

Rezultate financiare trimestriale T1/2019

SNN – NUCLEARELECTRICA

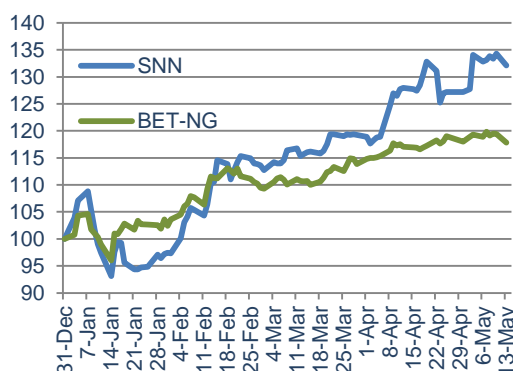
Profitul net obținut în T1/2019 s-a ridicat la 219,29 milioane lei, în creștere cu 23,9% față de cel înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	SNN
Preț Piață – 13.05.2019	10,7800
Maxim 52 săpt.	11,0000
Minim 52 săpt.	7,0000
Variație % YTD	32,11%
Capitalizare (Mil. RON)	3.250,32
Număr acțiuni (Mil.)	301,51
Free float (Mil. Acțiuni)	52,78
Free float (%)	17,50%
Beta vs BET	1,05

Sursa: BVB, Bloomberg, 14 mai 2019

Evoluția YTD a SNN vs BET-NG



Sursa: Bloomberg, 14 mai 2019

Sumarul Contului de Profit și Pierdere

Mil Lei	Mar-18	Mar-19	%
Venituri din exploatare	571,01	678,01	18,7%
EBITDA	335,74	422,61	25,9%
EBIT	200,23	286,22	42,9%
Profit net	177,00	219,29	23,9%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare SNN

- Activele imobilizate ale societății au fost raportate în scădere la 6.511,66 milioane lei (-2,39%) în perioada ianuarie-martie 2019 comparativ cu finalul anului precedent, în principal ca urmare a reducerii valorii nete a imobilizărilor corporale, iar activele circulante au înregistrat o creștere cu 14,17% față de 31 decembrie 2018. Pe fondul acestor evoluții, activele totale ale societății au crescut cu 1,71% comparativ cu finalul anului 2018.
- EBITDA a societății însumează 422,61 milioane lei în primele trei luni ale anului 2019, în creștere 25,9% comparativ cu perioada similară a anului precedent, în principal datorită plusului de 18,7% adus de veniturile din exploatare, influențate de creșterea veniturilor din vânzarea energiei electrice (22,9%). Astfel, societatea înregistrează un profit net de 219,29 milioane lei în creștere cu 23,9% în perioada ianuarie-martie 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.
- Începând cu anul 2018, ANRE nu a mai stabilit pentru producători obligații de livrare pe contractele reglementate, ca urmare a procesului de liberalizare completă a pieței de energie electrică din România. Astfel că în T1/2018, societatea nu a vândut energie pe piața reglementată. Pentru anul 2019 cantitatea atribuită societății pentru contractele reglementate este de 1.377 GWh (din care 3,1 GWh pentru T1/2019), urmând ca pentru următorii ani obligațiile de vânzare pe bază de contracte reglementate atribuite SNN să se stabilească la un nivel maxim de 65% din cantitatea de energie electrică livrată. În primele trei luni ale anului, Nuclearelectrica a vândut 0,1% din energie pe piața reglementată, iar cantitatea totală de energie vândută în această perioadă a scăzut cu 0,58% față de T1/2018 (prețul de vânzare al energiei electrice pe piața reglementată este de 188,33 lei/MWh în T1/2019).
- Pe fondul creșterii costului cu combustibilul nuclear (+9,75%) și a cheltuielilor cu personalul (+33,87%) în T1/2019, societatea a înregistrat o creștere cu 5,67% a cheltuielilor din exploatare comparativ cu perioada similară a anului precedent. De asemenea, veniturile din exploatare au crescut cu 18,74% în T1/2019 față de perioada similară a anului trecut, în principal datorită majorării cu 22,95% a veniturilor din vânzarea energiei electrice. Așadar, a rezultat un profit din exploatare (EBIT) în creștere cu 42,94% în T1/2019 față de perioada similară a anului trecut.
- În data de 23 aprilie 2019, AGOA a SNN a aprobat distribuirea unui dividend brut în sumă de 1,2567 lei/acțiune acționarilor înregistrați la data de 12 iunie 2019 (data plății fiind 28 iunie 2019).
- Coeficientul de corelație între evoluția prețurilor acțiunilor SNN și evoluția indicelui BET-NG, de la începutul acestui an și până în prezent este de 0,96, prin urmare avem o corelație puternică între cele două.

Venituri din vânzarea energiei electrice (Ron)

	Mar-18	Mar-19	Mar-19/Mar-18 (%)
Vânzări de energie pe piața reglementată	-	583.823	n.a
Vânzări de energie pe piața liberă	539.132.644	661.849.247	22,8%
Vânzări de energie termică	2.109.806	2.995.276	42,0%
Vânzări din certificate verzi	3.039	7.643	151,5%
TOTAL	541.245.489	665.435.989	22,9%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare SNN

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
Nuclearelectrica	SNN	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

Mentinere: 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.