

Rapport MutuaValue

TC Energy Corporation

XTSE:TRP.PR.D

Pays	Canada			
Industrie	Energy			
Supersecteur	Energy			
Secteur	Oil, Gas and Coal			
Sous Secteur	Pipelines			
Employés	7 415			
Chiffre d'affaires 2023	10 265	mEUR	PER 2023	18,8
Résultat net 2023	1 996	mEUR	Dividend Yield 2023	5,4%
Market Cap 31.12.2023	36 408	mEUR	Béta boursier	0,77
Cours au 31.12.2023	51,8	CAD		

TC Energy Corporation est une société Canadienne qui résout les problèmes énergétiques et qui travaille au déplacement, à la production et au stockage de l'énergie en Amérique du Nord. Ses secteurs comprennent les gazoducs canadiens, les gazoducs américains et les gazoducs mexicains, les pipelines de liquides et les solutions électriques et énergétiques. Les activités de la Société comprennent les solutions énergétiques, le gaz naturel, le pétrole et les liquides, ainsi que l'électricité et le stockage. L'activité Gaz naturel comprend son réseau de gazoducs de 93,300 kilomètres (km) (57 900 milles), qui fournit plus de 25 % du gaz naturel propre consommé quotidiennement en Amérique du Nord pour chauffer les maisons, alimenter les industries et produire de l'électricité. L'entreprise Pétrole et liquides possède son infrastructure de pipelines de pétrole et de liquides, d'environ 4900 km, qui relie les approvisionnements en pétrole brut de l'Alberta aux marchés de raffinage des États-Unis dans l'Illinois, l'Oklahoma, le Texas et la côte américaine du golfe. Son portefeuille d'actifs d'infrastructures énergétiques comprend des investissements dans sept installations de production d'électricité.

