

# Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

# Rezultate trimestriale

*Companii listate la BVB (partea I)*

**Banca Transilvania  
(TLV)**



**BRD Groupe Societe  
Generale (BRD)**

GRUPE SOCIETE GENERALE

**Erste Group (EBS) ERSTE**



**PETROM**

**OMV Petrom (SNP)**

**Teraplast (TRP)**



**SAFETECH  
INNOVATIONS**

**Safetech Innovations  
(SAFE)**

**bittnet  
group**



**Bittnet Group  
(BNET)**



# Banca Transilvania (TLV)

TLV - cons mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	Buget 2023
Total Active	107,492	132,501	141,282	140,510	157,622	152,198
<i>% creștere an/an</i>		23%		6%	12%	8%
Total Credite (populație, firme), Leasinguri	40,892	56,118	67,797	68,014	72,607	72,486
Total Capitaluri Proprii = Book Value	10,414	10,564	10,649	9,472	12,400	12,122
<b>Profit net</b>	<b>1,424</b>	<b>2,024</b>	<b>1,678</b>	<b>2,488</b>	<b>2,291</b>	<b>2,337</b>

Capitalizare	18,225 mln RON
Pret/acțiune	22.8 RON

P/E 2023e	7.8
P/ BV	1.47

sursa info: raportări companie, buget votat în AGA

- Dividend acordat recent, circa 5% x preț din profiturile anterioare. Acesta nu se va repeta an de an
- Banca Transilvania a pierdut un litigiu cu ANAF în urma achiziționării Volksbank (2015), instituția impunând plata de impozit pe profit plus obligații accesorii de 419 milioane de RON. Banca a recunoscut 200 milioane de RON în contabilitate drept impozite curente conform raportului trimestrial și va efectua demersuri pentru a diminua (sau nu) aceasta sumă.
- Efect marginal legat de impozitul de 2% x venituri începând cu 2024
- Oare va reuși să achiziționeze OTP Bank România?



# BRD Groupe Societe Generale (BRD)

BRD - cons mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023
Total Active	63,558	69,063	71,174	73,842	79,485
<i>% creștere an/an</i>		9%		7%	12%
Total Credite (populație, firme) + Leasinguri	30,710	34,137	37,575	37,636	41,325
Total Capitaluri Proprii = Book Value	9,772	9,879	6,309	6,960	8,716
<b>Profit net</b>	<b>963</b>	<b>1,319</b>	<b>1,016</b>	<b>1,337</b>	<b>1,227</b>

sursa info: raportări companie

Capitalizare	12,265 mln RON
Pret/acțiune	17.6 RON

P/E 2022	10.0
P/ BV	1.4

- Propunere dividend excepțional 0.9226 RON brut / acțiune ⇔ randament brut 5.2%  
Ex-date 5 ian 2024, data înregistrare 8 ian 2024, data plății 26 ian 2024
- Revenirea valorii titlurilor de stat din portofoliile băncilor, după minusurile de anul trecut
- Efect marginal al aplicării impozitului de 2% x veniturile începând cu anul 2024



# ERSTE Erste Group (EBS)

EBS - cons mln EUR	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023e*
Total Active	227,394	307,428	335,297	323,865	337,161	
<i>% creștere an/an</i>		35%		5%	0.6%	
Total Credite Clienți	166,050	180,268	198,794	202,109	206,153	
Total Capitaluri Proprii = Book Value	22,410	23,513	24,584	25,305	27,687	
<b>Profit net</b>	<b>783</b>	<b>1,923</b>	<b>1,980</b>	<b>2,165</b>	<b>3,050</b>	<b>2,892</b>

Capitalizare	74.7 mld RON
Pret/acțiune	178 RON

P/E 2023e	5.2
P/ BV	0.55

Surse: raportări emitent; pentru 2023\* estimare marketscreener.com

- Pe primele 9 luni profitul net al grupului a depășit 3 miliarde euro, în creștere cu mai mult de 50% an / an ⇔ nu se semnaleză derapaje economice majore în regiune
- Grupul ținteste ROTE > 15% , randamentul capitalurilor proprii "tangibile" din bilanț. La acest moment > 19% conform comunicatului trimestrial
- Estimează acordarea unui dividend brut de 2.7 EUR / acțiune în 2024 ⇔ randament brut 7.5%





