

Rapport MutuaValue

SSE plc

XLON:SSE

Pays	United Kingdom
Industrie	Utilities
Supersecteur	Utilities
Secteur	Gas, Water and Multi-utilities
Sous Secteur	Multi-utilities

Employés 12 180

Chiffre d'affaires 2023	14 405	mEUR	PER 2023	- 120,2
Résultat net 2023	- 182	mEUR	Dividend Yield 2023	2,4%
Market Cap 31.12.2023	22 349	mEUR	Béta boursier	0,71

Cours au 31.12.2023 18,0 GBP

SSE plc est une société de réseau électrique basée au Royaume-Uni qui produit de l'électricité renouvelable. La Société développe, possède et exploite des infrastructures à faibles émissions de carbone pour soutenir la transition zéro carbone. Cela comprend l'éolien terrestre et offshore, l'hydroélectricité, les réseaux de transport et de distribution d'électricité et la production efficace au gaz, ainsi que la fourniture de produits et de services énergétiques aux entreprises. Elle détient des intérêts en Grande-Bretagne et en Irlande du Nord, en République d'Irlande, au Japon, en Espagne, au Portugal, au Danemark et en Pologne. Ses segments comprennent SSE Renewables, SSE Thermal, stockage de gaz, Business Energy, Airtricity, énergie distribuée et gestion de portefeuille énergétique. Le segment SSE Renewables comprend ses actifs opérationnels existants et ceux en développement dans les secteurs de l'éolien onshore, de l'éolien offshore, de l'hydroélectricité flexible, de l'hydroélectricité au fil de l'eau et du stockage par pompage. Le segment SSE Thermal possède et exploite des centrales thermiques conventionnelles au Royaume-Uni et en Irlande.

