



Informatii IPO Premier Energy PLC

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

Informatii IPO Premier Energy PLC

Dupa circa 11 luni de la mult mediatizata Oferta Publica Initiala Hidroelectrica avem un nou IPO la Bursa de Valori Bucuresti: Premier Energy PLC.

Incercam sa trecem in revista elementele definitorii ale noului IPO derulat la BVB cu scopul de a facilita luarea unei decizii de investitii cat mai informate. Pentru a ajuta intelegerea noii propuneri oferite investitorilor la BVB, am renuntat la un anumit grad de sofisticare a informatiilor analizate incercand sa surpindem informatiile cu impact semnificativ de o maniera concisa.

Cu toate acestea este absolut recomandabil ca inainte de a lua o decizie de investitii sa parcurgeti Prospectul Ofertei. Informatiile si calculele prezentate in acest material au ca sursa Prospectul de Oferta si calculele Prime Transaction.

Ofertantul-ce se propune?

Premier Energy PLC este unul dintre jucatorii importanti din Romania si Republica Moldova in domeniul distributiei de gaze naturale si de electricitate precum si in productia de energie electrica regenerabila.

Grupul Premier Energy PLC, societatea inregistrata in Cipru, are in proprietatea, administrare sau dezvoltare o capacitate de generare de energie electrica regenerabila de 1000 MW. In Romania este al treilea cel mai mare distribuitor de gaze naturale (cu 150.000 de locuri de consum) iar in Moldova este cel mai mare distribuitor de energie electrica (cu 840.000 consumatori, reprezentand 70% din populatia Moldovei). Dupa achizitia CEZ Vanzare in Romania, Grupul va deservi un numar de aproximativ 2.4 milioane de clienti de gaze si energie electrica in Romania si Moldova. Strategia de afaceri este aliniata la Obiectivele de Dezvoltare Durabila ale ONU, cu accent pe initiativele Pactului Verde European (reducerea emisiilor nete de gaze cu efect de sera cu cel putin 55% pana in 2030), avand orientari si politici ESG clare.

Fondurile obtinute se vor investi in active de energie regenerabila din Romania si din Moldova, precum si in cheltuieli de capital realizate cu dezvoltarea de active de productie a energiei regenerabile.

Oferta propune un program de derulare foarte rapid, fiind alocate doar 6 sedinte de tranzactionare pentru efectuarea subscrierilor, mai exact intre 8 si 15 mai. In primele 3 zile, in perioada 8 mai – 10 mai, cei care subscriu in transa de retail vor primi un discount de 5% fata de pretul de oferta, stabilit pe baza subscrierilor facute in transa dedicata investitorilor institutionali. In caz de suprasubscriere in transa de retail, alocarea actiunilor se va face in sistem prorata.

Structurarea ofertei

Actiunile oferite investitorilor (circa 31.25 mil actiuni noi) se impart in doua transe: transa investitorilor institutionali are rezervate 80% din actiuni, in timp ce transa investitorilor de retail va primi 20% din actiunile vandute. Se vand atat actiuni noi, cat si actiuni existente detinute de actionarul majoritar.

Pentru a detine fonduri in vederea derularii unui potential proces de stabilizare a pretului actiuni, dupa listare, pot fi supra-alocate circa 4.7 milioane actiuni. In cazul unui interes crescut din partea investitorilor Intermediarii pot suplimenta oferta cu 6.25 milioane actiuni.

In tabelul din dreapta regasim structura ofertei de actiuni. Conform prospectului pot fi facute realocari de actiuni intre cele doua transe. O parte din transa investitorilor de retail, mai exact 862.509 actiuni sunt rezervate CEO si CFO ai Grupului Premier Energy, fara insa sa li se ofera si discountul oferit celor care subscriu in primele 3 zile din oferta.

25,000,250	actiuni nou emise	
6,250,063	actiuni existente	
31,250,313	actiuni de baza	
4,687,546	actiuni supra-alocate	
35,937,859	total actiuni scenariu de baza	
		7,187,572 transa de retail
		28,750,287 transa institutionali
6,250,063	actiuni suplimentare	
		5,000,050 actiuni noi suplimentare
		1,250,013 actiuni existente suplimentare

Ce pret platim?

Intervalul de pret al ofertei se situeaza intre 19 si 21.5 lei pe actiune. Pretul final va fi stabilit, dupa incheierea ofertei, pe baza subscrierilor efectuate in cadrul transei investitorilor institutionali. Investitorii de retail care subscriu in primele trei zile vor primi un discount de 5% (mai exact intre 18.05 si 20.43 lei); pentru subscrierile ulterioare acestia vor cumpara la pretul final de oferta.

