

Noutăți despre companie

Conpet

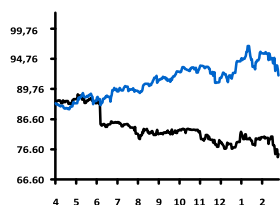
16 august 2022

*Prețul indicat este ultimul preț disponibil la data data de 16.08.2022, 6.30 AM
Sursa: Reuters/Bloomberg

Utilități/România

Menținere

Preț 15.08.22*	68,8000
Preț țintă	78,3000
Risc de volatilitate	mediu
Maxim/minim an	83,4000/66,4000
Moneda	RON
RON/EUR	4,88
Rata GDR (Certificate de deținere acțiuni)	n.a.
Acțiuni restante la sfârșitul anului în milioane	8,66
Capitalizarea bursieră (total acțiuni) în milioane EUR	122,1
Fluctuație liberă	19,7%
Fluctuație liberă în milioane EUR	24,1
Cifra de afaceri medie zilnică (12 milioane) în milioane EUR	0,05
Index	BETI
Cod ISIN	ROCOTEACNOR7
Bloomberg	COTE RO
Reuters	COTE.BX
www.conpet.ro	



Conpet
BET Index

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: Daniela Popov

Tel.: +40 21 306 - 1239

e-mail: daniela.popov@raiffeisen.ro

Publicat de: Raiffeisen Bank International AG,

A-1030 Viena, Am Stadtpark 9

Bloomberg: RCBR <GO>

Dezvăluiri:

https://equityresearch.rbinternational.com

Banca Centrală Europeană (BCE) în cadrul

Mecanismului Unic de Supraveghere, Piața

Financiară Austriacă Autoritatea și Banca

Națională a Austriei

Profitabilitate în scădere ca urmare a cheltuielilor operaționale crescute

- Venitul brut înregistrat în Trimestrul 2 2022 a fost aproape de estimarea RBI, în timp ce profitul net a ajuns la 15,3 mil RON (-14% față de aceeași perioadă a anului trecut) ca urmare a marjelor (coeficientilor) în scădere
- Activitatea de transport pe subsistemul import a crescut în trimestru 2, peste așteptările noastre, și a atenuat scăderea transportului pe subsistemul țară
- Cheltuielile operaționale au crescut cu 13% față de anul precedent, în principal datorită creșterii uriașe a cheltuielilor cu materiile prime și a cheltuielilor cu energia și apa (66%yoy)
- Evaluăm rezultatele trimestrului 2 ca fiind negative, întrucât marjele (coeficienții) sunt afectate de inflație.

Conpet a raportat rezultatele trimestrului 2 2022 pe data de 12 august, acestea fiind ușor sub așteptările noastre în ceea ce privește profitul net. Rezultatul net a scăzut cu 14% față de anul precedent (19% față de trimestrul precedent), la 15,3 mil RON, fiind sub cifra ex-ante (16,2 mil. RON). Rentabilitatea mai scăzută ar putea fi explicată printr-o rată mai mare de creștere a cheltuielilor operaționale (13% în evoluție anuală) decât a veniturilor totale din exploatare (8% în evoluție anuală).

Venituri în conformitate cu estimările RBI: Veniturile din transporturi au ajuns la 116 mil RON (+11% față de aceeași perioadă a anului precedent), fiind în conformitate cu estimările noastre. Principalul motiv al creșterii veniturilor a fost segmentul de import care a crescut cu 18,8 % față de aceeași perioadă a anului precedent (2,4% sub așteptările noastre), în timp ce segmentul intern a crescut cu 8% față de anul precedent (1,3% peste așteptările noastre). Totalul volumelor transportate, de 1,7 mil. tone, a fost de 1% peste estimările RBI și cu aproape 3% mai mari față de anul precedent. Subsistemul de import a înregistrat o creștere impresionantă, +13% față de aceeași perioadă a anului anterior, fapt ce a diminuat impactul scăderii de 7% , în evoluția anuală, a transportului pe subsistemului țară. În același timp, alte venituri operaționale au scăzut cu 12,2 mil. RON față de aceeași perioadă a anului precedent (10% în evoluție anuală).

Cheltuieli operaționale puțin mai mari decât estimările RBI: Cheltuielile operaționale ne-au depășit așteptările (110,5 mil. RON) și au crescut cu 13% în evoluție anuală, la 112 mil RON, pe fondul creșterii cu 66% față de anul precedent a cheltuielilor cu materiile prime, energia și apa. De asemenea, alte cheltuieli operaționale au crescut cu 24% față de anul precedent, datorită creșterii cheltuielilor cu cota de modernizare (+15% față de anul precedent), care au fost alocate în principal investițiilor în domeniul public.

Deprecierea a fost în concordanță cu estimările noastre și a atins 13,9 mil. RON (+6% față de aceeași perioadă a anului precedent).

Cheltuieli operaționale mai mari influențează profitabilitatea: EBITDA din T2 2022 a scăzut cu 8% față de anul precedent, la 29,4 mil. lei, cu 6% sub estimările noastre. Marjele (coeficienții) au fost mai slabe decât în T1 2022, marja EBIT ajungând la 13%, după 18% în ultimul trimestru, în timp ce marja profitului net a ajuns la 13%, în scădere de la 17% în trimestrul anterior, ușor sub estimarea noastră de 14%.

