILIARE TRANZACȚIONATE

|                                                        |                      |
|--------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Sector</b>                                          | <b>Utilitati</b>     |
| <b>Categoria</b>                                       | <b>I</b>             |
| <b>Piata</b>                                           | <b>REGS</b>          |
| <b>Simbol</b>                                          | <b>TGN</b>           |
| <b>Cod ISIN</b>                                        | <b>ROTGNTACNOR8</b>  |
| <b>Sectiunea</b>                                       | <b>BVB</b>           |
| <b>Tip tranzactii</b>                                  | <b>Actiuni</b>       |
| <b>Numar actiuni</b>                                   | <b>11.773.844</b>    |
| <b>Valoare nominala-lei/actiune</b>                    | <b>10</b>            |
| <b>Capital social-lei</b>                              | <b>117.738.440</b>   |
| <b>Capitalizare bursiera-lei la data de 22.02.2008</b> | <b>2.837.496.404</b> |
| <b>PER</b>                                             | <b>11,96</b>         |
| <b>P/BV</b>                                            | <b>2,37</b>          |
| <b>DIVY</b>                                            | <b>4,28</b>          |
| <b>EPS</b>                                             | <b>20,14</b>         |

## EVOLUȚIA TRANZACȚIILOR LA BURSĂ A ACȚIUNILOR TRANSGAZ SA SIMBOLUL TGN

| Data<br>tranzacției |                 |            |            |                |                |                  | Variația<br>prețului<br>acțiunii TGN | Variația<br>indicelui BET |
|---------------------|-----------------|------------|------------|----------------|----------------|------------------|--------------------------------------|---------------------------|
|                     | Preț Deschidere | Preț Minim | Preț Maxim | Preț Inchidere | Preț Referinta | Volum tranzacții |                                      |                           |
| 01.02.2008          | 270,00          | 263,60     | 270,00     | 267,00         | 265,00         | 6.269            | 0,75%                                | -0,01%                    |
| 04.02.2008          | 270,00          | 265,60     | 272,00     | 267,00         | 267,00         | 2.377            | 0,00%                                | 1,62%                     |
| 05.02.2008          | 265,60          | 263,00     | 275,00     | 270,00         | 267,00         | 11.046           | 1,12%                                | -3,44%                    |
| 06.02.2008          | 260,00          | 255,00     | 260,00     | 258,30         | 270,00         | 6.450            | -4,33%                               | -0,65%                    |
| 07.02.2008          | 258,00          | 257,00     | 263,80     | 259,00         | 258,30         | 1.801            | 0,27%                                | 0,27%                     |
| 08.02.2008          | 260,50          | 258,00     | 264,00     | 259,00         | 259,00         | 3.252            | 0,00%                                | -0,36%                    |
| 11.02.2008          | 258,50          | 252,10     | 259,00     | 253,00         | 259,00         | 5.697            | -2,32%                               | -2,33%                    |
| 12.02.2008          | 254,00          | 245,60     | 254,00     | 250,00         | 253,00         | 5.714            | -1,19%                               | -0,17%                    |
| 13.02.2008          | 251,00          | 249,00     | 253,50     | 249,00         | 250,00         | 2.911            | -0,40%                               | 0,56%                     |
| 14.02.2008          | 254,00          | 247,10     | 254,00     | 250,00         | 249,00         | 1.800            | 0,40%                                | 1,82%                     |
| 15.02.2008          | 245,50          | 241,50     | 248,50     | 242,50         | 250,00         | 5.094            | -3,00%                               | -2,06%                    |
| 18.02.2008          | 240,10          | 231,40     | 241,90     | 231,70         | 242,50         | 6.492            | -4,45%                               | -0,83%                    |
| 19.02.2008          | 231,60          | 224,00     | 232,00     | 230,00         | 231,70         | 6.628            | -0,73%                               | 0,02%                     |
| 20.02.2008          | 228,00          | 225,00     | 231,00     | 230,00         | 230,00         | 5.699            | 0,00%                                | 0,26%                     |
| 21.02.2008          | 231,00          | 231,00     | 245,00     | 241,00         | 230,00         | 5.951            | 4,78%                                | 3,32%                     |
| 22.02.2008          | 239,80          | 236,10     | 243,00     | 241,00         | 241,00         | 10.129           | 0,00%                                | -0,37%                    |

