



■ Drumul
Hidroelectrică
în piața energiei

pagina 3

HIDROELECTRICA

◆ SUPPLEMENT BURSA ◆

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Supliment distribuit gratuit împreună
cu ziarul BURSA

“România are potențial să devină hub regional”

(Interviu cu Bogdan-Nicolae Badea, CEO și Președinte al Directoratului Hidroelectrică)

- “Am depășit principalul obstacol aflat în calea listării, care s-ar putea întâmpla în septembrie 2020”

România are potențialul să devină hub regional, este de părere Bogdan-Nicolae Badea, CEO și Președinte al Directoratului Hidroelectrică. Domnia sa subliniază, într-un interviu, că cea mai mare “suficiență” a companiilor care activează în sectorul energiei de la noi din țară este legată de lipsa de predictibilitate a reglementărilor, întrucât “surprizele” legislative descurajează investițiile și răstoarnă planurile de afaceri, în condițiile în care sumele destinate investițiilor se ridică la nivelul zecilor sau sutelor de milioane de euro. În opinia domnului Badea, listarea companiei ar putea avea loc anul viitor, fiind condiționată de voința acționarilor și de contextul de piață. Momentan, provocarea este OUG 114/2018, care diminuează valoarea de piață a societății. Bogdan Badea ne-a oferit cu amabilitate un interviu, în care ne-a prezentat planurile Hidroelectrică, perspectivele referitoare la listarea companiei, dar și obstacolele din piața energiei.



Reporter: Care sunt principalii factori de care depinde listarea Hidroelectrică la BVB?

Bogdan Badea: Listarea Hidroelectrică, precum și pachetul de acțiuni pus pe piață depind de voința acționarilor și de contextul de piață, care trebuie să fie unul favorabil companiei. La nivel intern am luat deja deciziile

necesare cu privire la proiectele cu funcțiuni complexe și suntem pregătiți. Practic, am depășit principalul obstacol care stătea în calea unei eventuale oferte publice inițiale (IPO). Mai mult, pentru prima dată în ultimii șapte ani, avem de la auditori - pentru anul 2018 - o opinie fără rezerve în ceea ce privește rezultatele. Acum, dacă în-

trăm pe un calendar efectiv, probabil că listarea s-ar putea întâmpla în anul 2020. Dacă se ia decizia și demarăm rapid procedurile de selecție a consultantului de listare, consorțiului de listare și consultantului juridic, listarea Hidroelectrică este fezabilă. Sigur, depinde și de sfaturile consultantilor vizavi de momentul cel mai potrivit

pentru asta.

“Noi estimăm că va fi vorba de septembrie 2020.

La momentul actual, provocarea în ceea ce privește listarea este legată de Ordonanța 114/2018. Prevederile acesteia au efecte clare care diminuează valoarea de piață a Hidroelectrică, or interesul nostru este să obținem maxi-

mul de beneficii financiare din listare.

**A consemnat
RAMONA RADU**
(continuare în pagina 3)

**Citiți mai multe detalii
în paginile 2-4.**

ANALIȘTI ESTIMEAZĂ:

“Chiar și listarea a 15 – 20% din Hidroelectrică ajută BVB la obținerea statutului de emergentă”

- Alin Brendea, Prime Transaction: “Listarea unui pachet de 25% din companie ar transforma Hidroelectrică în, probabil, cel mai tranzacționat emitenț din bursa noastră”
- Dragoș Mesaros, Goldring: “Hidroelectrică va fi o acțiune de portofoliu, cu randamente mari ale dividendelor”
- Alexandru Ilisie, OTP Asset Management: “Ne-ar bucura nespus să vedem listarea companiei doar pe bursa locală, deoarece toate volumele de tranzacționare ar rămâne în România, ajutând astfel la dezvoltarea pieței autohtone”

Chiar și listarea unui pachet de numai 15 - 20% din capitalul companiei de stat Hidroelectrică ar reprezenta un real ajutor pentru Bursa de Valori București (BVB), catalogată drept piață de frontieră de agențiile internaționale de evaluare (MSCI și FTSE Russell), în vederea trecerii burselor noastre în categoria celor emergente, sunt de părere analiștii consultanților de Ziarul BURSA.