Recomandări: Având în vedere scăderea venitului net și presiunea asupra marjelor, evaluăm rezultatele ca fiind negative, dar, pentru moment, ne menținem estimările anterioare pentru exercițiul financiar 2022e.

Tele-conferința este programată pentru Joi, 18 August, ora 10.00, ora locală.

Conpet – Rezultate Trim.2 2022

in mil RON	TRIMESTRUL 2 2022	TRIMESTRUL 2 2021	+/-	Estimare RBI	+/-	TRIMESTRUL 1 2022	+/-
Cifra de afaceri, o/w:	116,0	104,9	11%	115,9	0%	117,2	-1%
Țitei intern	81,7	76,0	8%	80,7	1%	82,0	0%
Țitei importat	33,7	28,4	19%	34,5	-2%	34,5	-2%
EBITDA	29,4	31,9	-8%	31,3	-6%	34,5	-15%
EBIT	15,5	18,7	-17%	17,4	-11%	21,0	-26%
Profit net	15,3	17,8	-14%	16,2	-6%	18,8	-19%
EPS	1,8	2,1	-14%	1,9	-6%	2,2	-19%
Marjă EBITDA	25%	30%		27%		29%	
Marjă EBIT	13%	18%		15%		18%	
Marjă profit net	13%	17%		14%		16%	

Sursa: Conpet, RBI/Estimări Raiffeisen Research

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



DECLARAȚIE DE DECLINARE A RĂSPUNDERI PRIVIND ANALIZA FINANCIARĂ (DISCLAIMER)

Editor și responsabil pentru această publicație: Raiffeisen Bank International AG (bancă denumită în cele ce urmează "RBI")

RBI este o instituție de credit conform §1 din Legea bancară austriacă (Bankwesengesetz) cu sediul social Am Stadtpark 9, 1030 Viena, Austria. Raiffeisen Research este o unitate organizațională a RBI.

Autorități de supraveghere: în calitate de instituție de credit (în conformitate cu §1 Legea bancară austriacă; Bankwesengesetz), RBI este supusă 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 este supusă supravegherii de către Banca Centrală Europeană (BCE), 60640 Frankfurt am Main, Germania, care efectuează o astfel de supraveghere în cadrul Mecanismului unic de supraveghere (SSM), care este format din BCE și autoritățile naționale responsabile (Regulamentul Consiliului (UE) Nr. 1024/2013 - Regulamentul MSU). Cu excepția cazului în care se prevede altfel în mod explicit, referirile la acte 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 fără permisiunea RBI. Acest document nici nu constituie o solicitare a unei oferte și nici nu este un prospect în sensul Regulamentului (UE) 2017/1129 (Regulamentul privind prospectele UE) sau al Legii bursei din Austria din 2018 (Börsegesetz 2018) sau al oricărei alte legi străine comparabile.

Orice decizie de investiție cu privire la valori mobiliare, produse financiare sau investiții 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 efectuate pe baza acestui Document. Acest document nu constituie o recomandare personală în sensul Legii austriece de supraveghere a valorilor mobiliare din 2018 (Wertpapieraufsichtsgesetz 2018) de a cumpăra sau vinde instrumente financiare.

Nici acest document și nici una dintre componentele sale nu vor constitui baza pentru niciun fel de contract sau angajament. Acest document nu înlocuiește recomandările necesare 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 potrivită pentru investiții și produse financiare. Acest Document se bazează în mod fundamental pe informații generale disponibile și nu pe orice informații confidențiale pe care autorul care a pregătit acest Document le-a obținut exclusiv pe baza relației sale cu clientul cu o terță persoană. Cu excepția cazului în care se specifică altfel în acest document, RBI consideră că toate informațiile incluse aici sunt de încredere, dar nu oferă nicio garanție cu privire la acuratețea și caracterul complet al acestora.

Pe piețele emergente, poate exista un risc mai mare de decontare și de custodie în comparație cu piețele cu o infrastructură stabilă. Lichiditatea acțiunilor/instrumentelor financiare poate fi influențată de numărul de formatori de piață. Ambele circumstanțe 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 acest Document. Acest Raport constituie raționamentul actual al analistului la data prezentului Raport și poate fi modificat fără notificare. Acesta poate fi depășit de evoluții viitoare, fără ca Documentul să fie modificat sau modificat.

Cu excepția cazului în care se specifică în mod expres altfel (www.raiffeisenresearch.com/special_compensation), analistul care a redactat (sau a contribuit la) acest Raport nu este compensat de RBI pentru tranzacții bancare de investiții. Compensarea analistului sau analiștilor din prezentul Raport se bazează (printre altele) pe profitabilitatea globală a RBI, care include, printre altele, câștigurile din serviciile bancare de investiții și alte tranzacții ale RBI. În general, RBI interzice analiștilor săi și persoanelor care contribuie la Raport să achiziționeze valori mobiliare sau alte instrumente financiare ale oricărei companii care este acoperită de analiști (și persoane care contribuie), cu excepția cazului în care o astfel de achiziție este autorizată în prealabil de către Departamentul de Conformitate al RBI.