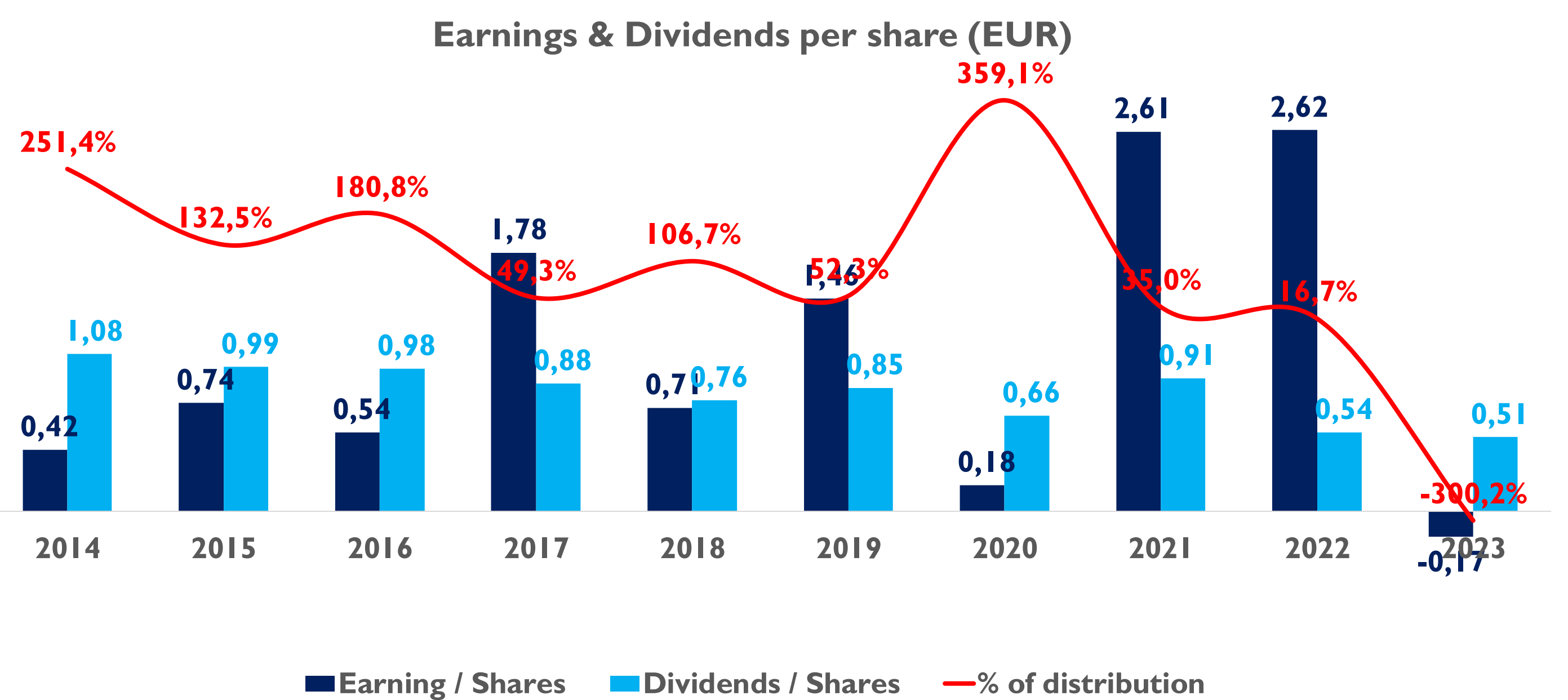
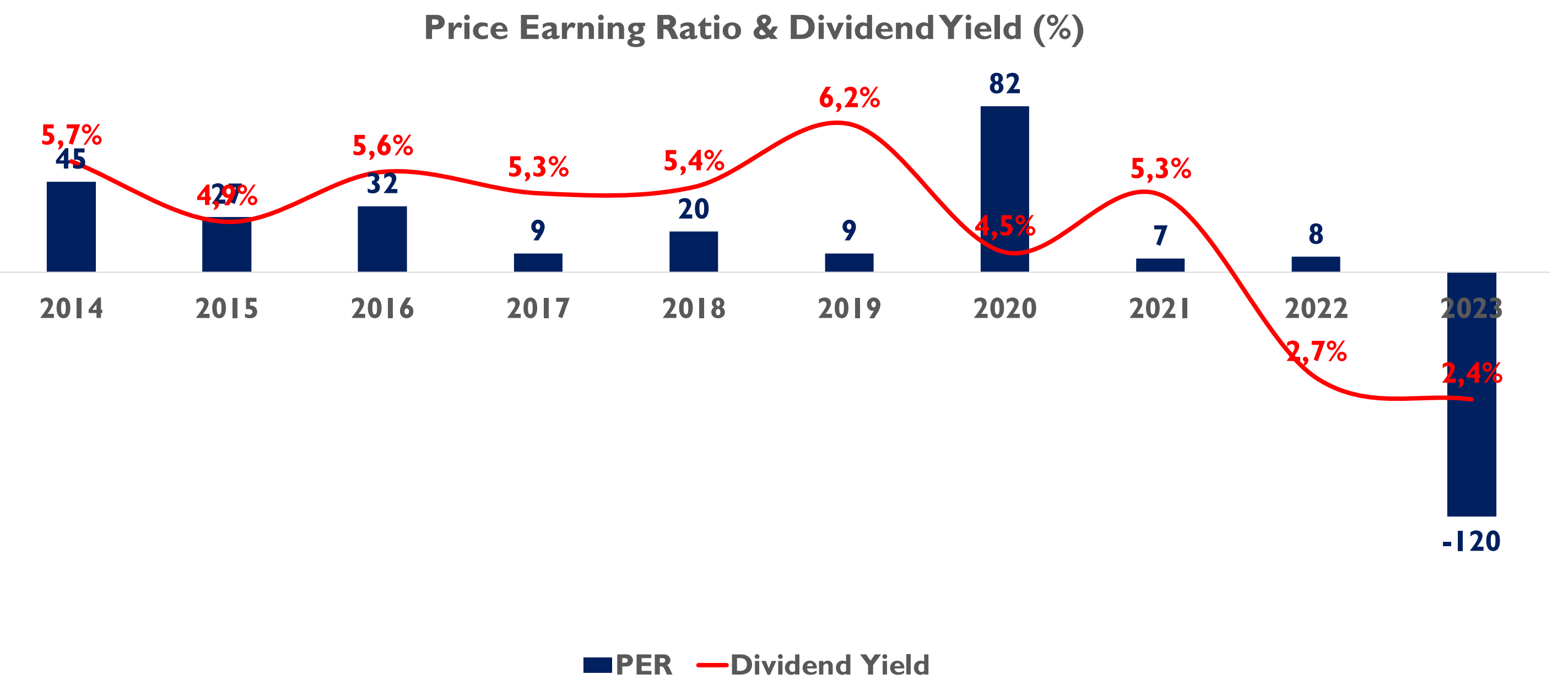
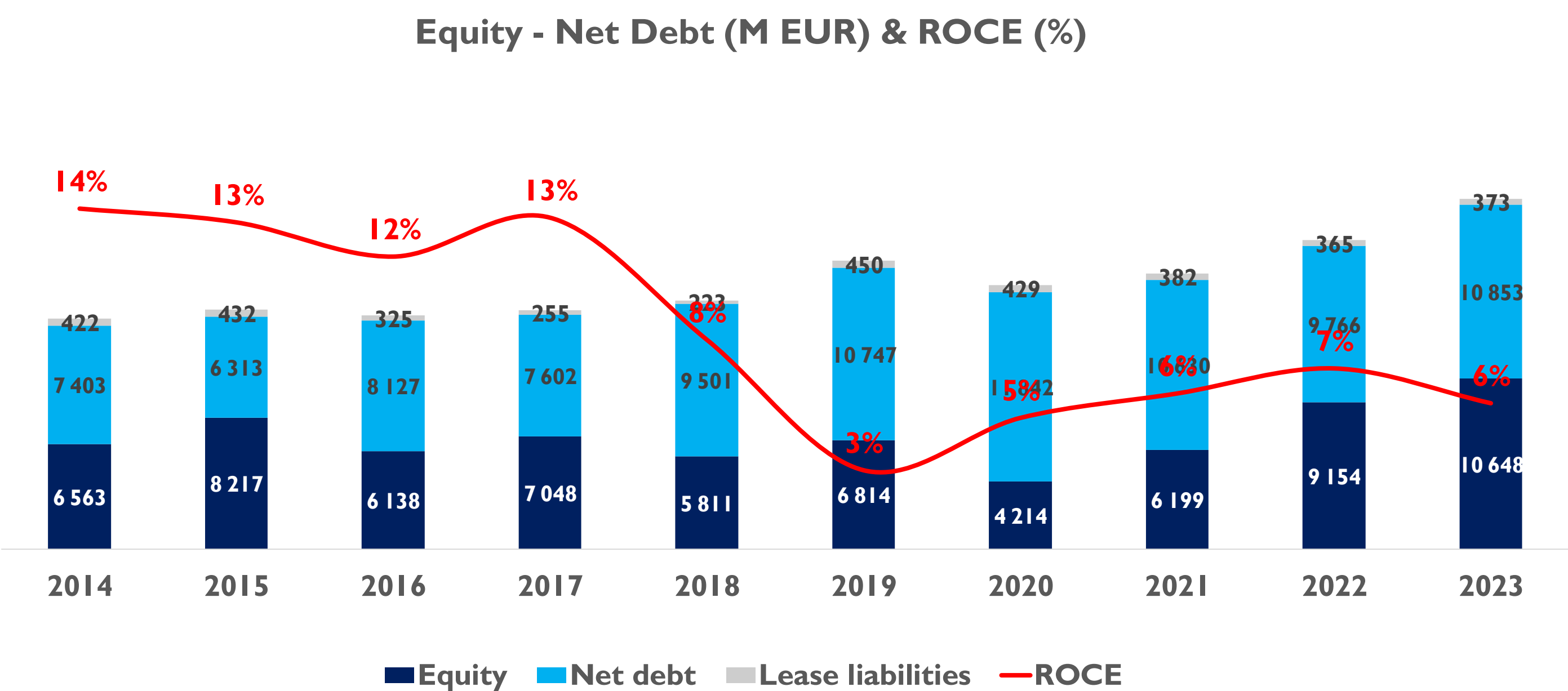
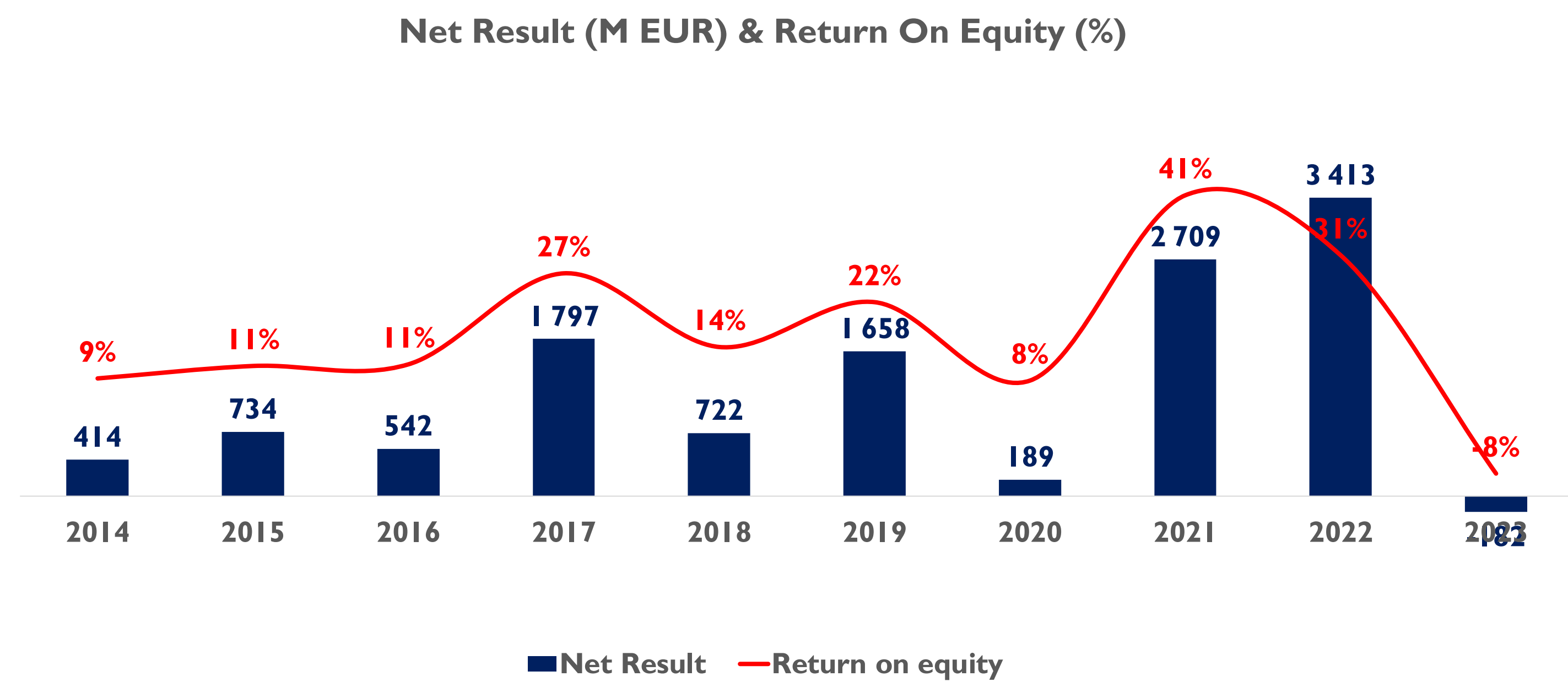
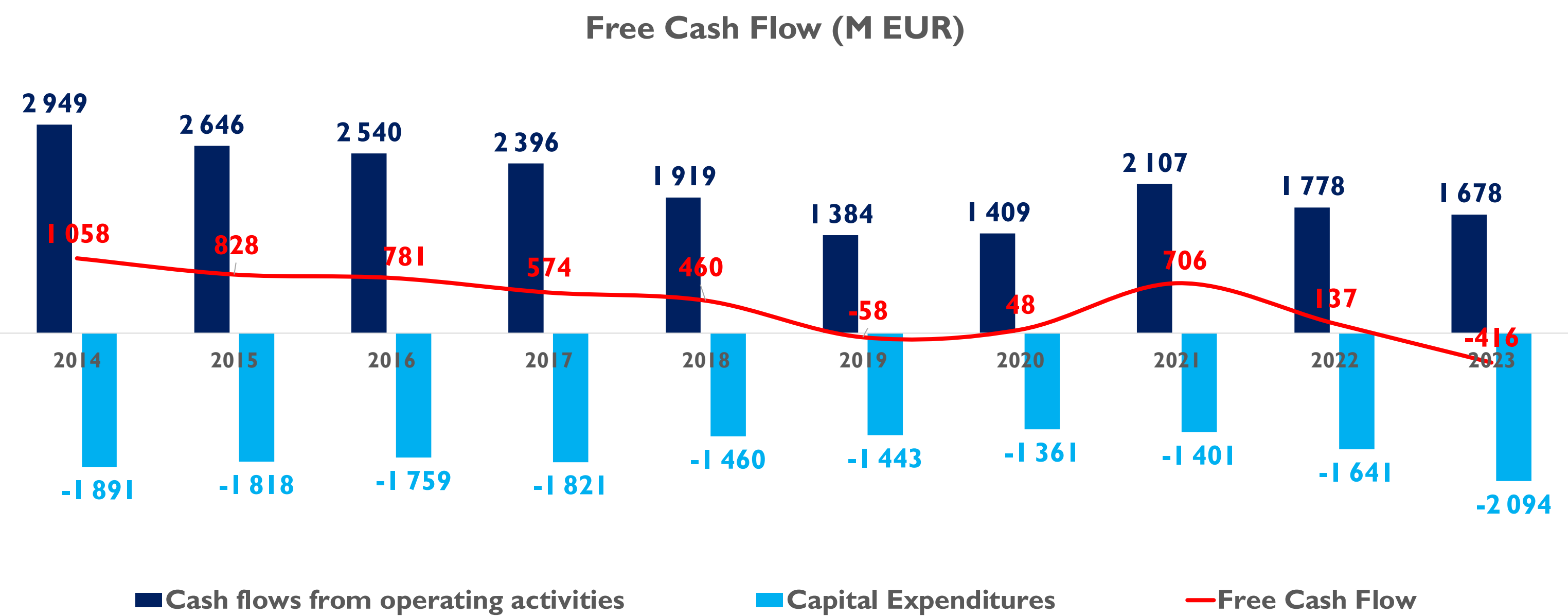
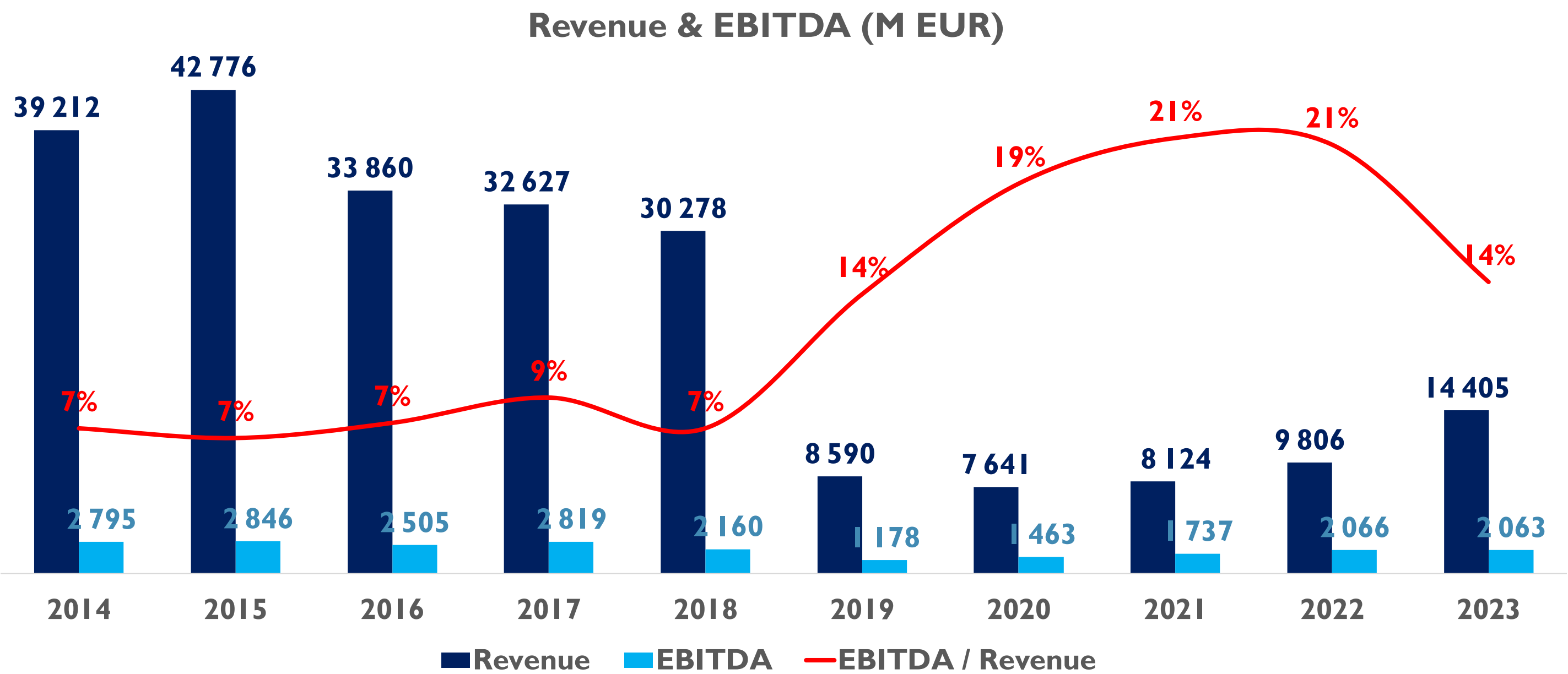
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

