



RAPORT DE ANALIZĂ PRIVIND ACTIVITATEA ECONOMICO-FINANCIARĂ DESFĂȘURATĂ ÎN ANUL 2008



SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE TRANSPORT
GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA MEDIAȘ

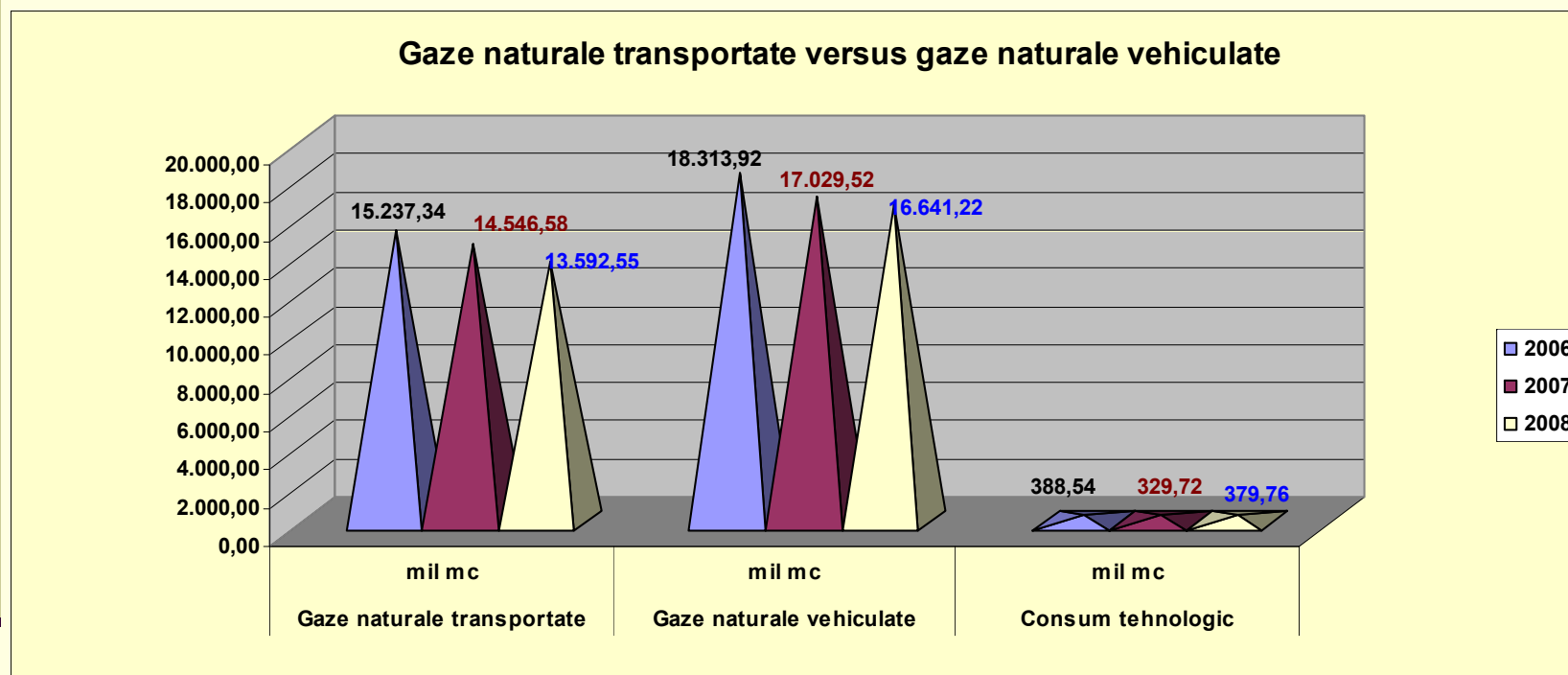


MEDIAȘ
7 MAI 2009



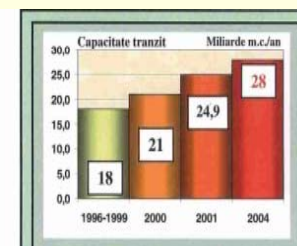
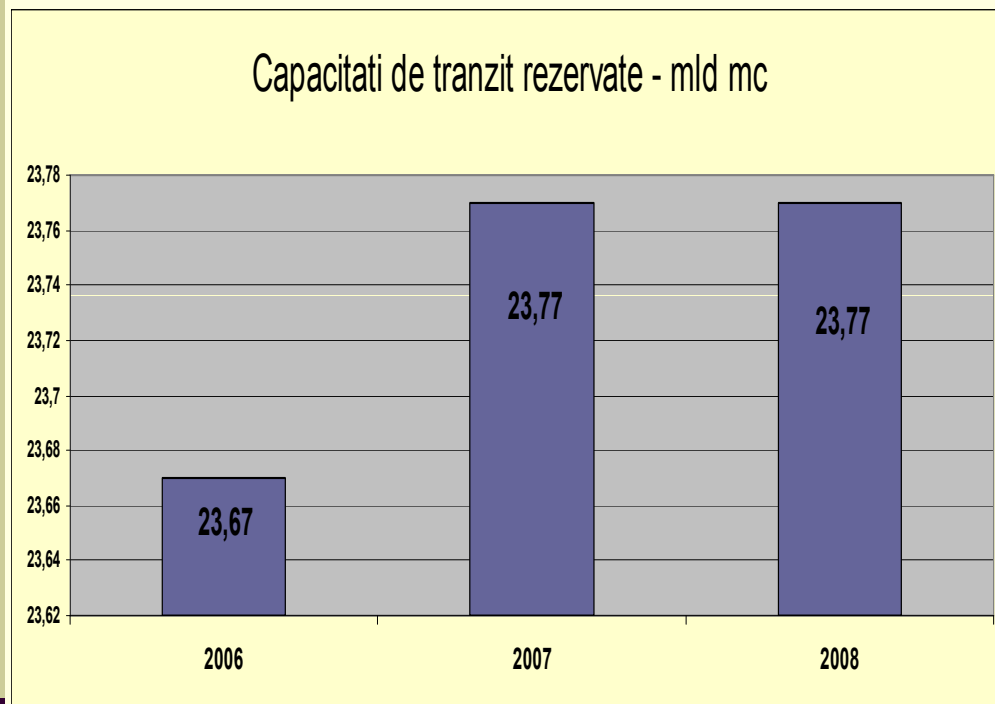
- Transgaz are ca scop îndeplinirea strategiei naționale stabilite pentru transportul, tranzitul internațional, dispecerizarea gazelor naturale și cercetarea proiectarea în domeniul transportului de gaze naturale;
- **Obiectul principal de activitate al Transgaz este - transportul prin conducte - cod CAEN 4950;**
- Activitatea de transport al gazelor naturale constituie serviciu public de interes național, fiind inclusă în segmentul reglementat al pieței interne de gaze naturale;
- **Serviciul de transport este prestat în regim de monopol natural, pe bază de tarif stabilit de către ANRE iar contractele pentru prestarea serviciilor de transport se încheie pe o perioadă de un an gazier, pe baza contractelor cadru elaborate și aprobate de ANRE;**
- În calitate de operator tehnic al SNT, Transgaz are obligația, în conformitate cu prevederile Legii nr.346/2007, realizării de interconectări cu sistemele similare de transport al gazelor naturale din țările vecine în vederea creării condițiilor tehnice și tehnologice pentru asigurarea siguranței în aprovizionarea cu gaze naturale.

ANALIZA ACTIVITĂȚII ECONOMICE DESFĂȘURATE ÎN ANUL 2008 COMPARATIV CU PERIOADA 2006-2007



Cantitatea de gaze transportată în anul 2008 prin SNT a înregistrat o scădere datorită diminuării cererii de pe piața gazelor naturale din România.