RBI a stabilit următoarele acorduri organizatorice și administrative, inclusiv „zidurile chinezești” de necomunicare, pentru a împiedica sau a preveni conflictele de interese în legătură cu recomandările: RBI a desemnat zone de confidențialitate obligatorii. 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 procesate continuu sau temporar în aceste zone. Informațiile relevante pentru conformitate nu trebuie să părăsească o zonă de confidențialitate și trebuie tratate ca strict confidențiale în operațiunile interne de afaceri, inclusiv în interacțiunea cu alte unități. Acest lucru nu este aplicabil transferului de informații necesare operațiunilor comerciale obișnuite. Un astfel de transfer de informații se limitează, totuși, la ceea ce este absolut necesar (principiul nevoii de a cunoaște). Schimbul de informații relevante pentru conformitate între două zone de confidențialitate trebuie efectuat numai cu implicarea responsabilului de conformitate. RBI poate să fie efectuat o tranzacție proprie în orice investiții menționate aici sau în investiții aferente și sau poate avea o poziție sau deținere în astfel de investiții ca urmare. Este posibil ca RBI să fi acționat sau să acționeze ca administrator sau co-manager într-o ofertă publică a oricăror valori mobiliare menționate în acest raport sau în orice titlu aferent.

REGULAMENTUL NR. 833/2014 PRIVIND MĂSURI RESTRICTIVE ÎN URMA ACȚIUNILOR RUSIEI DE DESTABILIZARE A SITUAȚIEI DIN UCRAINA

Vă rugăm să rețineți că se fac cercetări și se fac recomandări numai cu privire la instrumentele financiare care nu sunt afectate de sancțiunile prevăzute de Regulamentul UE nr. 833/2014 cu modificările ulterioare, adică instrumentele financiare care au fost emise înainte de 1 august 2014. Vă reamintim că achiziționarea de instrumente financiare cu un termen mai mare de 30 de zile emise după 31 iulie 2014 este interzisă prin Regulamentul UE nr. 833/2014 cu modificările ulterioare.

NOTIFICARE ȘI EXPLICAȚII PRIVIND RISCUL

Nu se emite nicio opinie cu privire la astfel de instrumente financiare interzise. Cifrele privind performanța se referă la trecut. Performanța trecută nu este un indicator de încredere 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 a fost oferit pentru mai puțin de 12 luni. În special, această perioadă de comparație foarte scurtă nu este un indicator de încredere pentru rezultatele viitoare. Performanța unui instrument financiar, a unui indice financiar sau a unui serviciu de valori mobiliare este redusă de comisioane, comisioane și alte taxe, care depind de circumstanțele individuale ale investitorului. Randamentul unei investiții poate crește sau scădea din cauza fluctuațiilor cursului de schimb. Prognozele performanței viitoare se bazează exclusiv pe estimări și ipoteze. Performanța reală viitoare se poate abate de la prognoză. În consecință, previziunile nu sunt un indicator de încredere pentru rezultatele viitoare și dezvoltarea unui instrument financiar, a unui indice financiar sau a unui serviciu de valori mobiliare.

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

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

SISTEMUL RBI DE CLASIFICARE A RATINGULUI ȘI RISCULUI

Ratinguri de risc: indicatorii potențialelor fluctuații de preț sunt: scăzut, mediu, ridicat. Evaluările de risc iau în considerare volatilitatea. Criteriile fundamentale ar putea conduce la o modificare a clasificării riscurilor. Clasificarea se poate schimba de-a lungul timpului. Evaluarea investiției: Evaluările investițiilor se bazează pe randamentul total așteptat într-o perioadă de 12 luni de la data ratingului inițial.

Achiziție: se așteaptă ca acțiunile de achiziție să aibă un randament total de cel puțin 15% (pentru acțiunile cu risc de volatilitate scăzut și mediu; 20% pentru acțiunile cu risc de volatilitate ridicat) și sunt cele mai atractive acțiuni din universul de acoperire al RBI într-un interval de 12 luni.

Important: Vă rugăm să citiți referințele de la sfârșitul acestui raport la posibile conflicte de interese și declinări de răspundere/dezvăluiri.



Menținere: se așteaptă ca acțiunile păstrate să ofere un randament total pozitiv de până la 15% (pentru acțiunile cu risc de volatilitate scăzut și mediu; 20% pentru acțiunile cu risc de volatilitate ridicat) într-o perioadă de 12 luni.

Reducere: se preconizează că stocurile de reducere vor obține un randament total negativ de până la -10% într-o perioadă de 12 luni.

Vânzare: se așteaptă că acțiunile de vânzare vor avea 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.

Suspendat: Momentan, nu vor fi publicate alte cercetări pentru un anumit stoc.

Prețurile ținte sunt determinate de valoarea justă derivată din metodele de evaluare utilizate în mod obișnuit (printre altele compararea în cadrul grupului de „egali”, modelul DCF și/sau reducerea dividendelor). De asemenea, sunt luate în considerare și alți factori fundamentali (activități de fuziuni și achiziții, tranzacții pe piețele de capital, răscumpărări de acțiuni, sentimentul sectorului etc.). La publicarea unui Raport, ratingurile investițiilor sunt determinate de intervalele descrise mai sus. Abaterile intermediare de la intervalele menționate mai sus nu vor provoca automat o modificare a recomandării, dar vor deveni supuse revizuirii. Cu excepția cazului în care se specifică altfel, prețurile indicate sunt prețurile de închidere ale burselor de valori relevante, disponibile la ora 6.30 a.m. de la data prezentului Raport. Prețurile indicate se referă la bursă conform codului Bloomberg/Reuters menționat. Rapoartele de cercetare sunt actualizate cel puțin anual, cu excepția cazului în care acoperirea unui stoc a fost întreruptă sau suspendată temporar între timp.