SSE plc

Industry Utilities
Supersector Utilities
Sector Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector Multi-utilities



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

SSE plc

Industry	Utilities
Supersector	Utilities
Sector	Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector	Multi-utilities

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SSE plc	39 212	42 776	33 860	32 627	30 278	8 590	7 641	8 124	9 806	14 405
Italgas	1 333	1 397	467	1 601	1 615	1 820	2 058	2 098	2 183	1 818
Naturgy	24 742	26 015	23 184	23 306	24 339	23 035	15 345	22 140	33 965	22 617
Engie	74 686	69 883	66 639	65 029	60 596	60 058	55 750	57 866	93 864	82 566
National Grid Plc	18 986	18 050	15 544	16 893	16 944	17 568	16 337	16 262	20 802	24 979
Eon	111 556	116 218	38 173	37 965	29 565	41 003	60 944	77 358	115 660	93 686
RWE	46 149	46 357	43 590	42 434	13 388	13 125	13 688	24 526	38 366	28 566
Endesa	20 473	19 281	18 313	19 556	19 555	19 258	16 644	20 522	32 540	25 070
Hera	4 189	4 483	4 448	5 613	6 119	6 911	7 079	10 555	19 871	14 897
Total	341 326	344 460	244 218	245 024	202 400	191 368	195 486	239 452	367 057	308 604

