

Rezultate financiare semestriale S1 2019

COTE – CONPET

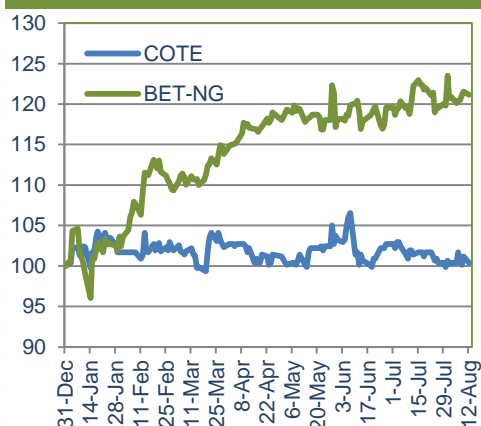
Profitul net obținut în S1/2019 s-a ridicat la 31,18 milioane lei, în creștere cu 44% față de cel înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	COTE
Preț Piață -12.08.2019	78,0000
Maxim 52 săpt.	92,4000
Minim 52 săpt.	72,5000
Variație % YTD	0,39%
Capitalizare (Mil. RON)	675,29
Număr acțiuni (Mil.)	8,66
Free float (Mil. Acțiuni)	2,93
Free float (%)	33,87%
Beta vs BET	0,69

Sursa: BVB, Bloomberg, 13 august 2019

Evoluția YTD a COTE vs BET-NG



Sursa: Bloomberg, 13 august 2019

- Activele curente ale Conpet au înregistrat o scădere cu 7,85% la sfârșitul lunii iunie 2019 comparativ cu decembrie 2018, generată în principal de diminuarea disponibilităților bănești. Activele imobilizate au înregistrat în același interval o creștere cu 2,52%, ajungând la 448,37 milioane lei. Pe fondul acestor evoluții, activele totale au scăzut cu 1,81% față de valoarea înregistrată în decembrie 2018.
- Capitalurile proprii s-au diminuat cu 5,10% în perioada ianuarie-iunie 2019, ajungând la 627,80 milioane lei de la 661,55 milioane lei în decembrie 2018, în principal ca urmare a scăderii rezultatului reportat și altor rezerve, precum și a diminuării rezultatului exercițiului.
- Cantitatea totală transportată în perioada ianuarie-iunie 2019 a crescut cu aproximativ 131 mii tone față de aceeași perioadă a anului precedent, pe fondul creșterii cu 155 mii tone (10,1%) a cantității transportate pe subsistemul import, respectiv a scăderii cu 24 mii tone (-1,4%) a celei transportate pe subsistemul țară.
- Gradul de utilizare a sistemului de transport în primele 6 luni ale anului a fost de 38,3%, în creștere cu 1,4 puncte procentuale față de perioada similară a anului 2018 (36,9%), pe fondul efectului generat de creșterea cu 4% a volumului transportat.
- Costurile din exploatare ale societății în T2/2019 au înregistrat o creștere cu 2,46% față de perioada similară a anului trecut, generată în principal de creșterea cheltuielilor cu personalul și a cheltuielilor cu provizioanele pentru concedii de odihnă neefectuate. A rezultat astfel un profit din exploatare în creștere cu 42,13% față de perioada ianuarie-iunie 2018, respectiv în creștere cu 68,7% față de prevederile bugetare.
- Comparativ cu prevederile bugetare, EBITDA a ajuns la un nivel de 55,91 milioane lei, în creștere cu 32,4%, în timp ce profitul net a ajuns la un nivel de 31,18 milioane lei, în creștere cu 78,1%.
- În data de 23 aprilie 2019, AGOA societății a aprobat distribuirea unui dividend brut în sumă de 7,4678 lei/acțiune acționarilor înregistrați la data de 11 iunie 2019, data plății fiind 27 iunie 2019.
- În ceea ce privește investițiile pentru anul în curs, societatea a avut în vedere continuarea lucrărilor pentru reabilitarea conductelor magistrale de transport țiței și gazolină, precum și lucrări de investiții asupra instalațiilor, echipamentelor și dotărilor aferente Sistemului Național de Transport al Petrolului. Astfel că în prima jumătate a anului 2019, Conpet a realizat investiții în sumă de 33,38 mii lei (grad de realizare: 115,4%).
- Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor COTE și evoluția indicelui BET-NG, de la începutul acestui an, este de -0,10, prin urmare avem o corelație inversă între cele două.

Indicatori (Mil. RON)	Realizat			Bugetat	Realizat-19/Bugetat-19 (%)
	Jun-18	Jun-19	(%)	Jun-19	
Cifra de afaceri	184,93	200,62	8,5%	187,02	7,3%
Venituri din transport, din care:	182,03	196,52	8,0%	185,74	5,8%
Subsistem Țară	143,20	146,93	2,6%	144,10	2,0%
Subsistem Import	38,84	49,59	27,7%	41,65	19,1%
Venituri din exploatare	199,98	216,29	8,2%	202,30	6,9%
Cheltuieli din exploatare	176,70	183,21	3,7%	182,70	0,3%
Profit din exploatare	23,27	33,08	42,1%	19,61	68,7%
Profit net	21,63	31,18	44,2%	17,51	78,1%
EBITDA	45,52	55,91	22,8%	42,24	32,4%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group după Situațiile financiare semestriale COTE

DISCLAIMER

Departamentul de Analiză emite recomandări care se bazează pe informații obținute din surse de informare publică considerate de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. Analizele realizate au scop exclusiv informativ și nu constituie o ofertă de vânzare sau cumpărare a instrumentului financiar prezentat. Niciun material, conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea BRK Financial Group.

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. De asemenea, opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate.

Raportări BRK Financial Group

Societate	Simbol	Raportări
Anteco	ANTE	9, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 10
Fimaro	FIMA	5, 10
Foraj Sonde SA Craiova	FOSB	5, 10
Aages	AAG	11
Conpet	COTE	10

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Notă

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 0,5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Autorii cercetării de investiții nu dețin acțiuni în cadrul emitentului.
11. BRK Financial Group SA este market maker.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentineră: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.