# PETROM OMV Petrom (SNP)

SNP - cons mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	Buget 2023*
Vanzari grup	19,717	26,011	44,248	61,344	28,526	39,958
<i>crestere an/an%</i>		32%		136%	-20%	-28%
Rezultat exploatare (EBIT)	2,287	3,709	10,920	12,039	5,593	4,324
<i>marja EBIT (%)</i>	12%	14%	25%	20%	20%	11%
<b>Profit net</b>	<b>1,291</b>	<b>2,864</b>	<b>9,156</b>	<b>10,301</b>	<b>2,548</b>	<b>3,921</b>
<i>rata profit net (%)</i>	7%	11%	21%	17%	9%	10%
<b>Pret baril Brent (\$)</b>	<b>41</b>	<b>65</b>	<b>81</b>	<b>&gt; 80</b>	<b>61</b>	<b>75 - 80</b>

Capitalizare	34,490 mln RON
Pret/acțiune	0.55 RON

P/E 2023e	8.8
-----------	-----

Surse: raportări companie, bugetul 2023 neconsolidat

- Profitul net din cadrul Q3 a fost de circa 1.6 mld RON, după un Q2 cu pierdere netă în care s-au aplicat taxe mai mari ("solidaritate")
- Conform politicii de dividend ⇔ creștere anuală de 0 – 10% ⇔ dividendul curent ar putea fi 0.0375 RON – 0.412 RON/acțiune ⇔ randament brut de 6.8 – 7.5%
- Posibil ca de la un punct încolo să nu se mai acorde dividende excepționale



TRP - consolidat mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 estimat
Cifra de afaceri	396.2	615.1	563.7	711.1	517.4	673.8
<i>creștere an/an (%)</i>		55%		16%	-8%	-5%
EBITDA	56.5	75.7	48.5	52.7	45.0	56.0
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	12%	8.6%	7.4%	8.7%	8.3%
<b>Profit net</b>	<b>29.7</b>	<b>42.3</b>	<b>16.4</b>	<b>15.4</b>	<b>6.8</b>	N/A
<i>rata profit net (%)</i>	7%	7%	2.9%	2.2%	1.3%	

Surse: raportări companie

Capitalizare	1,071 mln RON
Pret/acțiune	0.49 RON

P/EBITDA 2023e	19.1
EV / EBITDA 2023e	22.5

- Marjele EBITDA pe primele 9 luni pe divizii: Instalații & Reciclare 11.5% ; Granule & Reciclare 9.2% ; Ferestre & Uși 0.4% ; Ambalaje flexibile -15.7%
- Strict în Q3, rezultatele financiare au fost: venituri 197 mil RON , EBITDA 21.7 mil RON (marja 11%), profit net 7.7 mil RON (rata profit net 4%).
- De regulă Q4 este cu pierdere netă. Investitorii așteaptă minim 2-3 trimestre de profit net pentru a putea proiecta un rezultat net bun în 2024.





**SAFETECH**  
INNOVATIONS

# Safetech Innovations (SAFE)

SAFE - mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	Buget 2023*
Venituri exploatare	18.5	19.0	28.3	34.4	29.3	65.9
<i>crestere an/an (%)</i>		3%		86%	3%	92%
Rezultat operational (EBIT)	3.8	7.1	6.1	13.7	6.9	16.7
<i>EBIT/venituri expl (%)</i>	20.5%	37.4%	21.5%	39.8%	23.6%	25.3%
<b>Profit net</b>	<b>3.1</b>	<b>6.2</b>	<b>5.2</b>	<b>6.3</b>	<b>5.9</b>	<b>13.9</b>
<i>profit net/venituri expl (%)</i>	16.7%	32.6%	18.4%	18.3%	20.2%	21.1%

Capitalizare	170.2 mln RON
Pret/acțiune	2.56 RON

P/E 2023e indiv	12.2
-----------------	------

Surse: raportări companie. Date anuale consolidate, inclusiv buget consolidat. Date la 9 luni publicate individual

- Rezultate individuale (România) în trimestrul 3: cifra de afaceri trim 6.6 mil RON, profit net trim 2 mil RON
- Nu au prezentat info consolidate la finalul trimestrului 3, precizând doar faptul că divizia din UK a avut cheltuieli în primele 9 luni de 967 mii lire sterline => Impact în cifrele consolidate => Impact P/E Ratio cons
- Divizia din UK ar urma să produca venituri doar din prima jumătate a anului 2024 & la anul să se autosustină







