

Știri despre Companie

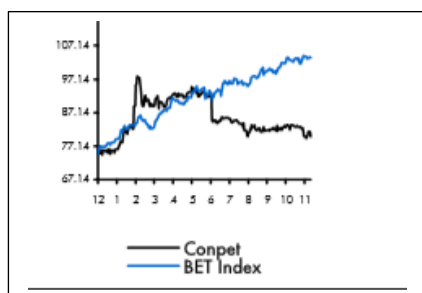
Conpet

17 noiembrie 2021

HOLD/PASTRARE

Preț 16.11.21*	80,0000
Preț țintă	93,0000
Risc de volatilitate	mediu
Cel mai scăzut/ridicat preț/an	98,0000/74,6000
Valuta	RON
RON/EUR	4.95
Rata GDR	n.a.
Acțiuni în circulație la sf. de an în mil	8.66
Capitalizare bursieră (total acțiuni) în mil. EUR	140,0
Free float	19,7%
Free float în mil. EUR	27,6
Cifra de afaceri medie zilnică (12 luni) în mil. EUR	0,04
Indice	BETI
Cod ISIN	ROCOTEACNOR7
Bloomberg	COTE RO
Reuters	COTE.BX

www.conpet.ro



Sursa: RBI/Raiffeisen Research

Cercetare cosponsorizată

RBI a încheiat un acord cu Bursa de Valori București pentru realizarea de rapoarte de analiza financiară cu privire la activitatea Conpet S.A. în schimbul unei remunerații financiare.

Analyst: Tiberiu Nicolae

Tel.: +40 21 306 – 1239

e-mail: tiberiu.nicolae@raiffeisen.ro

Publicat de: Raiffeisen Bank International AG,

A-1030 Viena, Am Stadtpark 9 Bloomberg: RCBR <GO>

Disclosures:

<https://equityresearch.rbinternational.com> Banca

Centrală Europeană (BCE) în cadrul mecanismului

unic de supraveghere, Autoritatea de

supraveghere a pieței financiare din Austria și

Banca Națională a Austriei

* Prețul indicat este ultimul preț disponibil la 6.30 AM în

data de 17.11.2021, Sursa: Reuters/Bloomberg

Utilități/România

Profitabilitate în scădere ca urmare a creșterii cheltuielilor de exploatare (OPEX)

- Profitul net în T3 2021 în concordanță cu estimările RBI și mai mic decât perioada de referință din anul precedent;
- Cheltuielile de exploatare au dus la diminuarea profitului ca urmare a creșterii cheltuielilor cu cota de modernizare;
- Conpet a păstrat neschimbate previziunile privind rezultatul exercițiului financiar 2021.
- Evaluăm negativ rezultatele la trimestrul 3 ca urmare a profitabilității în scădere și a unor marje mai mici.

Conpet a raportat rezultatele financiare la trimestrul 3 în data de 15 noiembrie, rezultatele reflectând așteptările noastre. Profitul a scăzut cu aprox. 15% față de aceeași perioadă a anului anterior (-17% față de trimestrul anterior) la 14,7 milioane Lei, în acord cu cifrele noastre ex-ante (14,8 milioane Lei). Profitabilitatea în scădere poate fi explicată printr-o rată mai mare de creștere a cheltuielilor de exploatare (+7% față de aceeași perioadă a anului anterior) decât cea a veniturilor din exploatare (+3% față de aceeași perioadă a anului anterior).

Venituri în ușoară creștere: Veniturile din transport au crescut cu 7% față de aceeași perioadă a anului anterior (+2% față de trimestrul anterior), ajungând la valoarea de 106,6 milioane Lei, ușor sub estimările noastre (cu 150 pb). Factorul care a generat majorarea veniturilor este reprezentat de subsistemul import, care înregistrează o creștere a veniturilor de 28% față de aceeași perioadă a anului anterior (+11% creștere a cantităților transportate față de aceeași perioadă a anului anterior), compensând veniturile relativ constante din sistemul de transport țitei indigen (+1% față de aceeași perioadă a anului anterior). Cantitățile totale transportate au generat o creștere de 4% față de aceeași perioadă a anului anterior sau 7% față de trimestrul anterior pe fondul unui trend crescător al performanței componentei import, în timp ce volumele transportate pe subsistemul țară au scăzut cu 3% față de aceeași perioadă a anului anterior, însumând 806 mii tone trimestrul acesta. Cifra de afaceri și volumele transportate în trimestrele 1-3 ale anului 2021 au fost mai mari decât valorile previzionate de management (aprox. +1%).

Cheltuieli de exploatare în conformitate cu estimările RBI: Cheltuielile de exploatare au fost conform așteptărilor noastre (+7% față de aceeași perioadă a anului anterior sau 2% față de trimestrul anterior), înregistrând 101 milioane Lei. Vectorul de creștere a cheltuielilor de exploatare îl reprezintă creșterea cheltuielilor cu cota de modernizare ca urmare a investițiilor efectuate în modernizarea domeniului public, potrivit datelor trimise în cadrul teleconferinței, cu 45% mai mare față de aceeași perioadă a anului anterior (i.e. 4,11 milioane Lei). De asemenea, cheltuielile cu materia primă, energia și apa (+26% față de aceeași perioadă a anului anterior, deși au fost mai mici) au contribuit cu 1 milion de Lei la creșterea OPEX, împreună cu cheltuielile cu terții, în creștere cu 6% față de aceeași perioadă a anului anterior (i.e. 1,5 milioane Lei). Cheltuielile cu amortizarea au crescut cu 7% față de aceeași perioadă a anului anterior, rămânând în linie cu proiecțiile noastre. OPEX-ul crescut a dus la o scădere a EBITDA cu 6%, fapt ce a corespuns cu previziunile noastre pentru trimestrul respectiv.