ANALIZA REZERVĂRII DE CAPACITATE PENTRU ACTIVITATEA DE TRANZIT A GAZELOR NATURALE



Activitatea de transport fiind o activitate reglementată, veniturile totale se determină prin metodologia **revenue cap**, astfel:

VENITURI REGLEMENTATE

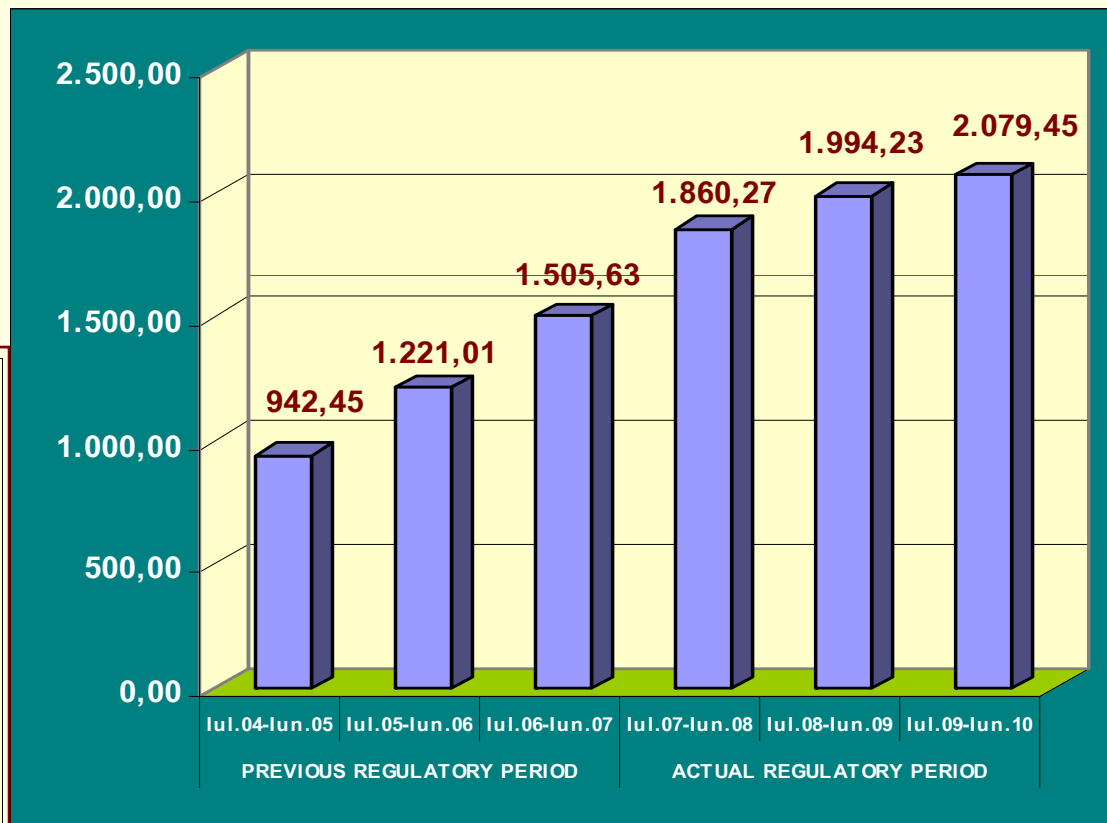
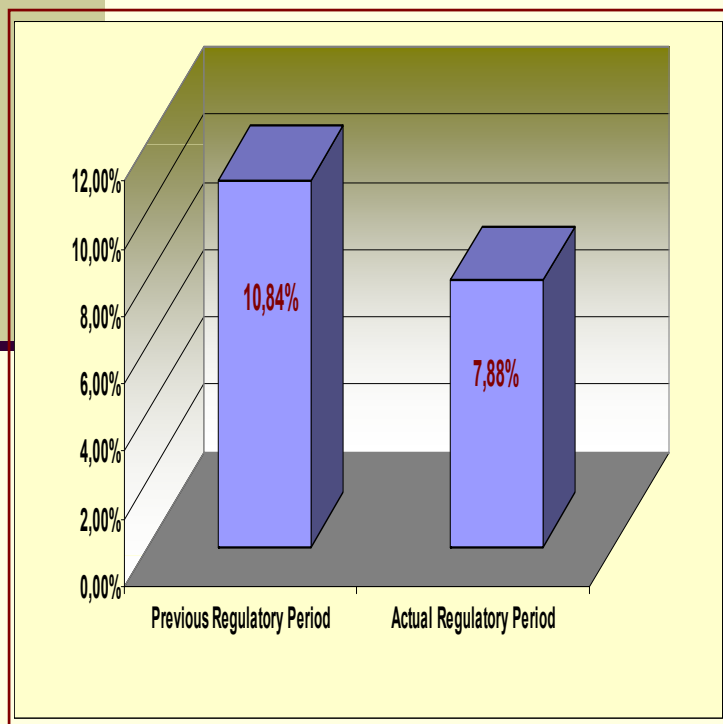
Cheltuielile operaționale (OPEX) + Amortizarea reglementată (AR) +
Rata internă de rentabilitate (RoR) x Baza de active reglementată (RAB)

VENITURI TOTALE

Venituri reglementate + Cheltuielile preluate direct

ANALIZA EVOLUȚIEI BAZEI DE ACTIVE REGLEMENTATE ȘI A RATEI INTERNE DE RENTABILITATE ÎN PERIOADA ACTUALĂ DE REGLEMENTARE COMPARATIV CU PRIMA PERIOADA DE REGLEMENTARE

MIL LEI






Analiza indicatorilor de performanță realizați în anul 2008

comparativ cu perioada 2006-2007




INDICATORI	UM	2006	2007	2008	MODIFICĂRI RELATIVE 2008 / 2007	MODIFICĂRI REALTIVE 2007 / 2006
CIFRA DE AFACERI	Mil lei	909,02	1.038,87	1.119,39	107,75	114,28
VENITURI DIN EXPLOATARE	Mil lei	941,20	1.051,66	1.138,32	108,24	111,74
CHELTUIELI DE EXPLOATARE	Mil lei	675,88	780,37	857,37	109,87	115,46
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	Mil lei	265,32	271,29	280,95	103,56	102,25
VENITURI FINANCIARE	Mil lei	41,10	12,58	37,57	298,63	30,61
CHELTUIELI FINANCIARE	Mil lei	20,12	14,54	33,37	229,54	72,24
REZULTATUL FINANCIAR	Mil lei	20,98	(1,96)	4,20	x	x
TOTAL VENITURI	Mil lei	982,30	1.064,24	1.175,89	110,49	108,34
TOTAL CHELTUIELI	Mil lei	696,01	794,91	890,74	112,06	114,21
PROFIT BRUT	Mil lei	286,29	269,33	285,14	105,87	94,08
IMPOZIT PE PROFIT	Mil lei	48,38	45,32	46,13	101,79	93,69
PROFIT NET	Mil lei	237,91	224,01	239,01	106,70	94,15
DIVIDEND BRUT / ACȚIUNE	Lei	11,69	9,66	10,47	108,39	82,63
GAZE NATURALE TRANSPORTATE	Mil mc	15.237,34	14.546,58	13.592,55	93,44	95,47
NUMĂR MEDIU DE PERSONAL		4838	4869	4918	101,01	100,64
TOTAL FOND DE SALARII	Mil lei	102,31	129,50	156,25	120,66	126,58

Profitul brut realizat în anul 2008 este mai mare comparativ cu realizările anului 2007, cu 5,87% datorită faptului că veniturile pe anul 2008 au crescut cu 10,49% iar cheltuielile cu 12,06%.

Veniturile totale au înregistrat o creștere în perioada analizată datorită, în principal:

-  ajustării tarifelor reglementate pentru serviciile de transport al gazelor naturale;
-  creșterii veniturilor din tranzitul internațional al gazelor cauzată de evoluția cursurilor de schimb a USD și EURO, aceasta deoarece încasarea serviciilor de tranzit se efectuează în valută;
-  creșterea veniturilor din dobânzi.

