

Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



investimental

Rezultate trimestrul II 2024

Companii listate la BVB (partea a III-a)

Medlife (M)



**Sphera Franchise
Group (SFG)**

**Transport Trade
Services (TTS)**



Electrica SA (EL)

**AROBS Transilvania Software
(AROBS)**



Simtel Team (SMTL)



Safetech Innovations (SAFE)



M - consolidat mln RON	2021	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Cifra de afaceri	1427	1795	1066	2210	1310	2619
<i>creștere an/an (%)</i>		26%		23%	23%	19%
EBITDA	286	247	143	289	196	373
<i>marja EBITDA (%)</i>	20%	14%	13%	13%	15.0%	14.2%
Profit net	112.9	37.4	5.0	-4.2	17.4	21.8
<i>rata profit net (%)</i>	7.9%	2.1%	0.5%	-0.2%	1.3%	0.8%

Surse: raportări companie, buget votat în AGA

Capitalizare	3,210 mln RON
Pret/acțiune	6 RON

P/E 2023	N/A
P/E 2024 Buget	147.2

- după rezultatul contabil negativ din a doua jumătate a anului 2023, urmare a definitivării unor tranzacții anterioare & creșterii salariilor → revenirea a marjelor EBITDA peste nivelul din 2022, iar Medlife se reînscrie pe traiectoria de profit net
- ritmul achizițiilor s-a mai temperat, astfel încât creșterea organică va predomina în anii următori, > 15-20% vânzări
- poate depăși profitabilitatea bugetată în 2024, însă în ce an va reajunge la > 100 milioane RON profit net consolidat?



Sphera Franchise Group (SFG)

SFG - consolidat mln RON	2020	2021	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Venituri	711	1,000	1,323	696	1,469	740	1649
<i>creștere an/an (%)</i>		41%	32%		11%	6%	12%
EBITDA	44	73	103	52	148	79	190
<i>marja EBITDA (%)</i>	6%	7%	8%	8%	10%	11%	12%
Profit net	-	2	27	19	80	41	96
<i>rata profit net (%)</i>	0%	3%	3%	3%	5%	5%	6%

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

Capitalizare	1,521 mln RON
Pret/acțiune	39.2 RON

P/E 2023	19.1
P/E 2024 Buget	15.9

- vânzarile KFC (87% pondere) au crescut cu 8.2% an/an, vânzările Pizza Hut (7% pondere) au scăzut cu aproape 10%, iar cele Taco Bell (6% pondere) au avansat cu 5.7%. Divizia Pizza Hut se află în continuare într-un proces de restructurare și optimizare a locațiilor, fiind încă pe pierdere din exploatare
- profitabilitatea totală a grupului a crescut în ultimii ani în mare parte și datorita majorărilor de preț => rata profitului net se apropie de 6% prin bugetul 2024
- dacă ar oferi în 2025 un dividend similar cu anul acesta, div yield 2.7% brut



Transport Trade Service (TTS)

TTS - consolidat mln RON	2020	2021	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Venituri	520	599	934	572	1,161	427	1,100
<i>creștere an/an (%)</i>		15%	56%		24%	-25%	-5%
EBITDA	114	141	283	220	438	99	329
<i>marja EBITDA (%)</i>	22%	24%	30%	39%	38%	23%	30%
Profit net	44	66	179	155	306	37	184
<i>rata profit net (%)</i>	8%	11%	19%	27%	26%	9%	17%

Capitalizare	1,238 mln RON
Pret/acțiune	6.88 RON

P/E 2023	4.1
P/E 2024 Buget	6.7

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

- scăderea accentuată a cererii de servicii logistice pentru mărfuri de export ucrainene vs 2023 => afectarea în special a pieței de transport fluvial, dar și a pieței de servicii operare portuară
- volumul agregat transportat și operat de TTS în semestrul 1 a fost -9% vs anul trecut, fiind și o scădere de tarife medii
- referința managementului devine anul 2022, considerând că 2023 a fost unul excepțional. Volumele și rezultatele din H1 2024 > H1 2022
- de urmărit dacă grupul se va apropia de profitul bugetat 2024

EL - consolidat mln RON	2020	2021	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Venituri operaționale	6,667	7,375	12,851	6,682	13,316	4,720	10,522
<i>creștere an/an (%)</i>		11%	74%		4%	-29%	-21%
EBITDA	881	-54	374	578	1,714	615	1,603
<i>marja EBITDA (%)</i>	13%	-1%	3%	9%	13%	13%	15%
Profit net	388	- 553	- 240	142	772	102	265
<i>rata profit net (%)</i>	6%	-7%	-2%	2%	6%	2%	3%