Este o poziție ce vine în condițiile în care, cu toate că în ultimii ani piața noastră de capital a făcut o serie de pași în direcția promovării, fapt semnalat de agențiile de rating care au recunoscut îndeplinirea de către BVB a unor criterii calitative necesare pentru acordarea în liga imediată superioară, totuși lichiditatea stagnează, ralajul mediu zilnic oscilând în ultimii șase ani în jurul pragului de zece milioane de euro.

Alexandru Ilisie, OTP Asset Management: “Pentru a îndeplini condițiile MSCI privind capitalizarea free-float-ului, pachetul de acțiuni Hidroelectrică scos la vânzare ar trebui evaluat la minim 776 milioane de dolari”

Alexandru Ilisie, director de operațiuni în cadrul OTP Asset Management, a avut amabilitatea să ne furnizeze un tablou amplu al exigențelor pe care agenția americană Morgan Stanley Capital International (MSCI) le are pentru clasificarea unei piețe în categoria celor emergente, precum și a studiului la care se află BVB față de aceste cerințe. “Pentru ca piața locală să treacă la statutul de emergentă trebuie îndeplinite mai multe

criterii, conform standardelor MSCI, unul dintre factorii importanți de index bursieri la nivel global.

Conform acestor criterii, în cazul piețelor emergente nu există cerințe legate de sustenabilitatea dezvoltării economice. Cu toate acestea, trebuie îndeplinite criterii cantitative legate de mărimea și lichiditatea pieței, dar și calitative, legate de accesibilitatea investitorilor în respectiva piață”, ne-a spus Alexandru Ilisie.

Directorul de la OTP Asset Management a punctat că, în cazul cerințelor cantitative, MSCI solicită ca o piață emergentă să aibă un număr de cel puțin trei emitenți care să îndeplinească următoarele criterii: capitalizarea companiei să fie mai mare de 1,55 miliarde de dolari; capitalizarea free-float-ului (acțiunile liber tranzacționate la bursă)

să depășească 776 milioane de dolari, iar lichiditatea anualizată să fie de 15% (din capitalizarea free-float-ului).

“Criteriile calitative cuprind: deschiderea către investițiile străine, simplitatea intrărilor/ieșirilor de capital; eficiența cadrului operațional; disponibilitatea instrumentelor de investiții (împrumut și vânzare în lipsă a acțiunilor, etc) și stabilitatea cadrului instituțional”, a spus Alexandru Ilisie, care a adăugat: “Dacă mare parte din criteriile calitative sunt îndeplinite și nu crează probleme, trebuie aduse îmbunătățiri în ceea ce privește activitatea de împrumut și vânzare în lipsă, conform ultimului raport emis de MSCI în luna iunie 2019”.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 2)

Hidroelectrică în cifre

Profilul firmei

Hidroelectrică SA s-a înființat prin HG nr.627/2000 în segmentul de producere și furnizare a energiei electrice, precum și pentru asigurarea echilibrului în Sistemul Energetic Național odată cu desființarea Companiei Naționale de Electricitate - S.A. când s-a făcut o primă separare între producție, transport, furnizare și distribuție.

Compania operează pe piața angro pe fiecare sub-piață (centralizată, echilibrare, ziua următoare, reglementată), având ca misiune producerea de energie electrică în centrale mari, furnizarea și vânzarea de energie electrică, furnizarea de servicii de sistem la nivel de SEN. Conducerea nu a fixat cota de piață pe care compania trebuie să o păstreze sau să o extindă.

În anul 2018 compania a produs în capacitățile proprii 17.232 GWh, respectiv 97% din totalul energiei electrice produse în hidrocentralele din România (17.783 GWh) și a vândut 17.857 GWh. După energia produsă, S.P.E.H. Hidroelectrică SA este primul producător din țară în cadrul înalta Complexului Energetic Oltenia SA (14.143,2 MWh GWh).