Divulgarea și Regulamentul (UE) nr. 596/2014

1. RBI sau o 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, este furnizată o declarație în acest sens care specifică 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 creator de piață sau un specialist sau un sponsor desemnat sau un manager de stabilizare sau un furnizor de lichidități în instrumentele financiare ale emitentului.

4. În ultimele 12 luni, RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate a jucat un rol major sau a fost co-lider (de exemplu, ca manager principal sau co-director principal) în orice ofertă de instrumente financiare dezvăluită public al emitentului.

5. A fost încheiat un acord privind furnizarea de servicii de către firmele 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. În vigoare în ultimele 12 luni între RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate și emitentul sau un astfel de acord a dat naștere în aceeași perioadă la plata unei compensații sau la promisiunea de a primi compensații pentru astfel de servicii; în astfel de cazuri, o dezvăluire va fi făcută numai dacă nu ar presupune dezvăluirea de informații comerciale confidențiale.

6. RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate a încheiat un acord cu emitentul privind furnizarea de recomandări de investiții.

7. Analistul responsabil sau o persoană implicată în realizarea analizei financiare sau o persoană fizică de la Raiffeisen Research deține instrumente financiare ale emitentului pe care acesta le analizează.

8. Analistul responsabil sau o persoană implicată în realizarea analizei financiare este membru al consiliului executiv, al consiliului de administrație sau al consiliului de supraveghere al emitentului pe care îl analizează.

9. Analistul responsabil sau persoana fizică sau juridică implicată în realizarea analizei financiare a primit sau achiziționat acțiuni la emitentul pe care îl analizează înainte de oferta publică a acestor acțiuni. Prețul la care au fost achiziționate acțiunile și data achiziției vor fi dezvăluite.

10. Compensarea analistului responsabil sau a unei persoane fizice sau juridice implicate în realizarea analizei financiare este (i) legată de furnizarea de servicii de către firmele de investiții prevăzute în secțiunile A (servicii și activități de investiții) și B (ajutor. servicii) din Anexa I la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului furnizate de RBI sau de una dintre persoanele juridice afiliate acestuia resp. este (ii) legat de comisioanele de tranzacționare pe care le primește RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate.

Dezvăluiri aplicabile: Nicio dezvăluire

Dacă nu este deja dezvăluit la 1-10: RBI sau una dintre entitățile sale juridice afiliate resp. analistul relevant sau o persoană fizică sau juridică implicată în realizarea analizei financiare dezvăluie toate relațiile, circumstanțele sau interesele despre care se poate aștepta în mod rezonabil să afecteze obiectivitatea analizei financiare sau care reprezintă un conflict de interese substanțial cu privire la orice instrument financiar. sau emitentul la care recomandarea se referă direct sau indirect. Relațiile, circumstanțele sau interesele includ, de exemplu, interese financiare semnificative cu privire la emitent sau alte stimulente primite pentru a lua în considerare interesele terților. Interesele sau conflictele de interese (așa cum sunt descrise în paragraful precedent) ale persoanelor aparținând uneia dintre entitățile juridice afiliate RBI sunt cunoscute sau ar fi putut fi cunoscute în mod rezonabil de persoanele implicate în realizarea analizei financiare. Același lucru este valabil și pentru interesele sau conflictele de interese ale persoanelor care, deși nu sunt implicate în producerea analizei financiare, au sau s-ar putea aștepta în mod rezonabil să aibă acces la analiza financiară înainte de publicarea acesteia.

REGLEMENTĂRI SPECIALE SUPLIMENTARE PENTRU STATELE UNITE ALE AMERICII:

Acest raport și orice recomandare (inclusiv orice opinie, proiecție, prognoză sau estimare; denumite în continuare „Raport” sau „Document”) conținute aici au fost pregătite de Raiffeisen Bank International AG (o filială din afara SUA a RB International Markets (SUA)) LLC sau oricare dintre companiile sale afiliate (Raiffeisen Bank International AG va fi denumită în continuare „RBI”) și sunt distribuite în Statele Unite de către filiala corporativă a RBI, RB International Markets (USA) LLC („RBIM”), un broker-dealer înregistrat la FINRA® și RBI. Acest Raport constituie hotărârea actuală a autorului la data prezentului Raport și poate fi modificat fără notificare. RBI și/sau angajații săi nu au nicio obligație să actualizeze, să modifice sau să modifice sau să notifice în alt mod un destinatar cu privire la acest Raport dacă informațiile sau recomandarea menționată aici se modifică sau ulterior devin inexacte. Frecvența rapoartelor ulterioare, dacă există, rămâne la latitudinea autorului și a RBI. Acest Raport a fost întocmit în afara Statelor Unite de către unul sau mai mulți analiști care este posibil să nu fi fost supuși unor reguli privind întocmirea rapoartelor și independența analiștilor de cercetare comparabile cu cele în vigoare în Statele Unite. Analistul sau analiștii de cercetare care au pregătit și au identificat pe coperta acestui raport de cercetare (i) nu sunt înregistrați sau calificați ca analiști de cercetare la Autoritatea de Reglementare a Industriei Financiare („FINRA”) din Statele Unite și (ii) nu au permisiunea să fie persoane asociate RBIM și, prin urmare, nu sunt supuși reglementărilor FINRA, inclusiv reglementărilor legate de conduita sau independența analiștilor de cercetare.