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
SSE plc		9%	-21%	-4%	-7%	-72%	-11%	6%	21%	47%	-11%
Italgas		5%	-67%	243%	1%	13%	13%	2%	4%	-17%	4%
Naturgy		5%	-11%	1%	4%	-5%	-33%	44%	53%	-33%	-1%
Engie		-6%	-5%	-2%	-7%	-1%	-7%	4%	62%	-12%	1%
National Grid Plc		-5%	-14%	9%	0%	4%	-7%	0%	28%	20%	3%
Eon		4%	-67%	-1%	-22%	39%	49%	27%	50%	-19%	-2%
RWE		0%	-6%	-3%	-68%	-2%	4%	79%	56%	-26%	-5%
Endesa		-6%	-5%	7%	0%	-2%	-14%	23%	59%	-23%	2%
Hera		7%	-1%	26%	9%	13%	2%	49%	88%	-25%	15%
Moyenne		1%	-29%	0%	-17%	-5%	2%	22%	53%	-16%	-1%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SSE plc	414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413	- 182
Italgas	406	340	- 124	293	314	417	385	363	407	440
Naturgy	1 462	1 502	1 347	1 360	- 2 822	1 401	- 55	1 214	1 649	1 986
Engie	2 440	- 4 617	- 415	1 423	1 033	1 646	- 891	3 661	- 1 795	2 208
National Grid Plc	3 174	2 031	2 234	2 035	3 944	1 778	1 420	1 952	2 653	8 992
Eon	- 3 160	- 6 999	- 8 450	3 925	3 223	744	1 017	4 691	1 831	517
RWE	1 812	- 72	- 5 651	1 942	394	- 660	1 051	721	2 717	1 450
Endesa	3 337	1 086	1 411	1 463	1 417	171	1 394	1 435	2 541	742
Hera	165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
Total	10 050	- 5 815	- 8 898	14 489	8 507	7 540	4 812	17 079	13 672	16 594

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
SSE plc		77%	-26%	232%	-60%	130%	-89%	1336%	26%	-105%	-191%
Italgas		-16%	-136%	-337%	7%	33%	-8%	-6%	12%	8%	1%
Naturgy		3%	-10%	1%	-308%	-150%	-104%	-2307%	36%	20%	3%
Engie		-289%	-91%	-443%	-27%	59%	-154%	-511%	-149%	-223%	-1%
National Grid Plc		-36%	10%	-9%	94%	-55%	-20%	37%	36%	239%	12%
Eon		121%	21%	-146%	-18%	-77%	37%	361%	-61%	-72%	-182%
RWE		-104%	7749%	-134%	-80%	-268%	-259%	-31%	277%	-47%	-2%
Endesa		-67%	30%	4%	-3%	-88%	715%	3%	77%	-71%	-15%
Hera		9%	15%	21%	12%	37%	-22%	10%	-23%	73%	12%
Moyenne		-158%	53%	-263%	-41%	-11%	-36%	255%	-20%	21%	6%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

SSE plc	
Industry	Utilities
Supersector	Utilities
Sector	Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector	Multi-utilities

Operating Profit

	m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SSE plc		1 958	1 954	1 706	1 974	1 300	568	865	1 071	1 393	1 276
Italgas		456	461	50	483	522	461	542	527	524	681
Naturgy		3 190	3 261	3 006	2 112 -	2 167	2 863	2 002	2 101	4 878	3 744
Engie		6 574 -	3 242	2 452	2 819	2 645	5 109	2 276	6 722	6 156	13 166
National Grid Plc		4 579	3 884	3 675	4 202	3 947	4 186	3 638	2 819	4 327	4 664
Eon	-	2 601 -	6 830 -	2 761	4 336	2 876	2 637	3 102 -	11 323 -	530	17 311
RWE		3 328 -	351 -	4 314	2 835 -	160	992 -	1 584	2 874	3 021	787
Endesa		1 472	1 598	1 965	2 031	1 919	3 108	1 886	1 956	6 124	4 943
Hera		441	442	457	461	510	543	551	612	534	834
Total		19 398	1 177	6 236	21 254	11 392	20 466	13 278	7 359	26 427	47 406