Producția depinde de propriile capacități și de regim hidrologic, iar vânzarea de evoluția pieței, prețuri și tariful de transport energie electrică. În condițiile scăderii semnificative

a ponderii pieței reglementate (pondere: 1% în total vânzări Hidroelectrică), veniturile depind de politica de vânzare pe piața concurențială (pondere în vânzări: 85%), stabilitatea producției proprii, cheltuielii fixe, evoluția climatică (factor aleatoriu: nivelul hidrologic), precum și decizii de politică fiscală, cum este cazul OUG nr.114/2018. În 2016 - 2018, pentru creșterea veniturilor, firma a pus accent pe politica de prețuri. De asemenea, conducerea firmei a făcut eforturi pentru diminuarea cheltuielilor de exploatare. Totuși, acestea au oscilat. În 2015, cheltuielile de exploatare erau de 2.073.422.010 lei, după care în 2018 au crescut la 2.061.522.982 lei.

Structura cheltuielilor companiei reflectă o cotă procentuală mai mare alocată costurilor fixe de producție (amortizarea barajelor mari, întreținerea periodică a activelor exploatate și investiții nefinalizate). Probleme în ceea ce privește costurile în de protecție de investiții nefinalizate și unsoiri excesive (de ex. Livezeni - Bumbesti, cu probleme de mediu, profitabilitate îndoielnică, deviz foarte ridicat de 224.778.586 euro).

VALENTIN IONESCU
(continuare în pagina 2)

ANALIZA

Hidroelectrica în cifre

(urmare din pagina 1)

În anul 2018, S.P.E.E.H. Hidroelectrica SA a contribuit cu 26,76% la producția totală de energie electrică a României, având o cotă de piață de aproximativ 29,02%, după energia livrată în rețele. Pentru anul următor, această cotă ar putea să crească, fiind în considerare ipoteza în care producția la Complexul Energetic Oltenia SA continuă să scadă, precum și ipoteza în care construcția centralelor hidro de mică putere (> 10MW) ar fi interzisă în cadrul contului acestuia sau un cost de mediu.

La înființare s-a dispus ca Hidroelectrica să exploateze în regim de concesiune un număr de active din sfera domeniului public care anterior se aflau în exploatarea CONEL, respectiv 84 baraje cu capacități diferite, 83 lacuri de acumulare și 75 diguri. În anul 2018, Hidroelectrica SA, avea în exploatare 208 centrale hidroelectrice cu o putere totală instalată de 6.444 MW, respectiv 95,3% din totalul puterii instalate în hidro care este de 6.758,77 MW. Cele mai importante centrale sunt Pârlele de Fier I (1080 MW) și II (216 MW), amenajarea Ciungnet, Mălișia, Bradșor (putere instalată 643 MW, Ciungnet – Lotru fiind cea mai mare hidrocentrală pe râuri interioare din România), Râul Mare Retezat (335 MW), Mărgieșul pe râul Someș (220 MW), Vidraru (220 MW), Stejaru Biciu pe râul Bistrița (210 MW).

Sub aspectul organizării formale, compania are 7 sucursale și 2 filiale: Societatea de Servicii Hidroenergetice-Hidroser SA (în insolvență), Hidroelectrica Trading D.O.O. Belgrad, Serbia, pentru comercializarea energiei electrice. Prin Ministerul Economiei, statul deține 80,05% din acțiunile cu drept de vot ale S.P.E.E.H. Hidroelectrica SA, iar S.C. "Fondul Proprietății" S.A. deține restul de 19,94939%. Valoarea capitalului înregistrat/capital social este de 4.482.293.310 lei, iar valoarea bunurilor publice exploatare în concesiune este de 3.474.417,705 lei. Capitalurile proprii sunt

estimată la 16.559.525.447 lei (3.553 mil euro, curs BNR dec. 2018) potrivit datelor financiar-contabile pentru 2018.

