

## Transelectrica Bucuresti, rezultate trimestrul I 2008

- crestere cu 93,7% a profitului net -

**Tabel 1: indicatori**

Curs: 23,7000 lei	Trim. 1 2008
Capitalizare (lei)	1.737.284.465
Enterprise Value (lei)	3.162.842.593
EPS (lei)	1,2524
Book Value (lei)	33,3065
P/E	18,92
P/B	0,71
P/S	0,69
EV/EBITDA	7,99
EV/Sells	1,26

Operatorul sistemului national de transport al energiei electrice a avut un trimestru bun, daca privim prin prisma rezultatului net anuntat astazi. In conditiile unei cresteri a cifrei de afaceri cu 40,15% comparativ cu T1 2007, profitul net a avansat cu 93,71%, pana la valoarea de 82,19 milioane lei. In aceste conditii, tinta de profit bugetata pentru intreg anul 2008 a fost depasita cu 7,7% in primele trei luni ale anului.

Activitatea de exploatare a generat un profit de 112,55 milioane lei, in crestere cu 87,92% comparativ cu primele trei luni ale anului precedent, insa activitatea financiara a generat o pierdere de 2,55 milioane lei. In T1 2007, pierderea financiara a fost de numai 1,71 milioane lei.

La nivelul bilantului, comparativ cu decembrie 2007, variatii ample se constata la nivelul creantelor (+16,71%), ajunse la nivelul de 803,35 milioane lei, si la nivelul disponibilitatilor aflate in casa si in conturile bancare (+68,34%, pana la 310,82 milioane lei). Datoriile comerciale au ajuns la 681,94 milioane lei, cu 30,44% in plus fata de sfarsitul anului precedent.

In lipsa unor explicatii din partea companiei, putem identifica doua posibile motivatii ale rezultatelor pe primul trimestru:

- anul trecut compania a avut obligatia de a elimina congestiile induse in piata de energie electrica de comportamentul producatorilor, iar costurile suplimentare efectuate pentru eliminarea congestiilor urmau sa fie recunoscute in venitul reglementat al anului urmator; deci costuri in 2007, venituri in 2008;
- ultimul Ordin al ANRE reglementeaza tarife in crestere incepand cu 1 ianuarie 2008: 15,33 lei/MWh pentru serviciul de transport (fata de 14,85 lei/MWh in 2007) si 17,66 lei/MWh pentru serviciul de sistem (fata de 13,10 lei/MWh in 2007); cele doua tipuri de servicii sunt principalele surse de venit ale Transelectrica.

**Tabel 2: rezultate financiare (lei)**

	T1 2007	2007	T1 2008	T1 2008 / T1 2007
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>562.369.640</b>	<b>2.290.987.211</b>	<b>788.159.213</b>	40,15%
Venituri din exploatare	572.464.928	2.348.738.759	792.630.891	38,46%
Cheltuieli din exploatare	512.573.146	2.189.947.723	680.085.022	32,68%
<b>Rezultatul exploatarii</b>	<b>59.891.782</b>	<b>158.791.036</b>	<b>112.545.869</b>	87,92%
Venituri financiare	3.776.394	32.166.960	2.424.041	-35,81%
Cheltuieli financiare	5.489.819	112.800.116	4.974.886	-9,38%
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>-1.713.425</b>	<b>-80.633.156</b>	<b>-2.550.845</b>	-
<b>Rezultatul net</b>	<b>42.430.627</b>	<b>52.043.832</b>	<b>82.190.903</b>	93,71%
<b>Activ net</b>	<b>2.280.258.955</b>	<b>2.358.937.808</b>	<b>2.441.470.316</b>	7,07%
<b>EBITDA</b>	<b>109.765.435</b>	<b>332.922.340</b>	<b>172.892.154</b>	57,51%
<b>ROE*</b>	9,92%	2,21%	3,76%	-6,16 pp
<b>Marja neta*</b>	8,80%	2,27%	3,65%	-5,15 pp
<b>Marja EBITDA*</b>	19,58%	14,53%	15,74%	-3,84 pp

\* calculate pe baza valorilor anualizate

In contul de profit si pierdere, un spor semnificativ (+52%) s-a inregistrat la nivelul cheltuielilor cu materii prime si materiale, in timp ce cheltuielile salariale au avansat cu 22,9%, desi numarul salariatilor a ramas relativ constant.

Cu toate ca, la nivelul profitului net inregistram o crestere substantiala, acest lucru nu s-a reflectat si la nivelul indicatorilor de profitabilitate. Acest lucru de datoreaza in mare parte profitului insemnat din anul 2006, care a condus la valori anualizate foarte ridicate aferente primului trimestru din 2007.

## **Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare**

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro). Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *Prezentare*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.