

Rezultate preliminare 2023 BVB – partea I

cu Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club



INVESTIMENTAL

Rezultate Preliminare 2023 – Bursa de Valori București

- Partea I -

OMV Petrom (SNP)



Banca Transilvania (TLV)

**BRD Groupe
Societe Generale
(BRD)**



Teraplast (TRP)

Bittnet Group (BNET)



**2B Intelligent Soft
(BENTO)**



**Agroland Business Systems
(AG)**



OMV Petrom (SNP)

SNP - cons mln RON	2020	2021	2022	2023 Prelim	Buget 2023*
Vânzări grup	19,717	26,011	61,344	38,808	39,958
<i>creștere an/an%</i>		32%	136%	-37%	-28%
Rezultat exploatare (EBIT)	2,287	3,709	12,039	7,554	4,324
<i>marja EBIT (%)</i>	12%	14%	20%	19%	11%
Profit net	1,291	2,864	10,301	4,030	3,921
<i>rata profit net (%)</i>	7%	11%	17%	10%	10%
Pret baril Brent (\$)	41	65	101	83	75 - 80

Surse: raportări companie, bugetul 2023 neconsolidat

Capitalizare	38,508 mln RON
Pret/acțiune	0.61 RON

P/E 2023e	9.6
-----------	-----

- rezultate aproximativ în linie cu așteptările, profit trimestrial Q4 de circa 1.5 mld RON
- propunerea de dividend anual 0.0413 RON brut/acțiune => Net 0.038 RON => 6.2% randament net estimat
- posibil dividend excepțional și pe parcursul anului 2024
- în 2024, rata de impozitare ar putea fi mai mică decât în 2022 și 2023 = dacă barilul se menține în jurul 80\$ e posibil profitul SNP să fie mai mare în 2024





Banca Transilvania (TLV)

TLV - cons mln RON	2020	2021	2022	2023 Prelim	Buget 2023
Total Active	107,492	132,501	140,510	169,169	152,198
<i>% creștere an/an</i>		23%	6%	20%	8%
Total Credite (populație, firme)	40,892	56,118	68,014	75,571	72,486
Total Capitaluri Proprii = Book Value	10,414	10,564	9,472	13,224	12,122
Profit net	1,424	2,024	2,488	2,984	2,337

Capitalizare	20,940 mln RON
Pret/acțiune	26.2 RON

P/E 2023	7.0
P/ BV	1.6

sursa info: raportări companie, buget votat în AGA

- rezultate peste așteptări, din moment ce este scăzut și impozitul impus de ANAF în urma tranzacției din 2015 cu Volksbank
- datele 2023 nu includ achiziția OTP Bank, 347.5 mil EUR la un preț / activul net de 0.75x
- banca poate absorbi efectul creșterii de impozitare în 2024, 2% x venitul net bancar
- de regulă oferă dividend cash, circa 40-50% din profitul net, dacă nu intervin riscuri pe parcurs





BRD Groupe Societe Generale (BRD)

BRD - cons mln RON	2020	2021	2022	2023 Prelim
Total Active	63,558	69,063	73,842	83,849
<i>% creștere an/an</i>		9%	7%	14%
Total Credite (populație, firme)	30,710	34,137	37,636	42,516
Total Capitaluri Proprii = Book Value	9,772	9,879	6,960	8,862
Profit net	963	1,319	1,337	1,656

sursa info: raportări companie

Capitalizare	13,394	mln RON
Pret/acțiune	19.2	RON

P/E 2023	8.1
P/ BV	1.5

- rezulte peste așteptări și peste ghidajul oferit de bancă la început de an (1.3 – 1.5 mld RON)
- dividend recent 0.85 RON net în ian 2024 & dividende așteptate pe parcursul anului acesta. Dacă ar distribui 50-60% din profitul net = randamentul net ar putea fi în zona 5.5 – 7%
- tip de acțiune: creștere mai lentă a business-ului & distribuție mai mare de dividende în timp





Teraplast (TRP)

TRP - consolidat mln RON	2020	2021	2022	2023 Prelim	Buget 2023	Buget 2024
Cifra de afaceri	396.2	615.1	711.1	672.3	673.8	864.5
<i>creștere an/an (%)</i>		55%	16%	-5%	-5%	28%
EBITDA	56.5	75.7	52.7	51.4	56.0	71.7
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	12%	7.4%	7.6%	8.3%	8.3%
Profit net	29.7	42.3	15.4	1.1	N/A	10.6
<i>rata profit net (%)</i>	7%	7%	2.2%	0.2%		1.2%

Capitalizare	1,290 mln RON
Pret/acțiune	0.59 RON

P/EBITDA 2023	25.1
P/E 2024e	121.1

Surse: raportări companie

- trimestrul 4 a fost cu o mică pierdere netă, așa cum era de așteptat. EBITDA ușor sub buget
- grupul a anunțat două achiziții recente – Palplast din Republica Moldova și grupul Woflgang Freiler (Austria, Ungaria). Bugetul 2024 cuprinde doar jumătate de an de efect al achiziției din Austria.
- buget 2024: **Instalații** în continuare în creștere și cu marje EBITDA bune (> 10%), **Granule** – creștere vânzări & marje EBITDA > 7%, **Ambalaje flexibile** – creștere +80%, însă în continuare sub prag rentabilitate, **Ferestre & Uși** stagnare vânzări & îmbunătățire marje.



BNET - mln RON, consolidat	2020	2021	2022	2023 Prelim	Draft Buget 2024
Venituri	109.2	112.6	192.2	383.2	430.7
<i>creștere an/an (%)</i>		3%	76%	99%	12%
Rezultat operational (EBIT)	4.4	6.3	8.4	12.1	14.9
<i>EBIT/venituri (%)</i>	4.0%	5.6%	4.4%	3.2%	3.5%
Profit net	1.0	14.4	-2.2	0.6	5.0
<i>profit net/venituri expl (%)</i>	0.9%	12.8%	-1.1%	0.2%	1.2%

Surse: raportări companie

Capitalizare	160.4 mln RON
Pret/acțiune	0.25 RON

P/EBIT 2023	10.8
P/E 2024e	32.1

P/Sales 2023	0.4
--------------	-----

- două trimestre consecutive cu profit net, circa 3 mil RON în Q3 și 3 mil RON în Q4.
- după integrarea achizițiilor din ultimii 2 ani => focus pe profit. Eventuale achiziții noi vor fi de mai mică anvergură.
- buget 2024: prudent, mai degrabă creștere organică, iar marjele de profit rămân sub țintele pe termen mediu.
- alte instrumente ale BNET în RON și EUR - 3 obligațiuni de aproape 25 mil RON, BNET26E, BNET27A, BNET28



BENTO - mln RON	2020	2021	2022	2023 Prelim	2023 Buget
Venituri din exploatare	15.3	28.1	35.5	58.2	55.8
<i>creștere an/an (%)</i>		83%	26%	64%	57%
EBITDA	2.4	5.3	7.0	16.6	15.8
<i>marja EBITDA (%)</i>	15%	19%	20%	29%	28%
Profit net	1.9	4.5	5.6	13.1	12.3
<i>rata profit net (%)</i>	12%	16%	16%	23%	22%

Capitalizare	167 mln RON
Pret/acțiune	12.2 RON

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

Surse: raportări companie

- profit net și vânzări ușor peste bugetul care fusese revizuit în sus.
- rezultatul net este după scăderea SOP și după scăderea unor provizioane efectuate prudent, conform declarațiilor managementului.
- bugetul 2024 așteptat la final de martie pentru a vedea creșterea preconizată pentru acest an.





Agroland Business Systems (AG)

AG - consolidat mln RON	2020	2021	2022	2023 Prelim	2023 Buget
Venituri exploatare	188.7	217.5	305.1	295.6	289.1
<i>creștere an/an (%)</i>		15%	40%	-3%	-5%
EBITDA	14.2	14.8	12.2	17.2	19.1
<i>marja EBITDA (%)</i>	8%	7%	4%	6%	7%
Profit net	10.5	8.7	3.3	4.7	6.1
<i>rata profit net (%)</i>	6%	4.0%	1.1%	1.6%	2.1%

Capitalizare	108	mln RON
Pret/acțiune	1.2	RON

P/E 2023	23.2
----------	------

Surse: raportări companie

- principalele segmente ale grupului – trading cereale, fabrici furaje (Caransebeș și Ișalnița), fermă pui de o zi, ouă de consum, vânzare produse *farming, home garden & pet care* în retail tradițional & magazine Agroland Mega & online.
- având o prezență pe întregul lanț, au reușit să rămână profitabili per ansamblu.
- rezultatul net a fost ușor sub bugetul revizuit de două ori în jos pe parcursul anului 2023.
- oare s-a trecut de majoritatea riscurilor din domeniul agricol & alimentar?



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 pentru mai multe detalii.