

CONPET

Costuri mai reduse cu Amortizarea&Deprecierea și transportul pe calea ferată.

* În S1'16, profitul net al COTE a atins valoarea de 37 milioane lei, cu 7% mai mare față de aceeași perioadă a anului anterior și în concordanță cu estimările noastre. În T2'16, profitul net a crescut cu 10% față de aceeași perioadă a anului anterior, până la valoarea de 18,6 milioane lei.

* Veniturile totale ale COTE s-au păstrat aproape constante față de aceeași perioadă a anului anterior, la valoarea de 188 milioane lei (vs. estimarea noastră: 185 milioane lei). Veniturile din transportul pe sub-sistemul intern au scăzut cu 5% față de aceeași perioadă a anului anterior, la valoarea de 149 milioane lei (față de estimarea noastră de 147 milioane lei), ca urmare a scăderii volumelor transportate (-6% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 1,9 milioane tone) și a tarifului constant, în raport cu aceeași perioadă a anului anterior. Totuși, veniturile din subsistemul import au crescut cu 22% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 37 milioane RON (conform estimărilor noastre), ca urmare a creșterii volumelor transportate (+12% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 1,6 milioane tone) și a tarifelor medii percepute la transportul pe acest subsistem (+10% față de aceeași perioadă a anului anterior).

* La nivelul S1' 16, OPEX a pierdut 4% față de aceeași perioadă a anului anterior, ajungând la valoarea de 159 milioane lei (potrivit estimărilor noastre), în principal ca urmare a reducerii cheltuielilor cu Deprecierea&Amortizarea (-16% față de aceeași perioadă a anului anterior, la valoarea de 29 milioane lei). Astfel, în S1'16, EBIT a crescut până la valoarea de 159 milioane lei, cu 13% mai mare față de aceeași perioadă a anului anterior și cu 5% peste estimări.

* Rezultatul financiar al COTE a scăzut cu 45% față de aceeași perioadă a anului anterior, la 2 milioane lei, ca urmare a veniturilor reduse din dobânzi.

* **PROGNOZĂ.** Apreciam că profitul net care va fi înregistrat în anul financiar 2016 s-ar putea situa cel puțin la același nivel cu cel înregistrat în 2015 și astfel să depășească ușor estimarea noastră de 61 milioane lei, pe fondul înregistrării unor venituri peste așteptări din transportul pe subsistemul intern, care au fost parțial compensate de costurile, peste estimări, înregistrate la transportul pe calea ferată. În consecință, recomandarea noastră pentru acțiunile COTE este **NEUTRĂ** și rămân în analiză.

S1'16 Previziuni

BQ: COTE RO Pret la închidere

Minimul și maximul ultimelor 52 de săptămâni

62.21 lei 90.0 lei

Capitalizare bursieră (mil.) 597,4 lei 133,5 €

	T2'15R	T2'16R	S1'15R	S1'16R
Sumar cont de profit și pierderi (mil. RON)*				
Cifra de afaceri	92,4	93,7	188,5	187,5
Venituri din transport țigeti intern	79,7	75,1	156,9	149,3
Venituri din transport țigeti import	12,2	18,2	30,5	37,3
Cotă de modernizare	7,2	6,6	14,2	13,5
Venituri din exploatare	100,0	101,4	203,2	202,3
Cheltuieli de personal	29,3	31,5	53,0	55,9
Cheltuieli cu Amortizarea&Deprecierea	12,1	9,4	24,2	20,3
Cheltuieli cu prestații externe	26,7	26,0	53,8	51,7
Cheltuieli cu transportul pe calea ferată	16,7	14,5	34,3	29,5
Alte cheltuieli de exploatare	16,1	17,2	31,4	32,5
Cotă de modernizare	14,8	13,1	29,0	27,4
Ajustări de provizioane	(6,4)	(8,4)	(6,8)	(9,1)
Cheltuieli de exploatare	81,8	79,7	165,3	159,5
EBITDA	30,3	31,1	62,1	63,1
Marjă EBITDA	33%	33%	33%	34%
EBIT	18,2	21,7	38,0	42,8
MarjăEBIT	20%	23%	20%	23%
Rezultat financiar	1,4	0,7	3,3	1,8
EBT	19,6	22,4	41,3	44,6
Marjă EBT	21%	24%	22%	24%
Profit Net	16,9	18,6	34,7	37,0
Marjă profit net	18%	20%	18%	20%