Marje în scădere: Marja EBITDA la trimestrul 3 a scăzut de la 32%, cu 400 pb față de aceeași perioadă a anului anterior, la 28%, în timp ce marja profitului net a scăzut cu 300 pb față de aceeași perioadă a anului anterior, la 14%. Ne-am așteptat la aceste reduceri de marje, fiind în concordanță cu marja EBITDA ex - ante la trimestrul 3, în procent de 28% și marja profitului net în procent de 14%, calculate prin raportare la rezultatele financiare din trimestrul anterior și la sezonabilitatea activității.

Previziuni privind rezultatele și recomandări: Chiar dacă rezultatele la trimestrul 3 sunt mai mici decât perioada de referință a anului trecut, rămâne neschimbată estimarea pentru exercițiul financiar 2021, managementul companiei apreciind că rezultatele exercițiului financiar 2021 vor depăși ușor previziunile.

Rezultatele companiei în T3 2021

în milioane RON	T3 21	T3 20	+/-	RBI estimat	+/-	T2 21	+/-
Cifra de afaceri, din care:							
țitei intern	106,6	100,0	-7%	108,2	-1%	104,9	2%
	73,9	73,0	-1%	78,1	-5%	76,0	-3%
Titei import	32,2	25,2	28%	28,7	12%	28,4	14%
EBITDA	29,7	31,7	-6%	30,0	-1%	31,9	-7%
EBIT	16,3	19,1	-15%	16,5	-1%	18,7	-13%
Profit net	14,7	17,2	-15%	14,8	-1%	17,8	-17%
EPS	1,7	2,0	-15%	1,7	-1%	2,1	-17%
Marja EBITDA	28%	32%		28%		30%	
Marja EBIT	15%	19%		15%		18%	
Marja profit net	14%	17%		14%		17%	

Sursa: Companie, estimări RBI/Raiffeisen Research

Data încheierii prezentului raport:
Data distribuirii prin e-mail a acestui raport:

DISCLAIMER ANALIZA FINANCIARĂ

Editor si responsabil de aceasta publicatie: Raiffeisen Bank International AG (denumita in continuare "RBI")

RBI este o institutie de credit în conformitate cu articolul 1 din Legea bancară austriacă (Bankwesengesetz), cu sediul social am Stadtpark 9, 1030 Viena, Austria. Raiffeisen Research este o unitate organizationala a RBI.

Autoritățile de supraveghere: În calitate de instituție de credit (în conformitate cu articolul 1 din Legea bancară austriacă; Bankwesengesetz), RBI este supus supravegherii de către Autoritatea austriacă pentru piața financiară (FMA, Finanzmarktaufsicht), 1090 Viena, Otto-Wagner-Platz 5, Austria și Banca națională a Austriei (OeNB, Oesterreichische Nationalbank, 1090 Viena, Otto-Wagner-Platz 3, Austria). În plus, RBI face obiectul supravegherii de către Banca Centrală Europeană (BCE), 60640 Frankfurt pe Main, Germania, care efectuează o astfel de supraveghere în cadrul mecanismului unic de supraveghere (MUS), care constă din BCE și autoritățile naționale responsabile [Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului]

- Regulamentul privind MUS). Cu excepția cazului în care se prevede altcumva în mod explicit în prezentul document, trimerile la actele juridice se referă la actele care au fost adoptate de Republica Austria.

Acest raport de cercetare (denumit în continuare "raport" sau "document") are doar scop informativ și nu poate fi reprodus sau distribuit altor persoane fără permisiunea RBI. Prezentul document nu constituie o solicitare a unei oferte și nici un prospect în sensul Regulamentului (UE) 2017/1129 (Regulamentul privind prospectul UE) sau al Legii austriece privind bursele de valori 2018 (Börsegesetz 2018) sau al oricărei alte legi străine comparabile.

Orice decizie de investiții în ceea ce privește valorile mobiliare, produsele financiare sau investițiile poate fi luată numai pe baza (i) unui prospect aprobat și publicat sau (ii) a documentației complete care va fi sau a fost publicată în legătură cu valorile mobiliare, produsele financiare sau investițiile în cauză; Și nu trebuie să se facă pe baza acestui document. Acest document nu constituie o recomandare personală în sensul Legii austriece privind supravegherea valorilor mobiliare din 2018 (Wertpapieraufsichtsgesetz 2018) de a cumpăra sau vinde instrumente financiare.

Nici prezentul document, nici vreoa alta componenta a sa nu constituie baza pentru nici un fel de contract sau angajament. Prezentul document nu înlocuiește avizul necesar privind achiziționarea sau vânzarea de valori mobiliare, investiții sau alte produse financiare. În ceea ce privește vânzarea sau cumpărarea de valori mobiliare, investiții sau produse financiare, un consilier bancar poate oferi consultanță individualizată care ar putea fi adecvată pentru investiții și produse financiare. Acest document se bazează în mod fundamental pe informații disponibile publicului larg și nu pe informații confidențiale, pe care autorul acestui document le-a obținut exclusiv pe baza relației sale cu un terț. Cu excepția cazului în care se prevede altfel în mod expres în acest document, RBI consideră că toate informațiile incluse aici sunt de încredere, dar nu oferă garanții cu privire la acuratețea și completitudinea acestuia.

Pe piețele emergente, ar putea exista un risc mai ridicat de decontare și custodie în comparație cu piețele cu o infrastructură stabilă. Lichiditatea stocurilor/instrumentelor financiare poate fi influențată de numărul formatorilor de piață. Ambele situații pot avea ca rezultat un risc mai mare în ceea ce privește siguranța investițiilor care vor fi sau ar fi putut fi realizate pe baza informațiilor conținute în prezentul document. Acest raport constituie opinia curentă a analistului de la data prezentului raport și poate fi modificat fără preaviz. Opinia analistului poate fi depășită de evoluțiile viitoare, fără ca documentul să fie modificat sau schimbat.