SCPEE Hidroelectrica SA nu este listată pe o piață de capital. Conducerea companiei a preluat cu un an Scrisoarea de Angajare încheiată cu consorțiul Raiffeisen Bank și Morgan Stanley pentru derularea ofertei publice primare de acțiuni având ca obiect oferirea spre subscriere a unui pachet de acțiuni nou emise reprezentând 15% din valoarea capitalului social. De asemenea, s-a prelungit cu un an, prin act adițional, contractul de consultanță cu firma Horváth & Partners Management Consulting S.R.L. în baza căruia se furnizează servicii de consultanță financiară pentru întocmirea planului de afaceri în legătură cu listarea la Bursa de Valori București. Nu există date cu privire la costurile acestor prelungiri.

Proiecte

SCPEE Hidroelectrica SA are în derulare proiecte de dezvoltare, rețehnologizare, mentenanță. În anul 2018, compania a alocat 578 milioane lei și a cheltuit efectiv 304 milioane lei, respectiv aproximativ 53% din suma totală alocată. Investițiile în curs însumează 181 milioane lei, iar cele noi 43,5 milioane lei. Cele mai multe fonduri au fost alocate la succursalele Bistrița, Curtea de Argeș, Pârlele de Fier, Râmnicu Vâlcea. În 2018, SCPEE Hidroelectrica SA a finalizat la unele proiecte investiții, printre care Complexul hidroenergetic și energetic Cerna-Motru-Tismana etapa a II-a. Captarea Tismana, plus Captarea Bistrișcioara, modernizarea centralei Climănești, Borești, Bretea. La acestea se adaugă investiția pe râul Olteț defilă pe sectorul Cornu-Avrig. SCPEE Hidroelectrica SA are în derulare proiectul de rețehnologizare al centralei Vidraru pentru creșterea puterii pe fiecare grup la 58,8 MW ca să se obțină o energie medie anuală la 409,4 GWh/an. În final, proiectul este aprobat de mult timp și se derulează lent. Rețehnologizări se mai fac la

Indicatori, exercițiul financiar 2018

Total activ	18.615.479.924 lei
Total datorii	2.855.954.494 lei
Cifra de afaceri	4.252.014.632 lei
Profitul înainte de impozitare	2.289.281.659 lei
EBIT	2.289.583.554 lei
EBITDA	2.422.221.345 lei
Marja EBITDA	66,5%
Profit net	1.939.277.240 lei
Rata profit net/marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	45,6%
Eficiența capitalului în comun sau ROE	0,1171 sau 11,7%
ROCE	0,1276 sau 12,7%
Rolul/Randamentul activelor	0,1041 sau 10,4%
Grad de îndatorare	11%
Solvabilitate globală	9,85%
Lichiditate curentă/testul acid	4,78

centralele Stejaru, Berești, Slătina și câteva stații. De asemenea, sunt derulate în investiții în diferite stadii la amenajările Siriu Surduc, Răstolț (Mureș), Sirei (cu 7 hidrocentrale în județul Hunedoara), Livezeni-Bunbești (putere instalată de 40,5 MW, cu probleme de mediu și profitabilitate) și hidrocentralele de mică putere.

Compania deține în patrimoniul mai multe amenajări hidroenergetice proiectate înainte de 1989, pentru care a decis sistarea investițiilor, conservarea și punerea în siguranță a lucrărilor, precum: Bona - Poiana Teului (râul Bistrița), sectorul Cosmești - Movileni (Siret), Runcu - Friza, Dîmbovița Clibucet (Ramura Nord Făgăraș), sectorul Făgăraș - Hoghiz (râul Olteț). În schimb, se continuă lucrările la AHE Pașcani, AHE Răstolț (județul Mureș), sectorul Valea Sadului-Vădeni (Jiu), AHE Cerna - Bretea. Pentru viitor se preconizează construcția unei hidrocentrală la Izlaz (Olteț inferior), valoarea investiției fiind de aproximativ 1,4 miliarde lei.