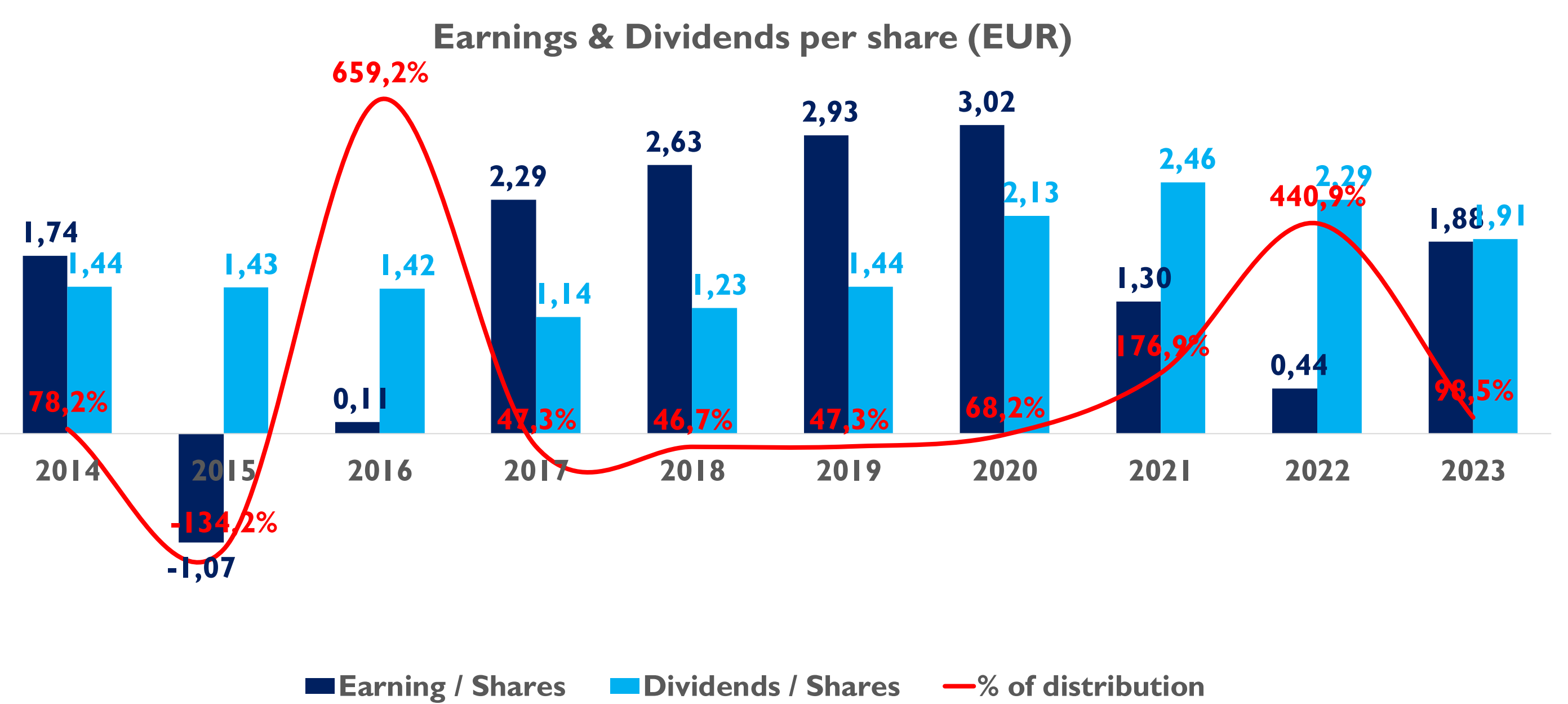
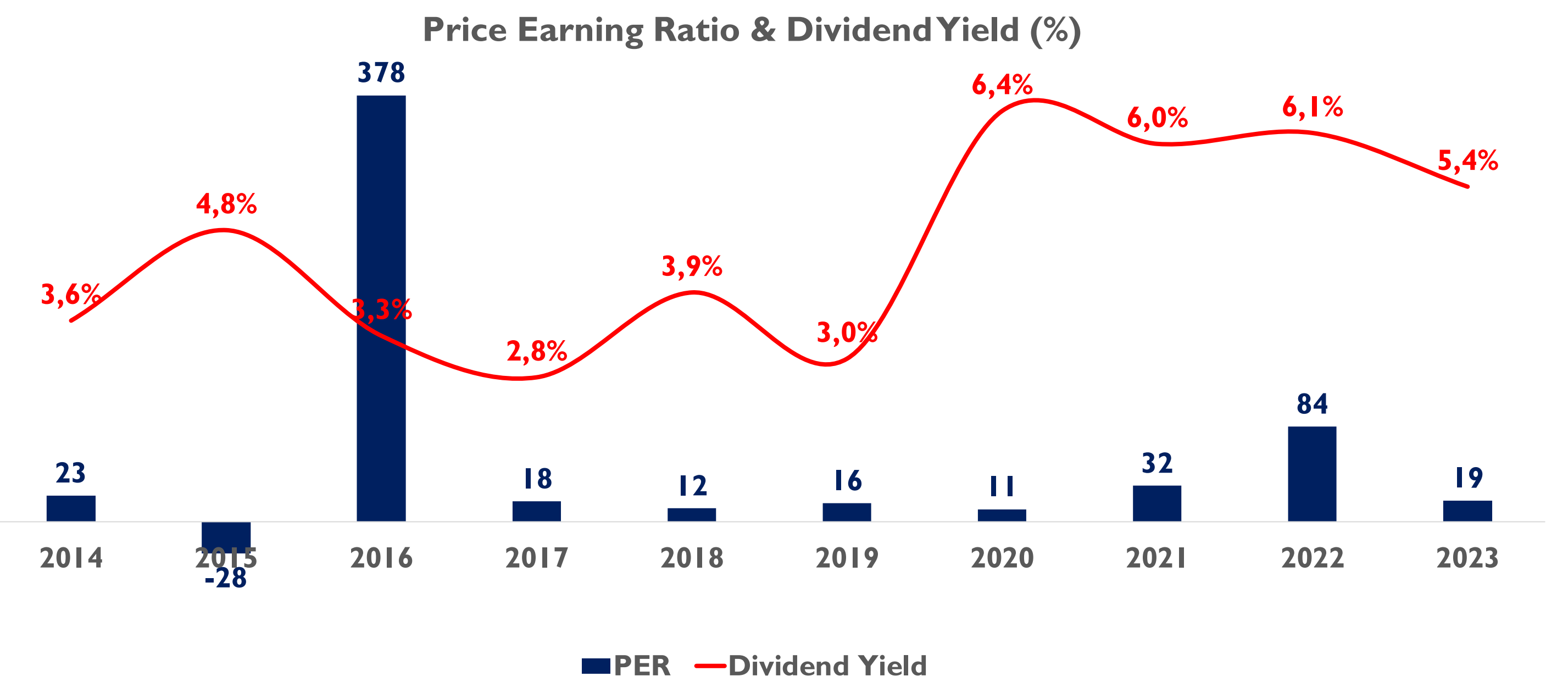
