

SECTOR UTILITATI CAPITALIZARE BURSIERA 5.2 mdEUR

PRET_{9/11/2016} **15.080 EUR** • +27.2% YTD • +8.9% YoY

10/11/2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Securities | irina.railean@btcapitalpartners.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Securities | rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro

DPS ₂₀₁₅	0.4 EUR	DIVY	2.3%
EPS _{LTM}	0.9 EUR	P/E	16.4x
BVPS	14.4 EUR	P/BV	1.1x

BUSINESS

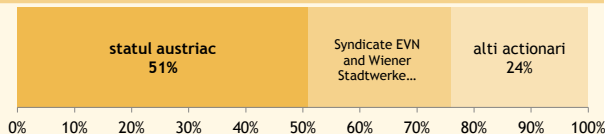
▪ Verbund a încheiat la 9 luni cu un profit net în urcare cu 48.7% YoY, la 339.9 mEUR, în pofida unui mediu în continuare dificil pe piața energetică. Prin urmare, volumele vânzărilor mai mari (+9.6% YoY), strategia continuă de eficientizare a business-ului, impactul pozitiv al efectelor nerecurente și aportul rezultatului financiar au făcut diferența la nivelul rezultatului final. Ajustat pentru efectele nerecurente, profitul a crescut cu 12.7% YoY, la 276.4 mEUR.

▪ Productia proprie de energie a înregistrat o creștere ușoară (+0.5% YoY), data de activitatea hidroelectrică mai mare (+4.6% YoY), în timp ce pe celelalte surse de energie s-a observat un declin: eoliana/solara (-11.7% YoY) și termica (-54.8% YoY). În plus, necesarul volumelor a fost acoperit prin energia achiziționată pentru tranzacționare (+27.2% YoY), care a ajutat la vânzări totale de 2.1 mdEUR (+0.8% YoY).

▪ Pe segmente, o contribuție favorabilă la dinamica cifrei de afaceri a avut-o atât segmentul Electricitate (+2.5% YoY), cât și veniturile din furnizarea de gaze ca servicii pentru terți (alte venituri, +21.2% YoY). Pe Operare Rețea, veniturile au fost mai mici cu 14% YoY, în lipsa reluării veniturilor din provizioane înregistrate în 2015.

▪ Pentru 2016, Grupul se așteaptă la un profit de 385 mEUR (ajustat, de 315 mEUR) și o rată de distribuire a dividendului de 30% din profitul ajustat. Programul de eficientizare a costurilor prevede diminuarea CAPEX cu 500 mEUR (2016-19).

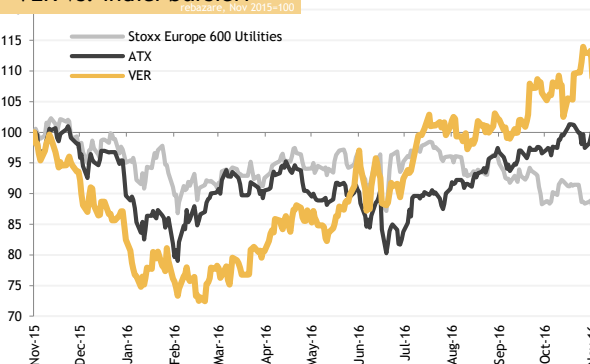
ACTIONARIAT



SECTOR UTILITATI/ENERGIE ELECTRICA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Verbund	Austria	16.4	1.1	8.9
mediana sector	Europa	13.3	1.0	5.8
Iberdrola	Spania	14.6	1.0	8.8
CEZ	Cehia	13.0	0.9	5.6
Red Electrica	Spania	15.3	3.3	6.0
PGE	Polonia	7.5	0.5	3.6
Terna Rete Elettrica Nazionale	Italia	13.5	2.5	10.8
Electrica	Romania	11.0	0.8	3.7
Electricite de Strasbourg	France	12.5	2.3	3.7

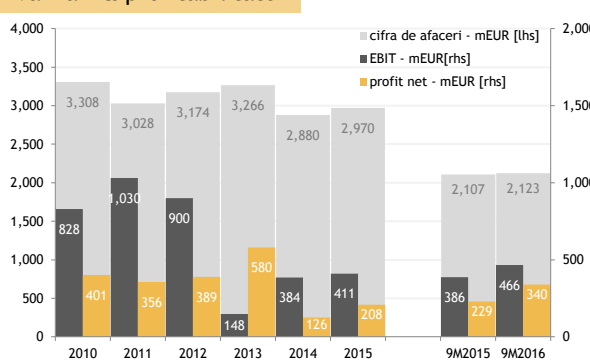
VER vs. indici bursieri



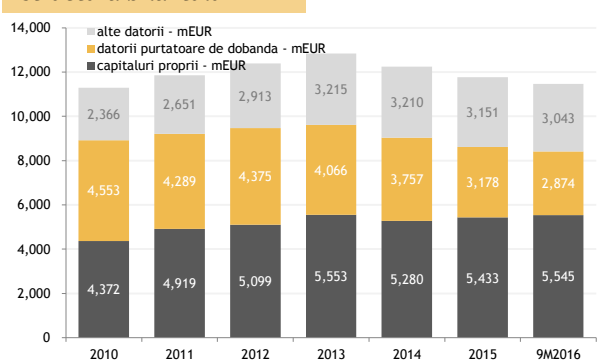
evolutia cotatei VER



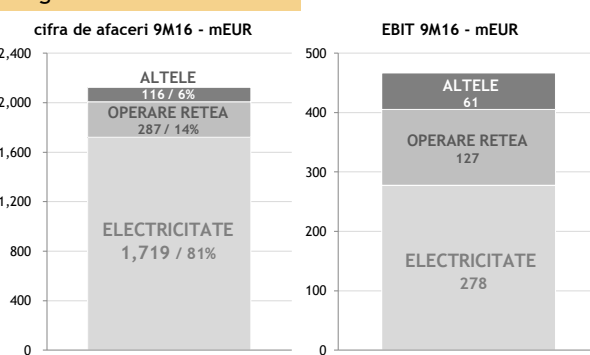
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	9M2016	2015
marja EBITDA	38.1%	29.9%
marja EBIT	22.0%	13.8%
marja profit net	16.0%	7.0%
viteza rotatie active	0.2	0.2
levier [active/capitaluri proprii]	2.4	2.5
ROA	2.9%	1.7%
ROE	6.9%	4.4%
lichiditate curenta	0.6	0.7
dat. purtatoare de dobanda/active	25.1%	27.0%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	4.7	2.2