La nivel guvernamental nu există un deosebit interes asupra studiilor de fezabilitate care s-au făcut pentru investițiile noi sau pentru cele proiectate înainte de 1989 și impune de stat, astfel încât să se verifice modul de calcul al rentabilității investiției/Return on Investment - ROI, modul de calcul al ratei interne de rentabilitate (RIR), respectiv RIR la un preț liber pe MW/h (fără certificate verzi, de exemplu), precum și costurile de mediu în legătură cu dispoziții "potențiale" (contingent liability) determinate de evenimente neprevăzute. De asemenea, nu se cunoaște nici un studiu recent (ultimul, probabil în 2013), ori prognoza pe următorii ani/decenii cu privire la evoluția potențialului hidroenergetic tehnic amenajabil și economic amenajabil al României în raport cu schimbările climatice. Aceste prognoze ar trebui să justifice construcția și exploatarea unei investiții la o Rată Internă de Rentabilitate care să permită amortizarea într-un termen de cel mult 30 ani, cu profit și fără impact semnificativ asupra mediului. Singurele studii prognoze datează din 2010 și 2013 care estimează potențialul hidroenergetic tehnic amenajabil și economic amenajabil al României la 40 TWh/an (în 2010) sau 33,8 TWh/an (în 2013), iar după alte opinii la 36 TWh/an.

Pentru 2019, Hidroelectrica a investit în modernizarea Centralei Hidroelectrice Slătina.

Evoluția rezultatelor în baza situațiilor financiare individuale la 31 decembrie 2018

În anul 2018, firma S.P.E.E.H. Hidroelectrica a avut o cifră de afaceri de 4.252.014.632 lei, în creștere cu aproximativ 31% față de cea ce s-a înregistrat în decembrie 2017. Cifra de afaceri s-a realizat în proporție de 85% pe piața concurențială a contractelor forward (PCCB-LE, PCB-NC, OTC, PCSU și alte contracte finale). Vânzările pe piața reglementată nu au depășit 1%, iar cele din sistemul de transport, administrarea pieței o cotă de 11%.

Pe de altă parte, cheltuielile de exploatare au crescut cu 19%. Ponderea marilor în structura cheltuielilor de exploatare sunt cu amănuntul și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale (538.637.791 lei) deși acestea au scăzut cu 26%, "alte cheltuieli de exploatare" (+17,55%), salarii (+26,3%). De asemenea, au crescut substanțial mișcările în provizioane cu 679% și care probabil sunt legate de obligații de plată foarte probabile impozite.

Comparativ cu decembrie 2017, profitul înainte de impozitare a crescut cu 47,7%, iar EBIT a înregistrat un plus de 47,5%. EBITDA s-a majorat cu 24% și marja EBITDA este de 66,5%.

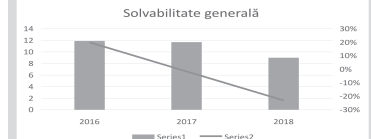
Eficiența capitalului/ROE este de 11,7%, înregistrată o creștere de 36,3% față de decembrie 2017. De asemenea, randamentul activelor/ROA este de 10,4%.

Rata de levier este de 0,12, ceea ce exprimă un grad de îndatorare redus. De altfel, acest lucru se vede și în indicatorul grad de îndatorare ca raport între total datorii la total active x 100, care este de 11%. Cu toate acestea, datoriile totale au crescut față de decembrie 2017 cu aproximativ 44%. Datoriile pe termen lung s-au majorat cu 48,5%, pe când cele curente cu 35%.

Lichiditatea curentă/testul acid este de 4,78, aproximativ la aceeași valoare precum cea înregistrată în decembrie 2017 (4,72), iar solvabilitatea globală este de 9 (benchmark >2).

