

Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

Rezultate trimestrul I 2024

Companii listate la BVB (partea a II-a)

Hidroelectrica (H2O)



Nuclearelectrica (SNN)



Romgaz (SNG)



Medlife (M)

One United Properties (ONE)



**AROBS Transilvania Software
(AROBS)**



Safetech Innovations (SAFE)





Hidroelectrica (H2O)

H2O - consolidat mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Venituri	9,452	3,272	12,244	2,536	10,901
<i>creștere an/an (%)</i>			30%	-22%	-11%
EBITDA	5,783	2,184	8,214	1,731	
<i>marja EBITDA (%)</i>	61%	67%	67%	68%	
Profit net	4,464	1,723	6,337	1,326	4,893
<i>rata profit net (%)</i>	47%	53%	52%	52%	45%
<i>Total Energie Electrică vândută Twh</i>	14.3		19.3		

Surse: raportări și comunicări oficiale ale companiei

Capitalizare	60,453 mln RON
Pret/acțiune	134.4 RON

	2023	2024e
P/E	9.5	12.4
Div Yield Brut (%)	10.4%	8.0%

- cantitățile de energie au fost comparabile cu anul trecut, însă la prețuri în scădere => venituri și profituri în scădere în primul trimestru, în linie cu bugetul.
- în următoarele 9 luni e posibil să vedem venituri și profituri sub cele bugetate, în urma coborârii plafonului peste care se impozitează 100% (400 RON/Mwh de la 1 aprilie, față de 450 RON/Mwh anterior).
- dividend brut 13.99 RON, randament brut 10.4%, data ex-dividend 7 iunie 2024





Nuclearelectrica (SNN)

SNN - consolidat mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Venituri exploatare	6,367	2,120	7,586	1,205	4,662
<i>creștere an/an (%)</i>			19%	-43%	-39%
EBITDA	3,588	956	3,122	767	
<i>marja EBITDA (%)</i>	56%	45%	41%	64%	
Profit net	2,762	1,036	2,482	563	1,272
<i>rata profit net (%)</i>	43%	49%	33%	47%	27%

Capitalizare	14,630 mln RON
Pret/acțiune	48.8 RON

P/E 2023	5.9
P/E 2024 Buget	11.5

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

- bugetul 2024 deja anunța o înjumătățire a profiturilor nete în acest an, lucru confirmat de primul trimestru.
- deși o parte din producție este contractată pe termen lung, Nuclearelectrica nu poate evita o coborâre semnificativă a profitabilității în 2024; în 2021 profit net de aproximativ 1 mld RON.
- Impozitare mai mică în trimestrul 1 față de anul anterior, însă din trimestrul al doilea ea va crește ușor => de urmărit dacă profitul bugetat va rămâne valabil
- dividend brut 3.716 RON, ex-dividend 30 mai 2024, randament brut 7.6%





Romgaz (SNG)

SNG - consolidat mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Venituri	13,360	2,909	9,002	2,273	8,747
<i>creștere an/an (%)</i>			-33%	-22%	-3%
EBITDA	4,532	1,882	5,374	1,581	
<i>marja EBITDA (%)</i>	34%	65%	60%	70%	
Profit net	2,547	970	2,812	1,245	2,541
<i>rata profit net (%)</i>	19%	33%	31%	55%	29%

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

Capitalizare	21,274 mln RON
Pret/acțiune	56.3 RON

P/E 2023	7.6
P/E 2024 Buget	8.4

- printre puținele din energie cu profit net mai mare în primul trimestru. Diminuarea impozitării cu circa 400 de milioane de RON pe fondul scăderii prețurilor față de acum 1 an.
- veniturile bugetate dificil de atins, dar profitul net rămâne realizabil.
- majorare de capital 10 acțiuni / 1 deținută, ex-date 28 mai => prețul acțiunii va deveni 1 / 10
- dividend 0.1425 RON brut, randament brut 2.5%, ex-date 4 iulie





Medlife (M)

M - consolidat mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Cifra de afaceri	1795	529	2210	645	2619
<i>crestere an/an (%)</i>			23%	22%	19%
EBITDA	247	74.8	289	98.2	373
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	14%	13%	15%	14%
Profit net	37.4	8.4	-4.2	13.1	21.8
<i>rata profit net (%)</i>	2.1%	1.6%	-0.2%	2.0%	0.8%

Surse: raportări companie, buget votat în AGA

Capitalizare	2,440 mln RON
Pret/acțiune	4.59 RON

P/E Buget 2024	112
----------------	-----

- EBITDA în creștere cu 32% an/an, marjele în primul trimestru au revenit în zona dorită de management.
- la o marjă 13% sau mai mică, business-ul trece pe pierdere netă => EBITDA trebuie să fie minim 14 - 15%.
Acum câțiva ani avea profit net > 100 mil RON
- posibilă depășire de profit net bugetat anul acesta?



