

Rezultate financiare trimestriale

T1 2019

EL – Electrica S.A.

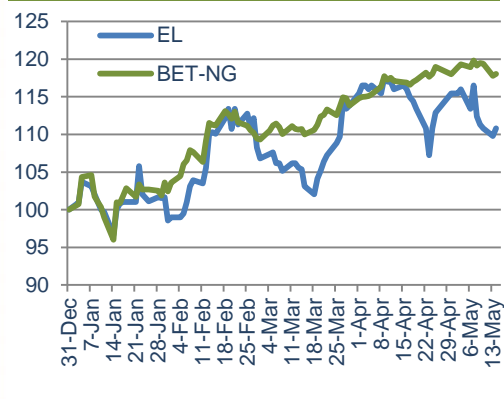
Pierdere netă obținută în T1/2019 s-a ridicat la 40,86 milioane lei, față de profitul de 59,26 milioane lei înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	EL
Preț Piață -14.05.2019	10,7500
Maxim 52 săpt.	11,5000
Minim 52 săpt.	9,0500
Variație % YTD	10,82%
Capitalizare (Mil. RON)	3.718,85
Număr acțiuni (Mil.)	345,94
Free float (Mil. Acțiuni)	177,18
Free float (%)	51,22%
Beta vs BET	0,88

Sursa: BVB, Bloomberg, 15 mai 2019

Evoluția YTD a EL vs BET-NG



Sursa: Bloomberg, 15 mai 2019

Rezultate financiare

Mil. LEI	Mar-18	Mar-19	%
Venituri	1.349,76	1.583,72	17,33%
EBIT	80,69	-47,07	n.a.
Rezultat brut	82,10	-46,78	n.a.
Rezultat net	59,26	-40,86	n.a.

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare EL

• Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor EL și evoluția indivelui BET-NG, de la începutul anului 2019, este de 0,88, prin urmare avem o corelație puternică între cele două.

- Activele imobilizate ale societății au crescut cu 1,73% la sfârșitul lunii martie 2019, ajungând la 5.876,36 milioane lei de la 5.776,15 milioane lei la sfârșitul anului precedent. Această creștere s-a datorat în principal majorării imobilizărilor necorporale privind acordurile de concesiune. Totalul activelor circulante a înregistrat o scădere cu 1,82% în martie 2019 comparativ cu 31 decembrie 2018, ca urmare a diminuării disponibilităților bănești, precum și a creșterii creanțelor comerciale. Pe fondul acestor evoluții, activele totale au crescut cu 0,91% în perioada ianuarie – martie 2019 față de finalul anului trecut.
- La 31 martie 2019, Grupul Electrica a înregistrat o creștere cu 5,74% în ceea ce privește datoriile totale, în principal ca urmare a creșterii datoriilor curente (7,18%), care reprezintă 62,30% din totalul acestora, precum și a creșterii datoriilor pe termen lung, care reprezintă 37,7%.
- În ceea ce privește capitalurile proprii, Electrica a înregistrat o ușoară scădere (-0,73%) în martie 2019 față de decembrie 2018, în principal pe fondul reducerii rezultatului reportat și a rezervelor din reevaluare.
- Rezultatul operational al Grupului a scăzut cu aproximativ 127,8 milioane lei comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, adăugând la evoluția EBITDA impactul cheltuielii cu amortizarea, o creștere de 11,3 milioane lei, sau 10,2%, ca rezultat al retratărilor conform IFRS 16 'Contracte de leasing', dar și a unui nivel mai ridicat al punerilor în funcțiune a investițiilor, și impactul ajustărilor de valoare ale imobilizărilor corporale și necorporale (variație de 0,2 mil. RON).
- Veniturile societății însumează 1.583,72 milioane lei în perioada ianuarie-martie 2019, cu 17,33% mai mult decât valoarea înregistrată în perioada similară a anului precedent. Costul cu energia electrică achiziționată pentru furnizare și echilibrare a crescut cu 34,21% în perioada ianuarie-martie 2019 față de perioada similară a anului 2018. Pe fondul acestor evoluții, Electrica a obținut o pierdere netă în valoare de 40,86 milioane lei comparativ cu profitul înregistrat în perioada similară a anului trecut (+59,26 milioane lei).
- În ceea ce privește planul de investiții pentru 2019, Consiliul de Administrație al Electrica a aprobat în data de 19 februarie 2019 un CAPEX de 739 milioane lei (710 milioane din această valoare reprezintă CAPEX pentru filialele de distribuție).
- În data de 25 aprilie 2019, AGOA a societății a aprobat distribuirea unui dividend brut în sumă de 0,73 lei/acțiune acționarilor înregistrați la data de 7 iunie 2019 (data plății fiind 24 iunie 2019).
- Conform materialului transmis în data de 29 ianuarie 2019, prețul înaintat de BRK Financial Group este de 13,58 lei/acțiune pentru acțiunile EL, recomandarea fiind de cumpărare la acea vreme pentru aceste acțiuni (potențial de apreciere: 37,69%, calculat la prețul de referință din data de 28 ianuarie 2019).

DISCLAIMER

Departamentul de Analiză emite recomandări care se bazează pe informații obținute din surse de informare publică considerate de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. Analizele realizate au scop exclusiv informativ și nu constituie o ofertă de vânzare sau cumpărare a instrumentului financiar prezentat. Niciun material, conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea BRK Financial Group.

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. De asemenea, opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate.

Raportări BRK Financial Group

Societate	Simbol	Raportări
Anteco	ANTE	9, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 10
Fimaro	FIMA	5, 10
Foraj Sonde SA Craiova	FOSB	5, 10
Electrica	EL	10

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Notă

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 0,5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Autorii cercetării de investiții nu dețin acțiuni în cadrul emitentului.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentineră: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.