

TIP 3:

Transportadora De Gas Del Sur S.A.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Argentina
Ticker Symbol	TGS
ISIN Code	US8938702045
Sector	Utilities – Regulated Gas

Transportadora De Gas Del Sur S.A. (TGS) is het grootste gasbedrijf dat Argentinië rijk is en voorziet een groot deel van de Argentijnse bedrijven en gezinnen van gas.

Daarnaast exporteert TGS gas naar andere landen in Zuid-Amerika.

De pijpleidingen van TGS verbinden de belangrijkste gasvelden in het zuiden en westen van Argentinië met gasdistributeurs in die gebieden en rondom Buenos Aires.

De afgelopen jaren heeft TGS een indrukwekkend stelsel van 9000 kilometer aan pijpleiding opgebouwd, waarmee het bedrijf 5,8 miljoen eindgebruikers bereikt.

TGS werkt hiervoor met vaste contracten en heeft dus ook vaste inkomsten.

TGS is al jarenlang aan het groeien en gaat daar gestaag mee door. Op dit moment is het bedrijf fors aan het investeren in een pijpleiding in het westen van Argentinië, waardoor TGS vanaf september 2019 dagelijks 37 miljoen kubieke meter extra gas kan transporteren.

Goed om nog te melden is dat TGS een dividend uitkeert van 3,8% op jaarbasis.

We zien daarnaast dat de koers van TGS weinig last lijkt te hebben van het slechte beurs sentiment van de afgelopen maanden. Een goed teken voor de toekomst.

TGS heeft haar hoofdkantoor in Buenos Aires, Argentinië en is opgericht in 1992.

De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Transportadora De Gas Del Sur S.A.	
Ticker Symbol	TGS	
Land	Argentinië	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	27 december 2018	\$14,00
Winst per aandeel	2016	\$0,40
	2017	\$1,07
	2018 (verwacht)	\$1,25
	2019 (verwacht)	\$1,75
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2018	\$0,88
Terug te verdienen		\$13,12
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	10,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		52%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	8,0
Verwachte Winstgroei	2019	40%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	142%
Hoogste koers laatste 12 maanden	18 januari 2018	\$24,22
Laagste koers laatste 12 maanden	30 augustus 2018	\$10,72

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we TGS hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van TGS

TGS heeft een sterke financiële positie. Per 30 september heeft TGS in totaal voor \$729 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft TGS voor \$140 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft TGS dus \$589 miljoen aan geld in kas.

TGS heeft daarnaast voor \$269 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$718 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

De balanspositie is iets minder sterk dan wij normaal wenselijk achten. We zien echter ten eerste dat dit een tijdelijk verschijnsel is als gevolg van dividenduitkering en investering. Ten tweede zien we dat TGS veel geld in kas heeft en ten derde weten we dat TGS een vaste, zekere bron van inkomsten heeft.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/159 miljoenste deel eigenaar willen worden van TGS moeten we op dit moment ongeveer \$14,00 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van TGS' eigen vermogen ter waarde van \$0,88. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als TGS er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$13,12 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$1,25 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van TGS \$14,00 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van TGS bedraagt 52%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor het komende jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2018 is de koers-winstverhouding 11,2 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 8,0. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

TGS heeft een RoE van 142%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar \$1,42 wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat TGS ieder jaar de behaalde winst op efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de “juiste waardering” voor TGS?

In 2011 hebben we TGS al in portefeuille genomen voor onze TopAandelen-service. We hebben het aandeel in 2015 weer verkocht met in totaal 75% winst omdat het aandeel te duur was geworden. Nu is het aandeel zeer goedkoop te noemen, terwijl het bedrijf alleen maar verder is gegroeid.

Analisten verwachten dat TGS in 2019 een winst van \$1,75 per aandeel zal behalen. Voor de jaren nadien is door de analisten geen verwachting afgegeven.

Gezien de markt waarin TGS actief is en de groei die het bedrijf continu laat zien, verwachten wij dat de winst na 2019 met gemiddeld met 20% per jaar zal stijgen.

Als TGS deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$3,02 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen dan zal de koers stijgen tot zo'n \$54,43. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel bijna 290%.

Dat is uiteraard exclusief het dividend dat we ieder jaar zullen ontvangen.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/TGS>

Website bedrijf: <http://www.tgs.com.ar/Home>

Presentatie kwartaalcijfers (nov18):

[http://www.tgs.com.ar/files//Estados Contables/2018/Consolidated%20Financial%20Statements%202009-2018%20VF.pdf](http://www.tgs.com.ar/files//Estados%20Contables/2018/Consolidated%20Financial%20Statements%202009-2018%20VF.pdf)