# Bittnet Group (BNET)

BNET - mln RON, consolidat	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	Ultimele 12 luni
Venituri	109.2	112.6	110.5	192.2	278.1	359.8
<i>crestere an/an (%)</i>		3%		76%	152%	160%
Rezultat operational (EBIT)	4.4	6.3	3.5	8.4	5.7	10.4
<i>EBIT/venituri (%)</i>	4.0%	5.6%	3.2%	4.4%	2.0%	2.9%
<b>Profit net</b>	<b>1.0</b>	<b>14.4</b>	<b>-4.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.26</b>
<i>profit net/venituri expl (%)</i>	0.9%	12.8%	-3.9%	-1.1%	-0.8%	-0.1%

Capitalizare	160.4 mln RON
Pret/acțiune	0.25 RON

P/EBIT 12luni	15.4
---------------	------

Surse: raportări companie

- Doar în trimestrul 3 au realizat: venituri totale consolidate de 132 milioane de RON, profit operațional de circa 6 milioane de RON și un rezultat net trimestrial de 3 mil RON.
- Anul acesta au migrat de la focus doar pe creștere cifră de afaceri către o creștere mai echilibrată și profitabilă => au anunțat că începând cu acest Q3 și în Q4 ar trebui să se vadă rezultate ca profit net
- Achizițiile de alte companii vor fi unele marginale, pe sume mai mici – de exemplu Kepler Software cu o valoare a tranzacției între 4 – 5 milioane de RON. Finanțată cu cash + acțiuni, fără a dilua actualii acționari



## NOTĂ JURIDICĂ

Autorul conținutului este Cristian Tudorescu, reprezentant Explore Asset Management S.A., companie parteneră a Investimental.

Materialul este realizat folosind surse de informare disponibile public, cum ar fi: site-uri ale companiilor emitente, website-uri ale bursei pe care aceste companii sunt listate (NYSE, NASDAQ, BVB), agregatoare de informații precum seekingalpha.com, bvbresearch.ro și altele similare, informații din raportări trimestriale, semestriale sau anuale la companiilor sau rezultate din conferințe cu investitorii sau alte evenimente pentru investitori.

Eventualele elemente de judecată sau aprecieri aparțin autorului și nu reprezintă sugestii sau recomandări de investiții ale acestuia sau ale Investimental S.A..

Acest material nu poate fi reprodus, retransmis sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al autorului sau al Investimental S.A.

Drepturile de proprietate asupra siglelor companiilor aparțin în totalitate acestora din urmă, siglele fiind prezentate în raport exclusiv cu scop informativ și nu în scopul de a le oferi spre utilizare publicului sau de a induce în vreun fel o asociere între Investimental și vreuna dintre companiile prezentate.

Aceasta este o analiză factuală, nu creează obligații juridice, nu reprezintă o informare legală și nu este suficientă pentru a lua decizia finală de a investi.

Raportul conține informații din surse pe care le considerăm a avea o reputație bună, dar vă sfătuim să verificați și în mod independent datele prezentate înainte de a lua o decizie de investiții.

Investimental S.A. nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate în baza informațiilor prezentate în acest material.

La nivelul Investimental S.A. nu au fost identificate potențiale conflicte de interese în raport cu informațiile prezentate în acest material.

Investițiile la bursă implică riscuri pentru tranzacțiile și deținerile de instrumente financiare incluzând, fără a se limita la: fluctuația prețurilor în piața relevantă, a cursului de schimb, lipsa predictibilității în distribuirea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, modificări ale ratelor de dobândă, modificări legislative, inclusiv modificări ale legislației fiscale.  
Performanțele anterioare nu reprezintă o certitudine a performanțelor viitoare!

Investimental S.A. este autorizată în calitate de societate de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF nr. 160/12.12.2022 și are sediul în Strada Munții Tatra 4-10, et. 2, sector 1, București, România, tel. +40 735 468 378, office@investimental.ro.

Vă rugăm să consultați site-ul [www.investimental.ro](http://www.investimental.ro) pentru mai multe detalii.