

# Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

# Rezultate trimestriale

*Companii listate la BVB (partea a III-a)*

**Romgaz (SNG)**



**Transport Trade Services  
(TTS)**

**Electrica (EL)**



**AROBS Transilvania  
Software (AROBS)**

**Simtel Team (SMTL)**



**Agroland Business  
Systems (AG)**



**2B Intelligent Soft  
(BENTO)**



# Romgaz (SNG)

SNG - consolidat mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Venituri	4,075	5,853	10,813	13,360	6,810	10,324
<i>creștere an/an (%)</i>		44%		128%	-37%	-23%
EBITDA	2,051	2,785	4,274	4,532	2,895	
<i>marja EBITDA (%)</i>	50%	48%	40%	34%	43%	
<b>Profit net</b>	<b>1,248</b>	<b>1,915</b>	<b>2,169</b>	<b>2,547</b>	<b>2,238</b>	<b>2,019</b>
<i>rata profit net (%)</i>	31%	33%	20%	19%	33%	20%

Capitalizare	18,500 mln RON
Pret/acțiune	48 RON

P/E 2023 Buget	9.2
----------------	-----

Surse: raportări companie

- per total, impozitarea aplicată Romgaz a scăzut în primele 9 luni 2023 vs primele 9 luni 2022: impozitul pe veniturile suplimentare ( - ) , redevențe ( - ) , taxa de solidaritate ( + ) => total ( - )
- Profitul net 2023 > Buget
- Dividende: în ultimii 2 ani 52% - 76% din profituri s-au distribuit drept dividende. Considerând rate de distribuție similare ⇔ dividend în jurul a 3 – 4 RON/acțiune ⇔ randamente brute posibile de 6.2 – 8.3%
- Majorare de capital ⇔ acțiuni gratuite în mai 2024, cu derularea în prealabil a AGEA





# Transport Trade Services (TTS)

TTS - consolidat mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Venituri	520	599	664	934	873	970
<i>creștere an/an (%)</i>		15%		56%	31%	4%
EBITDA	114	141	215	283	356	297
<i>marja EBITDA (%)</i>	22%	24%	32%	30%	41%	31%
<b>Profit net</b>	<b>44</b>	<b>66</b>	<b>137</b>	<b>179</b>	<b>251</b>	<b>183</b>
<i>rata profit net (%)</i>	8%	11%	21%	19%	29%	19%

Capitalizare	1,494 mln RON
Pret/acțiune	24.9 RON

P/E 2023 Buget	8.2
----------------	-----

Surse: raportări companie

- operare portuară (cantități +40% an/an) & transporturi fluviale (cantități -16% an/an), astfel încât operarea portuară a devenit cea mai importantă sursă de venit a grupului.
- achiziția Deciom în prima parte a anului începe să se vadă în operațional
- "inertia" clienților deja câștigați în ultimii 2-3 ani ⇔ profiturile nete bune mai pot rămâne o perioadă
- dividende anuale, probabil în jurul unui randament de 2-3%



EL - consolidat mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Venituri operaționale	6,667	7,375	10,221	13,803	9,891	10,548
<i>creștere an/an (%)</i>		11%		87%	-3%	-24%
EBITDA	881	-54	1,104	1,438	1,253	1,693
<i>marja EBITDA (%)</i>	13%	-1%	11%	10%	13%	16%
<b>Profit net</b>	<b>388</b>	<b>- 553</b>	<b>534</b>	<b>559</b>	<b>418</b>	<b>326</b>
<i>rata profit net (%)</i>	6%	-7%	5%	4%	4%	3%

Capitalizare	3,388 mln RON
Pret/acțiune	9.88 RON

P/E 2023 Buget	10.4
----------------	------

Surse: raportări companie

- venituri extraordinare (-713 mil RON an/an): anul trecut era pe profit contabil datorită acelor venituri excepționale. Acum este profitabilă în mare parte datorită activității de bază
- CF din exploatare ușor pozitiv în primele 9 luni 2023 vs -1.2 mld RON în primele 9 luni 2022
- mecanism centralizat de achiziții de energie la 450 RON / Mwh  $\Leftrightarrow$  costurile EL pot fi controlate mai bine  $\Rightarrow$  marjele de profit au revenit către niveluri de acum câțiva ani
- în perioada 2014 – 2020 a acordat dividende în zona a 0.7 – 0.8 RON/ acțiune. Poate reveni la aceste dividende?