Cu excepția cazului în care se prevede altfel în mod expres (www.raiffeisenresearch.com/special_compensation), analistul care a elaborat (sau a contribuit la) acest raport, nu este compensat de RBI pentru tranzacții bancare de investiții specifice. Remunerarea analistului sau a analiștilor acestui raport se bazează (printre altele) pe profitabilitatea generală a RBI, care include, printre altele, câștigurile din activitățile bancare de investiții și alte tranzacții ale RBI. În general, RBI interzice analiștilor și persoanelor care contribuie la raport să achiziționeze titluri de valoare sau alte instrumente financiare ale oricărei societăți care este acoperită de analiști (și de persoanele care contribuie la aceasta), cu excepția cazului în care o astfel de achiziție este autorizată în prealabil de Departamentul de conformitate al RBI.

RBI a stabilit o serie de acorduri organizaționale și administrative, inclusiv bariere informaționale, pentru a împiedica sau a preveni conflictele de interese în legătură cu acestea. Recomandări: RBI a desemnat zone de confidențialitate cu caracter fundamental obligatoriu. Zonele de confidențialitate sunt unități din cadrul instituțiilor de credit, care sunt izolate de alte unități prin măsuri organizatorice care reglementează schimbul de informații, deoarece informațiile relevante pentru conformitate sunt prelucrate în mod continuu sau temporar în aceste zone. Informațiile relevante pentru conformitate nu trebuie să părăsească o zonă de confidențialitate și trebuie tratate ca fiind strict confidențiale în cadrul operațiunilor interne de afaceri, inclusiv în interacțiunea cu alte unități. Acest lucru nu se aplică transferului de informații necesare pentru operațiunile comerciale obișnuite. Cu toate acestea, un astfel de transfer de informații este limitat la ceea ce este absolut necesar (principiul necesității de a cunoaște). Schimbul de informații relevante privind conformitatea între două zone de confidențialitate trebuie efectuat numai cu implicarea ofițerului de conformitate. RBI poate să fie efectuat o tranzacție în cadrul oricărei investiții menționate în prezentul document sau în investiții conexe și /sau poate avea drept rezultat o deținerea unei poziții sau o participatii în astfel de investiții. RBI poate să fi avut sau poate avea calitatea de administrator sau coadministrator într-o ofertă publică de valori mobiliare menționate în prezentul raport sau în cazul oricarui alt titlu de valoare aferent.

REGULAMENTUL NR. 833/2014 PRIVIND MĂSURI RESTRICTIVE CA RASPUNS LA ACȚIUNILE RUSIEI DE DESTABILIZARE A SITUAȚIEI ÎN UCRAINA

Rețineți că se efectuează cercetări și se formulează recomandări numai în ceea ce privește instrumentele financiare care nu sunt afectate de sancțiunile prevăzute de regulamentul UE nr. 833/2014 cu modificările ulterioare, și anume instrumentele financiare care au fost emise înainte de 1 august 2014. Vă amintim că achiziționarea de instrumente financiare cu un termen mai mare de 30 de zile, emise după 31 iulie 2014, este interzisă în temeiul regulamentului UE nr. 833/2014, astfel cum a fost modificat.

NOTIFICARE ȘI EXPLICAȚII PRIVIND RISCURILE

Nu ne exprimăm cu privire la astfel de instrumente financiare interzise. Cifrele privind performanța se referă la trecut. Performanța anterioară nu este un indicator viabil pentru rezultatele și evoluțiile viitoare ale unui instrument financiar, ale unui indice financiar sau ale unui serviciu de valori mobiliare. Acest lucru este valabil mai ales în cazurile în care instrumentul financiar, indicele financiar sau serviciul de valori mobiliare au fost oferite de mai puțin de 12 luni. În special, această perioadă foarte scurtă de comparație nu este un indicator fiabil pentru rezultatele viitoare. Performanța unui instrument financiar, a unui indice financiar sau a unui serviciu de valori mobiliare este afectată negativ de comisioane, impozite și alte taxe, care depind de circumstanțele individuale ale investitorului. Randamentul unei investiții poate crește sau scădea ca urmare a fluctuațiilor cursului de schimb. Previțiunile privind performanțele viitoare se bazează exclusiv pe estimări și ipoteze. Performanțele viitoare reale se pot abate de la prognoză. În consecință, previziunile nu reprezintă un indicator fiabil pentru rezultatele viitoare și pentru dezvoltarea unui instrument financiar, a unui indice financiar sau a unui serviciu de valori mobiliare.

Vă rugăm să urmați acest link pentru a vizualiza conceptele și metodele RBI: <https://equityresearch.rbiinternational.com/concepts.php>

Vă rugăm să urmați acest link pentru a vizualiza secțiunea recomandări a RBI: <https://equityresearch.rbiinternational.com/distribution.php>

SISTEMUL RBI DE RATING ȘI DE CLASIFICARE A RISCURILOR

Clasificarea riscurilor: Indicatorii privind o potențială fluctuație a prețurilor sunt: scăzut, mediu, ridicat. Ratingurile de risc iau în considerare volatilitatea. Criteriile fundamentale ar putea duce la o modificare a clasificării riscurilor. Clasificarea se poate modifica și în timp. Ratingul de investiție: Ratingurile de investiții se bazează pe randamentul total preconizat într-o perioadă de 12 luni de la data ratingului inițial.

BUY: Se estimează că acțiunile cu rating BUY vor avea o rentabilitate totală de cel puțin 15% (pentru acțiuni cu risc de volatilitate scăzut și mediu; 20% pentru acțiuni cu un risc ridicat de volatilitate) și sunt cele mai atractive acțiuni din universul de acoperire al RBI într-un orizont de 12 luni.

HOLD: Se preconizează că acțiunile HOLD vor genera o rentabilitate totală pozitivă de până la 15 % (pentru acțiunile cu risc de volatilitate scăzut și mediu; 20% pentru acțiunile cu risc ridicat de volatilitate) într-o perioadă de 12 luni.

