

BT SPOT 1Q17

CNTEE TRANSELECTRICA <TEL>

Sector: Utilitati

Recomandare BTCP

Pret tinta	n/a
Rating	n/a
Potential	n/a

Descriere

Companie detinuta in proportie de 59% de catre stat, beneficiaza de statutul de monopol natural, fiind operatorul national al retelei de transport de energie electrica. TEL desfasurandu-si activitatea prin intermediul a 81 statii electrice si 8,932 km de linii electrice. Infiintata in iulie 2000 prin reorganizarea CONEL, compania a fost listata pe Bursa de Valori din Bucurestii in 2006.

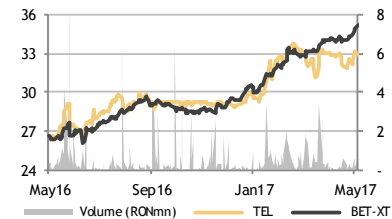
Detalii de tranzactionare¹

Ultimul pret (la 15/05/2017)	RON 32.9			
Volum zilnic mediu (LTM) ²	RON 0.59mn			
Pret Min /Max (LTM) ³	RON 26.5		/RON 33.7	
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
-1.1%	+1.9%	+0.2%	+12.5%	+23.2%
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA
9.9x	0.8x	0.8x	5.6x	3.0x

Dividend (RON)⁴

	FY13	FY14	FY15	FY16
DPS (brut)	2.23	2.80	2.65	2.26
%Distribuit	80.3%	56.5%	53.0%	59.3%
Randament	15.2%	10.8%	9.5%	7.5%

Pret actiune (rebazat la 16/05/16)



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 15/05/17)

Capitalizare	RON 2,408,008,215
Capitalizare	EUR 529,244,206
Numar de actiuni	73,303,142
Valoarea nominala	RON 10.00

Date financiare (RONmn) - Individuale

Cumulat	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17	YoY
Bilant							
Active totale	5,142	4,995	4,970	4,891	5,243	5,139	2.9%
Datorii totale	2,201	1,866	1,992	1,841	2,135	1,960	5.1%
Capitaluri proprii	2,941	3,128	2,978	3,050	3,108	3,179	1.6%
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	779	755	1,350	1,898	2,723	1,125	49.0%
Cheltuieli totale	630	639	1,169	1,637	2,371	1,034	618%
EBIT	149	116	180	261	352	91	-216%
EBITDA	229	198	343	505	675	170	-44.3%
Profit net	126	99	142	213	272	71	-28.3%

Trimestrial

	1Q 15	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	779	755	594	548	825	1,125	49.0%
Cheltuieli totale	630	639	531	467	734	1,034	618%
EBIT	149	116	64	81	90	91	-216%
EBITDA	229	198	145	162	170	170	-44.3%
Profit net	126	99	43	72	59	71	-28.3%

Informatii operationale

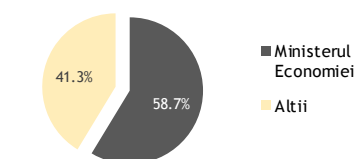
	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17	YoY
EBIT profit per. (RONmn)	167	128	178	227	265	81	-36.7%
EBIT 0-profit (RONmn)	(18)	(12)	1	34	88	11	n/a
Energie tarificata (TWh)	14.0	14.0	26.5	39.2	53.5	14.6	4.1%

Indicatori cheie

	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY 16	3M 17	YoY
EPS _{LTM} (RON)	4.74	4.54	3.98	3.67	3.72	3.33	-26.6%
BVPS (RON)	38.83	41.40	39.54	40.67	41.86	43.02	3.9%
SPS _{LTM} (RON)	39.53	40.39	39.67	36.38	37.14	42.19	4.5%
APS (RON)	70.13	69.14	68.03	67.88	71.47	69.12	-0.03%
ROaE ⁷	12.2%	11.0%	10.1%	9.0%	8.9%	7.7%	-3.2pp
ROaA ⁷	6.8%	6.6%	5.8%	5.4%	5.2%	4.8%	-1.7pp
marja EBIT	19.1%	15.4%	13.3%	13.8%	12.9%	8.1%	-7.3pp
marja EBITDA	29.4%	26.2%	25.4%	26.6%	24.8%	15.1%	-11pp
marja Profit net	16.2%	13.1%	10.5%	11.2%	10.0%	6.3%	-6.8pp