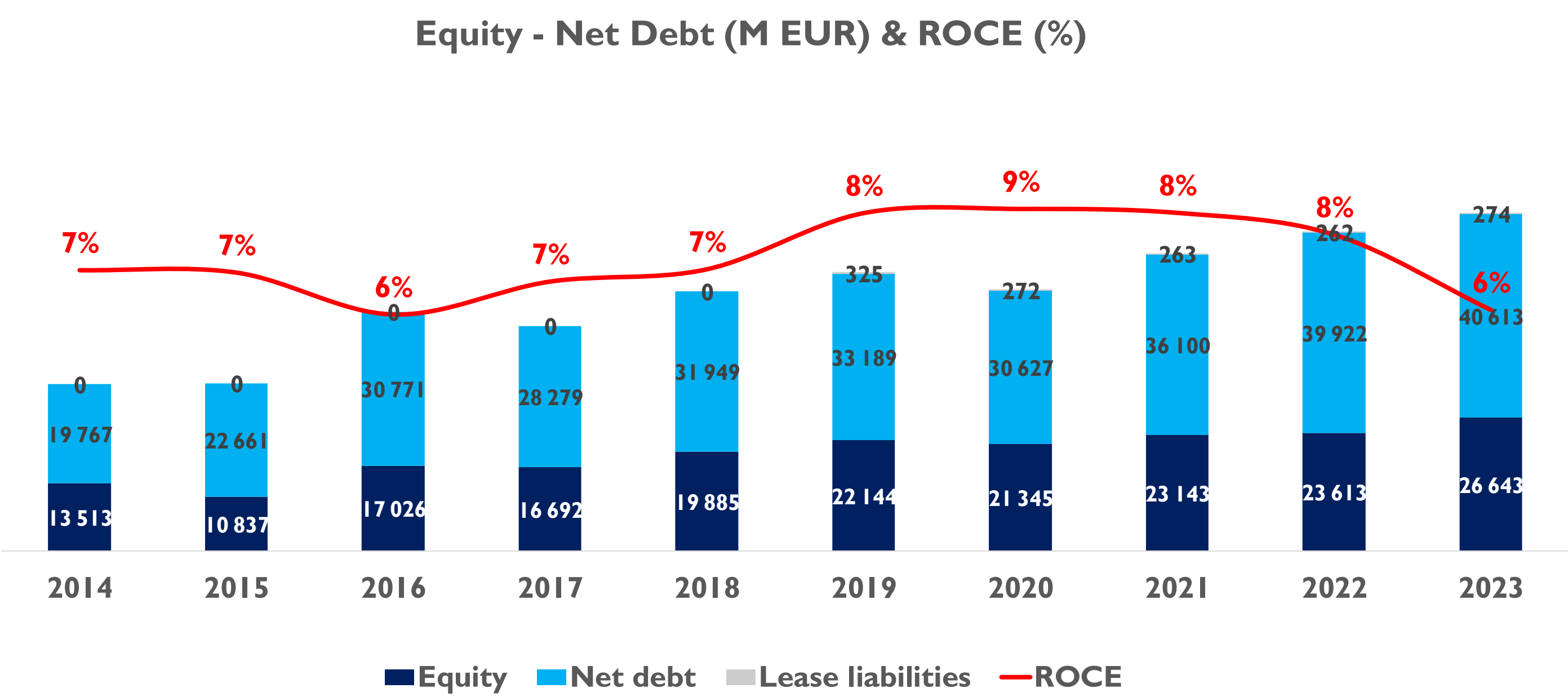
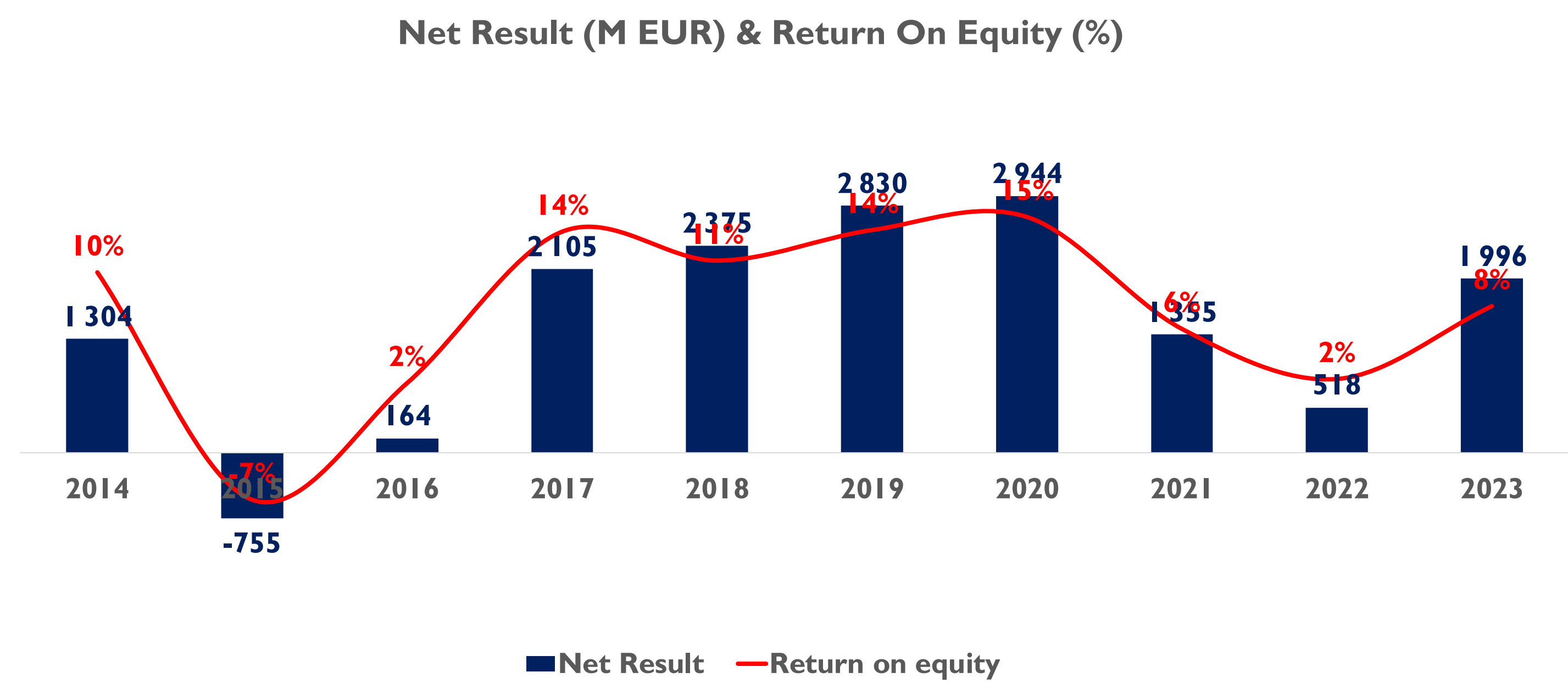