REDUCE: Se preconizează că acțiunile cu rating REDUCE vor duce la un randament total negativ de până la -10% într-o perioadă de 12 luni

SELL: Se preconizează ca acțiunile cu rating SELL vor genera un randament total negativ de peste -10% într-o perioadă de 12 luni.

UR: Recomandarea și/sau prețul țintă și/sau estimările financiare sunt în curs de revizuire.

Suspended: Nu se vor publica pentru moment cercetări suplimentare cu privire la o anumită acțiune.

Obiectivele de preț sunt determinate de valoarea justă obținută prin metodele de evaluare utilizate în mod obișnuit (printre altele, comparația între grupuri inter pares, modelul DCF și/sau reducerea dividendului). Sunt luați în considerare și alți factori fundamentali (activități de M&A, tranzacții pe piețele de capital, răscumpărare de acțiuni, sentimentul sectorului etc.). La emiterea unui Raport, punctajele de investiții sunt determinate de intervalele mai sus menționate. Abaterile interimare de la intervalele mai sus menționate nu vor determina o modificare a recomandării în mod automat, ci vor face obiectul analizei. Cu excepția cazului în care se menționează altfel, prețurile indicate sunt prețuri de închidere ale burselor de acțiuni relevante, disponibile la ora 6.30 AM începând cu data prezentului Raport. Prețurile indicate se referă la bursa de acțiuni conform codului Bloomberg/Reuters menționat.

Rapoartele de cercetare sunt actualizate cel puțin o dată pe an, cu excepția cazului în care supravegherea și evaluarea evoluției unei acțiuni s-a încheiat sau procesul a fost suspendat temporar între timp.

Comunicarea informațiilor și Regulamentul (UE) nr. 596/2014

1. RBI sau orice persoană fizică implicată în pregătirea analizei financiare deține o poziție lungă sau scurtă netă care depășește pragul de 0.5% din capitalul social total emis al emitentului; în cazul în care pragul este depășit, se va furniza o declarație în acest sens, precizând dacă poziția netă este lungă sau scurtă.
2. Emitentul deține mai mult de 5 % din întregul capital social emis al RBI.
3. RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate este un formator sau specialist de piață, sau un sponsor specializat sau un manager de stabilizare sau un furnizor de lichidități în cadrul instrumentelor financiare ale emitentului.
4. În ultimele 12 luni, RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate a jucat un rol major sau a fost colider (de exemplu, în calitate de director sau de codirector) în orice ofertă publică de instrumente financiare ale emitentului.
5. Un acord privind prestarea de servicii de către firmele de investiții, prevăzut în secțiunile A (servicii și activități de investiții) și B (servicii auxiliare) din anexa I la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului a intrat în vigoare în ultimele 12 luni între RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate și emitent; sau un astfel de acord a generat, în aceeași perioadă de timp, plata unei compensații sau promisiunea de a obține o compensație plătită pentru astfel de servicii; în astfel de cazuri, o divulgare va fi făcută numai dacă nu ar atrage după sine divulgarea de informații comerciale confidențiale.
6. Una sau mai multe dintre entitățile juridice afiliate ale RBI au încheiat un acord cu emitentul cu privire la furnizarea de recomandări privind investițiile.
7. Analistul responsabil sau o persoană implicată în producerea analizei financiare deține instrumente financiare ale emitentului pe care îl analizează.
8. Analistul responsabil sau o persoană implicată în producerea analizei financiare este membru al Consiliului de administrație, al Consiliului de administrație sau al Consiliului de supraveghere al emitentului pe care îl analizează.
9. Analistul responsabil sau o persoană fizică sau juridică implicată în producerea analizei financiare, a primit sau a achiziționat acțiuni ale emitentului pe care îl analizează înainte de oferta publică a unor astfel de acțiuni. Prețul la care au fost achiziționate acțiunile și data achiziției vor fi prezentate.
10. Compensarea analistului responsabil sau a unei persoane fizice sau juridice implicate în realizarea analizei financiare este (i) legată de furnizarea de servicii ale societăților de investiții prevăzute în secțiunile A (servicii și activități de investiții) și B (servicii auxiliare). Din anexa I la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului furnizată de RBI sau de una dintre entitățile sale juridice afiliate, respectiv (ii) legată de taxele de tranzacționare pe care le primește RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate.

Informații aplicabile: Nicio dezvoltare

Dacă nu au fost deja precizate la punctele 1-10: RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate, respectiv analistul relevant sau o persoană fizică sau juridică implicată în producția financiară va dezvălui toate relațiile, circumstanțele sau interesele care ar putea afecta în mod rezonabil obiectivitatea analizei financiare sau care reprezintă un conflict de interese substanțial în ceea ce privește orice instrument financiar sau emitentul la care face referire recomandarea în mod direct sau indirect. Relațiile, circumstanțele sau interesele includ, de exemplu, interese financiare semnificative în ceea ce privește emitentul sau alte stimulente primite pentru a lua în considerare interesele terților. Interesele sau conflictele de interese (descrise în paragraful precedent) ale persoanelor care aparțin uneia dintre entitățile juridice afiliate RBI sunt cunoscute sau ar fi putut fi în mod rezonabil cunoscute persoanelor implicate în realizarea analizei financiare. Același principiu se aplică și în cazul intereselor sau conflictelor de interese ale persoanelor care, deși nu sunt implicate în elaborarea analizei financiare, au acces sau ar putea, în mod rezonabil, să se considere ca au acces la analiza financiară înainte de publicarea acesteia.

