

BT SPOT 9M18

COMPACT <CMP>

Sector: Piese si accesorii auto

Descriere

Compa este o companie romaneasca care se ocupa de proiectarea, producerea si comercializarea de componente si accesorii pentru industria auto. Cu o experienta vasta in domeniul de activitatea si investitii continue, CMP (top 100 exportatori din Romania) a reusit sa construiasca parteneriate puternice, de lunga durata, cu companii importante din industria automotiva: Bosch, Delphi, Honeywell, Fuji-Kiko, Jtekt, Dacia-Renault, Daikin, Ina Schaeffler, Takata, Haulotte Group, Hutchinson etc. Capitalul societatii este privat, iar actiunile se tranzactioneaza pe piata la BVB (segment principal).

CMP inclusa in indicii: BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK, BETPlus.

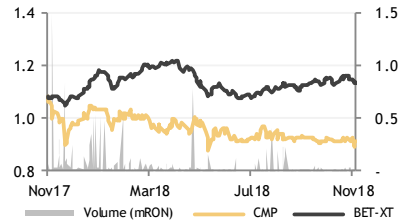
Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 22/11/2018)	0.9 RON			
Volum zilnic mediu (LTM) ²	0.06 mRON			
Pret Min /Max (LTM) ³	0.88 RON		/1.08 RON	
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
+0.0%	+0.0%	-1.5%	-8.3%	-15.7%
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA
4.9x	0.5x	0.3x	4.9x	2.8x

Dividend (RON) ⁴

	FY14	FY15	FY16	FY17
DPS (brut)	n/a	n/a	n/a	n/a
%Distribuit	n/a	n/a	n/a	n/a
Randament	n/a	n/a	n/a	n/a

Pret actiune (rebazat la 22/11/17)

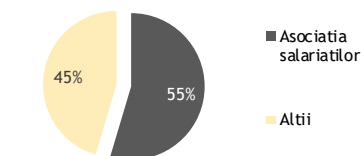


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 22/11/18)

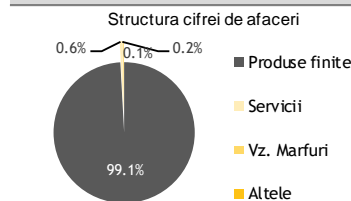
Capitalizare	199,127,145 RON
Capitalizare	42,774,288 EUR
Numar de actiuni	28,821,038
Valoarea nominala	0.10 RON

Structura actionariatului ⁵

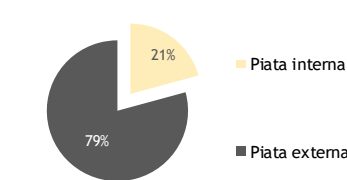


Sursa: BVB

Venituri (la 30/09/18)



Distributia geografica (6M 18)



Sursa: Companie

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	9M 16	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	YoY
Bilant							
Active totale	558,248	592,252	596,889	615,421	637,778	638,982	7.9%
Datorii totale	199,054	195,664	192,374	195,343	206,100	200,497	2.5%
Capitaluri proprii	359,193	396,588	404,515	420,078	431,678	438,485	10.6%
Cont de profit si pierdere							
Venituri din exploatare	495,848	537,687	713,914	200,661	397,936	578,013	7.5%
Cheltuieli din exploatare	462,136	503,306	670,742	182,767	367,264	539,780	7.2%
EBIT	33,711	34,381	43,172	17,894	30,672	38,233	112%
EBITDA	63,352	67,554	86,400	29,577	49,408	67,589	0.1%
Profit net	44,516	30,235	38,098	15,304	26,238	32,984	9.1%

Trimestrial	3Q16	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri din exploatare	163,297	169,180	176,227	200,661	197,275	180,077	6.4%
Cheltuieli din exploatare	153,121	159,056	167,436	182,767	184,497	172,516	8.5%
EBIT	10,177	10,123	8,791	17,894	12,778	7,561	-25.3%
EBITDA	20,862	21,247	18,846	29,577	19,831	18,180	-14.4%
Profit net	8,875	8,216	7,864	15,304	10,935	6,746	-17.9%

Informatii operationale

	9M 16	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	YoY
Cifra de afaceri (miiRON)	485,201	531,860	704,042	199,312	394,363	n/a	n/a
Piata interna (%CA)	119,805	146,902	149,678	41,889	81,899	n/a	n/a
Piata externa (%CA)	365,395	384,958	554,364	157,424	312,464	n/a	n/a

Indicatori cheie

	9M 16	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	YoY
EPS _{LTM} (RON)	0.21	0.17	0.17	0.20	0.19	0.19	9.4%
BVPS (RON)	1.62	1.73	1.76	1.82	1.87	1.91	10.5%
SPS _{LTM} (RON)	2.82	3.13	3.22	3.27	3.35	3.40	8.6%
APS (RON)	2.53	2.63	2.66	2.76	2.83	2.81	7.0%
ROaE ⁷	12.7%	9.9%	9.9%	10.7%	10.3%	9.8%	-0.10pp
ROaA ⁷	8.2%	6.5%	6.5%	7.1%	6.8%	6.6%	0.1pp
marja EBIT	6.9%	6.5%	6.1%	9.0%	7.8%	6.7%	0.2pp
marja EBITDA	13.1%	12.7%	12.3%	14.8%	12.5%	11.8%	-0.9pp
marja Profit net	9.2%	5.7%	5.4%	7.7%	6.7%	5.8%	0.1pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
Compa [RO]	4.9x	0.5x
Continental [DE]	9.4x	16x
Delphi Automotive [GB]	5.3x	7.7x
Valeo [FR]	6.6x	14x
Autoliv [SE]	12.7x	3.7x
Faurecia [FR]	8.7x	16x
Schaeffler [DE]	5.5x	19x
CIE Automotive [ES]	12.9x	6.4x
AC [PL]	13.3x	3.7x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

NOTE EXPLICATIVE

¹In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

²Volum inregistrat doar pe piata REGS.

³Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

⁴DPS si rata de distributie sunt calculate pe baza profitului distribuibil anuntat de companie, iar randamentul este calculat pe baza pretului mediu neajustat din perioada de referinta.

⁵Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

⁶EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

⁷Calculate conform datelor financiare disponibile pentru ultimele 12 luni.

DoD: Variatie fata de ziua de tranzactionare precedenta

WoW: Variatie fata de ziua corespunzatoare din saptamana precedenta

MoM: Variatie fata de ziua corespunzatoare din luna precedenta

YTD: Variatie fata de inchiderea anului precedent

YoY: Variatie fata de ziua corespunzatoare din anul precedent

P/E: Pret / Profit net pe actiune

P/BV: Pret / Valoarea contabila a capitalurilor proprii

P/S: Pret / Valoarea cifrei de afaceri pe actiune

EV/EBIT: Valoarea companiei / Venit operational

EV/EBITDA: Valoarea companiei / (Venit operational + deprecieri)

EPS: Profit net pe actiune

BVPS: Valoarea contabila a capitalurilor proprii

ROaE: Profit net / Capitaluri proprii

ROaA: Profit net / Total active

NIM: Venit net din dobanzi / Active purtatoare de dobanda

COR: Costuri cu provizioane / Credite brute

LTD: Credite brute / Depozite clienti

NPL: Active neperformante (>90 zile)

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

CONTACT

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

PIETE DE CAPITAL

Dan Rusu, CMT / Sef Departament Analiza dan.rusu@btrl.ro
T: (+4) 0371 525 065
M: (+4) 0757 080 536

Irina Răilean / Analist Financiar Senior irina.railean@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

ANALIZA MACRO

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiză Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080