* IFRS



Evoluție pret

de la începutul anului până în prezent

1lună	3luni	12luni	de la începutul anului până în prezent
3,3%	4,5%	4,1%	10,4%

Swiss Capital are și dorește să lege relații de colaborare cu societățile care fac obiectul rapoartelor sale de cercetare. Prin urmare, investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că, firma s-ar putea afla într-un conflict de interese care ar putea afecta obiectivitatea prezentului raport. Recomandăm ca investitorii să nu se bazeze exclusiv pe acest raport în luarea deciziilor de investiții. **În ceea ce privește certificarea analiștilor și alte informații relevante, consultați Secțiunea Informații Relevante de la finalul prezentului raport.**

Informații Relevante Certificarea Analizatorilor

Analistul (analizatorii) responsabil(i) cu pregătirea acestui raport certifică, prin prezenta, faptul că i) opiniile, viziunile exprimate în prezentul raport reflectă, cu acuratețe viziunile lor personale despre oricare și toate titlurile de capital sau emitenții la care se face referire în prezentul raport, ii) remunerația analizatorilor nu a fost, nu este sau nu va fi, direct sau indirect, legată de recomandările specifice sau punctele de vedere exprimate în prezentul raport și iii) remunerația acestora nu va fi raportată la nicio tranzacție specifică serviciilor bancare de investiții efectuată de Swiss Capital S.A..

Rating-ul acțiunilor

Recomandările privind acțiunile se bazează pe valoarea absolută apreciată (depreciată), care este definită ca (Valoare justă-preț curent/preț curent), fiind puse la dispoziția managementului. În cele mai multe cazuri, Valoarea Justă va fi egală cu evaluarea analizatorilor cu privire la valoarea justă curentă actuală intrinsecă a acțiunii, prin utilizarea unei metodologii de evaluare adecvate, cum ar fi metoda Fluxului de Numerar Actualizat etc.. Cu toate acestea, în cazul în care analistul nu consideră că piața va reevalua acțiunea în orizontul de timp specificat, ca urmare a neproducerii unor evenimente sau situații care să genereze schimbare, valoarea justă ar putea diferi de valoarea justă intrinsecă. Prin urmare, în cele mai multe cazuri, facem recomandarea de evaluare a diferenței dintre prețul de piață curent și estimarea noastră cu privire la valoarea justă actuală intrinsecă. Recomandările acoperă un orizont de timp de 6-12 luni, dacă nu se specifică altcumva. În mod corespunzător, volatilitatea prețului poate duce la apariția unei diferențe între creșterea sau scăderea efectivă a valorii acțiunilor pe baza prețului predominant de piață și creșterea sau scăderea estimată în recomandare.

O recomandare de „CUMPĂRARE FERMĂ” (STRONG BUY) indică o creștere de peste 30%.

O recomandare de „CUMPĂRARE” (BUY) indică o creștere între 15% și 30%.

O recomandare „NEUTRĂ” (NEUTRAL) indică o creștere sau scădere mai mică de 15%.

O recomandare de „VÂNZARE” (SELL) indică o scădere de peste 15%.

Informații relevante specifice companiei

Următoarele informații relevante fac referire la relațiile dintre Swiss Capital S.A. și companiile care fac obiectul activității de cercetare a Swiss Capital și care sunt menționate în prezentul document.

Companii menționate

Companie	Rating BVB	Preț	Data preț	Informații
CONPET	COTE -	69.00	16/8/2016	Nu există

Istoric rating CONPET

Data	Rating	Preț acțiune (RON)	Preț țintă (RON)
15/7/2015	Inițiere evaluare - CUMPĂRĂ	66,95	83,60
20/1/2016	Actualizare - CUMPĂRĂ	78,00	94,51