Cheltuielile totale realizate s-au încadrat în nivelele prevăzute în BVC. Creșterea acestora a fost determinată în principal de:

-  creșterea volumului de lucrări pentru reabilitarea și mentenanța SNT în vederea asigurării exploatarea acestuia în condiții de siguranță
-  modificarea cotei procentuale a redevenței pentru concesionarea SNT de la 5% la 10% din veniturile obținute din activitățile de transport gaze și tranzit internațional gaze;
-  creșterea cheltuielilor cu personalul (salarii, contribuții aferente salariilor, participare salariați la profit) cu respectarea prevederilor OUG nr.79/2008, respectiv corelarea creșterilor salariale cu creșterea productivității muncii.

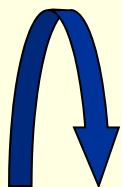
SINTEZA REZULTATELOR ECONOMICO-FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2008 COMPARATIV CU BVC 2008

mii lei

NR. CRT.	DENUMIREA	BVC 2008	REALIZAT 2008	INDICI (%)
0	1	2	3	$4=3/2 \times 100$
1.	Venituri din activitatea de exploatare	1.197.023	1.138.318	95,10
2.	Venituri financiare	24.988	37.568	150,34
3.	TOTAL VENITURI	1.222.011	1.175.886	96,23
4.	Cheltuieli de exploatare	902.614	857.375	94,99
5.	Cheltuieli financiare	14.809	33.369	225,32
6.	TOTAL CHELTUIELI	917.423	890.744	97,09
7.	REZULTATUL BRUT (rd.3. - rd.6.), din care:	304.588	285.143	93,62
	☝ din exploatare	294.409	280.943	95,43
	☝ din activitatea financiară	10.179	4.199	41,25
8.	Impozitul pe profit	46.538	46.136	99,14
9.	PROFITUL NET	258.050	239.007	92,62



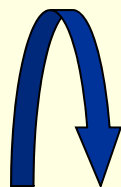
Veniturile totale reprezintă 96,23% față de prevederile BVC, înregistrându-se o nerealizare de 46.125 mii lei. Diminuarea veniturilor totale a fost determinată de scăderea față de program a cantităților de gaze transportate în trimestrul IV 2009. Veniturile au fost influentate pozitiv de creșterea veniturilor din tranzitul internațional al gazelor naturale și a veniturilor din dobânzi;



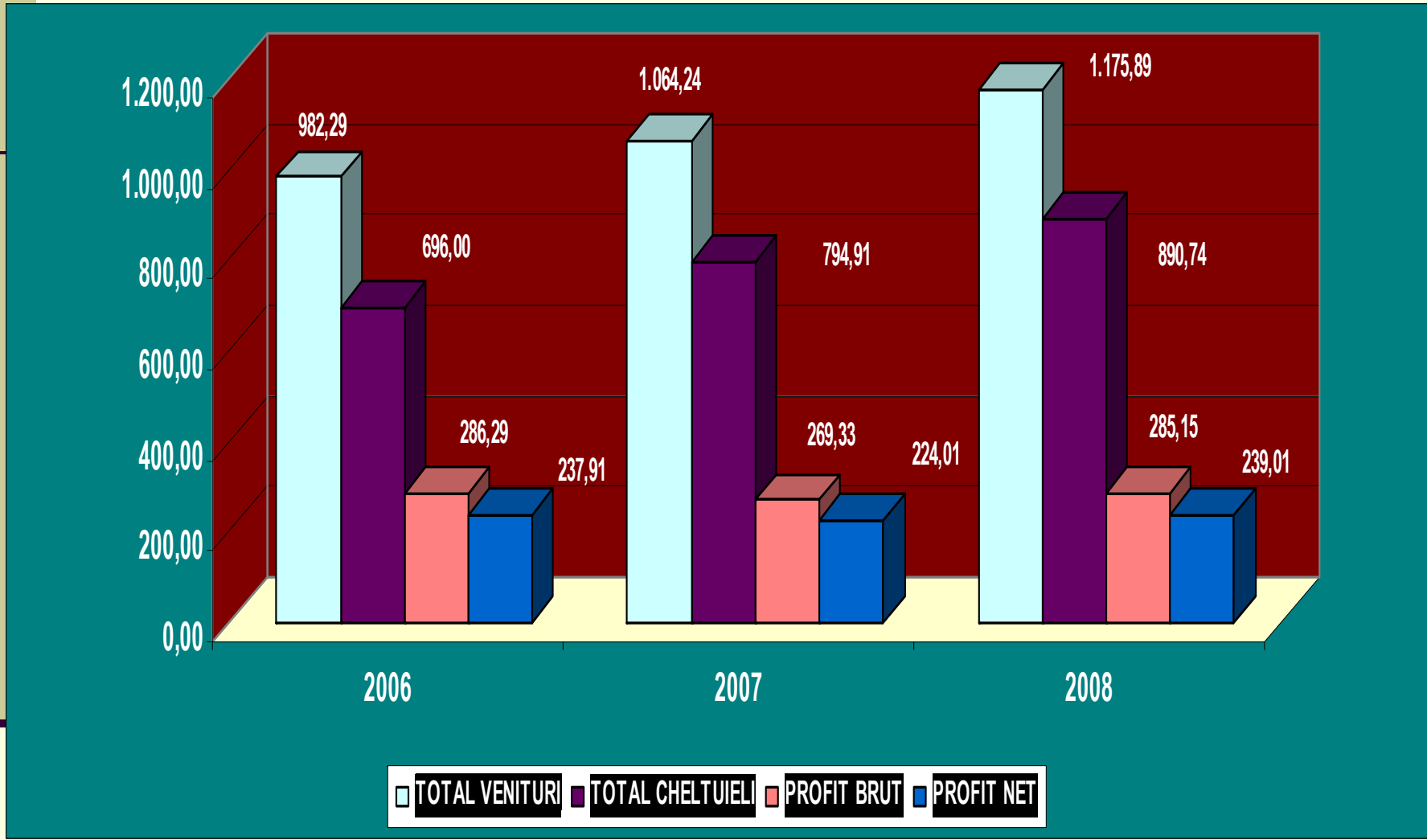
Cheltuielile totale s-au realizat la finele exercitiului financiar în proporție de 97,09% față de programul aprobat, nivelul acestora fiind cu 26.679 mii lei mai mic decât prevederile din BVC;



Profitul brut s-a realizat în proporție de 93,62 % față de program, nivelul acestuia fiind cu 19.446 mii lei inferior prevederilor din BVC, impozitul pe profit în proporție de 99,14%, înregistrând o scădere de 402 mii lei, iar profitul net în proporție de 92,62%, cu 19.044 mii lei mai mic decât cel programat.