REGLEMENTĂRI SUPPLEMENTARE SPECIALE PENTRU STATELE UNITE ALE AMERICII:

Acest raport și orice recomandare (inclusiv orice aviz, proiecție, prognoză sau estimare; Denumită în continuare "raport" sau "document"), prezentul document a fost elaborat de Raiffeisen Bank International AG (o societate neafiliată SUA a RB International Markets (USA) LLC) sau oricare dintre societățile sale afiliate (Raiffeisen Bank International AG este denumită în continuare "RBI"). Și sunt distribuite în Statele Unite de către subsidiara RBI, RB International Markets (USA) LLC ("RBIM"), un broker-dealer înregistrat la FINRA® și RBI. Prezentul raport constituie opinia actuală a autorului începând cu data prezentului raport și poate fi modificat fără preaviz. RBI și/sau angajații săi nu au nicio obligație de a actualiza, modifica sau notifica în alt mod destinatarul acestui raport în cazul în care informațiile sau recomandările menționate în prezentul document se modifică sau devin ulterior inexacte. Frecvența rapoartelor ulterioare, dacă este cazul, va rămâne la discreția autorului raportului și RBI. Acest raport a fost elaborat în afara Statelor Unite de către unul sau mai mulți analiști care s-ar putea să nu fi fost supuși unor norme privind pregătirea rapoartelor și independența analiștilor comparabile cu cele în vigoare în Statele Unite. Analistul sau analiștii de cercetare care au pregătit și fundamentat baza acestui raport de cercetare (i) nu sunt înregistrați sau calificați drept analiști de cercetare la Autoritatea de reglementare în industria financiară („FINRA”) din Statele Unite; și (ii) nu li se permite să fie persoane asociate ale RBIM și, prin urmare, nu fac obiectul reglementărilor FINRA, nici celor referitoare la conduita sau independența analiștilor de cercetare.

Analistul sau analiștii de cercetare identificați pe baza prezentului raport certifică faptul că (i) punctele de vedere exprimate în raportul de cercetare reflectă cu acuratețe opiniile sale personale cu privire la oricare dintre titlurile sau emitenții supuși obligației de raportare; și (ii) nicio parte a compensației sale respective nu a fost, nu este sau nu va fi, direct sau indirect, legată de recomandarea sau opiniile exprimate de acesta în raportul de cercetare.

SISTEMUL RBI DE RATING ȘI DE CLASIFICARE A RISCURILOR (VĂ RUGĂM SĂ LUAȚI ÎN CONSIDERARE DEFINIȚIA DATĂ ANTERIOR)

Acest raport nu constituie o ofertă de cumpărare sau vânzare de titluri de valoare și nici acest raport și nici vreun alt element conținut de acest document nu constituie baza unui contract sau angajament și nici nu este invocat în legătură cu orice contract sau angajament. Informațiile conținute în prezentul document nu reprezintă o analiză completă a fiecărui fapt material referitor la respectiva companie, industrie sau valoare mobilă. Acest raport poate conține declarații anticipative, care implică riscuri și incertitudini, nu garantează niciun fel de performanțe viitoare și, în consecință, este supus schimbării. Deși informațiile și opiniile cuprinse în acest raport se bazează pe surse considerate fiabile, nici RBI, nici RBIM nu au verificat în mod independent faptele, ipotezele și estimările cuprinse în acest raport. În consecință, nu va exista nicio garanție, exprimată sau implicată, și nu trebuie să se acorde încredere deplină corectitudinii, exactității, integrității informațiilor și opiniilor cuprinse în acest raport. Deși avizele și estimările menționate reflectă judecata prezenta a RBI și RBIM, opiniile și estimările pot fi modificate fără notificare prealabilă. Acest raport va fi furnizat doar în scop informativ, iar investitorii ar trebui să considere acest raport ca fiind doar un simplu factor în luarea deciziei lor de investiții. Investitorii trebuie să facă propria evaluare a oportunității unei investiții în orice titluri de valoare menționate în prezentul raport pe baza taxelor/impozitelor sau a altor considerații aplicabile acestui investitor și strategiei

Important: Please read the references at the end of this report to possible conflicts of interest and disclaimers/disclosures.

RISUL DE INVESTIȚIE

Investițiile în valori mobiliare implică, în general, riscuri diverse și numeroase și pot chiar duce la pierderea totală a capitalului investit. Prezentul raport nu ia în considerare obiectivele de investiții, situația financiară sau nevoile specifice ale oricărui client specific al RBIM. Înainte de a lua o decizie de investiții pe baza acestui raport, destinatarii acestui raport ar trebui să analizeze dacă acest raport sau orice informații conținute în acesta sunt adecvate în funcție de nevoile, obiectivele și adecvarea lor în materie de investiții. Este posibil ca orice recomandare conținută în acest raport să nu fie potrivită pentru toți investitorii. Performanța anterioară a titlurilor de valoare și a altor instrumente financiare nu indică performanța viitoare. RBIM nu poate fi nici garant de preț, nici asigurător de condiții de piață.

În timp ce sectorul de utilități în care funcționează această societate, Conpet, poate fi considerat ca având un caracter mai puțin ciclic, există încă riscuri semnificative specifice industriei. Principalele riscuri sunt starea generală de sănătate a economiei globale, precum și condițiile macroeconomice ale țărilor în care operează această companie, riscurile de reglementare și riscul operațional, în plus față de riscurile valutare, mărfuri și rata dobânzii. Restricțiile de reglementare în ceea ce privește prețurile tarifare și costurile emisiilor de CO₂, volatilitatea prețurilor de intrare (produse energetice, precum și certificatele pentru emisii de CO₂) și riscurile de exploatare a centralelor electrice (în special centralele nucleare) se numără printre principalele riscuri ale acestei industrii. Modificările aduse cadrului de reglementare pot aduce limitări obiectului de activitate și profitabilității întreprinderii și pot necesita cheltuieli sau capital suplimentar. În sfârșit, având în vedere volatilitatea prețurilor energiei electrice și a prețurilor angro la energie electrică și intensitatea ridicată a capitalului acestei industrii, este esențial să se evalueze riscul de contrapartidă pentru atenuarea riscului de neplata.

