

Rezultate financiare trimestriale T1 2019

TEL – TRANSELECTRICA

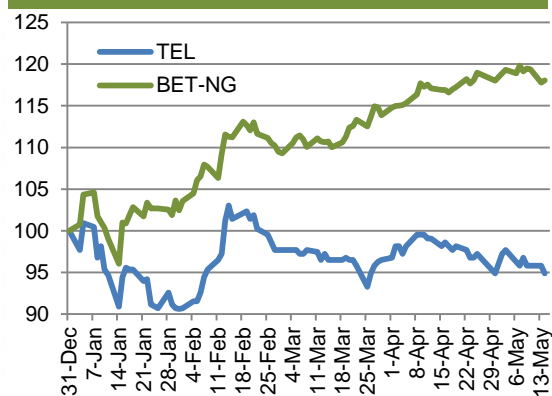
Profitul net obținut în T1/2019 s-a ridicat la 37,99 milioane lei, în scădere cu 44,3% față de cel înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	TEL
Preț Piață -14.05.2019	20,4000
Maxim 52 săpt.	25,5000
Minim 52 săpt.	18,1000
Variație % YTD	-5,12%
Capitalizare (Mil. RON)	1.495,38
Număr acțiuni (Mil.)	73,30
Free float (Mil. Acțiuni)	25,96
Free float (%)	35,41%
Beta vs BET	0,73

Sursa: BVB, Bloomberg, 15 mai 2019

Evoluția YTD a TEL vs BET-NG



Sursa: Bloomberg, 15 mai 2019

Rezultate financiare – Sinteza Mar-19

Mil. LEI	Mar-18	Mar-19	%
Cheltuieli din exploatare	603,26	605,34	0,3%
Venituri din exploatare	684,93	648,85	-5,3%
Profit din exploatare	81,669	43,514	-46,7%
Profit net	68,20	37,99	-44,3%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare TEL

- Activele imobilizate ale Transelectrica au înregistrat o scădere cu aproximativ 0,77% în martie 2019 comparativ cu finalul anului precedent, pe fondul diminuării imobilizărilor corporale. Activele circulante au înregistrat o scădere cu 31,12% în martie 2019 față de finalul anului 2018, în principal datorită diminuării creanțelor comerciale la suma de 876,23 milioane lei de la 1.063,59 milioane lei. Pe fondul acestor evoluții, activele totale ale societății au scăzut cu 11,04%, ajungând în martie 2019 la suma de 4.156,207 milioane lei.
- În ceea ce privește datoriile pe termen lung ale societății, acestea au scăzut cu 5,32% în T1/2019 față de finalul anului 2018, în principal datorită rambursărilor efectuate conform acordurilor de împrumut existente și diminuării veniturilor în avans. De asemenea, datoriile curente au înregistrat o scădere cu 43,24% la finalul lunii martie 2019 față de finalul anului trecut, determinată în principal pe fondul diminuării datoriilor comerciale și alte datorii, precum și a diminuării împrumuturilor pe termen scurt..
- Capitalurile proprii ale Transelectrica au înregistrat la finalul lui martie 2019 o creștere de 1,36% comparativ cu anul 2018, determinată în principal de înregistrarea în rezultatul reportat a profitului net, în suma de 38 mil lei, realizat la data de 31 martie 2019 și de capitalizarea surplusului realizat din rezerve din reevaluare, în suma de 11 mil lei.
- Veniturile din exploatare ale societății au scăzut cu 5,27% comparativ cu perioada similară a anului 2018, ajungând în T1/2019 la 290,17 milioane lei. Principalul factor determinant al acestei scăderi este dat de diminuarea veniturilor aferente activității zero-profit, ca urmare a scăderii veniturilor din serviciile de sistem tehnologic.
- Segmentul activităților cu profit permis a înregistrat la finalul lunii martie 2019 o ușoară creștere a veniturilor (+6%). Această creștere a fost determinată în principal de de creșterea tarifului valabil de la data de 1 iulie 2018.
- Cheltuielile din exploatare aferente primelor trei luni ale anului, au crescut cu 0,34% față de aceeași perioadă a anului trecut, astfel rezultând un profit din exploatare în scădere cu 46,72%, respectiv un profit net în scădere cu 44,29% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.
- Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor TEL și evoluția indicelui BET-NG, de la începutul anului curent, este de 0,42, prin urmare avem o corelație slabă între cele două.

Venituri realizate

Mil. LEI	Mar-18	Mar-19	%
Venituri din serviciul de transport	252,77	264,63	5%
Venituri din alocarea capacității de interconexiune	16,67	22,74	36%
Venituri din energia reactivă	1,74	0,27	-85%
Venituri din ITC	0,05	0,41	733%
Venituri din tranzacții CPT	0,68	2,12	213%
Venituri din serviciul de transport - TOTAL	271,91	290,17	7%
Venituri din servicii de sistem :			
Funcționale	16,65	16,29	-2%
Tehnologice	184,49	156,57	-15%
Venituri cu schimburi neplanificate pe PZU	0,83	0,45	-46%
Venituri din ajutoare de avarie	0,07	0,00	
Venituri din servicii de sistem - TOTAL	202,05	173,31	-14%
Venituri pe piața de echilibrare	200,46	175,03	-13%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare TEL

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
Transelectrica	TEL	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.