Analiștii de cercetare identificați pe pagina de gardă a acestui raport certifică că (i) punctele de vedere exprimate în raportul de cercetare reflectă cu acuratețe opiniile lor personale despre oricare și toate titlurile de valoare sau emitentii în cauză; și (ii) nicio parte a compensației lor nu a fost, este sau va fi, direct sau indirect, legată de recomandarea sau opiniile exprimate de acesta în raportul de cercetare.

SISTEMUL RBI DE CLASIFICARE A RATINGULUI ȘI RISULUI (VĂ RUGĂM SĂ LUAȚI ÎN CONSIDERARE DEFINIȚIA DE MAI SUS)

Acest Raport nu constituie o ofertă de cumpărare sau de vânzare a valorilor mobiliare și acest Raport și nimic conținut în acesta nu va constitui baza în legătură cu nici un fel de contract sau angajament. Informațiile conținute aici nu reprezintă o analiză completă a fiecărui fapt important privind compania, industria sau instrumentul financiar respectiv. Acest Raport poate conține declarații prospective, care implică riscuri și incertitudini, nu garantează performanțe viitoare și, în consecință, poate fi modificat. Deși informațiile și opiniile conținute în acest Raport se bazează pe surse considerate a fi de încredere, nici RBI și nici RBIM nu au verificat în mod independent faptele, ipotezele și estimările conținute în acest raport. În consecință, nu se face nicio declarație sau garanție, exprimată sau implicată, și nu trebuie să se garantează aspectele corectitudinii, acurateței sau completitudinii informațiilor și opiniilor conținute în acest Raport. Deși opiniile și estimările exprimate reflectă raționamentul actual al RBI și RBIM, opiniile și estimările pot fi modificate fără notificare. Acest Raport vă este furnizat doar în scop informativ, iar

Important: Vă rugăm să citiți referințele de la sfârșitul acestui raport la posibile conflicte de interese și declinări de răspundere/dezvăluiri.

investitorii ar trebui să considere acest Raport doar ca un singur factor în luarea deciziei lor de investiții. Investitorii trebuie să stabilească propriile lor oportunități de investiție în orice titluri de valoare la care se face referire în acest raport, pe baza taxei sau a altor considerente aplicabile unui astfel de investitor și a propriei sale strategii de investiții.

RISUL INVESTIȚIONAL

Investițiile în valori mobiliare implică în general riscuri diverse și numeroase și pot duce chiar la pierderea completă a capitalului investit. Acest Raport nu ia în considerare obiectivele de investiții, situația financiară sau nevoile particulare ale vreunui client specific al RBIM. Înainte de a lua o decizie de investiție pe baza acestui Raport, destinatarii acestui Raport ar trebui să ia în considerare dacă acest Raport sau orice informații conținute în acesta sunt potrivite sau adecvate în ceea ce privește propriile nevoi de investiții, obiective și adevăr. Orice recomandare conținută în acest Raport poate să nu fie potrivită pentru toți investitorii. Performanța trecută a titlurilor de valoare și a altor instrumente financiare nu indică performanța viitoare. RBIM nu poate fi nici un garant de preț, nici un asigurător al condițiilor pieței.

Deși sectorul de utilități în care operează această companie, Conpet, poate fi considerat de natură mai puțin ciclică, există totuși riscuri semnificative specifice industriei. Principalele riscuri sunt starea generală a economiei globale, precum și condițiile macroeconomice din țările în care operează această companie, riscurile de reglementare și riscul operațional, pe lângă riscurile valutare, ale mărfurilor și ale ratei dobânzii. Restricțiile de reglementare în ceea ce privește prețurile tarifare și costurile emisiilor de CO₂, volatilitatea prețurilor inputurilor (mărfuri energetice, precum și credite de CO₂) și riscurile în exploatarea centralelor electrice (în special centralele nucleare) se numără printre riscurile cheie ale acestei industrii. Schimbările din mediul de reglementare pot limita domeniul de aplicare și profitabilitatea afacerii și pot necesita cheltuieli suplimentare sau capital. În cele din urmă, având în vedere volatilitatea prețurilor energiei și energiei electrice angro și intensitatea ridicată a capitalului din această industrie, este esențial să se evalueze riscul de contrapartidă pentru a atenua riscul de nerambursare.

Acest Raport poate acoperi numeroase valori mobiliare, dintre care unele pot să nu fie eligibile pentru vânzare în anumite state și, prin urmare, ar putea să nu fie oferite investitorilor în astfel de state. Acest document nu trebuie interpretat ca oferind consiliere pentru investiții. Investiția în titluri de valoare din afara SUA, inclusiv ADR-uri, implică riscuri semnificative, cum ar fi fluctuația cursurilor de schimb, care pot avea efecte negative asupra valorii sau prețului veniturilor obținute din titlu. Valorile mobiliare ale unor companii străine pot fi mai puțin lichide și prețurile mai volatile decât titlurile companiilor din SUA. Valorile mobiliare ale emitenților din afara SUA pot să nu fie înregistrate sau să nu fie supuse cerințelor de raportare ale Comisiei pentru Valori Mobiliare și Burse; prin urmare, informațiile referitoare la astfel de 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 din Securities Act din 1933 („Securities Act”), cu excepția unei scutiri în temeiul Legii privind valorile mobiliare. Acest raport și conținutul acestuia sunt produsul drepturi de autor și proprietatea RBIM sau RBI. Este destinat exclusiv celor cărora RBIM le distribuie direct acest Raport. Orice reproducere, republicare, difuzare și/sau altă utilizare a acestui Raport de către orice destinatar al acestuia sau de către orice terț, fără acordul expres scris al RBIM, este strict interzisă.