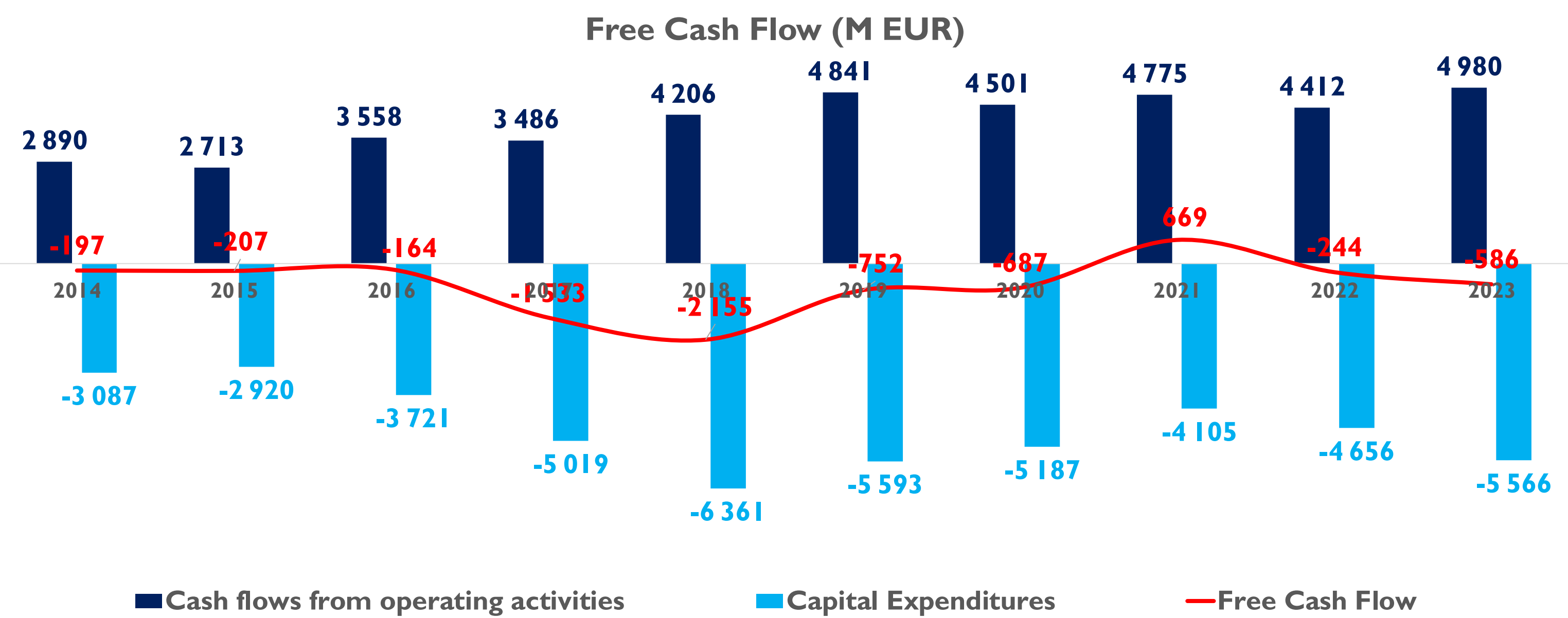
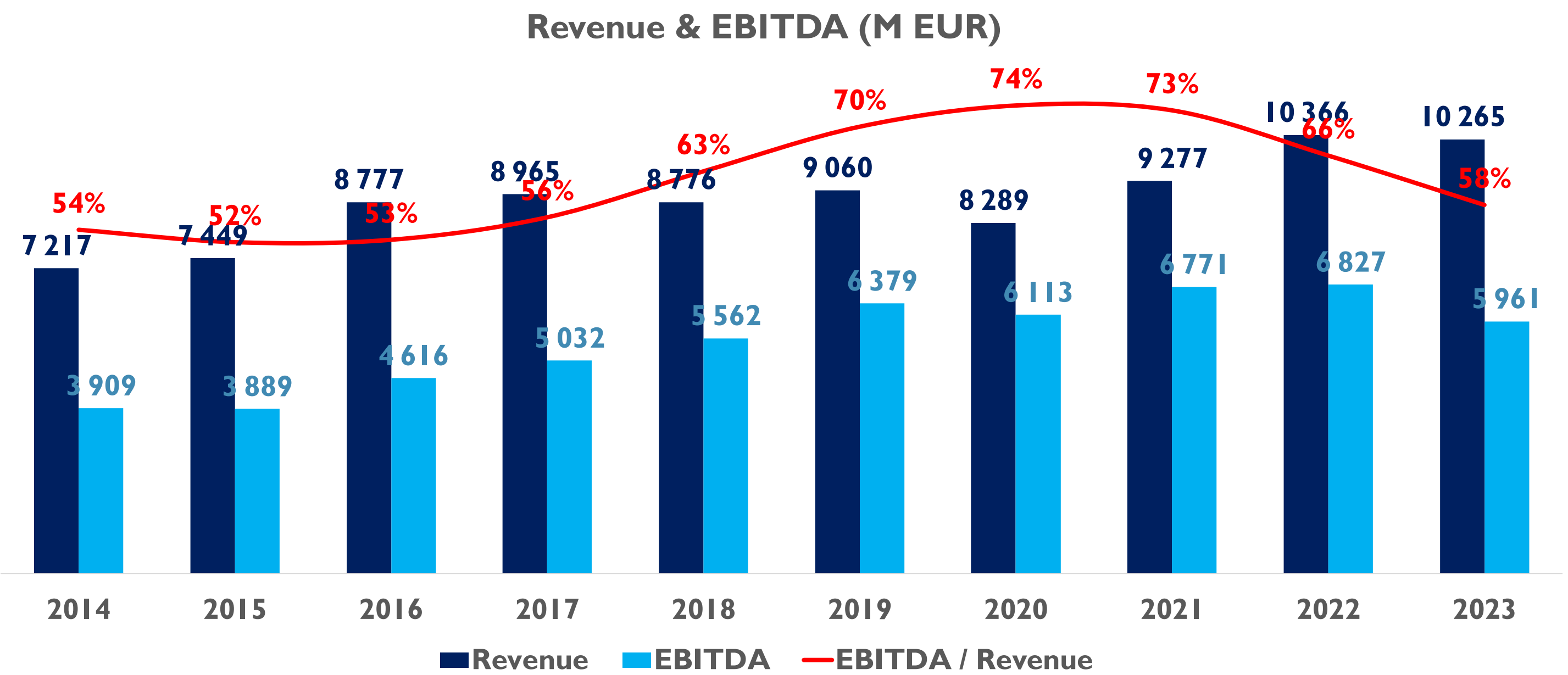
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

