

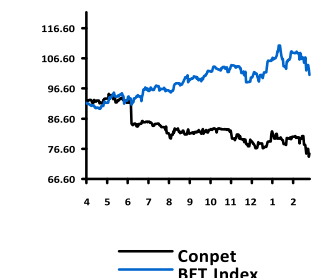
Noutăți despre companie

Conpet

2 martie 2022

Menținere

Preț 01.03.22*	75,0000
Preț țintă	86,0000 -
Risc de volatilitate	mediu
Maxim / minim	94,8000/74,0000
Moneda	RON
RON/EUR	4,95
Rata GDR	n.a.
Acțiuni restante la sfârșitul anului în milioane	8,66
Capitalizarea bursieră (total acțiuni) în milioane EUR	131,3
Fluctuație liberă	19,7%
Fluctuație liberă în milioane EUR	25,9
Cifra de afaceri medie zilnică (12 milioane) în milioane EUR	0,04
Index	BETI
Cod ISIN	ROCOTEACNOR7
Bloomberg	COTE RO
Reuters	COTE.BX
www.conpet.ro	



Sursa: RBI/Raiffeisen Research (Cercetare)

Cercetare co-sponsorizată

RBI a încheiat un acord cu Bursa de Valori București pentru realizarea cercetării financiare asupra Conpet S.A. în schimbul unei remunerații financiare.

Analist: Cosmin Patruti

Tel.: +40 21 306 - 1229 e-mail: Adrian-

Cosmin.PATRUTI@raiffeisen.ro Publicat de: Raiffeisen

Bank International AG,

A-1030 Viena, Am Stadtpark 9

Bloomberg: RCBR <GO>

Dezvăluiri:

https://equityresearch.rbiinternational.com

Banca Centrală Europeană (BCE) în cadrul

Mecanismului Unic de Supraveghere, Piața

Financiară Austriacă

Autoritatea și Banca Națională a Austriei

* Prețul indicat este ultimul preț disponibil la

6.30 AM pe 02.03.22

Sursa: Reuters/Bloomberg

Marje durabile datorate unei plăți unice

- Profit net din trimestrul 4, 2021, ușor peste estimarea din Bugetul de Venituri și Cheltuieli, dar sub cel al trimestrului 4, 2020;
- Creșterea cheltuielilor operaționale a fost menținută la doar 4%, în principal datorită unei scăderi a altor cheltuieli de 28% față de anii precedenți;
- Recomandări pentru Conpet pentru anul fiscal 2022: venituri mai mari și un profit net la același nivel față de 2021;
- Evaluăm rezultatele trimestrului 4 ca fiind neutre.

Conpet a raportat rezultatele trimestrului 4 2021 pe 24 februarie și au fost ușor peste așteptările noastre. Rezultatul final a scăzut cu 3,4% față de anii trecuți (-22% față de evoluția trimestrială) la 11,5 mil lei, fiind ușor peste estimarea noastră (11,2 mil lei). Rentabilitatea mai scăzută ar putea fi explicată printr-o rată mai mare de creștere a cheltuielilor operaționale (+4% în evoluție anuală) decât a veniturilor totale din exploatare (+3% în evoluție anuală).

Scăderea cifrei de afaceri: Cifra de afaceri a scăzut cu 3% în evoluție anuală (-7% în evoluție trimestrială), ajungând la 99,5 mil lei, sub estimarea noastră (cu 710 bps). Cantitățile totale transportate au scăzut cu 8% pe an (-4% pentru volumele interne și -12% pentru import), dar creșterea prețurilor (+4% în evoluție anuală pentru intern și 1% în evoluție anuală pentru import) a reușit să compenseze acest lucru. Cu toate acestea, în trimestrul 4 2021, veniturile totale din operațiuni au crescut cu 3% în evoluție anuală, după o creștere de 69% în evoluție anuală (adică 7 mil lei) a altor venituri din operațiuni ca urmare a vânzării de produse petroliere. Astfel, pentru întregul exercițiu fiscal 2021, Conpet a reușit să-și depășească bugetul cu 1,4% în ceea ce privește veniturile totale din exploatare.

