

## IPO: Tauron Polska Energia S.A.

### Druhá najväčšia poľská energetika ide na burzu

#### Komentár:

TAURON Polska Energia S.A. je druhá najväčšia vertikálne integrovaná utilita v Poľsku. Spoločnosť v roku 2009 zvýšila čistý zisk až päťnásobne na 898.7 miliónov zlotých a v prvom kvartáli 2010 dosiahla čistý zisk vo výške 360 miliónov zlotých, čo znamenalo medziročný nárast o 63 percent. Tržby v 1. štvrtroku 2010 vzrástli medziročne o 6 percent na 3.8 miliárd zlotých. Spoločnosť bola v roku 2009 najväčším distribútorom energie s podielom na trhu okolo 27 percent a jedným z dvoch najväčších predajcov s približne 32 percentným podielom na trhu v Poľsku.

Poľský štát ponúkne 52 percentný balík akcií spoločnosti Tauron a zníži svoj podiel na 34 percent. Pôvodne štát plánoval predat' len 25 percentný podiel, avšak po úspechu IPO poisťovne PZU tento objem zdvojnásobil. Pred rokom takto vstúpila na trh najväčšia poľská energetika PGE a v novembri 2008 to bola Enea, trojka na poľskom trhu. Cenové rozpätie, v ktorom sa bude pohybovať úpisná cena bude zverejnené 1. júna 2010. Primárny úpis pre individuálnych investorov sa uskutoční od 7. do 16. júna 2010. Začiatok obchodovania s akciami na burze je plánovaný na 28. alebo 29. júna 2010.

Tauron bude musieť v priebehu najbližších rokov zavrieť staršie generátory s výkonom 1700 megawatov, avšak cieľom je zvýšiť v rovnakom období výkon z 5600 na 8500 megawatov investíciami v hodnote 48.8 miliárd zlotých. Poľsko musí spĺňať kritériá EÚ, preto bude investovať aj do jadrových, vodných a plynových elektrární. Do roku 2012 plánuje spoločnosť Tauron výstavbu elektrární s výkonom 3000 megawatov.

Analytici Bank of America Merrill Lynch a UBS oceňujú Tauron na 7.2 až 12.6 miliárd zlotých. Podľa vyjadrení manažmentu by podiel v spoločnosti Tauron mohla v IPO získať aj spoločnosť KGHM. Akcie Tauron by mali byť o niekoľko dní po začatí obchodovania zaradené aj do hlavného indexu WIG20. Medzinárodnými manažérmi IPO sú UBS Investment Bank a UniCredit CAIB Poland, k medzinárodným kooperátorom patrí aj Merrill Lynch International.

#### Profil:

TAURON Polska Energia S.A. je najväčším distribútorom energie v Poľsku a pôsobí vo viacerých segmentoch. Segment ťažby predstavuje dve čiernouhoľné bane reprezentujúce 20 percentný podiel využiteľných zdrojov v Poľsku a pokrýva 30 percent spotreby čierneho uhlia, ktorú spoločnosť využíva na výrobu energie. Segment výroby dosahuje kapacitu 5.4 GW a segment obnoviteľných zdrojov 131 MW. Ďalšie segmenty sú veľkoobchodný predaj energie, distribúcia a dodávky. Cez dve distribučné siete spoločnosť pokrýva 17 percent Poľska a dodáva energiu pre viac ako 4 milióny zákazníkov. Kapacita spoločnosti dosahuje približne 16 percentný podiel kapacity v Poľsku.

## Údaje a grafy

### ÚDAJE O AKCII:

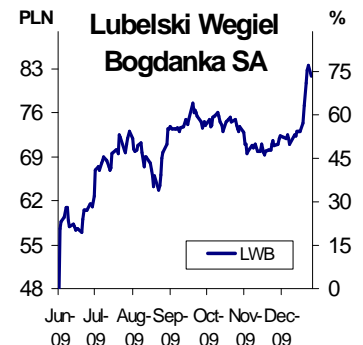
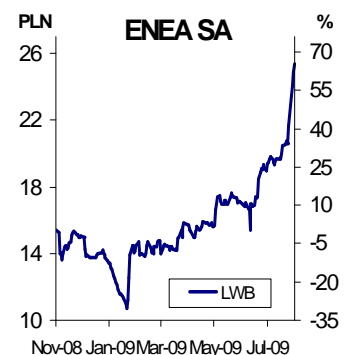
Burza: WSE

Odhadovaná tržová kapitalizácia po úspešnom IPO: 7 - 15 mld. PLN  
Rast tržieb 1Q10/1Q09: 6 %  
Rast zisku 1Q10/1Q09: 63 %

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

koniec júna 2010 IPO

### IPO v Poľsku:



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Tento materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg