



4 august 2015

Conpet

Profitul net se va diminua, ca urmare a scaderii volumelor transportate pe subsistemul de transport tara.

Conpet va face publice rezultatele la T2 2015 in data de 11 august.
*Pentru T2 2015, ne asteptam ca profitul net COTE sa scada cu 10% fata de aceeași perioada a anului anterior, la 14,6 mil RON, ca urmare a scaderii volumelor de titei indigen transportate.

* Estimam ca totalul volumelor de titei transportate va ramane constant, respectiv 1,5 mil tone (+0,4% fata de aceeași perioada a anului trecut). Cu toate acestea, estimam ca veniturile din transport aferente vor scadea cu 2,9% fata de aceeași perioada a anului anterior, la 91 milioane RON, ca urmare a scaderii, cu aproximativ 1 mil. tone (-1,5% fata de aceeași perioada a anului anterior), scadere partial compensata de o crestere cu 3,7% a volumelor transportate pe subsistemul transport import. Previzionam ca veniturile din cota de modernizare vor creste cu 10% fata de aceeași perioada a anului anterior, la 6,8 mil RON. Astfel, veniturile din exploatare ar putea insuma 99 mil RON (-2% fata de aceeași perioada a anului anterior).

* In ceea ce priveste costurile, estimam ca in T2 2015 cheltuielile din exploatare (OPEX) vor fi de 83,3 mil RON (-1% fata de aceeași perioada a anului anterior), ca urmare a cheltuielilor scazute la transportul titeiului pe calea ferata, care sunt de 17,3 mil RON (-11% fata de aceeași perioada a anului anterior), ceea ce va compensa, mai mult decat suficient, cresterea cheltuielilor cu salariile si provizioanele. Pentru T2 2015, previzionam o crestere a cheltuielilor cu salariile, la 17,5 mil RON (+6% fata de aceeași perioada a anului anterior) justificata de faptul ca, in 2014 ajustarile salariilor cu inflatia (2,5%) au fost realizate incepand cu luna iunie. De asemenea, in comparatie cu T2 2014, in T2 2015 anticipam provizioane suplimentare cu beneficiile salariatilor si altele, in valoare de 3,2 mil RON. Astfel, in T2 2015 marja operationala EBIT ar putea atinge valoarea de 15,6 mil RON (-7% fata de aceeași perioada a anului precedent).

*In ceea ce priveste rezultatul financiar, observam o scadere cu 20% fata de aceeași perioada a anului precedent, pana la 1,8 mil RON, ca urmare a scaderii veniturilor din dobanzi.

T2'2015 Previzionarea Profitului

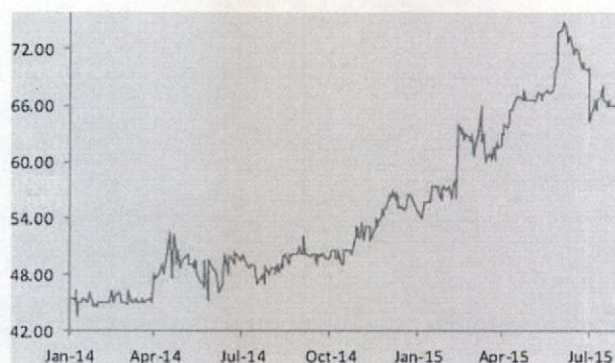
BQ: COTE RO

Ultimul pret de inchidere RON 65,25

Interval 52 - saptamani RON 48,0 | RON 75,9
Capitalizare bursiera (m) RON 564,9 € 128,3

	T2'14	T2'15E	S1'14	S1'15E
Sumar Cont de Profit si Pierderi (P&L) mil RON*				
Cifra de afaceri	94,4	91,7	186,2	187,8
Venituri din transport titei indigen	80,3	77,5	159,2	154,6
Venituri din transport titei import	13,6	13,6	26,0	32,0
Cota de modernizare	6,2	6,9	12,3	13,8
Venituri din exploatare	101,0	98,9	199,5	202,1
Cheltuieli cu personalul	26,1	25,3	47,9	49,1
Depreciere si Amortizare D&A	11,8	11,9	23,9	24,0
Cheltuieli cu servicii externe	29,5	27,0	58,8	54,1
Alte cheltuieli operationale	16,5	15,5	30,9	30,9
Cota de modernizare	14,8	14,1	28,8	28,3
Cheltuieli din exploatare	84,1	83,3	166,8	166,7
EBITDA	28,6	27,5	56,7	59,5
Marja EBITDA	30%	30%	30%	32%
EBIT	16,8	15,6	32,7	35,5
Marja EBIT	18%	17%	18%	19%
Rezultat financiar	2,3	1,8	4,6	3,7
EBT	19,1	17,4	37,4	39,1
Marja EBT	20%	19%	20%	21%
Profit net	16,2	14,6	30,9	32,3
Marja profit net	17%	16%	17%	17%

* IFRS



Performanta pret	1luna	3luni	12luni	YTD (perioada de la inceputul anului pana in prezent)
	0%	-2%	35%	19%

Swiss Capital are si incearca sa aiba relatii de afaceri cu companii care fac obiectul rapoartelor sale de cercetare. Prin urmare, investitorii trebuie sa fie constienti de faptul ca firma s-ar putea afla intr-un conflict de interese care ar putea afecta obiectivitatea prezentului raport. Recomandam ca investitorii sa nu se bazeze exclusiv pe acest raport in luarea deciziilor de investitii.