Capital employed

	m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SSE plc		14 388	14 962	14 590	14 905	15 535	18 011	16 485	17 211	19 284	21 874
Italgas		3 845	4 572	4 682	4 906	5 215	6 285	6 719	7 128	8 484	-
Naturgy		32 006	31 135	32 648	31 717	30 850	30 785	26 224	23 122	23 740	24 204
Engie		93 105	78 578	72 638	65 881	63 587	70 394	63 660	72 090	69 033 -	15 558
National Grid Plc		49 177	53 477	51 254	55 115	50 847	56 766	56 716	60 440	77 931	84 662
Eon		41 874	29 809	7 956	14 677	14 480	46 283	41 501	77 352	48 694	49 373
RWE		23 077	23 355	17 303	18 865	12 391	18 926	17 731	24 693	39 409	39 892
Endesa		14 011	13 370	14 381	14 077	14 952	11 887	12 121	16 122	24 222	18 825
Hera		5 191	5 158	5 250	5 551	5 922	5 981	5 976	7 461	7 813	-
Total		276 674	254 415	220 702	225 694	213 778	265 318	247 133	305 619	318 610	223 272

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
SSE plc	14%	13%	12%	13%	8%	3%	5%	6%	7%	6%	9%
Italgas	12%	10%	1%	10%	10%	7%	8%	7%	6%		8%
Naturgy	10%	10%	9%	7%	-7%	9%	8%	9%	21%	15%	8%
Engie	7%	-4%	3%	4%	4%	7%	4%	9%	9%	-85%	5%
National Grid Plc	9%	7%	7%	8%	8%	7%	6%	5%	6%	6%	7%
Eon	-6%	-23%	-35%	30%	20%	6%	7%	-15%	-1%	35%	-3%
RWE	14%	-2%	-25%	15%	-1%	5%	-9%	12%	8%	2%	3%
Endesa	11%	12%	14%	14%	13%	26%	16%	12%	25%	26%	16%
Hera	9%	9%	9%	8%	9%	9%	9%	8%	7%		8%
Moyenne	7%	0%	3%	9%	5%	8%	5%	2%	8%	21%	5%

* 2014 - 2023

Market Cap

	m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SSE plc		18 184	19 875	17 553	16 745	14 332	13 883	15 139	18 023	20 799	22 349
Italgas		1 001	1 001	2 999	4 046	4 072	4 368	4 167	4 879	4 205	4 217
Naturgy		20 845	18 852	17 918	19 930	22 208	21 899	18 250	27 512	23 360	25 961
Engie		46 282	39 481	29 040	34 223	30 148	34 920	30 386	31 637	32 399	38 733
National Grid Plc		40 233	44 706	44 564	45 045	30 687	33 814	36 573	35 915	47 571	46 323
Eon		24 730	17 360	13 078	19 331	19 330	21 875	23 698	31 844	24 342	31 776
RWE		15 787	7 205	7 254	10 660	11 871	16 776	22 031	24 168	28 839	30 557
Endesa		17 532	19 527	21 313	18 803	21 287	25 188	23 663	21 385	18 673	19 539
Hera		2 811	3 611	3 223	4 325	3 993	5 743	4 375	5 348	3 666	4 291
Total		187 405	171 618	156 942	173 108	157 927	178 466	178 282	200 711	203 853	223 747

Net result attributable to owners of the company

	m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SSE plc		414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413 -	182
Italgas		406	340 -	124	293	314	417	385	363	407	440
Naturgy		1 462	1 502	1 347	1 360 -	2 822	1 401 -	55	1 214	1 649	1 986
Engie		2 440 -	4 617 -	415	1 423	1 033	1 646 -	891	3 661 -	1 795	2 208
National Grid Plc		3 174	2 031	2 234	2 035	3 944	1 778	1 420	1 952	2 653	8 992
Eon	-	3 160 -	6 999 -	8 450	3 925	3 223	744	1 017	4 691	1 831	517
RWE		1 812 -	72 -	5 651	1 942	394 -	660	1 051	721	2 717	1 450
Endesa		3 337	1 086	1 411	1 463	1 417	171	1 394	1 435	2 541	742
Hera		165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
Total		10 050 -	5 815 -	8 898	14 489	8 507	7 540	4 812	17 079	13 672	16 594

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
SSE plc	44	27	32	9	20	8	80	7	6 -	123	13
Italgas	2	3 -	24	14	13	10	11	13	10	10	11
Naturgy	14	13	13	15 -	8	16 -	332	23	14	13	27
Engie	19 -	9 -	70	24	29	21 -	34	9 -	18	18	124
National Grid Plc	13	22	20	22	8	19	26	18	18	5	17
Eon	-	8 -	2 -	2	5	6	29	23	7	13	61 -
RWE	9 -	100 -	1	5	30 -	25	21	34	11	21	64
Endesa	5	18	15	13	15	147	17	15	7	26	13
Hera	17	20	16	17	14	15	14	16	14	10	16
Moyenne	19 -	30 -	18	12	19	24	37	12	15	13	26

4 - Financial Data (2014 - 2022)