Acest raport poate acoperi numeroase valori mobiliare, dintre care unele pot să nu fie calificate pentru vânzare în anumite state și, prin urmare, nu pot fi oferite investitorilor în astfel de state. Acest document nu ar trebui interpretat ca oferind consultanță în materie de investiții. Investițiile în titluri de valoare din afara SUA, inclusiv ADR, implică riscuri semnificative, cum ar fi fluctuația cursurilor de schimb, care pot avea efecte negative asupra valorii sau prețului veniturilor obținute din garanție. Valorile mobiliare ale unor companii străine pot fi mai puțin lichide și prețurile mai volatile decât valorile mobiliare ale companiilor americane. Titlurile de valoare ale emitenților din afara SUA nu pot fi înregistrate sau supuse cerințelor de raportare ale Comisiei pentru valori mobiliare și burse; prin urmare, informațiile referitoare la acești emitenți pot fi limitate. Valorile mobiliare care nu sunt înregistrate în Statele Unite nu pot fi oferite sau vândute, direct sau indirect, în statele Unite sau către persoane din SUA (în sensul Regulamentului S în temeiul Legii privind valorile mobiliare din 1933 [Legea privind valorile mobiliare]), cu excepția unei derogări în temeiul Legii privind valorile mobiliare. Acest raport și conținutul acestuia sunt produsul drepturilor de autor și proprietatea RBIM sau RBI. Acesta este destinat exclusiv celor cărora RBIM le distribuie direct acest raport. Este strict interzisă reproducerea, republicarea difuzării și/sau utilizarea acestui raport de către orice destinatar al acestuia sau de către orice terț, fără acordul expres scris al RBIM.

Persoanele din SUA care primesc cercetarea și care doresc să efectueze orice tranzacții în orice valoare mobiliară analizată în raport ar trebui să facă acest lucru prin intermediul RBIM, și nu prin emitentul studiului de cercetare. RBIM poate fi contactat la adresa 1177 Avenue din America, etajul 5, New York, NY 10036, 212-600-2588.

REGLEMENTĂRI SUPPLEMENTARE SPECIALE PENTRU STATELE UNITE ALE AMERICII ÎN CEEA CE PRIVEȘTE ORICE MATERIALE CARE DISCUTĂ DESPRE PIETELE DE CAPITAL RUSEȘTI (DENUMITE ÎN CONTINUARE „MATERIALE PRIVIND PIETELE DE CAPITAL RUSEȘTI”)

Orice materiale privind pietele de capital rusești sunt distribuite numai în scop informativ și nu constituie o solicitare sau o ofertă de cumpărare pentru oricare dintre instrumentele financiare discutate. Materialele privind pietele de capital rusești nu oferă o analiză financiară, nu constituie consultanță pentru investiții și nu sunt destinate să ofere o bază suficientă pentru a lua o decizie de investiții. Materialele privind pietele de capital rusești nu au fost pregătite de analiștii financiari în conformitate cu normele legale și de reglementare aplicabile rapoartelor de cercetare, astfel cum se prevede în legislația SUA. Autorul (autorii) materialelor privind pietele de capital rusești un (au) respectat neapărat normele legale și de reglementare privind independența analiștilor, astfel cum se prevede în legislația SUA, iar autorul (autorii) său (săi) este (sunt) plătit(i) doar pe baza de salarii, excluzându orice formă de compensare ce derivă din tranzacții, direct sau indirect. Autorul (autorii) materialelor de acțiuni rusești pot fi contactați doar pentru a răspunde la întrebări referitoare la conținutul creat de ei, dar nu va/vor solicita sau accepta comenzi pentru niciun instrument financiar. Opiniile, proiecțiile, previziunile și estimările din acest raport referitoare la orice material privind pietele de capital rusești reprezintă evaluarea prezentă a autorului (autorilor) de la data întocmirii acestui raport și pot fi modificate fără preaviz. RBI și societățile afiliate și angajații săi nu au nicio obligație de a actualiza, modifica sau notifica în alt mod destinatarul în cazul în care orice problemă menționată în prezentul document sau orice opinie, proiecție, prognoză sau estimare prezentată în prezentul document se modifică sau devine ulterior inexactă. Faptele și punctele de vedere prezentate în materialele privind pietele de capital rusești nu au fost revizuite de către alți specialiști ai RBI și pot să nu reflecte informațiile cunoscute de aceștia. RB International Markets (USA) LLC își asumă responsabilitatea pentru conținutul materialelor privind pietele de capital rusești. Persoanele din SUA care primesc astfel de materiale și care doresc să efectueze orice tranzacții cu valori mobiliare care fac obiectul cercetării în cuprinsul materialelor privind pietele de capital rusești ar trebui să contacteze RB International (USA) LLC, și nu autorul(ii) respectiv(elor) materiale.

RBI este o societate pe acțiuni, constituită în conformitate cu legislația Republicii Austria și înregistrată în registrul societăților comerciale al Curții comerciale din Viena, Austria. Sediul principal al RBI se află la adresa AT, am Stadtpark 9, 1030 Viena, Austria. Acțiunile RBI sunt cotate la Bursa de Valori din Viena (ISIN: AT0000606306) / Bursa de Valori din Viena; ticker RBI AV). RBI este o bancă de investiții cu sediul în Austria. De mulți ani, RBI operează în Europa Centrală și de Est (ECE), unde menține o rețea de filiale, companii de leasing și numeroși furnizori de servicii financiare pe mai multe piețe. Ca urmare a prezentei pe pietele din Austria și ECE, RBI se mandrește cu o poziție consolidată și cu o experiență acumulată pe parcursul mai multor decenii de activitate în anumite sectoare, fiind prezentă în următoarele industrii: petrol&gaze, tehnologie, utilități, imobiliare, telecomunicații, servicii financiare, materiale de bază, piața bunurilor de strictă necesitate și necesitate secundară, sănătate și sectorul industrial. Departamentul de cercetare a capitalului instituțional al RBI evaluează companiile austriece și est-europene din domeniile de activitate: utilități, tehnologie, informații, banci, asigurări, transport și logistică, bunuri imobiliare, bunuri de capital, materiale de construcții și de construcții, materiale de bază, petrol și gaze, piața bunurilor de strictă necesitate și necesitate secundară, comunicare.

