

PRET<sub>17/11/2016</sub> 29.25 RON • +0.3% YTD • +5.4% YoY

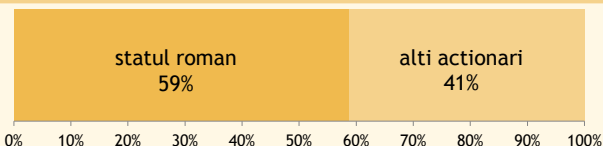
18/11/2016 realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Capital Partners | irina.railean@btcapitalpartners.ro  
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Capital Partners | rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro

DPS <sub>2015</sub>	2.7 RON	DIVY	9.1%
EPS <sub>LTM</sub>	3.7 RON	P/E	8.0x
BVPS	41.6 RON	P/BV	0.7x

### BUSINESS

- La 9 luni, Transelectrica a realizat venituri totale de cca. 1.9 mdRON, in scadere cu 14.3% YoY, evolutie care a afectat semnificativ profitul net al perioadei de 213.3 mRON (-30% YoY).
- Segmentul activitatilor cu profit permis a raportat venituri in scadere cu 12.3% YoY, sub impactul diminuarii de catre ANRE a tarifelor medii pentru transport (1 iulie 2015, 2016 - cauzate in principal de corectarea excesului de cantitate tarificata in anii tarifari precedenti, ajustarea costurilor mai mari incluse anticipativ in calculul tarifului si rata inflatiei), in conditiile unui volum de energie electrica transportat relativ stabil (cca 31.9 TWh, -0.1% YoY). In plus, veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune s-au deteriorat (-22.1% YoY), datorita reducerii volumelor exportate/importate si returnarea catre traderi a incasarilor din revanzarea capacitatii neutilizate platite.
- Pe segmentul activitatii zero-profit, veniturile au scazut cu 16.3% YoY pe seama unor volatilitati mai reduse pe piata de echilibrare.
- In final, pe langa ritmurile diferite de scadere a veniturilor (-14.3% YoY) si cheltuielilor (-11.9% YoY), performanta companiei a fost impactata nefavorabil si de pierderea financiara de 3.6 mRON - in principal, pe fondul diminuarii dividendelor primite de la OPCOM si Teletrans.
- Achizitiile de imobilizari realizate de companie in aceasta perioada au totalizat cca. 117.4 mRON (-15.7% YoY).

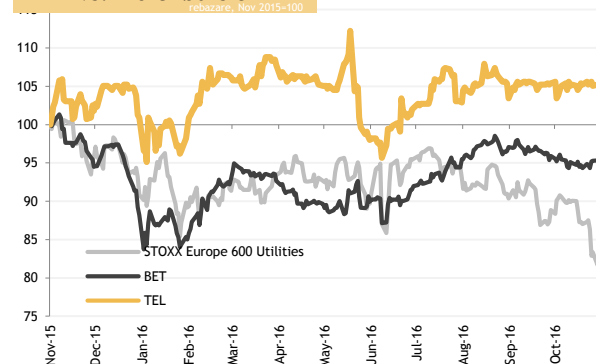
### ACTIONARIAT



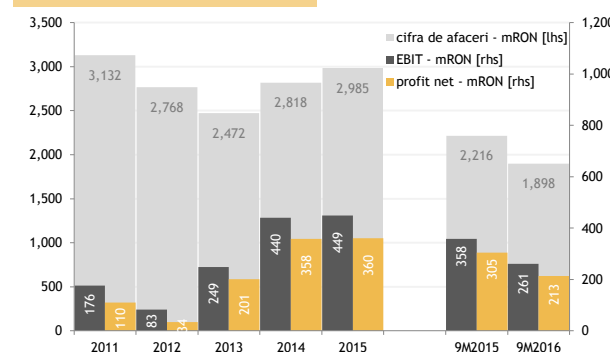
### SECTOR UTILITATI/ENERGIE ELECTRICA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
CNTEE Transelectrica	Romania	8.0	0.7	3.0
<b>mediana sector</b>	<b>Europa</b>	<b>12.7</b>	<b>1.1</b>	<b>5.5</b>
Verbund	Austria	16.4	1.1	8.9
Iberdrola	Spania	14.1	1.0	8.6
CEZ	Cehia	12.0	0.9	5.4
Red Electrica	Spania	14.3	3.1	5.6
PGE	Polonia	8.1	0.4	3.5
Terna Rete Elettrica Nazionale	Italia	13.0	2.4	10.5
Electricite de Strasbourg	Franta	12.4	2.3	3.7

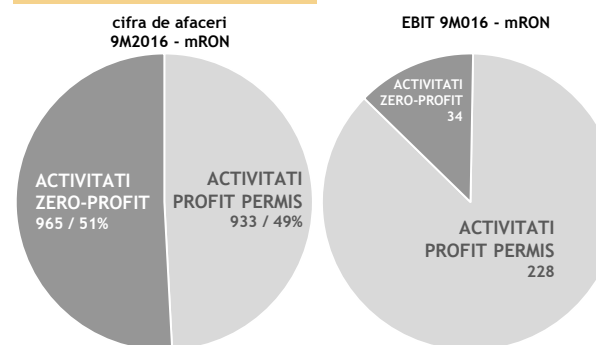
### TEL vs. indici bursieri



### vanzari & profitabilitate



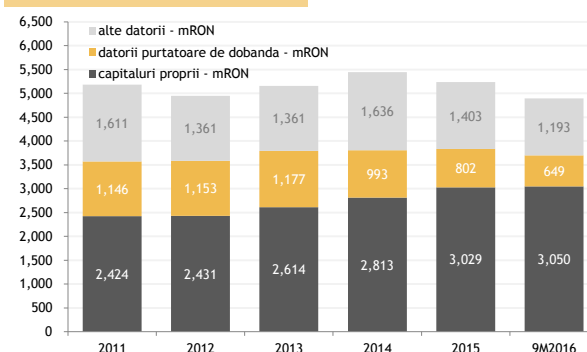
### segmente de business



### evolutia cotatei TEL



### structura bilantului



### indicatori financiari

	9M2016	2015
marja EBITDA	26.6%	25.7%
marja EBIT	13.8%	15.0%
marja profit net	11.2%	12.1%
viteza rotatie active	0.4	0.6
levier [active/capitaluri proprii]	1.7	1.8
ROA	4.2%	6.7%
ROE	7.0%	12.3%
lichiditate curenta	1.9	1.7
dat. purtatoare de dobanda/active	13.3%	15.3%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	43.5	15.8