# AROBS Transilvania Software (AROBS)

AROBS - cons mln RON	2020*	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Cifra de afaceri	155	187	209	300	350	421
<i>creștere an/an (%)</i>		21%		61%	67%	40%
EBITDA	46.9	56.5	54.9	70.3	49.7	74.2
<i>marja EBITDA (%)</i>	30%	30%	26%	23%	14%	18%
EBITDA normalizată		56.7	59.2	76.3	65.0	92.5
<i>marja EBITDA norm (%)</i>		30%	28%	25%	19%	22%
<b>Profit net</b>	<b>40.4</b>	<b>45.8</b>	<b>38.3</b>	<b>47.1</b>	<b>22.5</b>	<b>45.2</b>
<i>rata profit net (%)</i>	26%	25%	18%	16%	6%	11%
<b>Profit net normalizat</b>		<b>46.1</b>	<b>47.6</b>	<b>53.1</b>	<b>49.4</b>	<b>63.4</b>
<i>rata profit net norm (%)</i>		25%	23%	18%	14%	15%

Capitalizare	804 mln RON
Pret/acțiune	0.92 RON

P/E 2023 Buget	17.8
P/E 2023 norm	12.7

Surse: raportări companie ; 2020\* este neconsolidat ; 2021-2022 retratate IFRS

- odată cu trecerea la IFRS (final de 2023) și cu epuizarea efectului SOP-ului actual, diferența între "normalizat" și "ne-normalizat" se va diminua => piața se poate ghida după rezultatele normalizate
- managementul a indicat că urmărește EBITDA > 20% începând cu mai-iunie 2024
- majorări de capital: 200 mil RON aport în numerar în 2024 și circa 75 mil RON în acțiuni în următorii 3 ani pentru achiziții





# Simtel Team (SMTL)

SMTL - consolidat mln RON	2020*	2021*	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Venituri	42.0	58.6	66.4	139.3	208.6	296.1
<i>creștere an/an (%)</i>		40%		138%	214%	113%
EBITDA	5.8	8.6	4.3	17.0	20.1	31.5
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	15%	7%	12%	10%	11%
<b>Profit net</b>	<b>4.0</b>	<b>6.1</b>	<b>2.7</b>	<b>12.8</b>	<b>15.4</b>	<b>25.6</b>
<i>rata profit net (%)</i>	9%	10%	4%	9%	7%	9%

Capitalizare	327 mln RON
Pret/acțiune	41.6 RON

P/E 2023 Buget	12.8
----------------	------

Surse: raportări companie ; 2020\* , 2021\* neconsolidate

- proiecte energie verde (panoul fotovoltaice) 91% din vânzări; telecomunicații 7%, altele 2%
- compania a arătat că poate dubla rezultatele în 2023 & fără să sacrifice mult din marjele de profit
- ce ritmuri de creștere va avea în următorii ani?
- de regulă, dividendele sunt marginale, sub 1% randament





# Agroland Business Systems (AG)

AG - consolidat mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Venituri	188.7	217.5	245.4	282.9	249.9	289.1
<i>creștere an/an (%)</i>		15%		30%	2%	2%
EBITDA	14.2	14.8	10.0	12.2	14.8	19.7
<i>marja EBITDA (%)</i>	8%	7%	4%	4%	6%	7%
<b>Profit net</b>	<b>10.5</b>	<b>8.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>4.9</b>	<b>6.1</b>
<i>rata profit net (%)</i>	6%	4.0%	1.5%	1.2%	2.0%	2.1%

Capitalizare	107 mln RON
Pret/acțiune	1.18 RON

P/E 2023 Buget	17.5
----------------	------

Surse: raportări companie

- producție ouă pentru consum, ouă lichide, inputuri agricole (simbol AAB) & rețea magazine
- grupul a revizuit bugetul de două ori în scădere anul acesta, până la un profit net de 6.1 mil RON
- îmbunătățire profitabilitate vs anul trecut, însă în continuare insuficient față de așteptările inițiale
- în ultimele 12 luni închidere 17 magazine format tradițional și deschidere 2 format Mega => total 234 magazine







## 2B Intelligent Soft (BENTO)

BENTO - mln RON	2020	2021	9 L 2022	2022	9 L 2023	2023 Buget
Venituri din exploatare	15.3	28.1	19.2	35.5	39.0	55.8
<i>creștere an/an (%)</i>		83%		26%	103%	57%
EBITDA	2.4	5.3	3.9	7.0	15.8	15.8
<i>marja EBITDA (%)</i>	15%	19%	20%	20%	41%	28%
<b>Profit net</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>3.5</b>	<b>5.6</b>	<b>12.1</b>	<b>12.3</b>
<i>rata profit net (%)</i>	12%	16%	18%	16%	31%	22%

Capitalizare	143 mln RON
Pret/acțiune	10.5 RON

P/E 2023 Buget	11.6
----------------	------

Surse: raportări companie

- soluții IT în utilități, agricultură, industrie alimentară, inginerie, media, publicitate, asigurări
- un contract comunicat pieței în septembrie 2023 va reprezenta peste 30% din cifra de afaceri anuală (client din industria de petrol & gaze)
- și-au îmbunătățit recent cu mai mult de un sfert țintele de buget pentru acest an, iar managementul sugerează un context bun și pentru anul 2024



## 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.