Persoanele din SUA care primesc cercetarea și care doresc să efectueze orice tranzacție cu orice titlu de valoare discutată în Raport ar trebui să facă acest lucru prin RBIM, și nu prin emitentul cercetării. RBIM poate fi contactat la 1177 Avenue of the Americas, 5th Floor, New York, NY 10036, 212-600-2588.

REGLEMENTĂRI SUPPLEMENTARE SPECIALE PENTRU STATELE UNITE ALE AMERICII CU PRIVIRE LA ORICE MATERIALE CARE DISCUTĂ ACȚIUNILE RUSEȘTI (DENUMITE ÎN CONTINUARE „MATERIALE PRIVIND ACȚIUNILE RUSEȘTI”)

Materialele referitoare la acțiuni rusești sunt distribuite numai în scop informativ și nu constituie o solicitare sau o ofertă de cumpărare a vreunui dintre instrumentele financiare discutate. Materialele despre acțiunile rusești nu oferă analize financiare, nu constituie consultanță de investiții și nu sunt destinate să ofere o bază suficientă pentru a lua o decizie de investiție. Materialele de acțiuni rusești nu au fost pregătite de analiștii financiari în conformitate cu regulile legale și de reglementare aplicabile rapoartelor de cercetare, așa cum este stipulat în legislația SUA. Autorii materialelor de acțiuni rusești nu au respectat neapărat regulile legale și de reglementare privind independența analiștilor, așa cum sunt stipulate în legislația SUA, iar autorii săi este (sunt) plătit(i) doar un salariu și nu orice formă. a compensației bazate pe tranzacții, direct sau indirect. Autorul(ii) materialelor de acțiuni rusești pot fi contactați numai pentru a răspunde întrebărilor referitoare la conținutul acestora, dar nu vor solicita sau accepta comenzi pentru niciun instrument financiar. Opiniile, proiecțiile, previziunile și estimările din acest raport care se referă la orice Material de acțiuni rusești constituie raționamentul actual al autorilor (autorilor) de la data acestui raport și pot fi modificate fără notificare. RBI și companiile și angajații săi afiliați nu au obligația de a actualiza, modifica sau modifica sau de a notifica în alt mod un destinatar în cazul în care orice aspect menționat aici sau orice opinie, proiecție, prognoză sau estimare prezentată aici se modifică sau ulterior devine inexactă. Faptele și opiniile prezentate în Materialele privind acțiunile rusești nu au fost revizuite de către alți profesioniști ai RBI și este posibil să nu reflecte informațiile cunoscute de alți profesioniști. RB International Markets (USA) LLC își asumă responsabilitatea pentru conținutul materialelor de acțiuni rusești. Persoanele din SUA care primesc Materialele de acțiuni rusești și care doresc să efectueze orice tranzacție cu orice titlu discutat în Materialele de acțiuni rusești trebuie să contacteze RB International (USA) LLC, și nu autorul (orii) respectivi ai Materialelor de acțiuni rusești.

RBI este o societate pe acțiuni, constituită în conformitate cu legea Republicii Austria și înregistrată în registrul societăților comerciale al tribunalului comercial din Viena, Austria. Biroul executiv principal al RBI este la, Am Stadtpark 9, 1030 Viena, Austria. Acțiunile RBI sunt listate la Bursa de Valori din Viena (ISIN: AT0000606306 / Bursa din Viena; ticker RBI AV). RBI este o bancă de investiții corporativă cu sediul în Austria. De mulți ani, RBI operează în Europa Centrală și de Est (CEE), unde menține o rețea de bănci subsidiare, companii de leasing și numeroși furnizori de servicii financiare pe mai multe piețe. Ca urmare a poziției sale în Austria și CEE, RBI are un curs de tranzacționare consacrat, care se întinde în unele cazuri pe mai multe decenii, cu participanți în următoarele industrii: petrol și gaze, tehnologie, utilități, imobiliare, telecomunicații, financiar, materiale, consumatori ciclici și neciclici, asistență medicală și industrie. Se străduiește să ofere o gamă largă de servicii și produse, inclusiv servicii și produse asociate tranzacțiilor cu acțiuni, instrumente derivate și capitaluri proprii. Departamentul de cercetare de capital instituțional al RBI acoperă companii austriece și est-europene din domeniile de afaceri: utilități, tehnologia informației, bănci, asigurări, transport și logistică, imobiliare, bunuri de capital, construcții și materiale de construcție, materiale de bază, petrol și gaze, consum. produse de bază și ciclice de consum, comunicare.

Autorități de supraveghere: Autoritatea Austriacă pentru Piața Financiară (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, acesta din urmă în contextul Mecanismului Unic de Supraveghere (MSU), care este format din BCE și autoritățile naționale responsabile (Regulamentul Consiliului (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului Uniunii Europene).