ONE - mln RON, consolidat	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Venituri din vanzare propr rezid <i>crestere an/an (%)</i>	770	329	1112 45%	306 -7%	1425 28%
Castiguri reevaluari sau tranzactii <i>crestere an/an (%)</i>	313	78	261 -16%	73 -7%	
Venituri din chirii si servicii	79	31	128 62%	39 23%	176 38%
Profit net <i>profit net/total venituri (%)</i>	502 43%	152 35%	443 30%	157 38%	525 33%

Surse: raportări companie, prelucrări proprii

Capitalizare	3,349 mln RON
Pret/acțiune	0.88 RON

P/E 2023	7.6
P/E 2024e	6.4

- veniturile totale în primul trimestru -5% din diversele surse. Pe rezidențial au avut număr de unități în scădere, venituri mai mici, însă preț mediu/mp în creștere
- au anunțat trecerea către segmentul “accesibil” de preț odată cu noile proiecte din București
- presupunând votarea în AGEA 28 mai => majorare de capital cu cash, 1 acțiune de subscris la 0.2 RON pentru fiecare 2.18 deținute la data de înregistrare 6 august





AROBS Transilvania Software (AROBS)

AROBS - cons mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	2024 Buget
Cifra de afaceri	300	111	428	105	495
<i>creștere an/an (%)</i>			43%	-5%	16%
EBITDA	70.3	23.9	73.5	16.8	84.9
<i>marja EBITDA (%)</i>	23%	22%	17%	16%	17%
EBITDA normalizată	76.3	26.6	92.7	20.6	92.9
<i>marja EBITDA norm (%)</i>	25%	24%	22%	20%	19%
Profit net	47.1	13.9	32.6	7.9	40.8
<i>rata profit net (%)</i>	16%	13%	8%	7%	8%
Profit net normalizat	53.1	16.6	51.7	11.7	48.8
<i>rata profit net norm (%)</i>	18%	15%	12%	11%	10%

Surse: raportări & info companie

Capitalizare	784 mln RON
Pret/acțiune	0.9 RON

P/E 2024 Buget	19.2
P/E 2024 norm Buget	16.1

- în principiu, EBITDA normalizat și rezultat net normalizat sunt fără a scădea impactul contabil al SOP
- management: clienții sunt atenți în alocarea de noi bugete pe dezvoltare software => creștere lentă. Unele divizii achiziționate au performanță mai slabă, vânzări < buget și profitabilitate < buget, exemplu AROBS Polska
- va derula o majorare de capital în lunile următoare, atragere de sume aprox 30 mil EUR, subscrierea va fi în intervalul 0.8 – 0.93 RON/act





SAFE - consolidat mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Cifra de afaceri	32.1	6.0	32.8	11.9	54.2
<i>creștere an/an (%)</i>			2%	99%	65%
Rezultat operational (EBIT)	7.5	0.5	5.3	2.0	16.1
<i>EBIT/cifra de afaceri (%)</i>	23.4%	7.5%	16.2%	16.7%	29.7%
Profit net	6.3	0.3	3.8	1.4	13.0
<i>profit net/cifra de afaceri (%)</i>	19.6%	4.5%	11.6%	11.4%	24.0%

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

Capitalizare	172.2 mln RON
Pret/acțiune	2.56 RON

P/E 2023	45.3
P/E 2024e	13.2

- primele venituri în UK , câteva zeci de mii EUR în primul trimestru, structura din UK a devenit mai flexibilă, astfel încât pierderile să fie reduse în acest an (-2-3 mil RON vs -5 mil RON)
- pe România ar trebui să crească cu 42% in 2024 pentru a se încadra în buget (46.6 mil RON ținta de venituri România). În primul trimestru au avut 11.7 mil RON, aproape dublu an/an
- jumătatea anului ne va spune mai bine dacă sunt în grafic cu întregul buget