Finalizarea Ofertei

Oferta poate fi declarata incheiata cu succes chiar daca se vor vinde mai putin de 100% din actiunile oferite in IPO, cu conditia sa se stabileasca un pret final de oferta si Societatea, Actionarul Vanzator si Intermediarii ofertei sa decida continuarea Ofertei. Prima zi de tranzactionare a actiunilor Premier Energy pe piata secundara, in cazul incheierii cu success a Ofertei, este estimata a fi 27 mai.

Pe piata secundara pot avea loc (nu exista obligativitatea) tranzactii de stabilizare a pretului de tranzactionare a actiunilor Premier Energy (simbol PE), realizate de Intermediarul Ofertei pe baza sumelor obtinute din vanzarea actiunilor supra-alocate.

Actionariat Premier Energy PLC

Actionarul majoritar al companiei este Emma Alpha Holding LTD (inregistrata in Cipru) care detine 99.994% din actiuni. In cazul vanzarii tuturor actiunilor de baza si supra-alocate actionarul majoritar va detine 71.24%, iar in cazul vanzarii inclusiv a actiunilor suplimentare detinerea lui in societate va scadea la 67.54%. Emma Alpha Holding LTD este controlata de domnul Jiří Šmejč, un cunoscut om de afaceri ceh, cu afaceri multiple in zona Europei Centrale si de Est.

Capitalul societatii va fi alcatuit dintr-o singura clasa de actiuni. Conform Contractului de Intermediere, Societatea va agreea o perioada de 360 de zile de la data decontarii tranzactiilor din IPO in care nu va efectua vanzari de noi actiuni fara acordul Coordonatorilor Globali ai IPO.

Situatie financiara

Compania prezinta la nivel consolidat o situatie financiara cu o dinamica pozitiva.

La nivelul contului de profit si pierdere, anul 2022 a stabilit un maxim de profitabilitate, in conditiile preturilor ascendente de pe piata produselor energetice, anul trecut aducand venituri usor in scadere si o ajustare semnificativa a profitabilitatii.

Structura veniturilor si a profitului net indica ponderea mare pe care activitatea de distributie a energiei electrice in Republica Moldova o detine. Circa 46% din venituri si 70% din profitul net provin din aceasta zona.

<i>Contul de profit si pierdere</i>					
	2023	2022	2021		
	in mii EUR				
Venituri	911,975	1,096,170	401,680		
Profit net	78,962	183,244	22,312		
	Romania energie regenerabila	Gaze Naturale	Moldova energie electrica	Corporativ	Total
	in mii EUR				
Venituri	186,237	306,081	419,657	-	911,975
Profit din operatiuni	41,125	10,255	64,738	(3,460)	112,658
Profit net	26,434	6,224	55,305	(9,001)	78,962

O simulare a rezultatului financiar prin globalizarea achizitiei CEZ Vanzare (parafata la finalul anului trecut si finalizata in luna aprilie a acestui an) indica ca in anul 2023 grupul ar fi facut un profit net 99,49 mil euro fata de 78,6 mil euro si venituri de 1.296 mil euro fata de venituri raportate in 2023 de 912 mil euro.

Pozitia financiara a companiei a inregistrat o imbunatatire continua, dupa cum se poate observa in tabelul alaturat. Anul 2023 a marcat atat o crestere a activelor cat si una a capitalurilor proprii. In acelasi timp datoriile pe termen scurt au scazut.

<i>Pozitie financiara</i>	2023	2022	2021
	in mii EUR		
Active	730,840	633,874	393,126
Capitaluri proprii	404,985	334,915	149,359
Datorii curente	154,050	165,736	130,798

Fluxurile de numerar net au crescut continuu in ultimii ani la pachet cu aprecierea lichiditatilor detinute de companie. Se evidentiaza cresterea semnificativa a acestor indicatori in ultimii doi si mai ales in anul precedent.

<i>Fluxuri de numerar</i>	2023	2022	2021
	in mii EUR		
Flux de numerar net generat din activitati de exploatare	118,198	104,589	25,848
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	81,272	48,657	12,176

Evaluare companie

Prin prisma principalilor indicatori de evaluare bursiera compania ofera niste valori ce pot indica o evaluare scazuta a companie in intervalul de pret propus investitorilor. Pentru a calcula valorile ipotetice ale celor mai cunoscuti indicatori bursieri, PER (profitabilitatea) si P/BV (comparatie cu activul net per actiune), am calculat mai multe scenarii in functie de trei parametrii definiti in Prospectul de Oferta.

Am considerat cele trei valori ale capitalul social: capitalul initial (aferent rezultatelor din 31 decembrie 2023), capitalul rezultat prin vanzarea actiunilor in scenariul de baza si capitalul rezultat prin vanzarea actiunilor in scenariu cu actiuni suplimentare.