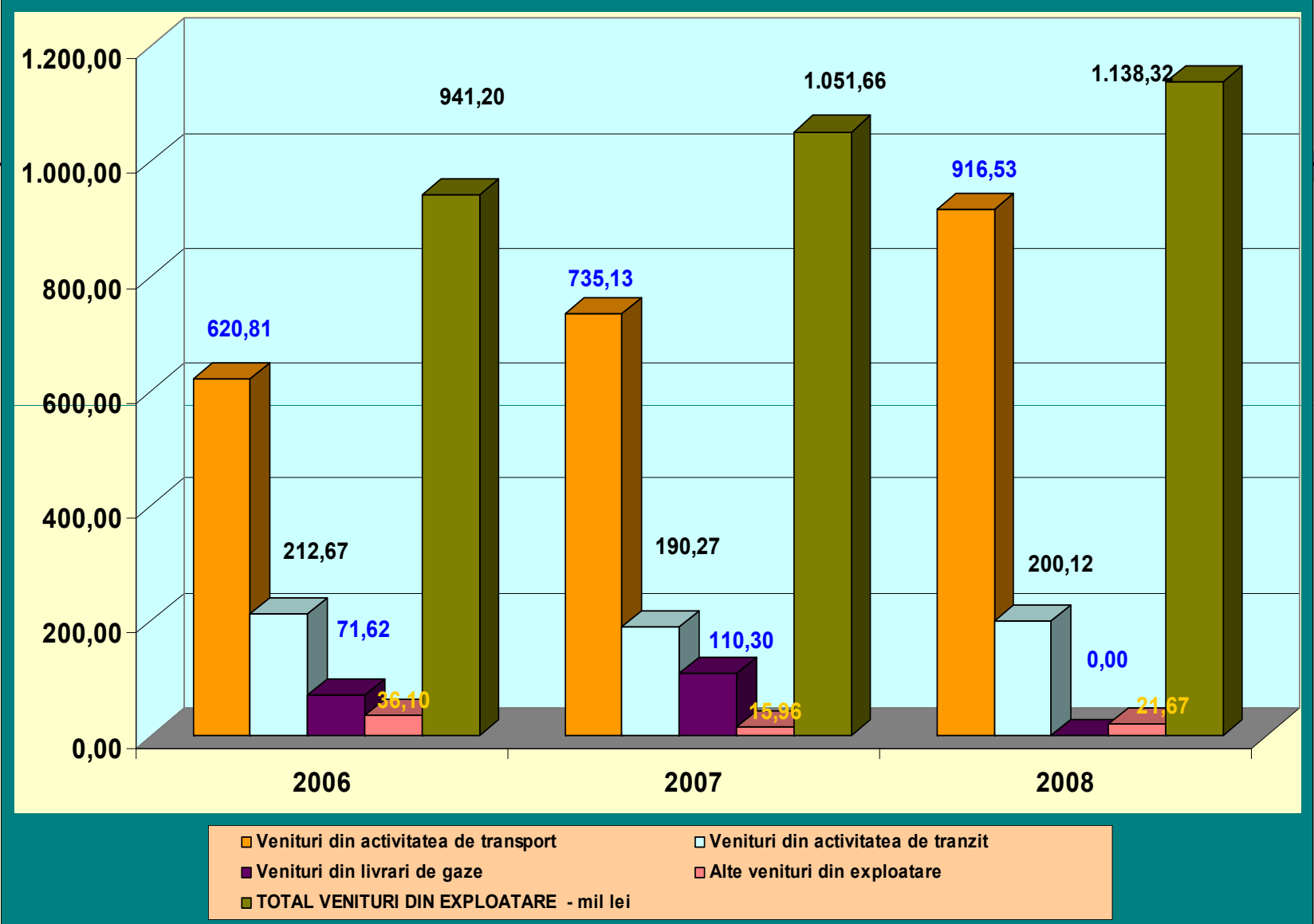


Nerealizarea profitului planificat s-a datorat următorilor factori de influență:
economii la cheltuieli - o influență favorabilă de 26.679 mii lei;
nerealizarea veniturilor - o influență nefavorabilă de 46.125 mii lei.



ANALIZA STRUCTURALĂ A VENITURILOR DIN EXPLOATARE REALIZATE ÎN ANUL 2008 COMPARATIV CU CELE REALIZATE ÎN PERIOADA 2006-2007

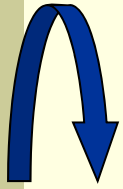
NR. CRT	SPECIFICATIE	REALIZĂRI (LEI)			DINAMICA (%)		
		2006	2007	2008	5=3/2	6=4/3	7=4/2
0	1	2	3	4			
1.	Venituri din activitatea de transport						
	- mii mc	15.237.343	14.546.575	13.592.552	95,47	93,44	89,21
	- lei	620.810.631	735.133.766	916.527.391	118,42	124,67	147,63
	- lei/1000 mc	40,74	50,54	67,43	124,04	133,43	165,50
2.	Venituri din activitatea de tranzit						
	- lei	212.666.684	190.267.099	200.118.623	89,47	105,18	94,10
3.	Venituri din livrari gaze						
	- mii mc	86.949	156.764	0	180,29	x	x
	- lei	71.623.279	110.296.420	0	154,00	x	x
	- lei/1000 mc	823,74	703,58	0	85,41	x	x
4.	Alte venituri din exploatare						
	- lei	36.099.371	15.959.401	21.672.088	44,21	135,80	60,03
5.	TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE	941.199.965	1.051.656.687	1.138.318.102	111,74	108,24	120,94



ANALIZA STRUCTURALĂ A CHELTUIELILOR DIN EXPLOATARE REALIZATE ÎN ANUL 2008 COMPARATIV CU CELE REALIZATE ÎN PERIOADA 2006-2007

SPECIFICATIE	REALIZĂRI (LEI)			DINAMICA (%)		
	2006	2007	2008			
1	2	3	4	5=3/2	6=4/3	7=4/2
Consum si pierderi tehnologice pe sistemul de transport						
- mii mc	388.536	329.718	379.757	84,86	115,18	97,74
- lei	168.250.642	148.497.819	193.473.425	88,26	130,29	114,99
Materiale auxiliare	15.000.862	11.220.089	21.390.803	74,80	190,65	142,60
Energie,apă	3.408.750	3.887.001	4.562.142	114,03	117,37	133,84
Amortizare si provizioane	69.400.607	71.720.106	82.698.435	103,34	115,31	119,16
Lucrări, servicii executate de terti	79.865.370	107.711.572	140.879.076	134,87	130,79	176,40
Fond de salarii	102.305.751	129.502.332	156.253.864	126,58	120,66	152,73
CAS, ajutor somaj, sănătate, alte cheltuieli cu personalul	31.627.630	38.020.045	43.620.265	120,21	114,73	137,92
Cota gaze	24.301.737	33.319.997	39.620.558	137,11	118,91	163,04
Tichete de masă	7.393.420	7.769.973	8.311.572	105,09	106,97	112,42
Alte cheltuieli materiale	2.408.826	2.651.817	4.696.015	110,09	177,09	194,95
Chetuieli cu alte impozite si taxe	8.052.811	11.485.048	12.719.958	142,62	110,75	157,96
Taxa de acordare licență transport gaze si tranzit international	1.878.200	1.727.988	4.232.865	92,00	244,96	225,37
Redeventa pentru concesiune SNT	42.312.585	60.863.932	111.664.601	143,84	183,47	263,90
Alte costuri din exploatare	48.187.629	42.439.204	33.251.364	88,07	78,35	69,00
Costuri import						
- mii mc	86.949	156.764	0	180,29	x	x
- lei	71.486.688	109.552.639	0	153,25	x	x
- lei/1000 mc	822,17	698,84	0	85,00	x	x
TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE	675.881.508	780.369.561	857.374.943	115,46	109,87	126,85

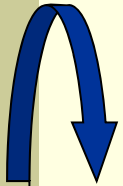
Dacă în perioada 2006 - 2008, **veniturile din exploatare** au înregistrat o creștere determinată de creșterea tarifului de transport pentru serviciile prestate dar și de creșterea veniturilor din serviciul de tranzit, **cheltuielile de exploatare** au înregistrat o creștere în principal determinată de următorii factori de influență:



•cheltuielile cu consumul si pierderile tehnologice pe sistemul de transport se explică prin creșterea volumului de lucrări de reabilitare conducte care necesită golirea acestora, precum si trecerea la sistemul de masurare în unitati de energie care duce la creșterea ponderii consumului tehnologic în total gaze vehiculate ca urmare a condensării unei părți din fractiile petroliere lichide;



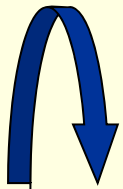
•consumul de materiale auxiliare a crescut ca urmare a creșterii volumului lucrărilor de reabilitare conducte, unde anumite operatii se realizează în regie proprie;



•cheltuielile cu amortizarea imobilizarilor corporale a crescut ca urmare a punerii în functiune de noi obiective de investitii;



•cheltuielile cu lucrările si serviciile executate de terti au crescut ca urmare a derulării programului de mentenanță si reabilitare conducte;



•redeventa pentru concesiunea SNT a crescut în octombrie 2007 de la 5% la 10%.

