

# Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

# Rezultate trimestrul I 2024

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

**Purcari Wineries (WINE)**



**Transport Trade Services (TTS)**

**Sphera Franchise Group (SFG)**



**Electrica (EL)**

**Simtel Team (SMTL)**



**DN Agrar (DN)**



**2B Intelligent Soft (BENTO)**

# Purcari Wineries (WINE)

WINE - mln RON consolidat	2020	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Ghidaj 2024
Cifra de afaceri	203.7	248.1	302.5	73.3	369.4	81.6	435.4
<i>crestere an/an (%)</i>		22%	22%		22%	11%	16 - 20%
EBITDA normalizat	60.5	75.2	82.5	21.1	98.6	23.1	117.1
<i>marja EBITDA (%)</i>	30%	30%	27%	29%	27%	28%	26 - 28%
<b>Profit net normalizat</b>	<b>59.2</b>	<b>51.1</b>	<b>41.1</b>	<b>16.4</b>	<b>59.6</b>	<b>16.0</b>	<b>&gt; 60</b>
<i>rata profit net (%)</i>	29%	21%	14%	22%	16%	20%	14 - 16%

Surse: raportări si comunicări oficiale ale companiei

Capitalizare	617	mln RON
Pret/acțiune	15.4	RON

	2023	2024e
P/E	10.4	< 10.4
Div Yield Brut (%)	6.1%	> 5%

- litigiu Ecosmart , 22 mil RON, de pe vremea când Purcari era acționar minoritar => inteptarea companiei este că e nu cade în responsabilitatea lor
- Grupul Purcari va informa investitorii privind eventualul impact financiar, la acest moment una dintre variante fiind declararea falimentului Ecosmart. Aportul la rezultatele grupului era unul relativ redus
- Dividend brut, 0.65 RON / act, ex-dividend 26 iul 2024





# Transport Trade Services (TTS)

TTS - consolidat mln RON	2020	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Venituri	520	599	934	307	1,161	239	1,100
<i>creștere an/an (%)</i>		15%	56%		24%	-22%	-5%
EBITDA	114	141	283	125	438	64	329
<i>marja EBITDA (%)</i>	22%	24%	30%	41%	38%	27%	30%
<b>Profit net</b>	<b>44</b>	<b>66</b>	<b>179</b>	<b>89</b>	<b>306</b>	<b>32</b>	<b>184</b>
<i>rata profit net (%)</i>	8%	11%	19%	29%	26%	13%	17%

Capitalizare	1,551 mln RON
Pret/acțiune	25.8 RON

P/E 2023	5.1
P/E 2024 Buget	8.4

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

- volum agregat mărfuri expediate 3.95 mil tone în trim 1 2024, +4.3% vs T1 2023 și +2.9% vs T1 2022
- vs trim 4 din 2023, cererea de transport prin Portul Constanța a scăzut odată cu redeschiderea treptată a porturilor ucrainene => afectare atât pe transport fluvial cât și pe servicii portuare
- impactul Decirom nu pare să fie unul semnificativ deocamdată (achiziție de 22 mil EUR acum 1 an)
- a plătit dividend de 1.14 RON brut / act, randament al dividendului de aprox 4.5%





# Sphera Franchise Group (SFG)

SFG - consolidat mln RON	2020	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Venituri	711	1,000	1,323	335	1,469	366	1649
<i>creștere an/an (%)</i>		41%	32%		11%	9%	12%
EBITDA	44	73	103	24	148	40	190
<i>marja EBITDA (%)</i>	6%	7%	8%	7%	10%	11%	12%
<b>Profit net</b>	-	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>21</b>	<b>80</b>	<b>23</b>	<b>96</b>
<i>rata profit net (%)</i>	0%	3%	3%	6%	5%	6%	6%

Capitalizare	1,451 mln RON
Pret/acțiune	37.4 RON

P/E 2023	18.2
P/E 2024 Buget	15.2

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

- vânzări: România 317.1 mil RON (+10%), Italia 43.3 mil RON (+6%), Rep Moldova 5.5 mil RON (+12%)
- KFC 317.6 mil RON (+12%), Pizza Hut 27.4 mil RON (-12%) restrângere de locații, eficientizare, iar Taco Bell 20.9 mil RON (+5%)
- a acordat dividend brut 1.05 RON / acțiune, randament brut 2.7%