ASPECTE LEGATE DE DIVULGARE

Următoarele dezvăluiri se aplică titlului atunci când sunt menționate în secțiunea de dezvăluiri aplicabilă (RB International Markets (USA) LLC este denumită în continuare „RBIM ”):

21. RBIM, sau un afiliat, a acționat ca manager, co-manager sau participant la o ofertă publică pentru această companie în ultimele 12 luni.
 22. RBIM, sau un afiliat, a prestat servicii bancare de investiții, piețe de capital sau alte servicii comparabile pentru această companie sau pentru funcționarii acesteia 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 vizată în următoarele 3 luni.
 24. Valorile mobiliare, sau derivatele acestora, ale acestei societăți sunt deținute fie direct de analistul de valori mobiliare sau de o afiliață, care acoperă acțiunile, sau de un membru al echipei sale, fie indirect de membrii familiei gospodăriei.
 25. Un oficial sau un membru al familiei unui oficial al RBIM sau al unei entități afiliate este director sau oficial al companiei.
 26. RBIM, sau un afiliat, deține în mod efectiv 1% sau mai mult din orice clasă a acestei companii(e) acțiuni comune.
- Dezvăluiri aplicabile: Nicio dezvăluire

Compania-mamă a RBIM este Raiffeisen Bank International AG ("RBI"). Deși RBI sau entitățile sale afiliate ar putea să fi încheiat tranzacții pentru produse sau servicii (inclusiv, dar fără a se limita la servicii bancare de investiții) cu compania în cauză, Conpet sau companii în ultimele 12 luni, niciun angajat al RBI sau al afiliaților săi nu are capacitatea să influențeze substanța rapoartelor de cercetare întocmite de analiștii de cercetare ai RBI. RBIM este un broker-dealer înregistrat la SEC, FINRA și SIPC.

Important: Vă rugăm să citiți referințele de la sfârșitul acestui raport la posibile conflicte de interese și declinări de răspundere/dezvăluiri.

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

Acest document nu constituie o ofertă publică în sensul Regulamentului (UE) 2017/1129 („Regulamentul UE privind prospectele”), nici prospect în sensul Regulamentului UE privind prospectele sau al Legii bursei din Austria din 2018 (Börsegesetz 2018). În plus, acest document nu are scopul de a recomanda cumpărarea sau vânzarea de valori mobiliare sau investiții în sensul Legii austriece de supraveghere a valorilor mobiliare din 2018 (Wertpapieraufsichtsgesetz 2018). Prezentul Document nu înlocuiește sfaturile necesare privind achiziționarea sau vânzarea de valori mobiliare sau investiții. Pentru orice consiliere cu privire la cumpărarea sau vânzarea de titluri de investiții, vă rugăm să contactați Raiffeisen Bank International AG (Vânzări de acțiuni). Reglementări speciale pentru Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord (Marea Britanie): acest document a fost fie aprobat, fie emis de RBI pentru a-și promova activitatea de investiții. Raiffeisen Bank International AG ("RBI"), Sucursala din Londra este autorizată de Autoritatea pentru Piața Financiară din Austria și este supusă reglementării limitate de către Autoritatea de Conduită Financiară ("FCA"). Detalii despre amploarea reglementării sale de către FCA sunt disponibile la cerere. Acest document nu este destinat investitorilor care sunt clienți cu amănuntul în sensul regulilor FCA și, prin urmare, nu ar trebui să fie distribuit acestora. Nici informațiile și nici opiniile exprimate aici nu constituie sau trebuie interpretate ca o ofertă sau solicitare a unei oferte de cumpărare (sau vânzare) de investiții. Este posibil ca RBI să fi efectuat o Tranzacție în cont propriu în sensul regulilor FCA în orice investiție menționată aici sau investiții aferente și sau poate avea o poziție sau deținere în astfel de investiții ca urmare. RBI ar fi putut acționa sau ar putea acționa ca administrator sau co-manager al unei oferte publice a oricăror valori mobiliare menționate în acest raport sau în orice titlu aferent.

INFORMAȚII PRIVIND PRINCIPATUL LIECHTENSTEIN

DIRECTIVA COMISIEI 2003/125/CE 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 de investiții și dezvăluirea conflictelor de interese a fost încorporată în legislația națională din Principat. din Liechtenstein de către Finanzanalyse-Marktmissbrauchs-Verordnung.

În cazul în care un termen al acestei clauze de declinare a răspunderii este considerat a fi ilegal, nevalabil sau inaplicabil conform oricărei legi aplicabile, acest termen va fi considerat omis din această clauză, în măsura în care este separabil de termenii rămași; nu va afecta în nici un fel legalitatea, valabilitatea sau caracterul executoriu al termenilor rămași.

