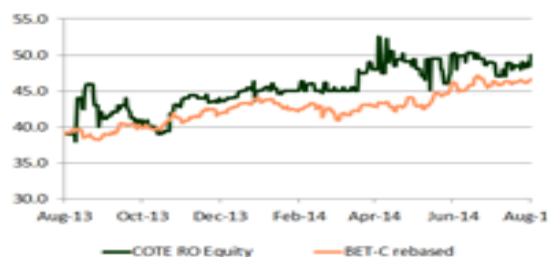


CONPET: Rezultatele financiare la trimestrul 2 2014 indica o crestere substantiala a profitului.

BBG Ticker	COTE RO
Capitalizare bursiera (mil. USD)	131
Pret	50,2
Pret tinta	63,1
Appreciere	25,7%



CONPET a raportat pe piata rezultatele financiare inregistrate in trimestrul II 2014, in data de 14 August, inainte de deschiderea pietei.

Profitul net inregistrat in perioada de raportare a fost de 16,1 milioane Ron, cu 22% mai mare decat cel inregistrat in aceeași perioada a anului anterior și in crestere cu 9% fata de trimestrul anterior. La nivelul semestrului I 2014, profitul net a atins valoarea de 30,9 milioane RON, in crestere cu 21% fata de aceeași perioada a anului anterior. Nu s-a ajuns la un consens.

Profitul net raportat la nivelul semestrului I 2014 a atins, in proportie de 90%, estimarile noastre cu privire la profitul net previzionat la nivelul intregului exercitiu financiar 2014. A doua jumatate a anului anterior a fost afectata de provizionul in suma de 9,4 milioane RON și de cele 33 milioane RON cheltuieli din reevaluarea activelor fixe, sume pe care nu le previzionam și anul acesta. Vom avea astfel posibilitatea revenirii cu o estimare mai favorabila a rezultatelor aferente exercitiului financiar, caeteris paribus (cu conditia ca celelalte conditii sa ramana neschimbate). Mentionam ca, daca ne raportam la rezultatele inregistrate la nivelul intregului an, profitul net ar atinge valoarea de 60 de milioane RON și, cu o rata de distributie a dividendelor de 85%, randamentul dividendelor s-ar apropia de 12%, una dintre cele mai mari valori cuprinse in evaluarile noastre cu privire la evolutia pietei din Romania.

Profitul net a fost influentat de majorarea tarifelor la transport (cu 5,4% mai mari fata de aceeași perioada a anului anterior) și de majorarea cantitatilor transportate (cu 10% mai mari, fapt datorat in mare masura cresterii cantitatilor transportate pe sub-sistemul de import).

Repere financiare

Veniturile financiare aferente trimestrului 2 2014 au crescut cu 6% fata de aceeași perioada anului anterior, la 100,9 milioane Ron. Cea mai mare influenta pozitiva a exercitat-o cresterea tarifelor la transportul titeiului intern, tarife ajustate pozitiv, cu 5,4% mai mari, la inceputul anului. Volumele inregistrate la transportul intern au fost cu 1% mai mici fata de aceeași

perioada a anului anterior, inasa transportul pe sub-sistemul de import (Lukoil) a inregistrat o crestere cu 35,6% fata de aceeaasi perioada a anului anterior. Reprezentantii CONPET au declarat ca volumele de titei transportate pe subsistemul de import se vor mentine la cote ridicate si in trimestrele urmatoare, potrivit contractului cu Lukoil.

In trimestrul 2 2014, **profitul operational/din exploatare** s-a pastrat la valoarea de 16,8 milioane RON, cu 30% mai mare fata de aceeaasi perioada a anului anterior si cu 5% mai mare fata de trimestrul trecut. Cresterea s-a datorat veniturilor mai mari, in timp ce cheltuielile din exploatare au ramas relativ constante (in crestere cu numai 1% fata de aceeaasi perioada anului anterior).

In trimestrul 2 2014, pozitia de numerar s-a pastrat la 300 milioane Ron, in crestere fata de valoarea de 250 de milioane Ron inregistrata la inceputul anului. CONPET nu are datorii. Pozitia de numerar reprezinta 70% din capitalizarea bursiera a companiei. In ceea ce priveste noile investitii, CONPET a convocat o adunare a actionarilor pentru data de 24 septembrie, pentru aprobarea demararii unui studiu de fezabilitate privind proiectul referitor la stocurile de titei. In ceea ce priveste oleoductul Pitesti-Pancevo, reprezentantii CONPET au declarat ca au avut loc mai multe discutii, inasa nu s-a avansat inca nicio data clara cu privire la termenul de incepere a proiectului. Intre timp, managementul incearca sa obtina o dobanda mai buna la numerarul detinut (ex. prin cumpararea de obligatiuni de stat).

POZITIV

T2'13	T1'14 realizat	T2'14 realizat	Fata de aceeaasi perioada a anului anterior	Fata de trimestrul trecut
-------	----------------	----------------	---	---------------------------

(Milioane Ron)
Cifra de afaceri
Venituri totale din exploatare
<i>Volume transportate</i>
OPEX
EBITDA
Depreciere
EBIT
Profit financiar
Profit inainte de impozitare
Impozit pe profit
Profit net

Conpet					
(RON mil)	2Q13	1Q14A	2Q14A	yoy	qoq
Turnover	83.8	91.8	94.4	13%	3%
Total operating revenues	94.8	98.6	100.9	6%	2%
<i>transported volumes</i>	1.4	1.5	1.5	10%	0%
OPEX	71.7	70.4	72.4	1%	3%
EBITDA	23.1	28.2	28.5	23%	1%
Depreciation	10.2	12.2	11.7	15%	-3%
EBIT	13.0	16.0	16.8	30%	5%
Financial profit	3.0	2.4	2.2	-25%	-5%
Pre-tax profit	15.9	18.4	19.0	19%	3%
Profit tax	2.8	3.6	2.8	2%	-21%
Net profit	13.2	14.8	16.1	22%	9%

source: Conpet, Wood&Co

S1'13	S1'14	Fata de aceeași perioada a anului anterior	Exercitiu financiar 2014 estimat	% din exercitiul financiar
-------	-------	--	---	----------------------------------

(Milioane Ron)
Cifra de afaceri
Venituri totale din exploatare
<i>Volume transportate</i>
OPEX
EBITDA
Depreciere
EBIT
Profit financiar
Profit înainte de impozitare
Impozit pe profit
Profit net

Conpet

(RON mil)	1H2013	1H2014	yoy	FY 2014E	% of FY
Turnover	168.2	186.2	11%	353.9	53%
Total operating revenues	186.5	199.5	7%	395.6	50%
<i>transported volumes</i>	2.7	3.1	15%	6.0	51%
OPEX	141.0	142.8	1%	364.0	39%
EBITDA	45.4	56.7	25%	73.6	77%
Depreciation	20.4	23.9	17%	42.1	57%
EBIT	25.0	32.8	31%	31.5	104%
Financial profit	5.9	4.6	-22%	10.0	46%
Pre-tax profit	30.9	37.4	21%	41.6	90%
Profit tax	5.3	6.4	20%	6.6	96%
Net profit	25.6	30.9	21%	34.9	89%

source: Conpet, Wood&Co