Autorități de supraveghere: Autoritatea pieței financiare austriece (FMA), 1090 Viena, Otto-Wagner-Platz 5, Austria și Oesterreichische Nationalbank, 1090 Viena, Otto-Wagner-Platz 3, Austria, precum și Banca Centrală Europeană (BCE), 60640 Frankfurt pe Main, Germania, ultima în contextul mecanismului unic de supraveghere (MUS), care constă din BCE și autoritățile naționale responsabile [Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului din Uniunea Europeană].

ASPECTE PRIVIND DIVULGAREA DE INFORMAȚII

Următoarele prezentări de informații se aplică valorilor mobiliare atunci când sunt menționate în secțiunea privind informațiile aplicabile [RB International Markets (USA) LLC este denumită în continuare „RBIM”]:

21. RBIM, sau un afiliat, a acționat în calitate de manager, co-manager sau participant la o ofertă publică pentru această companie în ultimele 12 luni.
22. RBIM, sau o filială, a efectuat servicii bancare de investiții, piețe de capital sau alte servicii comparabile pentru această companie sau ofițerii săi în ultimele 12 luni.
23. RBIM, sau un afiliat, se așteaptă să primească sau intenționează să solicite compensații pentru serviciile bancare de investiții de la compania subiect în următoarele 3 luni.
24. Titlurile de valoare sau instrumentele derivate ale acestei societăți sunt deținute fie direct de către analistul valorilor mobiliare, fie de către un afiliat, care evaluează acțiunile, fie de către un membru al echipei sale sau indirect de către membrii familiei.
25. Un ofițer sau un membru al familiei unui agent de gospodărie al unui ofițer al RBIM sau al unui afiliat este un director sau un ofițer al companiei.
26. RBIM, sau un afiliat, deține 1% sau mai mult din orice clasă a acestei (acestor) acțiuni comune.

Informații aplicabile: Nicio dezvăluire

Compania mamă principală a RBIM este Raiffeisen Bank International AG („RBI”). Deși RBI sau entitățile afiliate ale acesteia pot să fi încheiat tranzacții pentru produse sau servicii (inclusiv, dar fără a se limita la servicii bancare de investiții) cu societatea care face obiectul raportului, Conpet, sau cu alte companii în ultimele 12 luni, niciun angajat al RBI sau al afiliaților săi nu are capacitatea de a influența conținutul rapoartelor de cercetare pregătite de analiștii de cercetare ai RBI. RBIM este un broker-dealer înregistrat la SEC, FINRA și SIPC.

Important: Please read the references at the end of this report to possible conflicts of interest and disclaimers/disclosures.

REGLEMENTĂRI SPECIALE PENTRU REGATUL UNIT AL MARII BRITANII ȘI IRLANDEI DE NORD (UK)

Prezentul document nu constituie nici o ofertă publică în sensul Regulamentului (UE) 2017/1129 („Regulamentul privind prospectul UE”), nici un prospect în sensul Regulamentului UE privind prospectul sau al Actului austriac privind bursele de valori 2018 (Börsegesetz 2018). În plus, acest document nu urmărește să recomande cumpărarea sau vânzarea de valori mobiliare sau investiții în sensul Legii austriece privind supravegherea valorilor mobiliare din 2018 (Wertpapieraufsichtsgesetz 2018). Acest document nu înlocuiește avizul necesar privind achiziționarea sau vânzarea de valori mobiliare sau investiții. Pentru orice sfat legat de achiziționarea sau vânzarea valorilor mobiliare de investiții, va rugăm contactați Raiffeisen Bank International AG (Equity Sales). Reglementări speciale pentru Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord (Regatul Unit): Acest document a fost fie aprobat, fie emis de RBI pentru a-și promova activitatea de investiții. Raiffeisen Bank International AG („RBI”), filiala din Londra este autorizată de Autoritatea austriacă pentru piața financiară și face obiectul unei reglementări limitate de către Autoritatea de conduită financiară („FCA”). Detalii privind volumul reglementărilor FCA care îl vizează sunt disponibile la cerere. Acest document nu este destinat investitorilor care sunt clienți de retail în sensul normelor FCA și, prin urmare, nu ar trebui să le fie distribuit. Nici informațiile, nici opiniile exprimate în prezentul document nu constituie sau urmează să fie interpretate ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte de a cumpăra (sau vinde) investiții. RBI poate să fie efectuat o tranzacție în nume propriu în sensul normelor FCA în orice investiție menționată în prezentul document sau în investiții conexe și sau poate avea o poziție sau o participație în astfel de investiții drept consecință. RBI ar fi putut sau ar putea acționa în calitate de administrator sau coadministrator al unei oferte publice de valori mobiliare menționate în prezentul raport sau în orice altă valoare mobiliară aferentă.

INFORMAȚII PRIVIND PRINCIPATUL LIECHTENSTEIN

DIRECTIVA 2003/125/CE A COMISIEI din 22 decembrie 2003 de punere în aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește prezentarea corectă a recomandărilor privind investițiile și divulgarea conflictelor de interese a fost încorporată în legislația națională a Principatului

În cazul în care orice termen al acestui disclaimer se dovedește a fi ilegal, nevalid sau imposibil de aplicat în temeiul oricărei legi aplicabile, acest termen va fi considerat omis, în măsura în care este interpretat separat de restul termenilor din această disclaimer; aceasta nu aduce atingere în niciun fel legalității, validității sau caracterului executiv al celorlalte condiții.