	19	20	21.5	Pret final IPO
PER profit raportat	4.84	5.09	5.47	capital initial
	6.05	6.36	6.84	capital total in scenariu de baza
	6.29	6.62	7.12	capital total in scenariu cu actiuni suplimentare
PER consolidare achizitie CEZ	19	20	21.5	Pret final IPO
	3.84	4.04	4.34	capital initial
	4.80	5.05	5.43	capital total in scenariu de baza
	4.99	5.25	5.65	capital total in scenariu cu actiuni suplimentare
P/BV	19	20	21.5	Pret final IPO
	0.95	0.99	1.05	capital total in scenariu de baza
	0.96	0.99	1.05	capital total in scenariu cu actiuni suplimentare

Prin prisma profitabilitatii am considerat doua scenarii, conform Prospectului de Oferta. Ne-am referit atat la profitul raportat la finalul anului trecut cat si la rezultatul obtinut prin globalizarea achizitiei CEZ Vanzare.

Am realizat calculul pentru trei scenarii de pret, ipotetice, necunoscand in acest moment pretul final de oferta. Am considerat preturile de vanzare a actiunilor de 19, 20 si 21.5 lei.

Indicatorii bursieri ai Premier Energy sunt atractivi prin comparatie cu indicatorii din sector. Mai jos o comparatie cu companiile din sectorul „regulated electric” la nivel european.

Pentru comparabilitate, pentru Premier Energy am ales indicatorii aferenti raportarii financiare de la finalul lui 2023, numarul de actiuni din acel moment si pretul pe actiune de 21.5 lei.

In aces scenariu indicatorii Premier Energy sunt superiori in termeni de profitabilitate fata de media sectorului.

	Country	# of Companies	P/E	P/Sales	P/BV	ROE (%)
	All	267,00	13,48	1,22	1,26	10,57
	Developed	69,00	17,93	1,93	1,61	9,46
	Emerging	169,00	11,08	0,93	1,09	11,05
	Frontier	29,00	8,42	0,82	0,84	11,16
PL	Poland	8,00	6,76	0,21	0,35	9,42
RO	Romania	6,00	7,72	1,44	1,06	18,61
LT	Lithuania	1,00	7,14	0,94	1,45	24,54
	Premier Energy 2023		5.47	0.47	1.05	19.49

Data Source: EquityRT si calcule Prime Transaction

Trebuie sa remarcam ca acesti indicatori surprind date istorice. Din pacate compania nu a furnizat un BVC din care sa putem proiecta estimari asumate asupra evolutiilor viitoare.

Politica de dividend

Societatea intentioneaza sa distribuie intre 30% si 70% din profitul sau net anual. Deoarece compania este o societate de tip holding, capacitatea sa de a distribui dividende depinde de capacitatea filialelor sale de a-i distribui dividend in conformitate cu legislatia relevanta.

Riscuri

Compania prezinta certe caracteristici ale unei companii de crestere. Zona geografica in care obtine o parte semnificativa din venituri se afla in proximitatea conflictului din Ucraina. Nu in ultimul rand sectorul economic al furnizorilor de energie reglementati presupune o dependenta puternica de politicile energetice ale statelor, care pot fi impredictibile si care nu sunt exclusiv bazate pe argumente economice.

Din acest punct de vedere riscurile asociate companiei sunt diverse si trebuie bine intelese inainte de a lua o decizie de investitii. Mai jos ne oprim asupra riscurilor specifice emitentului, fara sa mai detaliem riscurile macroeconomice generale, valabile pentru toti emitenti listati la BVB.

Deciziile guvernamentale si de reglementare privind productia si furnizarea de energie electrică sau de gaze naturale si, in special, preturile permise pentru achizițiile si vanzarile de energie electrica sau de gaze naturale pot afecta negativ veniturile societatii. De exemplu, incepand cu data de 1 aprilie 2024 valoarea

maxima a pretului mediu ponderat al energiei electrice utilizate de ANRE pentru calcularea sumelor care urmeaza sa fie decontate de la bugetul de stat pentru furnizorii de energie electrică a scazut de la 900 lei/MWh la 700 lei/ MWh. In continuare, sumele datorate de la bugetul de stat catre furnizorii de energie electrica au fost și continua sa fie recuperate cu intarziere.

Performanta financiara a serviciilor de furnizare a energiei electrice ale companiei ar putea fi afectata negativ de restrictiile temporare ale preturilor sau de modificarile tarifelor. Ultimii ani au adus o volatilitate extrema a preturilor energiei ceea ce a crescut dificultatea asigurarii unei politici predictibile de preturi.

