

Rezultate preliminare 2023 BVB – partea a II-a

cu Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club



INVESTIMENTAL

Rezultate Preliminare 2023 – Bursa de Valori București

- Partea a II-a -

Hidroelectrica (H2O)



Purcari Wineries (WINE)

One United (ONE)



Aquila Part Prod (AQ)

**Safetech Innovation
(SAFE)**



**SAFETECH
INNOVATIONS**



Simtel Team (SMTL)



Arctic Stream (AST)



Hidroelectrica (H2O)

H2O - consolidat mln RON	2020	2021	2022	2023	2023 Buget	2024 Buget
Venituri	3,841	6,489	9,452	12,244	11,631	10,901
<i>creștere an/an (%)</i>		69%	46%	30%	23%	-11%
EBITDA	2,711	4,333	5,783	8,214		
<i>marja EBITDA (%)</i>	71%	67%	61%	67%		
Profit net	1,558	3,116	4,464	6,337	3,663	4,893
<i>rata profit net (%)</i>	41%	48%	47%	52%	31%	45%
<i>Total Energie Electrică vândută Twh</i>	16.0	17.1	14.3	19.3		

Surse: raportări și comunicări oficiale ale companiei

Capitalizare	56,900 mln RON
Pret/acțiune	126 RON

P/E 2023	9.0
P/E 2024 Buget	11.6

- dacă extragem doar rezultatele trimestrului 4 2023 : venituri 2.89 mld RON și profit net 1.19 mld RON ⇔ maximul de producție, maximul de venituri și de profitabilitate ar putea fi în urmă
- bugetul 2024 poate fi considerat prudent, compania având tendința de a raporta în general mai bine; însă de urmărit și modificările începând cu 1 aprilie 2024, când prețul plafonat ar putea scădea de la 450 RON/MWh la 400 sau la 350 RON/MWh
- dividend estimat în acest an: 90% rata de distribuție => dividend net 11.67 RON / acțiune => 9.25% randament net; posibil dividend suplimentar



Purcari Wineries (WINE)

WINE - mln RON consolidat	2020	2021	2022	2023	2023e*	Ghidaj 2024
Cifra de afaceri	203.7	248.1	302.5	369.4	363	
<i>crestere an/an (%)</i>		22%	22%	22%	20%	16 - 20%
EBITDA normalizat	60.5	75.2	82.5	98.6	87.1	
<i>marja EBITDA (%)</i>	30%	30%	27%	27%	24%	26 - 28%
Profit net normalizat	59.2	51.1	41.1	59.6	50.8	
<i>rata profit net (%)</i>	29%	21%	14%	16%	14%	14 - 16%

Surse: raportări și comunicări oficiale ale companiei

Capitalizare	586 mln RON
Pret/acțiune	14.6 RON

P/E 2023	9.8
P/E 2024 (Ghidaj)	< 9.8

- rezultate în zona de sus a intervalului de ghidaj 2023. Profitul net +45% față de 2022, excluzând aici plusul contabil din 2022 aferent achiziției favorabile a Angel Estate (Bulgaria)
- divizia Ecosmart a obținut profit net în 2023
- ghidaj 2024 cea mai de jos estimare de profit = 60 mil RON
- distribuție dividend, de obicei 40-50% din profitul net => randament brut 4 – 5%



ONE - mln RON, consolidat	2020	2021	2022	2023	Buget 2023
Venituri din vanzare propr rezid <i>crestere an/an (%)</i>	438	703 61%	770 9%	1112 45%	1011 31%
Castiguri reevaluari sau tranzactii <i>crestere an/an (%)</i>	96	399 4x	313 -22%	261 -16%	
Venituri din chirii si servicii	1.7	11.8 7x	79 6.7 x	128 62%	164 2 x
Profit net <i>profit net/total venituri (%)</i>	177 33%	510 46%	502 43%	443 30%	530 45%

Surse: raportări companie, prelucrări proprii

Capitalizare	3,782 mln RON
Pret/acțiune	1.00 RON

P/E 2023	8.5
----------	-----

- cifra de afaceri totala 1.52 mld RON (+30%). Pe segmentul rezidențial au fost vândute și pre-vândute 953 apartamente, +59% an/an, însă veniturile și profiturile vor fi înregistrate pe parcursul dezvoltării.
- în 2022 se înregistrase un profit contabil aferent cumpărării Bucur Obor (+94 mil RON), element care nu s-a mai repetat în 2023 => profit net în scădere pentru companie.
- dividendul este marginal, circa 1% randament față de prețul acțiunii





Aquila Part Prod (AQ)

AQ - consolidat mln RON	2020	2021	2022	2023	2023 Buget
Venituri exploatare	1,708	1,930	2,210	2,510	2,438
<i>crestere an/an (%)</i>		13%	15%	14%	10%
EBITDA	129	136	147	155	145
<i>marja EBITDA (%)</i>	8%	7%	7%	6%	6%
Profit net	54	71	85	97	77
<i>rata profit net (%)</i>	3%	4%	4%	4%	3%

Capitalizare	1,350 mln RON
Pret/acțiune	1.12 RON

P/E Buget 2023	13.9
----------------	------

Surse: raportări și comunicări oficiale companie, buget votat în AGA

- lider în servicii integrate de distribuție și logistică: circa 90% din venituri distribuție bunuri de larg consum (FMCG), iar restul logistică și transport. A adăugat recent și mărci proprii pe segmentul de produse congelate
- grupul se va axa pe M&A – distribuitori și/sau producători complementari & pe crestere vânzări mărci proprii
- achiziții recente – Romtec, producția de lichide și aerosoli pentru întreținerea autoturismelor, CA 25 mil RON și profit net 1.3 mil RON în 2022 ; Parmafood – distribuitor FMCG, cifra de afaceri > 40 mil EUR în 2022.
- de obicei distribuie dividend, randament de circa 4%





SAFE - consolidat mln RON	2020	2021	2022	2023	Buget 2023*	Buget 2024
Cifra de afaceri	18.5	19.0	32.1	32.8	45.4	54.2
<i>crestere an/an (%)</i>		3%	74%	2%	41%	65%
Rezultat operational (EBIT)	3.8	7.1	7.5	5.3	5.8	16.1
<i>EBIT/cifra de afaceri (%)</i>	20.5%	37.4%	23.4%	16.2%	12.8%	29.7%
Profit net	3.1	6.2	6.3	3.8	4.3	13.0
<i>profit net/cifra de afaceri (%)</i>	16.7%	32.6%	19.6%	11.6%	9.4%	24.0%

Capitalizare	164.0 mln RON
Pret/acțiune	2.47 RON

P/E 2023 cons	43.2
---------------	------

Surse: raportări și comunicări oficiale companie, *buget 2023 revizuit pe parcurs

- cel mai mare jucător local din cybersecurity; prima formă a bugetului 2023 a fost Cifra de afaceri consolidată 58.1 mil RON, profit net 13.9 mil RON => gradul de îndeplinire față de prima formă publicată în feb 2023 a fost 56% cifra de afaceri și 27% profit net consolidat
- 2024 – schimbare strategie UK, reducere cheltuieli cu 40% și țintă contracte mai mici și mai multe ; în 2024 pot apărea și venituri din Arabia Saudită
- de urmărit realizările pe primele 2 trimestre





Simtel Team (SMTL)

SMTL - consolidat mln RON	2020*	2021*	2022	2023	2023 Buget
Cifra de afaceri	42.0	58.6	139.3	295.6	296.1
<i>creștere an/an (%)</i>		40%	138%	112%	113%
EBITDA	5.8	8.6	17.0	36.8	31.5
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	15%	12%	12%	11%
Profit net	4.0	6.1	12.8	27.4	25.6
<i>rata profit net (%)</i>	9%	10%	9%	9%	9%

Capitalizare	484 mln RON
Pret/acțiune	61 RON

P/E 2023	17.7
----------	------

Surse: raportări companie & comunicări oficiale ; 2020* , 2021* neconsolidate

- pe lângă instalare și mentenanță de parcuri panouri fotovoltaice, Simtel va deveni din ce în ce mai mult și producător de energie din surse regenerabile în 2024 – 2025, odată cu darea în folosință a mai multor proiecte. La momentul finalizării, aceste proiecte vor furniza circa 100 Gwh anual.
- se așteaptă bugetul pe 2024 pentru a vedea continuitatea creșterii preconizate la nivel de grup
- posibil dividend aprox 1% x preț. Intenționează emisiune obligațiuni și trecere pe piața principală



AST - mln RON	2020	2021	2022	2023	Buget 2023
Venituri exploatare	44.0	51.5	82.1	126.0	102.5
<i>crestere an/an (%)</i>		17%	59%	53%	25%
EBITDA	7.8	4.9	8.1	11.8	10.7
<i>marja EBITDA (%)</i>	17.8%	9.5%	9.9%	9.4%	10.4%
Profit net	6.4	4.4	6.8	9.2	8.5
<i>rata profit net (%)</i>	14.5%	8.5%	8.2%	7.3%	8.3%

Capitalizare	128.0 mln RON
Pret/acțiune	30.6 RON

P/E Buget 2023	15.1
----------------	------

Surse: raportări companie & comunicări oficiale, buget votat în AGA

- integrator IT de soluții infrastructură & securitate cibernetică, data centers – clienți retail, energie, utilități, sector public (domeniul apărării, Administrația Națională de Meteorologie șamd); continuare derulare și în 2024 a unor contracte mari anunțate pe parcursul anului 2023.
- a încheiat în 2023 un program SOP care a diminuat profitul contabil.
- poate acorda un dividend > 1 RON/acțiune => randament net > 3%
- piața așteaptă bugetul pentru 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 pentru mai multe detalii.