Imprint

Cerințe de informare în conformitate cu Legea austriacă privind comerțul electronic

Raiffeisen Bank International AG

Sediul social: Am Stadtpark 9, 1030 Vienna

Adresa postală: 1010 Vienna, POB 50

Telefon: +43-1-71707-0; Fax: + 43-1-71707-1848

Numărul de înregistrare al companiei: FN 122119m la Curtea comercială din Viena

Numărul de identificare TVA: UID ATU 57531200

Registrul austriac de procesare a datelor: Numarul de inregistrare al procesarii datelor (DVR): 4002771

Cod S.W.I.F.T.: RZBA AT WW

Autoritățile de supraveghere: Autoritatea de supraveghere: În calitate de instituție de credit (conform articolului 1 din Legea bancară austriacă; Bankwesengesetz) Raiffeisen Bank International AG face obiectul supravegherii de către Autoritatea austriacă pentru piața financiară (FMA, Finanzmarktaufsicht) și de către Banca națională a Austriei (OeNB, Oesterreichische Nationalbank). În plus, RBI face obiectul supravegherii de către Banca Centrală Europeană (BCE), care efectuează o astfel de supraveghere în cadrul mecanismului unic de supraveghere (MUS), care constă din BCE și autoritățile naționale responsabile [Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului – Regulamentul privind MUS]. Cu excepția cazului în care se prevede altfel în mod explicit, trimiterea la normele legale se referă la normele adoptate de Republica Austria.

Calitatea de membru: Camera economică Federală a Austriei, Banca Federală și sectorul de asigurări, Raiffeisen Association Statement

în conformitate cu legea austriacă privind mass-media

Editura și redacția acestei publicații: Raiffeisen Bank International AG, am Stadtpark 9, A-1030 Viena

Proprietarul acestei publicații: Raiffeisen Research - Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen, am Stadtpark 9, A-1030 Viena

Comitetul Executiv al Raiffeisen Research - Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen: MAG. Peter Brezinschek (președinte), Mag. Helge Rechberger (vicepreședinte)

Raiffeisen Research - Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen este constituită ca societate de stat. Scopul și activitatea sunt (inter alia), distribuția de analize, date, previziuni și rapoarte și publicații similare legate de economia austriacă și internațională, precum și de piețele financiare. Tendința de bază a conținutului acestei publicații

Prezentarea activităților Raiffeisen Bank International AG și ale filialelor sale în domeniul analizei legate de economia austriacă și internațională, precum și de piețele financiare.

Publicarea analizei în conformitate cu diverse metode de analiză care acoperă economia, ratele dobânzii și monedele, obligațiunile guvernamentale și corporative, titlurile de capital, precum și mărfurile, cu accent regional pe zona euro și Europa Centrală și de Est, în contextul piețelor globale.

Producător al acestei publicații: Raiffeisen Bank International AG, am Stadtpark 9, A-1030 Viena

Raiffeisen Bank International AG - Your contacts

A-1030 Vienna, Am Stadtpark 9, Internet: <https://www.rbinternational.com>

Equity Sales

Tel.: +43/1717 07-0

Klaus della Torre (Head)

ext. 3636 klaus.della-torre@rbinternational.com

Reinhard Haushofer

ext. 3899 reinhard.haushofer@rbinternational.com

Simon Huber

ext. 3664 simon.huber@rbinternational.com

Sebastien Leon

ext. 3531 christian-sebastien.leon@rbinternational.com

Tomislav Pasalic

ext. 3178 tomislav.pasalic@rbinternational.com

Anita Thurnberger

ext. 3638 anita.thurnberger@rbinternational.com

US Equity Sales

Tel.: +1/212-600-2588

Stefan Gabriele (Head)

stefan.gabriele@rbimusa.com

Stefan Niton

stefan.niton@rbimusa.com

Electronic Sales Trading

Günter Englhart (Head)

ext. 3524 guenter.englhart@rbinternational.com

Tanja Braunsberger

ext. 3770 tanja1.braunsberger@rbinternational.com

Adrian Ene

ext. 3235 adrian.ene@rbinternational.com

Wojciech Kolacz

ext. 3262 wojciech.kolacz@rbinternational.com

Oliver Schuster

ext. 3630 oliver.schuster@rbinternational.com

Theodor Till

ext. 3641 theodor.till@rbinternational.com

Christof Wallner

ext. 3791 christof.wallner@rbinternational.com

Institutional Equity Research

Austria

Bernd Maurer (Head)

ext. 3863 bernd.maurer@rbinternational.com

Oleg Galbur

ext. 5610 oleg.galbur@rbinternational.com

Jakub Krawczyk

ext. 5617 jakub.krawczyk@rbinternational.com

Markus Remis

ext. 8577 markus.remis@rbinternational.com

Teresa Schinwald

ext. 3820 teresa.schinwald@rbinternational.com

Jovan Sikimic

ext. 5601 jovan.sikimic@rbinternational.com

Oliver Simkovic

ext. 3858 oliver.simkovic@rbinternational.com

Croatia

Silvija Kranjec

silvija.kranjec@rba.hr

Ana Turudic

ana.turudic@rba.hr

Romania

Tiberiu Nicolae

tiberiu.nicolae@raiffeisen.ro

Adrian Cosmin Patruti

adrian-cosmin.patruti@raiffeisen.ro

Russia

Sergey Garamita

sergey.garamita@raiffeisen.ru

Sergey Libin

sergey.libin@raiffeisen.ru

Egor Makeev

egor.makeev@raiffeisen.ru

Andrey Polischuk

andrey.polischuk@raiffeisen.ru

Mikhail Solodov

mikhail.solodov@raiffeisen.ru

Andrey Zakharov +7/4957219900.5520

andrey.a.zakharov@raiffeisen.ru

Important: Please read the references at the end of this report to possible conflicts of interest and disclaimers/disclosures.