

Oferta Publica Initiala Nuclearelectrica

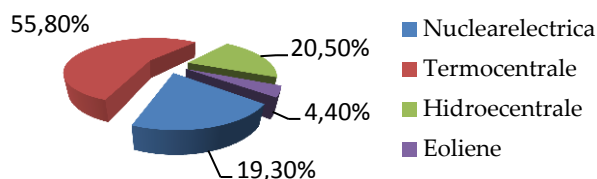


Departament Analiza

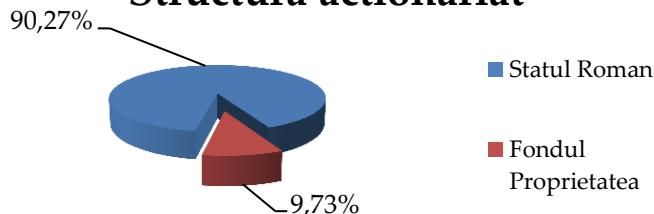
(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Nuclearelectrica este unul dintre cei mai mari producători de energie din Romania, fiind operatorul centralei nucleare de la Cernavoda, singura unitate de acest tip de pe piața locală. **In 2012 cota de piata a fost de aproximativ 19,3%** din totalul productiei de energie electrica din Romania.

Productie energie 2012

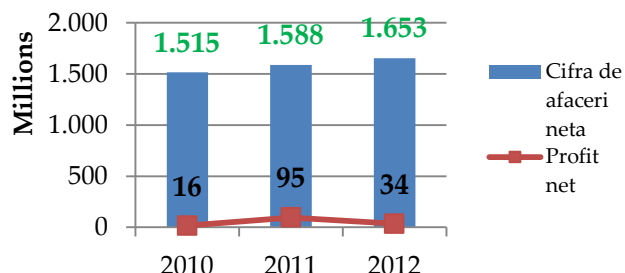


Structura actionariat

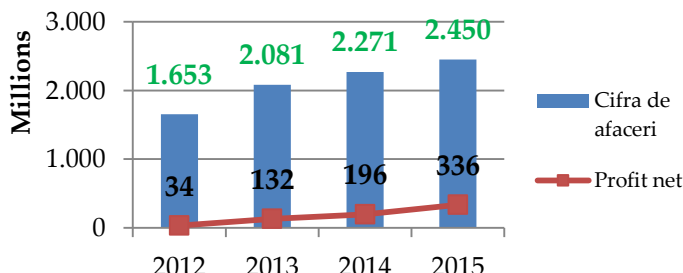


Rezultate financiare Nuclearelectrica 2010-2012 si Bugetul de Venituri si Cheltuieli 2013-2015:

Rezultate financiare Nuclearelectrica



Rezultate financiare 2012 si BVC 2013-2015



Indicatori ai Nuclearelectrica pentru nivelurile de pret stabilite de Guvern in cadrul ofertei publice initiale:

Pret (Lei)	PER*	P/BV	P/S*
11,2	21,54	0,36	1,37
15	28,85	0,48	1,83

*PER si P/S sun calculati in functie de profitul net si cifra de afaceri din BVC 2013

Cotele de energie vandute pe piata reglementata si cea concurentiala a Nuclearelectrica:

	2011	2012	2013
Cota energie vanduta pe piata reglementata	62%	70%	50%
Cota energie vanduta pe piata concurentiala	38%	30%	50%
Pret energie pe piata reglementata (lei/MWh)	121	121	142

Oferta Nuclearelectrica
Pret anuntat de Guvern:
interval 11,2-15 lei/act

Recomandare	Pret oferta estimat*	Target 12M	Castig potential
Subscriere actiuni in cadrul ofertei	11,2-12 lei/act	14-15 lei/act	16-33%
	**10,3-11 lei/act	14-15 lei/act	27-45%

*Pretul ofertei va depinde de gradul de subscriere pe trasa investitorilor institutionali. Investitorii din trasa subscrierilor mici (<15000 actiuni) vor subscrie la pretul de 15lei/act

** Pret obtinut in urma aplicarii unui discount de 8%, valabil in primele trei zile de subscriere ale ofertei pentru trasa subscrierilor mici

Alocarea actiunilor pe trasa subscrierilor mici se realizeaza prin metoda pro-rata. Astfel, investitorii ar primi un numar mai mic de actiuni decat cantitatea subscrisa, experienta ultimelor oferte publice confirmand aceasta tendinta.

Liberalizarea pietei de energie va conduce la **cresterea ponderii pietei concurentiale** in vanzarile de energie a Nuclearelectrica, cu **consecinte pozitive asupra profitabilitatii companiei pe termen mediu**. Acest factor va fi un catalizator important pentru evolutia favorabila pe termen mediu a cotelor Nuclearelectrica dupa listarea la Bursa de Valori Bucuresti.

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 si autorii acestui material 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 niciun 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. 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 *echipa*.

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.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO