

VISÃO – Comprar

Price Target: EUR 7,40

(para mais detalhes do modelo de avaliação, consultar a PSI-20 Note 'EDP Renováveis – E tudo o vento levou...' do dia 21 de Março de 2017)

Preço e Performance (valores em EUR)	
Preço	6,90
Máx de 52 semanas	7,30
Mín de 52 semanas	5,50
YTD (%)	14,31
Volume médio diário (mn)	541875
Capitalização bolsista (mn)	6.019
Beta	0,92
Dividendo	0,05
EPS	0,06

Nota: Valores de fecho a 28/03/2017

Fonte: Bloomberg; Research BiG

Opinião do consenso (últimos 4 meses)	
COMPRAR	14
MANTER	7
VENDER	1

Fonte: Bloomberg; Research BiG

Informação Financeira (valores em EUR)	
Vendas (mn)	1.651
Nº de empregados	1.083
ROA (%)	0,35
ROE (%)	0,93
D/E	0,57
DY (%)	0,72

Nota: Valores relativos aos resultados anuais

Fonte: Bloomberg; Research BiG

Evolução Gráfica



Fonte: Bloomberg

Estrutura Accionista	
EDP - Energia de Portugal	77,5%
Sun Life Financial Inc	3,1%
Blackrock	10%
Norges Bank	0,9%
Outros	17%

Fonte: Bloomberg; Research BiG

Analista:

João Lampreia
joao.lampreia@big.pt

Research:

João Lampreia
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Câncio
research@big.pt

EDP Renováveis – OPA à EDP Renováveis pela EDP (Recomendação de Comprar e preço-alvo de EUR 7,40/acção)

▲ OPA à EDP Renováveis

A EDP Renováveis foi alvo de um anúncio preliminar de oferta pública de aquisição (OPA) pela casa-mãe EDP. A contrapartida oferecida é de EUR 6,80/acção, e representa: i) um prémio de 10,5% face à cotação média de EUR 6,15/acção da EDP Renováveis nos últimos 6 meses; ii) um prémio de 9,7% face à cotação de fecho no dia 24 de Março (EUR 6,20/acção); iii) um desconto de 5% face ao preço-alvo do consenso do mercado de EUR 7,13/acção; e iv) um desconto de 8% face ao preço-alvo atribuído pelo Research BiG à EDP Renováveis de EUR 7,40/acção.

O valor total da aquisição dos 22,5% não detidos pela EDP será de aproximadamente EUR 1,3 mil mn. A oferta é em numerário e está ainda pendente da aprovação e registo junto da CMVM.

A EDP detém actualmente **77,53% da EDP Renováveis**, e caso consiga incrementar a sua participação para valores acima dos 90% a EDP admite solicitar a retirada da EDP Renováveis da Euronext Lisboa.

▲ Conclusão

A OPA à EDP Renováveis revela o bom *timing* da EDP, que beneficia do desconto a que a EDP Renováveis tem negociado no mercado devido à eleição de Donald Trump como 45º Presidente dos EUA. De facto, a EDP conseguirá, se bem-sucedida, obter a participação colocada em 2008 a um preço inicial de EUR 8/acção, oferecendo uma contrapartida que representa um desconto de 1,20/acção face a esse preço inicial.

A contrapartida oferecida é, na nossa visão, inferior ao valor fundamental da empresa – tal como referido anteriormente os EUR 6,80/acção oferecidos representa um desconto de 8% face à nossa avaliação de EUR 7,40/acção, atribuindo uma avaliação aos activos da EDP Renováveis (se consideramos uma avaliação de EV por MW) significativamente inferior aos valores a que o programa de *asset rotation* da empresa tem obtido.

Ainda que a nossa visão para o título continue a ser positiva do ponto de vista de avaliação intrínseca, esta OPA da EDP sobre a EDPR emerge como um facto relevante e acarreta alguns riscos que poderão comprometer o *upside* identificado:

- i) incerteza quanto ao sucesso/insucesso da OPA pois encontra-se dependente da decisão de inúmeros pequenos accionistas de participar (vender) ou não (não vender) na OPA;
- ii) a EDP pode ou não rever em alta o preço, cenário que é difícil avaliar considerando que não existe um outro accionista de 'grande porte' que poderá negociar uma avaliação superior;
- iii) a não participação na OPA poderá deixar o accionista com um título que apresentará possivelmente, após a operação, um reduzido nível de liquidez – o que acarretaria um impacto potencialmente negativo sobre o preço do título.

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BIG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2016:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	4	44,4%
Manter/Neutral	5	55,6%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	9	100,0%

Fonte: Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2016:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	4	40,0%
Stop Loss	6	60,0%
Em Vigor	0	0,0%
Total	10	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 30 de Dezembro de 2016:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	4	50,0%
Stop Loss	2	25,0%
Em Vigor	2	25,0%
Total	8	100,0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Analista:

João Lampreia
joao.lampreia@big.pt

Research:

João Lampreia
Ana Mendonça
Diana Oliveira
Bernardo Cântico
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.