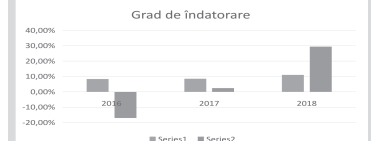
Solvabilitate generală:

An	Valoare	Variatie
2016	11,9	20%
2017	11,7	-1,6%
2018	9	-23%



Grad de îndatorare (%)

An	Valoare	Variatie
2016	8,3%	-17%
2017	8,5%	2,4%
2018	11%	29,4%



Istoric date financiare individuale (conform rapoartelor anuale publicate)

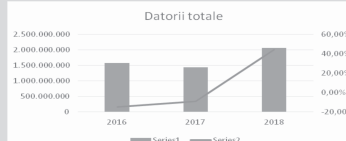
Active totale (lei):

An	Valoare	Variatie
2016	18.847.110.408	2,3%
2017	16.719.497.484	-11,3%
2018	18.615.479.924	11,3%



Datorii totale (lei):

An	Valoare	Variatie
2016	1.575.775.267	-14,9%
2017	1.429.216.836	-9,3%
2018	2.055.954.479	43,9%



Capitaluri proprii (lei):

An	Valoare	Variatie
2016	17.271.335.141	4%
2017	15.290.280.648	-11,5%
2018	16.559.525.447	8,3%



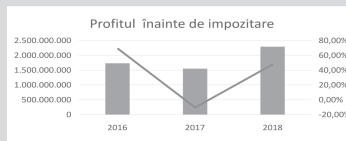
Cifra de afaceri (lei):

An	Valoare	Variatie
2016	3.331.896.859	5%
2017	3.247.661.183	-2,5%
2018	4.252.014.632	31%



Profitul înainte de impozitare (lei):

An	Valoare	Variatie
2016	1.728.256.999	69,3%
2017	1.549.861.883	-10,3%
2018	2.289.281.659	47,7%



ANALIZĂ ESTIMEAZĂ:

“Chiar și listarea a 15 – 20% din Hidroelectrica ajută BVB la obținerea statutului de emergentă”

(urmare din pagina 1)

Legat de criteriile cantitative, directorul de investiții de la OTP Asset Management a punctat că, în momentul de față, patru companii românești îndeplinesc condițiile capitalizării de peste 1,5 miliarde de dolari: Banca Transilvania (TLV), OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG) și BRD - Grupa Societate Generale (BRD). Insa doar primele trei îndeplinesc, la data de 31 iulie 2019, și condiția de capitalizare a free-float-ului de peste 776 milioane de dolari.

“Este posibil ca, odată cu vânzarea pachetului deținut de Fondul Proprietății la BRD - Grupa Societate Generale, și BRD să îndeplinească criteriul de capitalizare a free-float-ului. Totuși, un punct negativ este lichiditatea analizată redusă, care duce în anumite momente, depășește 15%”, a spus Alexandru Ilisie.

Directorul de la OTP Asset Management a adăugat: “Odată cu înființarea Contrapărții Centrale, putem asista la o creștere a lichidității. De asemenea, va fi înlesnit și procesul de împrumut și vânzare în lipsa a acțiunilor. Astfel, înființarea Contrapărții Centrale și creșterea lichidității ar putea fi soluția pentru accesul României în rândul piețelor emergente”.

Legat de dimensiunea pachetului de acțiuni din capitalul producătorilor de energie care ar trebui listat, astfel încât să fie de un

real ajutor pieței noastre pentru accederea la statutul de emergentă, Alexandru Ilisie ne-a transmis: “Conform Fondul Proprietății, compania Hidroelectrica este evaluată la peste 4,5 miliarde de dolari. Pachetul de acțiuni scos la vânzare de Statul Român (singur sau împreună cu Fondul Proprietății) în cadrul Hidroelectrica, ar trebui evaluat la minim 776 milioane de dolari, astfel încât capitalizarea free-float-ului să îndeplinească condițiile MSC1. Cu alte cuvinte, la o evaluare de 4,5 miliarde de dolari, pachetul scos la vânzare va reprezenta între 15% și 20% din companie. Cu această listare putem avea o nouă companie care să îndeplinească criteriile cantitative ale MSC1”.