TC Energy Corporation

Industry Energy
Supersector Energy
Sector Oil, Gas and Coal
Sub Sector Pipelines



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

TC Energy Corporation

Industry	Energy
Supersector	Energy
Sector	Oil, Gas and Coal
Sub Sector	Pipelines

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TC Energy Corporatio	7 217	7 449	8 777	8 965	8 776	9 060	8 289	9 277	10 366	10 265
Plains All American Pipelir	35 799	21 266	19 146	21 865	29 742	29 971	18 980	37 121	53 761	44 707
Sempra	9 089	9 397	9 660	9 345	10 207	9 639	9 266	11 352	13 537	14 493
Kinder Morgan, Inc.	13 365	13 230	12 388	11 427	12 353	11 758	9 535	14 665	18 001	14 064
SNAM	3 832	3 906	2 494	2 533	2 586	2 635	2 753	3 285	3 496	4 288
Enagas	1 206	1 196	1 188	1 360	1 295	1 153	1 054	976	957	914
Enbridge Inc.	26 673	22 278	24 258	29 583	29 756	34 224	24 925	32 620	36 897	29 813
Total	97 182	78 723	77 911	85 079	94 716	98 440	74 801	109 296	137 016	118 544

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
TC Energy Corporatio		3%	18%	2%	-2%	3%	-9%	12%	12%	-1%	4%
Plains All American Pipelir		-41%	-10%	14%	36%	1%	-37%	96%	45%	-17%	2%
Sempra		3%	3%	-3%	9%	-6%	-4%	23%	19%	7%	5%
Kinder Morgan, Inc.		-1%	-6%	-8%	8%	-5%	-19%	54%	23%	-22%	1%
SNAM		2%	-36%	2%	2%	2%	4%	19%	6%	23%	1%
Enagas		-1%	-1%	14%	-5%	-11%	-9%	-7%	-2%	-4%	-3%
Enbridge Inc.		-16%	9%	22%	1%	15%	-27%	31%	13%	-19%	1%
Moyenne		-19%	-1%	9%	11%	4%	-24%	46%	25%	-13%	2%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TC Energy Corporatio	1 304 -	755	164	2 105	2 375	2 830	2 944	1 355	518	1 996
Plains All American Pipelir	1 140	829	689	714	1 935	1 933 -	2 103	524	972	1 128
Sempra	957	1 240	1 301	214	917	1 263	1 011	106	738	2 820
Kinder Morgan, Inc.	845	310	672	153	1 405	1 949	147	1 575	2 389	2 193
SNAM	1 198	1 238	861	897	960	1 090	1 101	1 496	671	1 135
Enagas	407	413	417	491	443	423	444	404	376	343
Enbridge Inc.	996	165	1 452	1 906	1 849	3 900	2 144	4 289	2 078	4 229
Total	6 846	3 440	5 555	6 479	9 885	13 387	5 688	9 748	7 742	13 843

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
TC Energy Corporatio		-158%	-122%	1187%	13%	19%	4%	-54%	-62%	285%	5%
Plains All American Pipelir		-27%	-17%	4%	171%	0%	-209%	-125%	86%	16%	0%
Sempra		30%	5%	-84%	328%	38%	-20%	-90%	596%	282%	13%
Kinder Morgan, Inc.		-63%	117%	-77%	821%	39%	-92%	974%	52%	-8%	11%
SNAM		3%	-30%	4%	7%	14%	1%	36%	-55%	69%	-1%
Enagas		2%	1%	18%	-10%	-5%	5%	-9%	-7%	-9%	-2%
Enbridge Inc.		-83%	778%	31%	-3%	111%	-45%	100%	-52%	103%	17%
Moyenne		-50%	62%	17%	53%	35%	-58%	71%	-21%	79%	8%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

TC Energy Corporation

IndustryEnergy
SupersectorEnergy
SectorOil, Gas and Coal
Sub SectorPipelines

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TC Energy Corporation	2 333	2 328	2 822	3 024	3 645	4 694	4 461	5 023	5 038	4 064
Plains All American Pipeline	1 475	1 159	943	961	1 989	1 043	2 952	1 112	731	1 316
Sempra	1 468	1 754	1 538	1 943	2 090	2 484	2 348	2 628	2 490	2 816
Kinder Morgan, Inc.	3 664	2 408	3 389	2 955	3 314	1 436	2 657	3 557	1 702	3 910
SNAM	1 965	1 945	1 328	1 361	1 392	1 453	1 367	1 410	1 340	1 271
Enagas	495	602	611	732	691	657	615	583	478	302
Enbridge Inc.	2 268	1 228	1 812	1 047	2 634	5 646	5 074	5 409	6 711	5 909