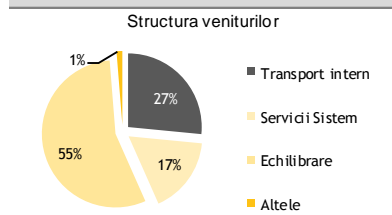
Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

Structura actionariatului⁵

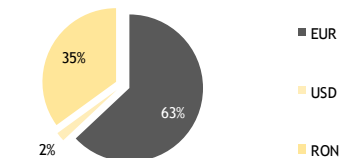


Sursa: BVB

Venituri + Datorii (la 31/03/17)



Structura datoriilor pe moneda



Sursa: Companie

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
Tanselectrica [RO]	9.9x	0.8x
Verbund [AT]	13.0x	1.1x
Iberdrola [ES]	16.4x	1.1x
CEZ [CZ]	18.2x	0.9x
Red Electrica [ES]	15.7x	3.7x
PGE [PL]	8.1x	0.5x
Terna Rete [IT]	15.7x	2.8x
EDS [FR]	11.3x	2.5x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

NOTE EXPLICATIVE

¹In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

²Volum inregistrat doar pe piata REGS.

³Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

⁴DPS si rata de distributie sunt calculate pe baza profitului distribuibil anuntat de companie, iar randamentul este calculat pe baza pretului mediu neajustat din perioada de referinta.

⁵Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

⁶EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

⁷Calculate conform datelor financiare disponibile pentru ultimele 12 luni.

DoD: Variatie fata de ziua de tranzactionare precedenta

WoW: Variatie fata de ziua corespunzatoare din saptamana precedenta

MoM: Variatie fata de ziua corespunzatoare din luna precedenta

YTD: Variatie fata de inchiderea anului precedent

YoY: Variatie fata de ziua corespunzatoare din anul precedent

P/E: Pret / Profit net pe actiune

P/BV: Pret / Valoarea contabila a capitalurilor proprii

P/S: Pret / Valoarea cifrei de afaceri pe actiune

EV/EBIT: Valoarea companiei / Venit operational

EV/EBITDA: Valoarea companiei / (Venit operational + depreciere)

EPS: Profit net pe actiune

BVPS: Valoarea contabila a capitalurilor proprii

ROaE: Profit net / Capitaluri proprii

ROaA: Profit net / Total active

NIM: Venit net din dobanzi / Active purtatoare de dobanda

COR: Costuri cu provizioane / Credite brute

LTD: Credite brute / Depozite clienti

NPL: Active neperformante (>90 zile)

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre Banca Transilvania/subsidiarele sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscriere la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coincida cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist financiar rares.iclenzan@btrl.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central

Str. G Barițiu, Nr. 8
 Cluj-Napoca, România

Banca Transilvania – CRB

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
 București, România

Grupul Financiar Banca Transilvania

BTCP TRADING TEAM

Liviu Avram / Head of Sales & Trading @ BTCP
liviu.avram@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 050
 M: (+4) 0757 038 350

Alexandru Pășălan / Equity Sales Trader @ BTCP
alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 051
 M: (+4) 0757 038 351

BT RESEARCH TEAM

PIETE DE CAPITAL

Dan Rusu, CMT / Sef Departament Analiza dan.rusu@btrl.ro
 T: (+4) 0371 525 065
 M: (+4) 0757 080 536

Vlad Pintilie / Adjunct Departament Analiza vlad.pintilie@btrl.ro
 T: (+4) 0374 778 042
 M: (+4) 0757 038 352

Irina Răilean / Analist Financiar irina.railean@btrl.ro
 T: (+4) 0374 778 842

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
 T: (+4) 0374 778 841

MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, Phd / Economist Senior andrei.radulescu@btrl.ro
 T: (+4) 021 405 5938
 M: (+4) 0757 035 080