Alin Brenda, Prime Transaction: “Fără listarea BVB, șansele pentru o piață emergentă sînt dramatic”

La rândul său, Alin Brenda, director general adjunct al casei de brokeraj Prime Transaction, ne-a transmis: “Bursa locală funcționează într-o economie a creșterii evoluției reclamă statutul de piață emergentă pentru BVB. Condiția esențială pentru a atinge acest obiectiv este arhitectură și ține de lichiditate. Dacă în ultimii trei ani media zilnică de tranzacționare stagnează la nivelul de zece milioane de euro, probabil am avea nevoie de o dublare a

acestui nivel pentru a atinge o zonă care să ofere eligibilitate pieței locale pentru statutul de piață emergentă”.

Directorul de la Prime Transaction a punctat că, întrucât piața noastră este dominată de investitori instituționali pasivi care teazurează acțiunile cupătate, cum sunt de pildă fondurile de pensii, scenariul realist pentru creșterea lichidității este legat de apariția la cota BVB a unor noi emitenți, cu o capitalizare bursieră mare.

“Hidroelectrica reprezintă opțiunea optimă din acest punct de vedere. Dimensiunea sa companiei, profitabilitatea, sectorul de activitate sunt argumente care o transformă într-un activ bursier valoros, a cărui listare ar reprezenta, probabil, pasul decisiv astfel încât, într-un orizont de timp de maxim 3 - 5 ani, piața bursieră locală să se numere printre cele emergente. În conjuncția cu oportunitățile actuale, putem spune că fără o astfel de listare, șansele pentru realizarea obiectivului arhitectural la statutul de piață emergentă sînt dramatic”, a spus directorul de la Prime Transaction.

În opinia domnului Brenda, listarea unui pachet de cel puțin 20% din Hidroelectrica ar reprezenta un real ajutor pentru piața noastră de capital.

“Ideal ar fi listarea unui pachet de 25% din companie, care ar transforma Hidroelectrica în, probabil, cel mai tranzacționat

emitenț de la cota BVB”, a adăugat reprezentantul Prime Transaction.

Dragos Mesaros, Goldring: “După listare, FP va vinde din deținerea de 20% pe care o are la Hidroelectrica și free-float-ul companiei va crește considerabil”

Dragos Mesaros, director de tranzacționare în cadrul casei de brokeraj Goldring, ne-a transmis: “Listarea Hidroelectrica va reprezenta un câștig cert pentru Bursa de Valori București. Va fi o acțiune de portofoliu, cu randamente mari ale dividendelor. Binecunoscut că va fi și de la real ajutor pentru trecerea pieței noastre de capital în categoria celor emergente”.

Totuși, în opinia directorului de la Goldring, trecerea pieței noastre în categoria celor emergente se poate realiza chiar și în absența Hidroelectrica de la cota BVB, dacă se reușește înființarea Contrapărții Centrale, prin care să se poată realiza vânzarea în lipsă, împrumutul de acțiuni sau decontări în timp real.

“În orice situație, nu cred că promovarea BVB la statutul de emergentă poate avea loc fără devenirea de un act”, a spus Dragos Mesaros. În ceea ce privește dimensiunea pachetului de acțiuni ce probabil va fi listat, directorul de la Goldring a punctat că, de obicei, statul vinde cam 15% dintr-o companie

și sunt șanse mari că așa va fi și în cazul Hidroelectrica. “La ultima evaluare, Fondul Proprietății estima valoarea producătorilor de energie la circa 21,8 miliarde de lei, astfel încât un pachet de 15% ar însemna puțin peste trei miliarde de lei, ceea ce inițial ar fi suficient pentru a fi de ajutor pieței noastre. Dar ulterior, probabil în primii doi ani de la listare, Fondul Proprietății va începe să vândă din deținerea de 20% pe care o are la Hidroelectrica și atunci free-float-ul companiei la BVB va crește considerabil”, a detaliat Dragos Mesaros.