ANALIZA CASH FLOW-ULUI

lei

SPECIFICAȚIE	31.XII.2006	31. XII.2007	31. XII.2008	2008/2007
CASH FLOW DIN ACTIVITĂȚILE DE EXPLOATARE	313.243.540	310.843.666	276.681.593	- 34.162.073
CASH FLOW UTILIZAT ÎN ACTIVITATEA DE INVESTIȚII	(187.566.167)	(202.577.293)	(203.103.390)	+ 526.097
CASH FLOW UTILIZAT ÎN ACTIVITATEA DE FINANȚARE	(96.749.598)	180.839.592	(98.072.348)	+ 278.911.940
TOTAL CASH FLOW	28.927.775	289.105.965	(24.494.145)	+260.178.190
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA ÎNCEPUTUL PERIOADEI	33.045.263	61.973.038	351.079.003	+289.105.965
MODIFICAREA NUMERARULUI ȘI ECHIVALENTELOR DE NUMERAR	28.927.775	289.105.965	(24.494.145)	+313.600.110
NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR LA SFÂRȘITUL PERIOADEI	61.973.038	351.079.003	326.584.858	(24.494.145)

ANALIZA ÎN DINAMICĂ A ELEMENTELOR DE BILANȚ PENTRU PERIOADA 2006-2008

MIL LEI

ELEMENTE DE BILANȚ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	2008/2007	2007/2006
Active imobilizate	1.906,17	2.035,72	2.681,23	131,71%	106,80%
Active circulante	278,35	573,72	597,88	104,21%	206,11%
Cheltuieli în avans	0,64	0,87	0,87	100,00%	135,94%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la 1 an	294,22	311,16	347,81	111,78%	105,76%
Active circulante respectiv datorii curente nete	-17,20	259,10	249,25	96,20%	X
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE NETE	1.839,83	2.294,82	2930,49	127,70%	124,73%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an	623,94	608,66	584,88	96,09%	97,55%
Provizioane	17,59	27,17	29,68	109,24%	154,46%
Venituri în avans	51,11	96,37	129,61	134,49%	188,55%
Capital subscris și vărsat	103,83	117,74	117,74	100,00%	113,40%
Prime de capital	0,00	251,93	0,00	0,00%	X
Rezerve din reevaluare	106,28	98,31	586,39	596,47%	92,50%
Rezerve	760,86	888,13	1.255,28	141,34%	116,73%
Rezultatul reportat	-10,58	-10,41	-10,41	100,00%	98,39%
Rezultatul exercițiului financiar	237,91	224,01	239,01	106,70%	94,16%
Repaartizarea profitului	0,00	2,78	0,00	0,00%	X
CAPITALURI PROPRII	1.198,30	1.566,93	2.188,01	139,64%	130,76%



IMOBILIZĂRI NECORPORALE

În baza Acordului de concesiune a conductelor magistrale aprobat prin HG nr.668/20.06.2002 și a prevederilor OMF nr.1752/2005, modificat prin OMEF nr.2374/2007, conductele aparținând domeniului public au fost înregistrate la immobilizări necorporale.

În cursul anului 2008, în urma inventarierii anuale și a propunerilor înaintate de către societate către Agenția Națională pentru Resurse Minerale, s-a aprobat prin HG nr.1297/08.10.2008, trecerea unor conducte din domeniul public al statului în domeniul privat al statului, în suma de 802.761,16 lei, sumă care se reflectă în scăderea valorii immobilizărilor necorporale față de anul 2007.

În urma derulării ofertei publice primare inițiale de vânzare de acțiuni valoarea immobilizărilor necorporale a crescut cu comisionul achitat intermediarului financiar, conform prevederilor contractului de intermediere, sumă ce a fost capitalizată ca și cheltuiala de constituire fiind supusă amortizării liniare pe o perioadă de un an.



IMOBILIZĂRI CORPORALE

Immobilizările corporale au înregistrat creșteri față de 2007, acestea fiind determinate de: punerea în funcțiune a unor mijloace fixe în cursul anului 2008; înregistrarea în evidența contabilă a reevaluării terenurilor și construcțiilor aflate în patrimoniul societății la data de 31.12.2008, în valoare netă de 495.378.103 lei.



CREANȚE

- La data de 31 decembrie 2008, soldul creanțelor a crescut față de 2007, datorită aplicării noului tarif de transport începând cu 1 iulie 2008. În același timp creanțele restante au scăzut față de anul 2007 datorită încasării unor creanțe de la SC Termoelectrica SA.



CASA SI CONTURI LA BĂNCI

- La 31 decembrie 2008, disponibilitățile bănești în conturi la bancă au scăzut față de anul 2007, scădere care se explică prin plata furnizorilor de imobilizări și a celor care execută lucrările de mentenanță conform programelor aprobate pentru anul 2008.



DATORII PE TERMEN SCURT

- Datoriile ce trebuie plătite într-o perioadă de un an au crescut față de 31 decembrie 2007, prin înregistrarea datoriilor față de furnizorii de imobilizări și lucrări de mentenanță care au o scadență stabilită prin contracte de 60 de zile.

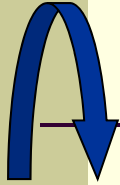


DATORII PE TERMEN LUNG

- Datoriile ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an au înregistrat o ușoară scădere față de 2007, explicată prin: rambursarea unor rate scadente la creditele bancare pe termen lung; diminuarea datoriei aferente Acordului de concesiune, prin trecerea din domeniul public al statului, în domeniul privat al statului a unor conducte care trebuie casate.

La data de 31 decembrie 2008 situatia împrumuturilor pe termen mediu si lung angajate de Transgaz se prezintă astfel:

NR. CRT.	BANCA FINANTATOARE	VALUTA CREDITULUI	VALOAREA CREDITULUI	SOLD LA 31.12.2008
1.	BIRD	USD	6.933.684,00	2.929.909,07
2.	GAZPROMBANK RUSIA	USD	48.340.434,44	9.247.735,64
3.	GAZPROMBANK RUSIA	USD	67.000.000,00	13.568.627,62
4.	EFIBANCA ITALIA	EUR	3.106.007,10	245.738,61
5.	EFIBANCA ITALIA	EUR	3.187.500,00	1.008.798,53
6.	EFIBANCA ITALIA	EUR	2.127.720,00	638.316,00
7.	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	EUR	1.140.935,45	0,00
8.	ABN AMRO BANK ROMANIA	EUR	6.436.919,95	2.816.152,45
9.	UNICREDIT TIRIAC ROMANIA	RON	100.600.000,00	79.421.052,00



Capitaluri proprii

- Capitalul subscris si vărsat la 31 decembrie 2007 si 31 decembrie 2008, nu s-a modificat.
- La pozitia rezerve din reevaluare s-a înregistrat o crestere substantială de 488.084.337 lei, ce reprezintă înregistrarea reevaluării terenurilor si constructiilor aflate în patrimoniul societății la 31 decembrie 2008.
- Rezervele au înregistrat o crestere ca urmare a repartizării unei cote din profitul net al anului 2007, repartizare care se efectuează după aprobarea situatiilor financiare de către Adunarea Generală a Actionarilor.

