

Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



investimental

Rezultate trimestrul I 2024

Companii listate la BVB (partea I)

OMV Petrom (SNP)



Banca Transilvania (TLV)

BRD Groupe Societe Generale
(BRD)



Erste Group (EBS)

Teraplast (TRP)



Aquila Part Prod (AQ)



Bittnet Group (BNET)





OMV Petrom (SNP)

SNP - cons mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024*
Vânzări grup	61,344	9,473	38,808	8544	33,339
<i>creștere an/an%</i>	548%		-37%	-10%	
Rezultat exploatare (EBIT)	12,039	1,617	7,554	1599	6,029
<i>marja EBIT (%)</i>	20%	17%	19%	19%	18%
Profit net	10,301	1,481	4,030	1399	5,168
<i>rata profit net (%)</i>	17%	16%	10%	16%	16%
Pret baril Brent (\$)	101	82	82	84	75 - 80

Capitalizare	44,118 mln RON
Pret/acțiune	0.71 RON

P/E 2023	10.9
P/E 2024e cons	8.0

Surse: raportări companie, *bugetul 2024 neconsolidat

- estimarea consolidată pentru 2024 este de aproximativ 39 mld RON venituri și 5.5 mld RON profit net
- 2023: contribuția de solidaritate a fost de 2.7 mld RON; în 2024 nu o vor mai plăti
- anul trecut investiții de 4.7 mld RON, anul acesta investiții de 8 mld RON
- Dividend aferent 2023 a fost 0.0413 RON, randament brut 5.8% , 14 mai este ex-dividend





Banca Transilvania (TLV)

TLV - cons mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024*
Total Active	140,510	147,931	169,169	175,984	178,789
<i>% creștere an/an</i>			20%	19%	6%
Total Credite (populație, firme)	68,014	67,845	75,571	77,056	81,533
Total Capitaluri Proprii = Book Value	9,472	10,883	13,896	15,096	14,083
Profit net	2,488	838	2,984	1,132	3,001

sursa info: raportări companie, buget neconsolidat votat în AGA

Capitalizare	23,281 mln RON
Pret/acțiune	29.1 RON

P/E 2023	7.8
P/E 2024e cons	7.1

- profitul net consolidat în trimestrul 1 +35% an/an, chiar dacă a fost introdus impozitul suplimentar pe veniturile nete ale băncilor
- în varianta consolidată, profitul net al Băncii Transilvania poate urca la 3.2 - 3.3 miliarde RON în 2024
- Estimările 2024 nu includ și OTP Bank România.
- Dividend brut 1.252 RON / acțiune, randament brut 4.3%, ex-dividend 11 iun 2024
- Acțiuni gratuite 14 la 100 deținute la data de înregistrare 19 iulie 2024



BRD Groupe Societe Generale (BRD)

BRD - cons mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Ghidaj 2024*
Total Active	73,842	72,839	83,849	84,188	
<i>% creștere an/an</i>			14%	16%	
Total Credite (populație, firme)	37,636	38,650	42,516	43,411	42,800
Total Capitaluri Proprii = Book Value	6,960	7,608	8,862	9,167	
Profit net	1,337	342	1,656	326	

*sursa info: raportări companie, *elemente buget prezentate in AGA 2024*

Capitalizare	14,495	mln RON
Pret/acțiune	20.8	RON

P/E 2023	8.8
P/E 2024e	9.4

- în 2024 e posibil un profit net mai mic, datorită costurilor cu provizioanele în creștere și impozitului de 2% pe venitul net bancar
- un interval probabil al profitului net în 2024 este 1.5 - 1.6 mld RON
- Dividend brut 1.1725 RON/acțiune, randament brut 5.6%, ex-dividend 16 mai 2024



ERSTE Erste Group (EBS)

EBS - cons mln EUR	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Estimare 2024*
Total Active	323,865	342,921	337,155	342,699	
<i>% creștere an/an</i>			4.1%	-0.1%	
Total Credite Clienți	202,109	202,668	206,153	208,086	
Total Capitaluri Proprii = Book Value	25,305	26,483	27,687	29,322	
Profit net	2,165	818	2,998	1,027	2,780

Surse: raportări emitent; pentru 2024* estimare marketscreener.com

Capitalizare	95.5 mld RON
Pret/acțiune	227 RON

P/E 2023	6.4
P/E 2024e	6.9

- toate categoriile de venituri au crescut cu 5 - 10% an/an, iar rezultatul operațional +20%
- pentru întregul an 2024 se așteaptă la creșterea soldului creditelor cu minim 5% în anul 2024
- în ultimii ani a distribuit circa 40% din profit sub formă de dividend
- dividend brut aferent anului 2023 = 2.7 EUR/acțiune => aprox 7% yield brut ; data ex-dividend 27 mai 2024