SSE plc
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	39 212	42 776	33 860	32 627	30 278	8 590	7 641	8 124	9 806	14 405
Gross Profit	3 657	3 764	3 401	3 870	2 530	1 636	2 044	2 497	1 962	2 225
Operating Profit	1 958	1 954	1 706	1 974	1 300	568	865	1 071	1 393	1 276
Profit before tax	760	994	698	1 996	960	1 530	487	2 826	3 796 -	1 001
Income Tax	- 188 -	96 -	10 -	65 -	129 -	12 -	137 -	267 -	994	127
Net result attributable to owners of the company	414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413 -	182
EBITDA	2 795	2 846	2 505	2 819	2 160	1 178	1 463	1 737	2 066	2 063
Balance Sheet										
Net debt	7 825	6 745	8 452	7 857	9 723	11 197	12 271	11 012	10 131	11 226
Equity	6 563	8 217	6 138	7 048	5 811	6 814	4 214	6 199	9 154	10 648
Capital employed	14 388	14 962	14 590	14 905	15 535	18 011	16 485	17 211	19 284	21 874
Fixed Assets	14 822	14 693	16 119	13 988	16 201	17 832	18 431	16 007	16 715	20 715
Working Capital	- 434	269 -	1 529	917 -	667	179 -	1 946	1 204	2 569	1 159
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	2 949	2 646	2 540	2 396	1 919	1 384	1 409	2 107	1 778	1 678
Net cash generated from investing activities	- 2 429 -	1 967 -	2 733 -	1 167 -	1 563 -	850 -	1 137	528 -	840 -	3 419
Net cash generated from financing activities	- 659	744 -	1 162 -	30 -	1 684 -	188 -	678 -	927 -	1 560	1 559
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 103	1 424 -	1 355	1 199 -	1 328	235 -	399	1 407 -	530	86
Share Information										
Number of shares	965 500 000	981 800 000	1 000 000 000	1 009 700 000	1 010 900 000	1 021 700 000	1 032 500 000	1 040 900 000	1 055 000 000	1 074 829 931
Price	18,83	20,24	17,55	16,58	14,18	13,59	14,66	17,32	19,71	20,79
Market Cap	18 184	19 875	17 553	16 745	14 332	13 883	15 139	18 023	20 799	22 349
Earning / Shares	0,42	0,74	0,54	1,78	0,71	1,46	0,18	2,61	2,62 -	0,17
Earning / Shares (Diluted)	0,42	0,74	0,54	1,78	0,71	1,46	0,18	2,59	2,62 -	0,17
Dividends	1,08	0,99	0,98	0,88	0,76	0,85	0,66	0,91	0,54	0,51
Financial KPI										
Sales Variation		9%	-21%	-4%	-7%	-72%	-11%	6%	21%	47%
Gross Profit / Revenue	9%	9%	10%	12%	8%	19%	27%	31%	20%	15%
EBITDA / Revenue	7%	7%	7%	9%	7%	14%	19%	21%	21%	14%
Operating Profit / Revenue	5%	5%	5%	6%	4%	7%	11%	13%	14%	9%
Finance Result / Revenue	-3%	-2%	-3%	0%	-1%	11%	-5%	22%	25%	-16%
Tax Rate	-25%	-10%	-1%	-3%	-13%	-1%	-28%	-9%	-26%	-13%
Return on equity	9%	11%	11%	27%	14%	22%	8%	41%	31%	-8%
Sales / Capital employed	2,7	2,9	2,3	2,2	1,9	0,5	0,5	0,5	0,5	0,7
Return on capital employed before income tax	14%	13%	12%	13%	8%	3%	5%	6%	7%	6%
Free Cash Flow / Revenue	3%	2%	2%	2%	2%	-1%	1%	9%	1%	-3%
Net Debt / EBITDA*	2,6	2,2	3,2	2,7	4,4	9,1	8,1	6,1	4,7	5,3
Net Debt / Equity*	113%	77%	132%	108%	163%	158%	281%	171%	107%	102%
% Investments	-5%	-4%	-5%	-6%	-5%	-17%	-18%	-17%	-17%	-15%
% Working Capital	-1%	1%	-5%	3%	-2%	2%	-25%	15%	26%	8%
% Fixed Assets	38%	34%	48%	43%	54%	208%	241%	197%	170%	144%
Price to book ratio	2,8	2,4	2,9	2,4	2,5	2,0	3,6	2,9	2,3	2,3
PER	45	27	32	9	20	9	82	7	8 -	120
Yield	5,7%	4,9%	5,6%	5,3%	5,4%	6,2%	4,5%	5,3%	2,7%	2,4%
% of distribution	251,4%	132,5%	180,8%	49,3%	106,7%	52,3%	359,1%	35,0%	16,7%	-300,2%

*Total net debt excluding lease liabilities