Total	13 667	11 424	12 441	12 024	15 754	17 414	19 473	19 722	18 490	19 588
-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TC Energy Corporation	33 280	33 497	47 797	44 971	51 834	55 659	52 244	59 507	63 798	67 530
Plains All American Pipeline	14 692	17 715	19 550	8 193	5 296	21 139	16 939	22 227	23 677	19 663
Sempra	20 711	23 963	28 216	26 527	38 796	43 814	40 318	46 712	55 896	59 721
Kinder Morgan, Inc.	63 400	72 038	70 267	60 538	60 385	61 676	54 058	56 836	59 438	58 692
SNAM	18 983	21 365	17 553	18 097	17 559	18 181	19 365	21 261	19 447	-
Enagas	6 287	6 619	7 331	7 604	7 349	6 565	6 956	6 917	6 286	6 032
Enbridge Inc.	37 922	40 657	43 107	86 949	88 238	91 766	83 754	96 470	99 679	72 377

Total	195 274	215 855	233 821	252 879	269 456	298 801	273 633	309 930	328 222	284 016
-------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
TC Energy Corporation	7%	7%	6%	7%	7%	8%	9%	8%	8%	6%	8%
Plains All American Pipeline	10%	7%	5%	12%	38%	5%	17%	5%	3%	7%	8%
Sempra	7%	7%	5%	7%	5%	6%	6%	6%	4%	5%	6%
Kinder Morgan, Inc.	6%	3%	5%	5%	5%	2%	5%	6%	3%	7%	4%
SNAM	10%	9%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	7%		8%
Enagas	8%	9%	8%	10%	9%	10%	9%	8%	8%	5%	9%
Enbridge Inc.	6%	3%	4%	1%	3%	6%	6%	6%	7%	8%	5%
Moyenne	7%	5%	5%	5%	6%	6%	7%	6%	6%	7%	6%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TC Energy Corporation	28 698	21 118	32 246	35 945	28 144	44 212	31 122	39 994	37 163	36 408
Plains All American Pipeline	15 513	8 360	14 214	12 340	13 984	11 901	4 889	5 905	7 729	9 713
Sempra	22 991	21 670	23 956	22 493	25 332	37 473	30 225	36 411	45 663	43 201
Kinder Morgan, Inc.	39 623	29 972	43 813	33 600	29 766	42 664	25 210	31 731	38 275	36 144
SNAM	14 012	17 043	13 571	13 792	13 230	15 480	15 051	17 335	15 115	15 556
Enagas	6 250	6 207	5 753	5 691	5 629	5 433	4 699	5 334	4 059	3 989
Enbridge Inc.	35 184	25 708	36 107	49 839	46 830	71 611	52 541	69 824	74 191	66 967

Total	162 272	130 077	169 659	173 700	162 915	228 774	163 737	206 534	222 195	211 977
-------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TC Energy Corporation	1 304 -	755	164	2 105	2 375	2 830	2 944	1 355	518	1 996
Plains All American Pipeline	1 140	829	689	714	1 935	1 933 -	2 103	524	972	1 128
Sempra	957	1 240	1 301	214	917	1 263	1 011	106	738	2 820
Kinder Morgan, Inc.	845	310	672	153	1 405	1 949	147	1 575	2 389	2 193
SNAM	1 198	1 238	861	897	960	1 090	1 101	1 496	671	1 135
Enagas	407	413	417	491	443	423	444	404	376	343
Enbridge Inc.	996	165	1 452	1 906	1 849	3 900	2 144	4 289	2 078	4 229

Total	6 846	3 440	5 555	6 479	9 885	13 387	5 688	9 748	7 742	13 843
-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	--------

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
TC Energy Corporation	22 -	28	197	17	12	16	11	30	72	18	23
Plains All American Pipeline	14	10	21	17	7	6 -	2	11	8	9	14
Sempra	24	17	18	105	28	30	30	344	62	15	34
Kinder Morgan, Inc.	47	97	65	220	21	22	172	20	16	16	33
SNAM	12	14	16	15	14	14	14	12	23	14	14
Enagas	15	15	14	12	13	13	11	13	11	12	13
Enbridge Inc.	35	155	25	26	25	18	25	16	36	16	25
Moyenne	24	38	31	27	16	17	29	21	29	15	24

4 - Financial Data (2014 - 2022)