Cheltuielile operaționale peste estimările noastre: Cheltuielile operaționale din trimestrul 4 au fost peste estimările noastre, cu o creștere de 4% față de anul trecut, ajungând la 105 mil lei. Printre factorii care au condus la această creștere s-au numărat: provizioane (de la +2,9 mil lei în trimestrul 4 2020 la -2,9 mil în trimestrul 4 2021), o creștere de 41% pe an a materiilor prime (adică 2,2 mil lei), o creștere a cotei de modernizare cu 23% în evoluție anuală (adică 2,2 mil lei) și, de asemenea, o creștere a deprecierei cu 12% în evoluție anuală (adică 1,4 mil lei). Cu toate acestea, alte cheltuieli de exploatare au scăzut cu 28% în evoluție anuală (adică 5 mil lei), ca urmare a normalizării după o plată unică în 2020, limitând astfel creșterea cheltuielilor operaționale. La nivelul întregului an, cheltuielile operaționale au crescut cu 0,8% față de cifra bugetată.

Marje salvate de plată unică: Marja profitului brut (EBITDA) din trimestrul 4 a atins 26%, în creștere cu 200 bps în evoluție anuală, în timp ce marja profitului net a fost constantă în evoluție anuală, la 12%. Ne așteptăm la o reducere a marjei, contând pe marja noastră estimată pentru profitul brut (EBITDA) în trimestrul 4 la 23% și marja profitului net la 10%, dar marjele au fost salvate prin creșterea altor venituri. Astfel, în 2021 marja profitului brut (EBITDA) a scăzut cu 75 bps în evoluție anuală, la 27,3%, în timp ce marja profitului net s-a redus cu 200 bps la 13%.

Recomandări: Deocamdată, compania consideră că sancțiunile împotriva Rusiei nu o vor afecta (Lukoil reprezentând 17% din veniturile din transport în 2021) și estimează pentru 2022: venituri totale de 499 mil lei, +6,8% în evoluție anuală (+2,6% față de estimarea bugetară) și un profit net de 49,7 mil lei, +0,9% în evoluție anuală (-11% față de estimarea RBI).

Conpet – Rezultate Trim.4 2021 (TRIMESTRUL 4 21)

in mil RON	TRIMESTRUL 4 2021	TRIMESTRUL 4 2020	+/-	Estimare RBI	+/-	TRIMESTRUL 3 2021	+/-
Cifra de afaceri, o/w:	99.5	102.9	-3.3%	107.0	-7.1%	106.6	-7%
Țiței intern	73.6	73.5	0.2%	73.4	0.3%	73.9	0%
Țiței importat	25.3	28.3	-10.7%	30.3	-16.6%	32.2	-21%
EBITDA	25.9	24.7	4.8%	25.1	3.2%	29.7	-13%
EBIT	12.2	12.5	-2.0%	13.2	-7.5%	16.3	-25%
Profit net	11.5	11.9	-3.4%	11.2	2.4%	14.7	-22%
EPS	1.3	1.4	-3.4%	1.3	2.4%	1.7	-22%
Marjă EBITDA	26%	24%		23%		28%	
Marjă EBIT	12%	12%		12%		15%	
Marjă profit net	12%	12%		10%		14%	

Sursa: Conpet estimări, RBI/Raiffeisen Research / Cercetare

Important: Vă rugăm să citiți la sfârșitul acestui raport referințele legate de posibile conflicte de interese și declinări de răspundere/dezvăluiri. Acest material nu a fost pregătit în conformitate cu regulile legale și de reglementare aplicabile rapoartelor de cercetare, așa cum este stipulat în legislația SUA. Vă rugăm să consultați referințele de la sfârșitul raportului privind materialele de capital propriu în Rusia pentru informații suplimentare