Variația prețului acțiunii TGN comparativ cu variația indicelui BET



|                                    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| —◆— Variația prețului acțiunii TGN | 0,75% | 0,00% | 1,12% | -4,33 | 0,27% | 0,00% | -2,32 | -1,19 | -0,40 | 0,40% | -3,00 | -4,45 | -0,73 | 0,00% | 4,78% | 0,00% |
| —■— Variația indicelui BET         | -0,01 | 1,62% | -3,44 | -0,65 | 0,27% | -0,36 | -2,33 | -0,17 | 0,56% | 1,82% | -2,06 | -0,83 | 0,02% | 0,26% | 3,32% | -0,37 |

—◆— Variația prețului acțiunii TGN      —■— Variația indicelui BET

## EVOLUȚIA PRINCIPALILOR INDICATORI BURSIERI

| Data<br>tranzactiei | Indicatori bursieri la nivel de simbol |      |      |       |
|---------------------|----------------------------------------|------|------|-------|
|                     | PER                                    | P/BV | DIVY | EPS   |
| 01.02.2008          | 13,25                                  | 2,62 | 3,86 | 20,14 |
| 04.02.2008          | 13,25                                  | 2,62 | 3,86 | 20,14 |
| 05.02.2008          | 13,40                                  | 2,65 | 3,82 | 20,14 |
| 06.02.2008          | 12,82                                  | 2,54 | 3,99 | 20,14 |
| 07.02.2008          | 12,86                                  | 2,54 | 3,98 | 20,14 |
| 08.02.2008          | 12,86                                  | 2,54 | 3,98 | 20,14 |
| 11.02.2008          | 12,56                                  | 2,49 | 4,07 | 20,14 |
| 12.02.2008          | 12,41                                  | 2,46 | 4,12 | 20,14 |
| 13.02.2008          | 12,36                                  | 2,45 | 4,14 | 20,14 |
| 14.02.2008          | 12,41                                  | 2,46 | 4,12 | 20,14 |
| 15.02.2008          | 12,04                                  | 2,38 | 4,25 | 20,14 |
| 18.02.2008          | 11,50                                  | 2,28 | 4,45 | 20,14 |
| 19.02.2008          | 11,42                                  | 2,26 | 4,48 | 20,14 |
| 20.02.2008          | 11,96                                  | 2,37 | 4,28 | 20,14 |
| 21.02.2008          | 11,96                                  | 2,37 | 4,28 | 20,14 |

## ESTIMĂRILE INDICATORILOR BURSIERI PE BAZA REZULTATELOR PRELIMINATE PE ANUL 2007

- În data de 21.02.2008 situația indicatorilor bursieri se prezenta astfel:

|             | <b>LA NIVEL DE PIAȚĂ:</b> | <b>LA NIVEL DE SECTOR :</b> | <b>LA NIVEL DE SIMBOL:</b> |
|-------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| <b>PER</b>  | 14,62                     | 13,73                       | 11,96                      |
| <b>P/BV</b> | 2,33                      | 0,91                        | 2,37                       |
| <b>DIVY</b> | 2,89                      | 5,36                        | 4,28                       |

Pe baza rezultatelor preliminate ale anului 2007, estimarea valorilor indicatorilor bursieri aferenți acțiunii TGN se va situa la următoarele nivele:

**PER – 12,65**  
**P/BV – 1,81;**  
**EPS – 9,41;**  
**DIVY – 3,43**



## **În speranța că această analiză v-a oferit:**

- **posibilitatea cunoașterii gradului de îndeplinire a indicatorilor prevăzuți în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2007;**
- **factorii principali care au influențat acest grad de îndeplinire;**
- **Posibilitatea cunoașterii proiecțiilor bugetare a indicatorilor economico-financiari din Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2008;**
- **ipotezele ce au stat la baza fundamentării BVC pe anul 2008**

**vă mulțumim pentru atenția acordată și rămânem deschiși  
întrebărilor dumneavoastră**