PERFORMANȚELE TRANSGAZ ÎN PERIOADA ANALIZATĂ SE REFELCTĂ ÎN EVOLUȚIA URMĂTORILOR INDICATORI:

NR. CRT.	INDICATORI	FORMULA DE CALCUL	2006	2007	2008
1.	Indicatori de profitabilitate				
	a) EBITDA in total vanzari	<u>EBITDA</u> Cifra de afaceri	40,95%	34,17%	34,72%
	b) EBITDA in capitaluri proprii	<u>EBITDA</u> Capitaluri proprii	31,07%	22,65%	17,76%
	c) Rata profitului brut	<u>Profitul brut</u> Cifra de afaceri	31,49%	25,93%	25,47%
	d) Rata rentabilitatii capitalului	<u>Profit net</u> Capitaluri proprii	19,85%	14,30%	10,92%
2.	Indicatori de lichiditate				
	a) Indicatorul lichiditatii curente	<u>Active circulante</u> Datorii pe termen scurt	0,95	1,84	1,72
	b) Indicatorul lichiditatii imediate	<u>Active circulante - Stocuri</u> Datorii pe termen scurt	0,82	1,74	1,60
3.	Indicatori de risc				
	a) Indicatorul gradului de indatorare	<u>Capial imprumutat</u> Capitaluri proprii	0,11	0,08	0,05
	b) Rata de acoperire a dobanzii	<u>EBIT</u> Cheltuieli cu dobanda	20,45	23,08	18,19
4.	Indicatori de activitate				
	a) Viteza de rotatie a debitelor - clienti	<u>Sold mediu clienti x 365 zile</u> Cifra de afaceri	99,95	91,85	94,73
	b) Viteza de rotatie a creditelor - furnizori	<u>Sold mediu furnizori x365 zile</u> Cifra de afaceri	50,01	39,33	22 39,67

BUGET 2009 VS BUGET 2008

Mii LEI

INDICATORI	BUGET 2009	BUGET 2008	2009/2008
TOTAL VENITURI	1.417.871	1.222.011	+ 195.860
TOTAL CHELTUIELI	1.052.161	917.423	+ 134.738
REZULTATUL BRUT	365.710	304.588	+ 61.122
IMPOZIT PE PROFIT	56.165	46.538	+ 9.627
REZULTATUL NET	309.545	258.050	+ 51.495
TOTAL CHELTUIELI DE INVESTIȚII, DIN CARE:	396.677	318.638	+ 78.039
Rambursări rate credit	68.723	67.286	+ 1.437
Surse de finanțare a investițiilor (net profit, depreciații, împrumuturi bancare , IPO)	327.954	251.352	+ 76.602
Numărul mediu de personal	5.003	5.003	X
Total cheltuieli la 1000 lei venituri totale	742,07	751	- 8,93
Total fond de salarii	173.039	155.998	+ 17.041

LA 31 DECEMBRIE 2008 SITUAȚIA CHELTUIELILOR ȘI SURSELOR PENTRU INVESTIȚII (mii lei) SE PREZINTĂ ASTFEL:

CHELTUIELI	PROGRAM	REALIZAT
Investitii	251.352	216.764
Rambursări de credite pentru investitii	67.286	68.534
TOTAL	318.638	285.298

SURSE DE INVESTIȚII	PROGRAM	REALIZAT
Profit net repartizat pentru finanțări proprii	124.872	107.133
Amortizare	84.719	86.931
Credite bancare:	47.650	47.650
Tarif racordare la SNT	12.479	24.604
Încasări din oferta publică (IPO)	261.066	261.066
TOTAL	530.786	527.384

EVOLUȚIA CHELTUIELILOR DE INVESTIȚII ȘI A SURSELOR UTILIZATE PENTRU FINANȚAREA ACESTORA ÎN PERIOADA 2006-2008, SE PREZINTĂ AȘTEFL:

			<i>*mii lei*</i>
SPECIFICATIE	2006	2007	2008
Cheltuieli de investitii total, din care:	228 053	249 266	285.298
Investitii	176 870	200 850	216.764
Rambursari rate credite	51 183	48 416	68.534
Surse pentru investitii total, din care:	228 053	277.092	527.384
Surse proprii, din care:	202 163	180.938	194.064
- profit net propus a fi repartizat pentru surse proprii de finantare	116 522	107 490	107.133
- amortizarea mijloacelor fixe	70 119	73 448	86.931
- dividende aferente anului 2003 si 2004, retinute pentru a se utiliza la finatarea investitiilor conform OUG nr. 137/2004	15 522		
- surse proprii din anii anteriori			
Alte surse (tarif racordare SNT, IPO)		43 204	285.670
Credite bancare	25 890	52 950	47.650

PRINCIPALELE OBIECTIVE PENTRU DEZVOLTAREA ȘI MODERNIZAREA SNT FINALIZATE ȘI RECEPȚIONATE ÎN ANUL 2008 SUNT:

Conducta de transport gaze Ø10”
Târgu Ocna-Slănic Moldova

Conducta de transport gaze naturale Ø8”
Foieni-Timisoara

Modernizare STC Șinca

Modernizare traversare aeriană râu
Aries la Turda cu conducta Ø12” Turda-Cluj

Modernizare Nod tehnologic Afumați

Modernizare sedii ale exploatărilor
teritoriale Cluj, Fălticeni și Brașov;

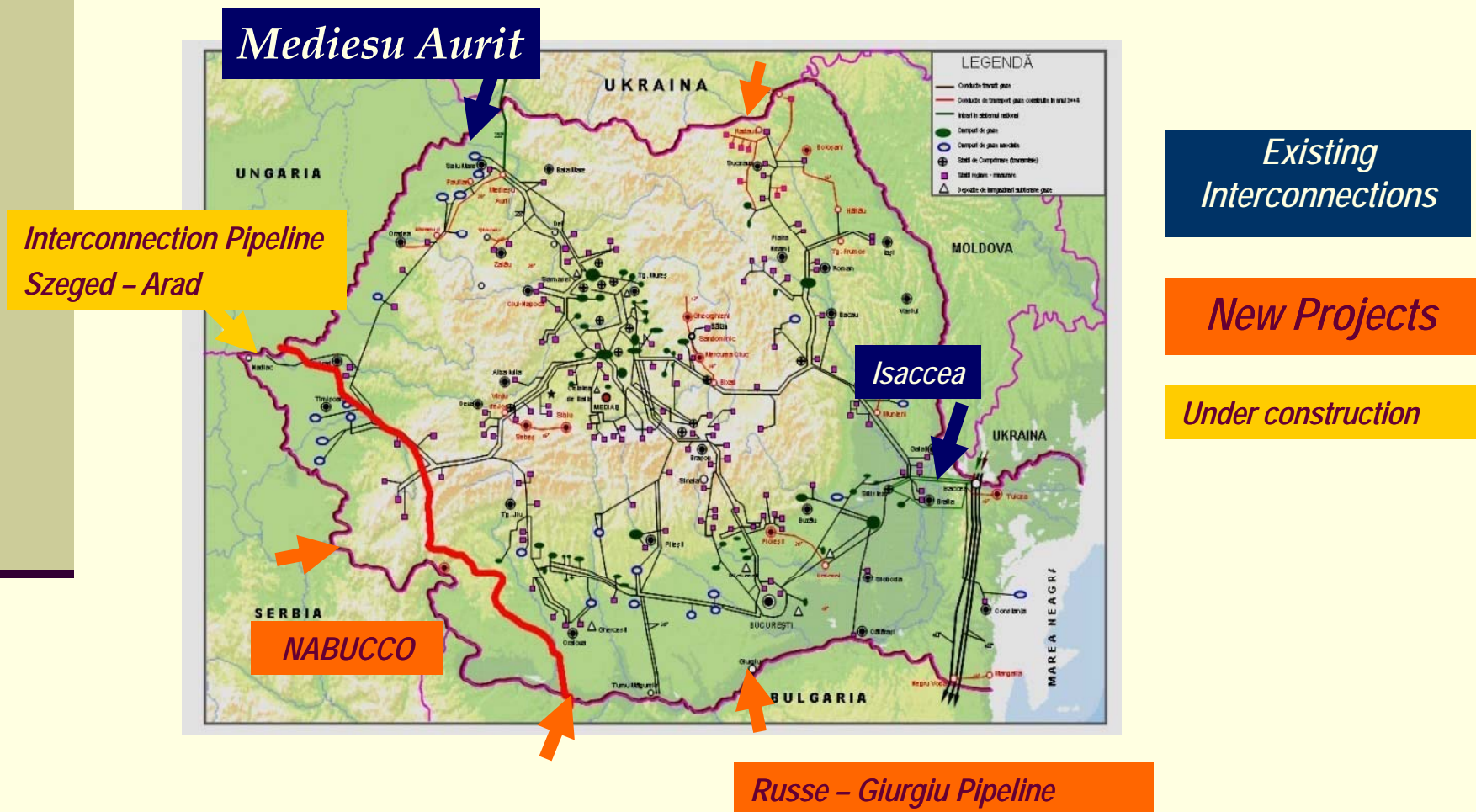
Modernizare 26 noi sisteme
de odorizare gaze

Racord și SRM Azuga

Modernizare SCV Turburea

Modernizare sisteme de măsurare la
SMG Isaccea și Negru-Vodă.