Imprimare

Cerințe privind informațiile conform Legii austriece privind comerțul electronic

Raiffeisen Bank International AG

Sediul social: Am Stadtpark 9, 1030 Viena

Adresă poștală: 1010 Viena, POB 50

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

Număr de înregistrare a companiei: FN 122119m la Tribunalul Comercial din Viena

Număr de identificare în scopuri de TVA: UID ATU 57531200

Registrul austriac de prelucrare a datelor: Numărul de registru de prelucrare a datelor (DVR): 4002771

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

Autorități de supraveghere: Autoritate de supraveghere: În calitate de instituție de credit (în conformitate cu §1 Legea bancară austriacă; Bankwesengesetz) Raiffeisen Bank International AG este supusă supravegherii de către Autoritatea Austriacă pentru Piața Financiară (FMA, Finanzmarktaufsicht) și Banca Națională a Austriei (OeNB), Österreichische Nationalbank. În plus, RBI este supusă supravegherii Băncii Centrale Europene (BCE), care efectuează o astfel de supraveghere în cadrul Mecanismului unic de supraveghere (SSM), care este format din BCE și autoritățile naționale responsabile (Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului. - Regulamentul SSM). Cu excepția cazului în care se prevede în mod explicit altfel, referirile la normele legale se referă la normele adoptate de Republica Austria.

Membri: Camera Economică Federală Austriacă, Banca Federală și Sectorul Asigurărilor, Asociația Raiffeisen

Declarație conform Legii austriece privind mass-media

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

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

Comitetul executiv al Raiffeisen Research / Cercetare - Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen: Mag. Peter Brezinschek (Președinte), Mag. Helge Rechberger (vicepreședinte)

Raiffeisen Research / Cercetare - Verein zur Verbreitung von volkswirtschaftlichen Analysen und Finanzmarktanalysen este constituită ca societate înregistrată de stat. Scopul și activitatea sunt (inter alia), distribuirea de analize, date, prognoze 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 a filialelor sale în domeniul efectuării de analize legate de economia austriacă și internațională, precum și de piețele financiare.

Publicarea de analize conform diferitelor metode de analiză care acoperă economie, rate ale dobânzilor și valute, obligațiuni guvernamentale și corporative, acțiuni, precum și mărfuri, cu accent regional pe zona euro și Europa Centrală și de Est, luând în considerare piețele globale.

Producătorul acestei publicații: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Viena

Important: Vă rugăm să citiți referințele de la sfârșitul acestui raport la posibile conflicte de interese și declinări de răspundere/dezvăluiri.

Raiffeisen Bank International AG – Contactele dvs.
A-1030 Viena, Am Stadtpark 9, Internet: <https://www.rbinternational.com>

Vânzări capital propriu

Tel.: +43/1717 07-0

Klaus della Torre (Director) int. 3636
klaus.della-torre@rbinternational.com

Michał Dabrowski +48/691 335197
michal.dabrowski@raiffeisen.pl

Reinhard Haushofer int. 3899
reinhard.haushofer@rbinternational.com

Simon Huber int. 3664
simon.huber@rbinternational.com

Sebastien Leon int. 3531
christian-sebastien.leon@rbinternational.com

Tomislav Pasalic int. 3178
tomislav.pasalic@rbinternational.com

Tomasz Sachajko +48/691 222098
Tomasz.sachajko@raiffeisen.pl

Anita Thurnberger int. 3638
anita.thurnberger@rbinternational.com

Tranzacții vânzări electronice

Günter Enghart (Director) int. 3524
guenter.enghart@rbinternational.com

Martin Bauer int. 3214
martin.bauer@rbinternational.com

Tanja Braunsberger int. 3770
tanja1.braunsberger@rbinternational.com

Adrian Ene int. 3235
adrian.ene@rbinternational.com

Wojciech Kolacz int. 3262
wojciech.kolacz@rbinternational.com

Theodor Till
theodor.till@rbinternational.com

Christof Wallner int. 3791
christof.wallner@rbinternational.com

Cercetare capital propriu instituțional

Austria Tel.: +43/1717 07-0

Bernd Maurer (Director) int. 3863
bernd.maurer@rbinternational.com

Oleg Galbur int. 5610
oleg.galbur@rbinternational.com

Jakub Krawczyk int. 5617
jakub.krawczyk@rbinternational.com

Markus Remis int. 8577
markus.remis@rbinternational.com

Rok Stibric int. 5975
rok.stibric@rbinternational.com

Jovan Sikimic int. 5601
jovan.sikimic@rbinternational.com

Oliver Simkovic int. 3858
oliver.simkovic@rbinternational.com

Croatia Tel.: +385/16174-0

Silvija Kranjec int. 335
silvija.kranjec@rba.hr

Ana Turudic int. 401
ana.turudic@rba.hr

Romania Tel.: +40/21306-0

Adrian Cosmin Patruti int. 1229
adrian-cosmin.patruti@raiffeisen.ro

Daniela Popov int. 1239
daniela.popov@raiffeisen.ro

Sergey Libin int. 9838
Sergey.libin@raiffeisen.ru

Egor Makeev int. 9851
egor.makeev@raiffeisen.ru

Andrey Polischuk int. 9849
andrey.polischuk@raiffeisen.ru

Mikhail Solodov int. 9852
mikhail.solodov@raiffeisen.ru

Andrey Zakharov +7/4957219900.5520
andrey.a.zakharov@raiffeisen.ru

Vânzări capitaluri proprii SUA

Tel.: +1/212-600-2588

Stefan Gabriele (Director)

stefan.gabriele@rbimusa.com

Stefan Niton

stefan.niton@rbimusa.com

Important: Vă rugăm să citiți referințele de la sfârșitul acestui raport la posibile conflicte de interese și declinări de răspundere/dezvăluiri.