

SNN SN NUCLEARELECTRICA

DPS _{2016e}	0.3 RON	DIVY	5.4%
EPS _{LTM}	0.4 RON	P/E	16.9x
BVPS	24.9 RON	P/BV	0.2x

BUSINESS

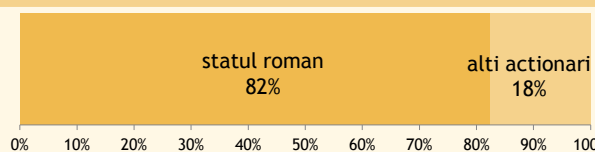
■ Pentru SNN 2016 a fost marcat, in principal, de investitii (o singura data in ciclul de viata al unei unitati nucleare) pentru a mentine capacitatea ridicata si a creste productia, dar care a necesitat o extindere a opririi planificate (de la 30 zile la 50 zile). Acest fapt a determinat scaderea cantitatii de energie vanduta (-3.2% YoY) si implicit a veniturilor din vanzarea energiei electrice (-3.1% YoY). Cumulate cu reducerea veniturilor din transport (-64.3% YoY) din cauza diminuarii trifului reglementat, veniturile din exploatare s-au contractat cu 5.8% YoY.

■ Cantitatea de energie vanduta in 2016 pe piata reglementata a scazut cu 35.4% YoY, iar pe piata libera a crescut cu 5.3% YoY. Cresterea pretului mediu pe piata reglementata (+2.6% YoY) nu a putut compensa scaderea cantitatii de energie vanduta. Concomitent, pretul mediu al energiei vandute pe piata concurentiala a ramas relativ stabil (-0.1% YoY).

■ In aceste conditii, reultatul operational (158.0 mRON, -1.3% YoY) s-a mentinut la un nivel relativ similar cu cel din 2015 (160.1 mRON). Diferenta la nivelul profitului net de 108.7 mRON (-27.1% YoY) a fost cauzata de trecerea pe pierdere a rezultatului financiar de 29 mRON (influenta nefavorabila a cursului valutar).

■ Pe fondul rezultatului obtinut si in contextul unei rate de distributie de 90% (conform intentiei Guvernului), SNN ar putea acorda un DPS brut de cca. 0.32 RON, ce implica, la ultimul pret de inchidere un randament de 5.3%.

ACTIONARIAT



SECTOR UTILITATI/ENERGIE ELECTRICA - UE28

Compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
SN Nuclearelectrica	Romania	16.9	0.2	2.6
mediana sector	Europa	13.3	0.9	5.8
CEZ Group	Cehia	12.8	0.9	5.6
Enel	Italia	13.9	1.2	7.6
Iberdrola	Spania	15.1	1.0	9.0
Electricite France	Franta	7.9	0.6	3.5
EnBW	Germania	-	2.9	5.8
Alpiq	Elvetia	-	0.6	6.9

SECTOR UTILITATI / ELECTRICITATE

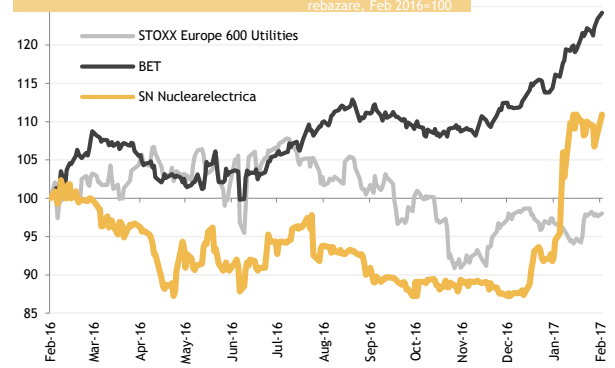
CAPITALIZARE BURSIERA 1.8 mdRON

PRET_{20/2/2017} 6.100 RON • +27.0% YTD • +10.9% YoY

21/02/2017 realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Capital Partners | irina.railean@btcapitalpartners.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Capital Partners | rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro



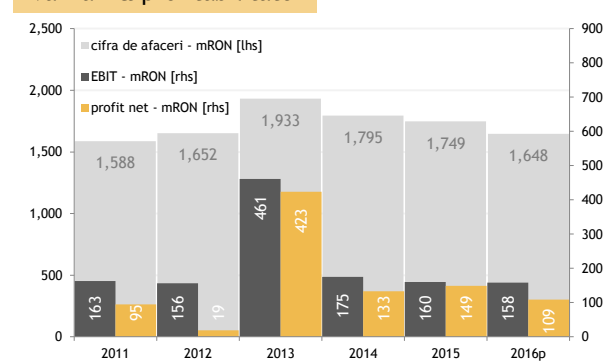
SN Nuclearelectrica vs. indici bursieri



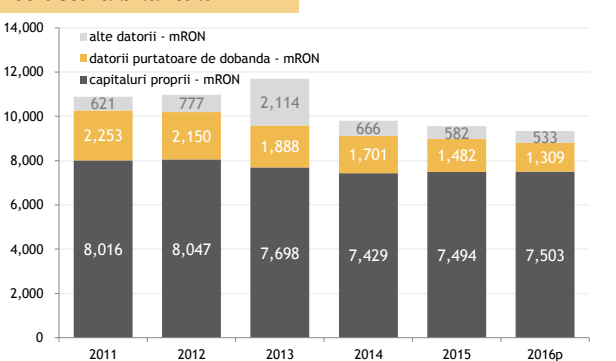
evolutia cotatei SN Nuclearelectrica



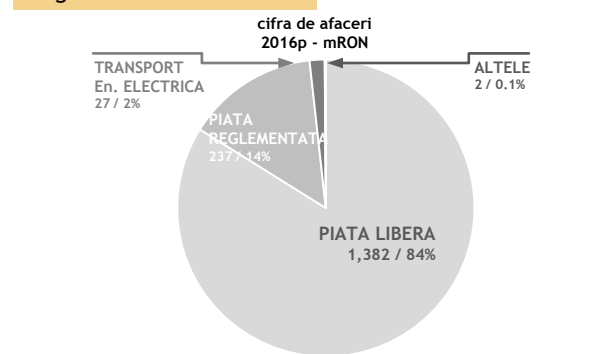
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	2016p	2015
marja EBITDA	38.4%	37.4%
marja EBIT	9.6%	9.2%
marja profit net	6.6%	8.5%
viteza rotatie active	0.2	0.2
levier [active/capitaluri proprii]	1.3	1.3
ROA	1.1%	1.5%
ROE	1.4%	2.0%
lichiditate curenta	4.8	4.4
dat. purtatoare de dobanda/active	14.0%	15.5%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	8.7	7.8