Veniturile Grupului generate din serviciile de distributie depind de tarifele reglementate si de rentabilitatea vizata, precum si de marimea bazei sale reglementate a activelor ("BAR"). In Romania societatea operează o rețea de distribuție a gazelor naturale de peste 3.500 km, cu o baza reglementata a activelor (BAR) în valoare de 75 milioane EUR la 31 decembrie 2023, sustinuta de diverse contracte de concesiune incheiate cu autoritatile romane (116 concesiuni la 31 decembrie 2023). In Moldova, rețeaua de distributie a energiei electrice a Grupului acopera peste 35.700 km de linii electrice si cabluri, reprezentând o BAR de 197 milioane USD (aproximativ 182,2 milioane EUR) la 31 decembrie 2023.

Grupul se confrunta cu riscuri ca urmare a concurentei in domeniul furnizarii de gaze naturale si de energie electrica si poate suferi o scadere a numarului de clienti. Totusi acest tip de risc este minimizat de atitudinea proactiva a companiei si de politica acesteia de expansiune.

Veniturile și rezultatele operatiunilor Grupului pot fi afectate de variatiile sezoniere ale cererii de energie electrica si gaze si de alte riscuri climatice conexe. Pe de alta parte, volatilitatea costului de achizitie a energiei electrice si a gazelor naturale poate avea un impact asupra pozitiei financiare si a rezultatelor operationale.

Poate cel mai important risc specific este generat de ostilitatile din tarile vecine - razboiul din Ucraina, ce pot afecta negativ economiile in care emitentul isi desfasoara activitatea si, prin urmare, pozitia financiara, precum și rezultatelor operatiunilor Grupului.

Perspective

In lipsa unui Buget de Venituri si Cheltuieli emitentul ne ofera cateva indicatii privind perspectiva de dezvoltare a liniilor de business. O sinteza a acestora este redata mai jos.

Distributie

Pe termen mediu, in Romania si Moldova societatea vizeaza cheltuielile de capital la niveluri similare cu cele din 2023. Se urmareste un randament reglementat BAR în 2024 de 6.4% în 2024 și de 6.75% până la 6.9% ulterior în România și 11.7% pentru 2024, cu scăderi legate de rate de trezorerie pe 10 ani mai mici in viitor, in Moldova.

Furnizare

In 2024 Grupul vizeaza o crestere de volume furnizate in Romania de 2 cifre procentuale, iar ulterior o crestere de o singura cifra si o crestere constanta de 1% pe an in cazul Moldovei. In Romania emitentul se asteapta la un pret de furnizare de 30-40 EUR/MWh (nominal, gaze naturale) si de 90-110 EUR/MWh (nominal, energie electrica) în Moldova.

Energie regenerabila

Grupul vizeaza o capacitate de productie proprie suplimentara de circa 750 GWh pana în 2026 si aproximativ 3 milioane EUR pe an din vanzari de certificate verzi detinute. Grupul vizeaza cresterea productiei detinute si administrate la circa 1.400 - 1.600 GWh pe an până in 2026. Grupul estimeaza ca costurile de dezvoltare per MW de energie electrica solara și eoliana va fi de aproximativ 0.4 milioane EUR/MW pentru energia solara si de 1.3 milioane EUR/MW pentru capacitatea eoliana instalata.

Dinamismul companiei, ce a permis ritmul de crestere accelerat ce o caracterizeaza, este probat si in anul curent prin mai multe tranzactii incheiate sau in curs de negociere. Pe langa finalizarea tranzactie de achizitie CEZ Vanzare, a fost semnat un contract de cumparare a Eolica Dobrogea One o societate ce detine un parc eolian de 80 MW. Emitentul are in curs de dezvoltare active de generare a energiei regenerabile cu o capacitate totala de 209 MW, care includ parcuri eoliene cu o capacitate de 121 MW parcuri solare cu o capacitate de 83 MW și sisteme de stocare a energiei în baterii cu o capacitate de 5 MW.

O sinteza a datelor prezentate mai sus, poate fi rezumata astfel:

1. Indicatori de evaluare atractivi, comparativ cu sectorul de activitate;
2. Caracter pronuntat de societate de crestere al companiei;
3. Dinamism semnificativ al societatii ce ofera sanse marite de a fructifica oportunitatile pe termen scurt;
4. Riscuri numeroase si unele greu de estimat in contextul geopolitic actual si intr-o perioada electorala efervescenta in anul curent;
5. Capitalizarea estimata de circa 2.7 mld lei o face o candidata certa pentru includerea in indicii BVB, inclusiv in indicele de referinta BET;
6. Free-float estimat de peste 28% in scenariul de baza, in media companiilor listate la BVB;
7. Perioada redusa de subscriere, ceea ce pune presiune pe mobilizarea de capital intr-o maniera rapida;
8. Discount atractiv in primele trei zile pentru investitorii de retail (5%);
9. Lipsa unui BVC face dificila realizarea unor proiectii financiare.

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stiriile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



Romania, 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

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

Materialele ce contin sau ar putea contine 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.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

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, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. 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*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

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.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

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 Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, 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