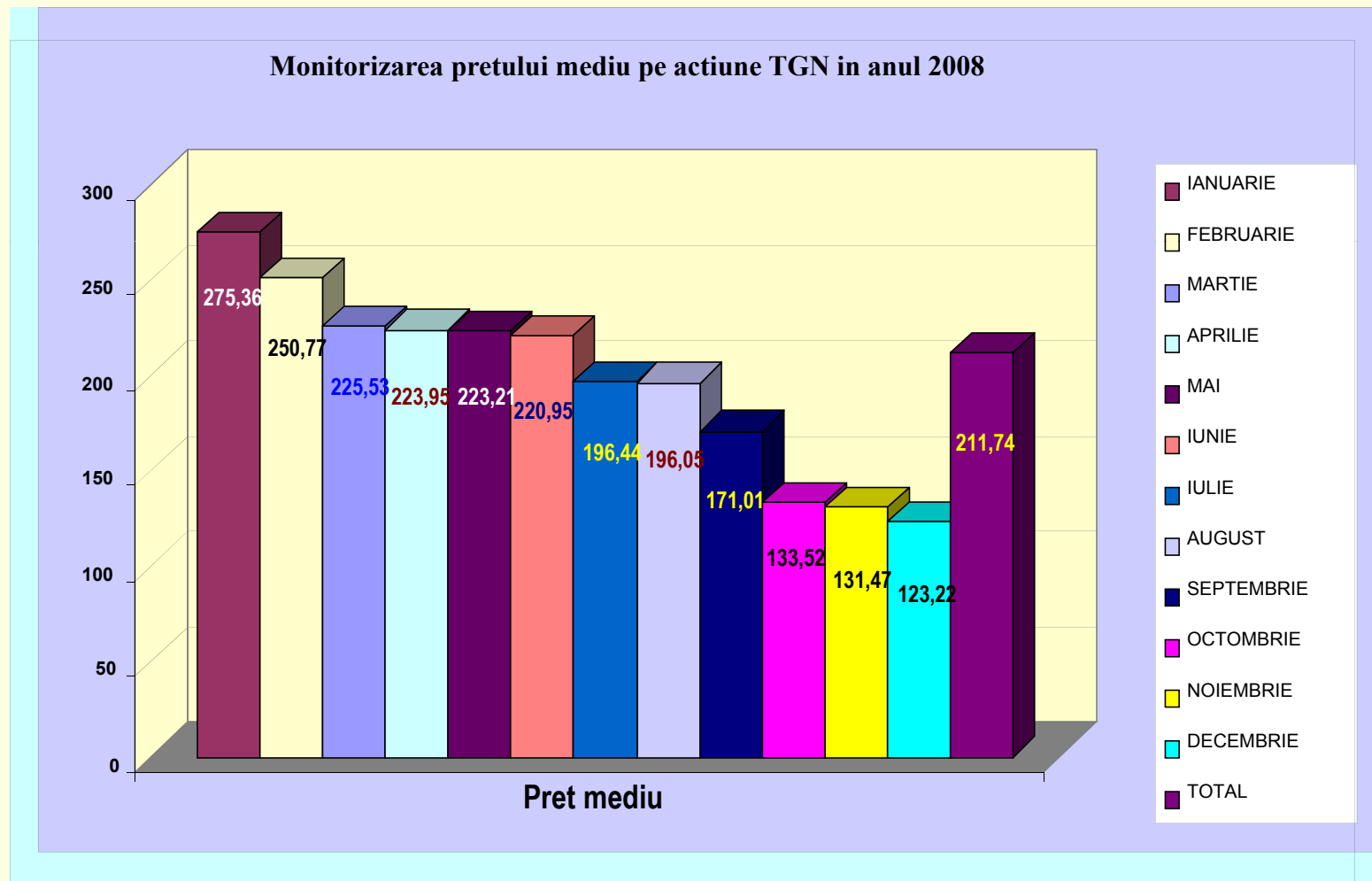
O alta directie importantă a activității investitionale o constituie interconectarea SNT cu sistemele similare din țările vecine în vederea diversificării surselor de gaze naturale pentru asigurarea continuitatii alimentării cu gaze naturale a consumatorilor. Dintre proiectele mai importante în această direcție se pot aminti:



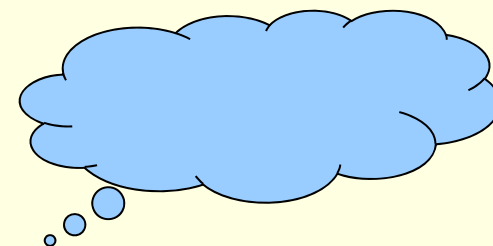
TGN la BVB în anul 2008 (1)

	Volum	Valoare tranzactii	Pret mediu/actiune
DECEMBRIE	33.107	4.079.710	123,22
NOIEMBRIE	37.176	4.887.438	131,47
OCTOMBRIE	55.833	7.455.031	133,52
SEPTEMBRIE	53.878	9.213.991	171,01
AUGUST	34.851	6.832.605	196,05
IULIE	54.161	10.639.870	196,44
IUNIE	42.563	9.404.175	220,95
MAI	90.306	20.156.832	223,21
APRILIE	58.104	13.012.352	223,95
MARTIE	119.492	26.948.861	225,53
FEBRUARIE	113.085	28.357.968	250,77
IANUARIE	88.958	24.495.196	275,36
TOTAL	781.514	165.484.027	211,74

TGN la BVB în anul 2008 (2)