TC Energy Corporation
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	7 217	7 449	8 777	8 965	8 776	9 060	8 289	9 277	10 366	10 265
Gross Profit	2 668	2 669	3 211	3 404	4 010	4 452	4 165	4 629	4 794	4 677
Operating Profit	2 333	2 328	2 822	3 024	3 645	4 694	4 461	5 023	5 038	4 064
Profit before tax	2 001	- 729	587	2 204	2 534	3 545	3 257	1 501	951	2 739
Income Tax	- 589	- 22	247	59	- 277	- 515	- 124	- 83	- 408	643
Net result attributable to owners of the company	1 304	- 755	164	2 105	2 375	2 830	2 944	1 355	518	1 996
EBITDA	3 909	3 889	4 616	5 032	5 562	6 379	6 113	6 771	6 827	5 961
Balance Sheet										
Net debt	19 767	22 661	30 771	28 279	31 949	33 515	30 899	36 364	40 185	40 887
Equity	13 513	10 837	17 026	16 692	19 885	22 144	21 345	23 143	23 613	26 643
Capital employed	33 280	33 497	47 797	44 971	51 834	55 659	52 244	59 507	63 798	67 530
Fixed Assets	36 146	35 733	47 513	48 435	56 845	59 246	56 571	63 401	70 425	67 833
Working Capital	- 2 866	- 2 236	284	- 3 464	- 5 012	- 3 587	- 4 327	- 3 893	- 6 627	304
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	2 890	2 713	3 558	3 486	4 206	4 841	4 501	4 775	4 412	4 980
Net cash generated from investing activities	- 2 937	- 3 039	- 13 184	- 2 466	- 6 428	- 4 697	- 3 859	- 5 344	- 4 851	- 8 408
Net cash generated from financing activities	- 264	490	9 832	946	1 763	474	- 510	61	337	5 528
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 310	238	117	49	413	613	119	594	37	2 098
Share Information										
Number of shares	708 000 000	708 571 428	759 000 000	872 000 000	902 000 000	929 000 000	940 000 000	973 000 000	995 000 000	1 030 000 000
Price	40,53	29,80	42,49	41,22	31,20	47,59	33,11	41,10	37,35	35,35
Market Cap	28 698	21 118	32 246	35 945	28 144	44 212	31 122	39 994	37 163	36 408
Earning / Shares	1,74	1,07	0,11	2,29	2,63	2,93	3,02	1,30	0,44	1,88
Earning / Shares (Diluted)	1,74	1,07	0,11	2,29	2,63	2,92	3,02	1,29	0,44	1,88
Dividends	1,44	1,43	1,42	1,14	1,23	1,44	2,13	2,46	2,29	1,91
Financial KPI										
Sales Variation		3%	18%	2%	-2%	3%	-9%	12%	12%	-1%
Gross Profit / Revenue	37%	36%	37%	38%	46%	49%	50%	50%	46%	46%
EBITDA / Revenue	54%	52%	53%	56%	63%	70%	74%	73%	66%	58%
Operating Profit / Revenue	32%	31%	32%	34%	42%	52%	54%	54%	49%	40%
Finance Result / Revenue	-5%	-41%	-25%	-9%	-13%	-13%	-15%	-38%	-39%	-13%
Tax Rate	-29%	3%	-42%	3%	-11%	-15%	-4%	-6%	-43%	-23%
Return on equity	10%	-7%	2%	14%	11%	14%	15%	6%	2%	8%
Sales / Capital employed	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Return on capital employed before income tax	7%	7%	6%	7%	7%	8%	9%	8%	8%	6%
Free Cash Flow / Revenue	-3%	-3%	-2%	-17%	-25%	-8%	-8%	7%	-2%	-6%
Net Debt / EBITDA*	5,1	5,8	6,7	5,6	5,7	5,2	5,0	5,3	5,8	6,8
Net Debt / Equity*	146%	209%	181%	169%	161%	150%	143%	156%	169%	152%
% Investments	-43%	-39%	-42%	-56%	-72%	-62%	-63%	-44%	-45%	-54%
% Working Capital	-40%	-30%	3%	-39%	-57%	-40%	-52%	-42%	-64%	-3%
% Fixed Assets	501%	480%	541%	540%	648%	654%	682%	683%	679%	661%
Price to book ratio	2,3	2,2	2,0	2,3	1,5	2,1	1,6	1,7	1,6	1,8
PER	23	28	378	18	12	16	11	32	84	19
Yield	3,6%	4,8%	3,3%	2,8%	3,9%	3,0%	6,4%	6,0%	6,1%	5,4%
% of distribution	78,2%	-134,2%	659,2%	47,3%	46,7%	47,3%	68,2%	176,9%	440,9%	98,5%

*Total net debt excluding lease liabilities