TRP - consolidat mln RON	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Cifra de afaceri	711.1	147.2	672.3	176.4	864.5
<i>crestere an/an (%)</i>			-5%	20%	29%
EBITDA	52.7	9.0	51.4	11.9	71.7
<i>marja EBITDA (%)</i>	7.4%	6.1%	7.6%	6.8%	8.3%
Profit net	15.4	-2.6	1.1	-2.5	10.6
<i>rata profit net (%)</i>	2.2%	-2%	0.2%	-1%	1.2%

Capitalizare	1,218 mln RON
Pret/acțiune	0.56 RON

P/EBITDA 2023	23.7
P/E 2024e	114.4

Surse: info și raportări companie

- pierderea pe primul trimestru este mai mică decât cea bugetată
- **Instalații:** +19% vânzări, marja EBITDA 9.8% , se apropie de marja istorică; **granule:** stagnare vânzări, marja EBITDA îmbunătățită la 11.1%; **ambalaje flexibile** vânzări 2x, marja EBITDA -11.8% ; **ferestre și uși** - scădere de cifră de afaceri -16%, marja a trecut pe plus 4.6%
- rezultatele includ Palplast Moldova, iar din trimestrul al doilea vor include și grupul Wolfgang Freiler
- sunt șanse pentru un profit net > 10 mil RON în 2024, de urmărit trimestrele 2 și 3





Aquila Part Prod (AQ)

AQ - mln RON, consolidat	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Venituri	2,210	562	2,510	624	2,833
<i>creștere an/an (%)</i>			14%	11%	13%
Rezultat operational (EBITDA)	146.9	39.7	154.5	40.5	197.1
<i>marja EBITDA (%)</i>	6.6%	7.1%	6.2%	6.5%	7.0%
Profit net	85.2	26.6	96.9	19.6	100.3
<i>rata profit net (%)</i>	3.9%	4.7%	3.9%	3.1%	3.5%

Capitalizare	1,434 mln RON
Pret/acțiune	1.19 RON

P/E 2023	14.8
P/E 2024e	14.3

Surse: raportări & alte info companie, buget 2024 votat în AGA

- lider în servicii de distribuție și logistică pe piața bunurilor de larg consum din România și Republica Moldova
- se observă scăderea marjelor în primul trimestru, ceea ce ar putea afecta țintele de profitabilitate anuală.
- Aquila a integrat una din achizițiile recente în februarie, iar pe celelalte două în aprilie => rezultatele trimestriale vor reflecta noile consolidări
- dividend brut 0.07084 RON / acțiune din profiturile 2023 și 2022 => Div yield brut 5.9%, ex-date 20 Mai 2024





Bittnet Group (BNET)

BNET - mln RON, consolidat	2022	Q1 2023	2023	Q1 2024	Buget 2024
Venituri	192.2	53.6	383.2	44.1	430.7
<i>creștere an/an (%)</i>			99%	-18%	12%
Rezultat operational (EBIT)	8.4	-2.4	12.1	-8.0	14.9
<i>EBIT/venituri (%)</i>	4.4%	-4.4%	3.2%	-18.0%	3.5%
Profit net	-2.2	-2.7	0.6	-9.7	5.0
<i>profit net/venituri expl (%)</i>	-1.1%	-5.1%	0.2%	-22.0%	1.2%

Surse: raportări & alte info companie

Capitalizare	139.5 mln RON
Pret/acțiune	0.22 RON

P/E 2024 Buget	27.9
----------------	------

P/Sales 2024e	0.32
---------------	------

- În primul trimestru s-a observat și o creștere a ponderii cheltuielilor cu vânzările față de total vânzări, de urmărit dacă acestea vor reveni în parametrii anteriori în trimestrele următoare.
- managementul grupului a propus o creștere de 12% a vânzărilor în 2024, într-o piață a IT-ului foarte competitivă. Acționarii instituționali au cerut asumarea unor obiective care să depășească aceste ținte
- pe un orizont de 4 ani, grupul își propune o țintă de vânzări de 650 milioane de RON în 2027 (CAGR = 14%), EBITDA 3x vs 2023, Profit operațional (EBIT) de 4x vs 2023 și un Profit net în 2027 de minim 30 de milioane de RON