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

Capitalizare	4,672 mln RON
Pret/acțiune	13.7 RON

P/E 2023	6.1
P/E 2024 Buget	17.6

- segmentul de distribuție energie electrică a avut o creștere de tarife și o creștere de cantități care a permis venituri cu 15% mai mari, însă pe piața de furnizare dinamică a fost una negativă
- managementul a devenit mai preocupat pentru diversificarea surselor de venit, Electrica investind în energie verde și în capacități de stocare a energiei.
- jumătatea a doua anului este, de regulă, cu venituri și profituri ceva mai mari => se mențin șansele de îndeplinire buget.
- dividendele distribuite au fost în ultimii 2 ani foarte mici, yield de sub 1%

AROBS - cons mln RON	2021	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Cifra de afaceri	187	300	219	428	206	495
<i>creștere an/an (%)</i>				43%	-6%	16%
EBITDA	56.5	70.3	41.9	73.5	28.8	84.9
<i>marja EBITDA (%)</i>	30%	23%	19%	17%	14%	17%
EBITDA normalizată	56.7	76.3	50.6	92.7	34.7	92.9
<i>marja EBITDA norm (%)</i>	30%	25%	23%	22%	17%	19%
Profit net	45.8	47.1	22.5	32.6	10.8	40.8
<i>rata profit net (%)</i>	25%	16%	10%	8%	5%	8%
Profit net normalizat	46.1	53.1	31.2	51.7	16.0	48.8
<i>rata profit net norm (%)</i>	25%	18%	14%	12%	8%	10%

Surse: raportări & info companie

Capitalizare	924 mln RON
Pret/acțiune	0.89 RON

P/E 2024 Buget	22.6
P/E 2024 norm Buget	18.9

- scăderea cererii de noi proiecte IT în industriile ciclice, precum automotive & creșterea impactului fiscal ca urmare a eliminării beneficiilor pentru angajați la finalul anului trecut.
- veniturile din servicii software -5%, veniturile din produse software +12%, iar cele din integrări au devenit nesemnificative pe fondul întâzierii unor proiecte PNRR.
- scădere marje brute => scăderi ale cheltuielilor de management cu 5-10% . Cu toate acestea, marjele EBITDA încă nu revin către nivelurile dorite acum 1-2 ani de zile, ținta > 19-20%.



Simtel Team (SMTL)

SMTL - consolidat mln RON	2020*	2021*	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Buget 2024
Cifra de afaceri	42.0	58.6	139.3	122.5	295.6	93.6	394.3
<i>creștere an/an (%)</i>		40%	138%		112%	-24%	33%
EBITDA	5.8	8.6	17.0	9.3	36.8	10.4	49.2
<i>marja EBITDA (%)</i>	14%	15%	12%	8%	12%	11%	12%
Profit net	4.0	6.1	12.8	6.5	27.4	6.0	35.1
<i>rata profit net (%)</i>	9%	10%	9%	5%	9%	6%	9%

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

Capitalizare	388 mln RON
Pret/acțiune	49 RON

P/E 2023	14.2
P/E 2024 Buget	11.1

- grupul a devenit implicat în proiecte mai mari, peste 15-20 milioane euro/ proiect, cu faze de execuție și cu facturare majoritar în partea a doua a lor => managementul își menține țintele de buget, având în lucru capacități în MW de câteva ori mai mari vs acum 1 sau 2 ani
- profilul grupului devine diversificat – pe lângă instalare și mentenanță parcuri fotovoltaice, automatizări, Simtel devine și producător de energie regenerabilă. În 2025 vor intra în funcțiune parcuri deținute de ei
- rezultatele la trimestrul 3 vor indica dacă estimările de buget rămân în continuare realizabile

Safetech Innovations (SAFE)

SAFE - consolidat mln RON	2021	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Buget 2024
Cifra de afaceri	23.0	32.1	13.5	32.8	23.2	54.2
<i>creștere an/an (%)</i>		40%		2%	72%	65%
Rezultat operational (EBIT)	7.1	7.5	2.1	5.3	5.3	16.1
<i>EBIT/cifra de afaceri (%)</i>		23.4%	15.3%	16.2%	22.9%	29.7%
Profit net	6.0	6.3	1.5	3.8	4.3	13.0
<i>profit net/cifra de afaceri (%)</i>	26.1%	19.6%	11.0%	11.6%	18.3%	24.0%

Capitalizare	165.0 mln RON
Pret/acțiune	2.42 RON

P/E 2023	43.4
P/E 2024e	12.7

Surse: raportări și comunicări oficiale companie

- creșterea vânzărilor pe România +68% până la 22.7 mil RON, ceea ce face credibil un nivel de 45 – 50 mil RON pe întregul an. Discuția rămâne privind ritmul vânzărilor din celelalte regiuni, în special UK și țările arabe.
- în UK au trecut în acest an către proiecte mai mici și cu șanse mai mari de realizare + echipă mai flexibilă & controlul costurilor astfel încât pierderea pe acea divizie să fie minimizată; șanse de profit 2025.
- îndeplinirea țintelor individuale ale companiei (România) rămâne plauzibilă, de urmărit profitabilitatea consolidată.