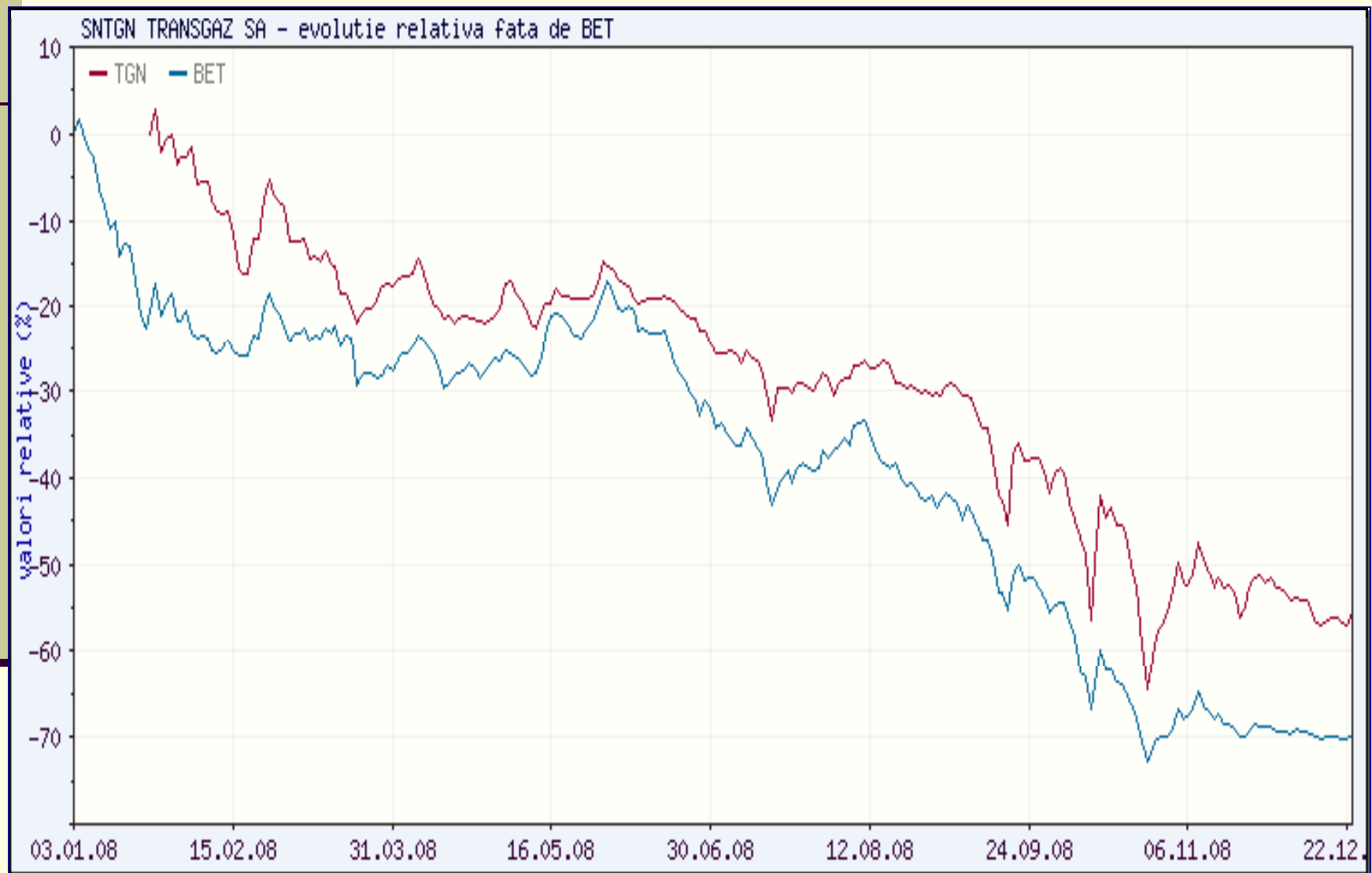


TGN la BVB în anul 2008 (3)

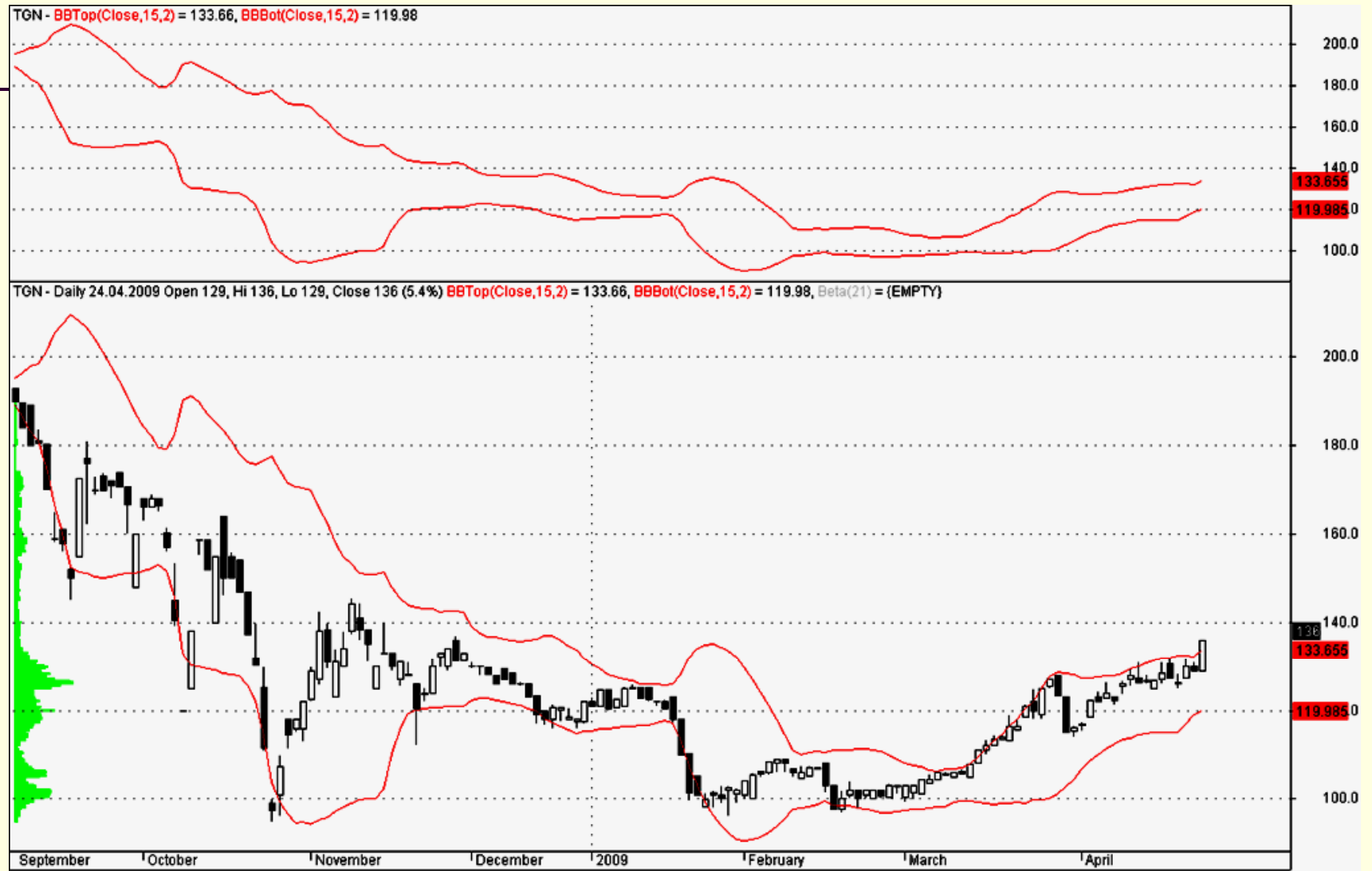


- un număr de 230 sedinte de tranzactionare, în care numărul titlurile TGN au fost tranzactionate în număr de 22.509 tranzactii, ceea ce înseamnă o medie zilnică a numărului tranzactiilor de 98 tranzactii / zi. Numărul de tranzactii a atins un maxim de 3.293 tranzactii în februarie 2008 si un minim de 873 tranzactii în luna decembrie 2008;
- volumul total al actiunilor TGN tranzactionate a fost de 781.514 actiuni, cu un maxim de 119.492 actiuni atins în martie 2008 si un minin de 33.107 actiuni atins în luna decembrie 2008;
- valoarea tranzactionată în anul 2008 a fost de 165.484.027 lei care, raportată la numărul actiunilor tranzactionate, indică pentru anul 2008 un pret mediu de 211,74 lei/actiune;
- față de valorile avute la început, la finele lui 2008, volumul tranzactiilor TGN a scăzut cu peste 70%, valoarea tranzactiilor cu peste 83% iar pretul actiunilor cu aproape 60%;
- capitalizarea bursieră s-a diminuat si ea la finele anului 2008, față de începutul acestuia, cu aproape 56%, respectiv 1,79 miliarde lei, de la 3,23 miliarde la 1,44 miliarde lei; în euro acest lucru însemnând o diminuare de aproape 500 milioane euro, respectiv de la 857 milioane euro la 363 milioane euro;
- deprecierea valorii actiunilor s-a reflecat si în modificări ale indicatorilor bursieri PER (Price Earning Ratio), P/BV (Price per Book Value), EPS (Earning Per Share);
- ultima zi de tranzactionare din anul 2008 pentru actiunile TGN s-a închis la pretul de 122 lei/actiune ceea ce a făcut ca indicatorul DIVY (Dividend Yield) să aibe la finele lui 2008 valori mai mari cu peste 125%, față de cele avute la începutul anului;
- soliditatea si robustetea actiunii TGN, susținută printr-o valoare contabilă ce a crescut în 2008 de la 133,1 la 186,8 lei/actiune, constituie alături de alte atribute, suportul de rezistentă care a făcut ca TGN să fie inclusă în indicii bursieri ai BVB;
- evolutia pretului actiunilor Transgaz în anul 2008 a urmat, în fapt, trendul ascendent al BVB, după cum se poate observa în slide-ul următor:

TGN la BVB în anul 2008 (4)



TGN la BVB azi.....



MULTUMIM PENTRU ATENȚIA ACORDATĂ !