Data încheierii prezentului raport:

Data distribuirii prin e-mail a acestui raport:

DISCLAIMER ANALIZA FINANCIARĂ

Editor și responsabil de aceasta publicatie: Raiffeisen Bank International AG (denumită în continuare "RBI")

RBI este o instituție 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 acte 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 fara 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 vreo 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 nume propriu în cadrul oricărei investiții menționate în prezentul document sau în investiții conexe și/sau poate avea drept rezultat o deținere a unei poziții sau o participări 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 oricărui 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. Previziunile 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

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

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 că 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 luate 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 dezvăluire

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 SUPLIMENTARE SPECIALE PENTRU STATELE UNITE ALE AMERICII:

Acest raport și orice recomandare (inclusiv orice aviz, proiecție, prognoză sau estimare; Denumita 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

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

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 implicită, și nu trebuie să se acorde încredere deplină corectitudinii, exactității, integralității 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 sale de investiții.

RISCU 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, destinatarul 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 emitențul studiului de cercetare. RBIM poate fi contactat la adresa 1177 Avenue din America, etajul 5, New York, NY 10036, 212-600-2588.

REGLEMENTĂRI SUPLIMENTARE 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 deriva 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 prezenta 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 acestea. 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 (SUA) 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 afla 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 mandreste cu o poziție consolidată și cu o experiență acumulată pe parcursul mai multor decenii de activitate în anumite sectoare, fiind prezenta 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, tehnologia informației, bănci, asigurări, transport și logistica, 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 ofiterii 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 ofiter sau un membru al familiei unui agent de gospodărie al unui ofiter al RBIM sau al unui afiliat este un director sau un ofiter al companiei.

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

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.

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”), niciun prospect în sensul Regulamentului UE privind prospectul sau al Actului austriac privind bursele de valori 2018 (Börsengesetz 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 fi 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 executoriu 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 poștală: 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, trimerile 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 activitatilor 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

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

Raiffeisen Bank International AG – Contactele dvs.

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

Equity Sales

Tel.: +43/1717 07-0

Klaus della Torre (Head)

klaus.della-torre@rbinternational.com

Reinhard Haushofer
reinhard.haushofer@rbinternational.com

Simon Huber
simon.huber@rbinternational.com

Sebastien Leon
christian-sebastien.leon@rbinternational.com

Tomislav Pasalic
tomislav.pasalic@rbinternational.com

Anita Thurnberger
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)

gunter.englhart@rbinternational.com

Tanja Braunsberger
tanja1.braunsberger@rbinternational.com

Adrian Ene
adrian.ene@rbinternational.com

Wojciech Kolacz
wojciech.kolacz@rbinternational.com

Oliver Schuster
oliver.schuster@rbinternational.com

Theodor Till
theodor.till@rbinternational.com

Christof Wallner
christof.wallner@rbinternational.com

ext. 3524

ext. 3770

ext. 3235

ext. 3262

ext. 3630

ext. 3641

ext. 3791

Institutional Equity Research

Austria

Bernd Maurer (Head)

bernd.maurer@rbinternational.com

Oleg Galbur
oleg.galbur@rbinternational.com

Jakub Krawczyk
jakub.krawczyk@rbinternational.com

Markus Remis
markus.remis@rbinternational.com

Teresa Schinwald
teresa.schinwald@rbinternational.com

Jovan Sikimic
jovan.sikimic@rbinternational.com

Oliver Simkovic
oliver.simkovic@rbinternational.com

ext. 5610

ext. 5617

ext. 8577

ext. 3820

ext. 5601

ext. 3858

Tel.: +43/1717 07-0

ext. 3863

ext. 5610

ext. 5617

ext. 8577

ext. 3820

ext. 5601

ext. 3858

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

Tel.: +385/16174-0

ext. 335

ext. 401

ext. 1239

ext. 1229

ext. 9842

ext. 9838

ext. 9851

ext. 9849

ext. 9852

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