Referitor la posibilitatea unei listări duble, atât la București, cât și la o bursă internațională, Alexandru Ilisie de la OTP Asset Management, ne-a spus: “Într-un context de valorizare a companiilor care ar trebui scos la vânzare, pachet care să îndeplinească condiția de capitalizare a free-float-ului, ar putea face ca listarea Hidroelectrica să fie cea mai mare din istoria burselor românești”.

Totuși, Alexandru Ilisie a punctat că, o evaluare a vânzării pachetului pe bursa locală sau o listare duală ar trebui făcută de managerii consorțiului care se vor ocupa de derularea tranzacției și derularea pachetului de acțiuni ar rămâne în România ajutând astfel la dezvoltarea pieței locale”, a conchis directorul de la OTP

Asset Management.

Din punctul de vedere a lui Alin Brenda de la Prime Transaction, bursa de la București ar putea, fără probleme, să facă față unei listări importante precum cea a Hidroelectrica.

“Listarea exclusivă pe piața locală ar avea un impact mai important asupra pieței locale, în condițiile în care Hidroelectrica ar fi probabil genul de activ bursier ce ar fi eligibil și derizabil pentru noi investitori instituționali cu potențial financiar. Accesibilitatea pieței locale este ridicată, iar lipsa acestuia nu poate fi folosită ca un argument al dublei listări”, ne-a transmis directorul casei de brokeraj.

Dragos Mesaros, care conduce activitatea de tranzacționare de la Goldring, consideră că, probabil, statul se dordește la listare duală, iar în piața noastră se găsesc suficienți cumpărători pentru acțiunile Hidroelectrica, datorită faptului că este o companie foarte profitabilă. “Astfel, inițial creșterea Hidroelectrica va fi listată doar la București, dar ulterior probabil că va fi listată și la o bursă internațională, pentru că Fondul Proprietății este deținut de la Prime Transaction și Goldring”, a încheiat brokerul de la Goldring.

În prezent, Statul Român prin Ministerul Energiei deține 80% din companie, în timp ce Fondul Proprietății are 20% din producătorul de energie. ■



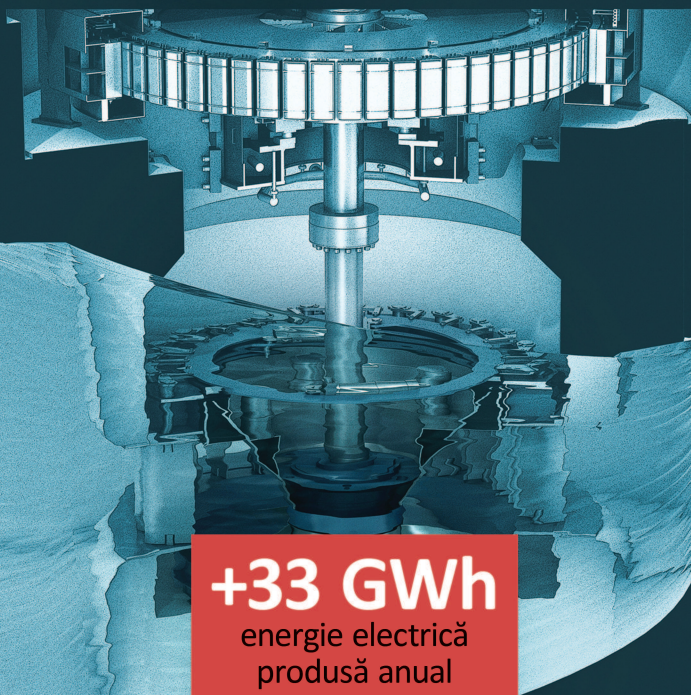
HIDROELECTRICA



2019

Hidroelectrica a pus în exploatare comercială CHE Bretea,
o centrală hidroelectrică nouă, realizată în zona Hațeg,
pe râul Strei, sectorul Subcetate

CHE Bretea



+33 GWh
energie electrică
produsă anual