Mihaela Podgorski +40(21)4084-216
mihaela_podgorski@swisscapital.ro
isscapital.ro

Informatii Relevante

Certificarea Analistilor

Analistul(analistii) responsabil(i) cu pregatirea acestui raport certifica, prin prezenta, faptul ca i) opiniile, viziunile exprimate in prezentul raport reflecta cu acuratete viziunile lor personale despre oricare si toate titlurile de capital sau emitentii la care se face referire in prezentul raport, ii) compensatia analistilor nu a fost, nu este sau nu va fi, direct sau indirect legata de recomandarile specifice sau punctele de vedere exprimate in prezentul raport si iii) compensatia acestora nu va fi raportata la nicio tranzactie specifica serviciilor bancare de investitii efectuata de Swiss Capital SA..

Rating-ul actiunilor

Recomandarile privind actiunile se bazeaza pe valoarea absoluta apreciata (depreciata), care este definita ca (Valoare justa-pret curent/pret curent), fiind puse la dispozitia managementului. In cele mai multe cazuri, Valoarea Justa va fi egala cu evaluarea analistilor cu privire la valoarea justa curenta actuala intrinseca a actiunii prin utilizarea unei metodologii de evaluare adecvate, cum ar fi metoda Fluxului de Numerar Actualizat etc.. Cu toate acestea, in cazul in care analistul nu considera ca piata va reevalua actiunea in orizontul de timp specificat, ca urmare a neproducerii unor evenimente sau situatii care sa genereze schimbare, valoarea justa ar putea diferi de valoarea justa intrinseca. Prin urmare, in cele mai multe cazuri, facem recomandarea de evaluare a diferentei dintre pretul de piata curent si estimarea noastra cu privire la valoarea justa actuala intrinseca. Recomandarile acopera un orizont de timp de 6-12 luni, daca nu se specifica altcumva. In mod corespunzator, volatilitatea pretului poate duce la aparitia unei diferente intre cresterea sau scaderea efectiva a valorii actiunilor pe baza pretului predominant de piata si cresterea sau scaderea estimata in recomandare.

Recomandarea „STRONG BUY” indica o crestere mai mare de 30%;

Recomandarea „BUY” indica o crestere intre 15% si 30%;

Recomandarea „NEUTRAL” indica o crestere sau descrestere < de 15%;

Recomandarea „SELL” indica o scadere > de 15%.

Informatii relevante specifice companiei

Urmatoarele informatii relevante fac referire la relatiile dintre Swiss Capital S.A. si companiile care fac obiectul activitatii de cercetare a Swiss Capital si care sunt mentionate in prezentul document.

Companii mentionate

Companie	Rating BVB	Pret	Data pret	Observatii
Conpet	COTE -	65,25	03.08.2015	NU EXISTA

Istoric rating CONPET

Data	Rating	Pret Actiune (RON)	Pret Tinta (RON)
7/15/2015	Recomandare – BUY(cumparare)	66,95	83,60



General disclaimer

THIS REPORT IS: (i) FOR YOUR PRIVATE INFORMATION, AND WE ARE NOT SOLICITING ANY ACTION BASED UPON IT; (ii) NOT TO BE CONSTRUED AS AN OFFER TO SELL OR A SOLICITATION OF AN OFFER TO BUY ANY SECURITY ; AND (iii) BASED UPON INFORMATION THAT WE CONSIDER RELIABLE.

SWISS CAPITAL DOES NOT WARRANT OR REPRESENT THAT THE REPORT IS ACCURATE, COMPLETE, RELIABLE, FIT FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OR MERCHANTABLE AND DOES NOT ACCEPT LIABILITY FOR ANY ACT (OR DECISION NOT TO ACT) RESULTING FROM USE OF THIS REPORT AND RELATED DATA. TO THE MAXIMUM EXTENT PERMISSIBLE ALL WARRANTIES AND OTHER ASSURANCES BY SWISS CAPITAL ARE HEREBY EXCLUDED AND SWISS CAPITAL SHALL HAVE NO LIABILITY FOR THE USE, MISUSE, OR DISTRIBUTION OF THIS INFORMATION.

© 2015 SWISS CAPITAL. ALL RIGHTS RESERVED. THIS REPORT MAY NOT BE REPRODUCED OR REDISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, WITHOUT THE WRITTEN CONSENT OF SWISS CAPITAL.