# Electrica (EL)

EL - consolidat mln RON	2020	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Venituri operaționale	6,667	7,375	12,851	3,512	13,316	2,570	10,522
<i>creștere an/an (%)</i>		11%	74%		4%	-27%	-21%
EBITDA	881	-54	374	149	1,714	401	1,603
<i>marja EBITDA (%)</i>	13%	-1%	3%	4%	13%	13%	15%
<b>Profit net</b>	<b>388</b>	<b>- 553</b>	<b>- 240</b>	<b>- 43</b>	<b>772</b>	<b>128</b>	265
<i>rata profit net (%)</i>	6%	-7%	-2%	-1%	6%	5%	3%

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

Capitalizare	5,016 mln RON
Pret/acțiune	14.5 RON

P/E 2023	6.5
P/E 2024 Buget	18.9

- rezultate reintrate în normal, evoluția din T1 ca un indiciu privind ce s-a întâmplat în piața energiei
- ajustări contabile 2022 - 2023
- dividend 0.1178 RON brut , ex-date 30 mai 2024 , au distribuit o suma relativ mică, randament al dividendului 0.8%





# Simtel Team (SMTL)

SMTL - consolidat mln RON	2020*	2021*	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Cifra de afaceri	42.0	58.6	139.3	65.6	295.6	45.9	394.3
<i>creștere an/an (%)</i>		40%	138%		112%	-30%	33%
EBITDA	5.8	8.6	17.0	3.0	36.8	7.3	49.2
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	15%	12%	5%	12%	16%	12%
<b>Profit net</b>	<b>4.0</b>	<b>6.1</b>	<b>12.8</b>	<b>1.7</b>	<b>27.4</b>	<b>5.0</b>	<b>35.1</b>
<i>rata profit net (%)</i>	9%	10%	9%	3%	9%		9%

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

Capitalizare	448 mln RON
Pret/acțiune	56.8 RON
P/E 2023	16.4
P/E 2024 Buget	12.8

- până recent, Simtel realiza în principal proiecte fotovoltaice la cheie pentru clienți + mentenanță
- din T1 2025, Simtel va opera 7 parcuri fotovoltaice pe care le deține, devenind un producător de energie. Capacitate anuală 107.7 Gwh
- trecere pe piața principală până în septembrie 2024





# DN Agrar (DN)

DN Agrar (DN) - cons mln RON	2021*	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Cifra de afaceri	47.0	150.8	44.3	150.9	40.3	153.2
<i>creștere an/an (%)</i>		221%		0%	-9%	2%
EBITDA	16.8	42.8	19.4	55.4	17.8	67.2
<i>marja EBITDA (%)</i>	36%	28%	44%	37%	44%	44%
<b>Profit net</b>	<b>8.9</b>	<b>13.9</b>	<b>8.3</b>	<b>22.7</b>	<b>7.9</b>	<b>30.7</b>
<i>rata profit net (%)</i>	19%	9%	19%	15%	20%	20%

Capitalizare	248 mln RON
Pret/acțiune	1.56 RON

P/E 2023	10.9
P/E Buget 2024	8.1

Surse: 2021\* individuale. Anul 2022 a fost primul cu consolidarea achizițiilor recente

- pe lângă cifra de afaceri rezultată din producția de lapte, grupul beneficiază și de subvenții pentru vacile de lapte, ele fiind acum aliniată la nivelul anului 2018 => potențial creștere subvenții
- în primul trimestru creștere a producției cu 18% an/an & scădere preț lapte în ultimele 12 luni
- plan de finanțare a fermei Straja & dublare producție în următorii 4 ani => CAGR estimat aprox 19% medie anuală în următorii 4 ani





## 2B Intelligent Soft (BENTO)

BENTO - mln RON	2020	2021	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Venituri din exploatare	15.3	28.1	35.5	8.5	58.2	25.6	78.0
<i>creștere an/an (%)</i>		83%	26%		64%	201%	34%
EBITDA	2.4	5.3	7.0	1.2	16.3	8.2	21.2
<i>marja EBITDA (%)</i>	15%	19%	20%	14%	28%	32%	27%
<b>Profit net</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.6</b>	<b>0.8</b>	<b>13.0</b>	<b>6.8</b>	<b>15.3</b>
<i>rata profit net (%)</i>	12%	16%	16%	10%	22%	27%	20%

<b>Capitalizare</b>	<b>191 mln RON</b>
<b>Pret/acțiune</b>	<b>14 RON</b>

<b>P/E 2023</b>	<b>14.7</b>
<b>P/E Buget 2024</b>	<b>12.5</b>

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

- creștere importantă de vanzari si profitabilitate, a nu se extrapola pentru trimestrele următoare
- managementul a anunțat că dacă va fi cazul să revizuiască țintele de buget, o vor face spre finalul anului
- dividend brut 0.3 RON / act, div yield brut 2.1%, ex-dividend 9 iulie 2024