

# Rezultate trimestriale

cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



investimental

# Rezultate trimestrul II 2024

*Companii listate la BVB (partea I)*

**OMV Petrom (SNP)**



**Romgaz (SNG)**

**Hidroelectrica (H2O)**



**Banca Transilvania (TLV)**

**BRD Groupe Societe  
Generale (BRD)**



**Erste Group (EBS)**



**Teraplast (TRP)**



## OMV Petrom (SNP)

SNP - cons mln RON	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Buget 2024*
Vânzări grup	61,344	17,864	38,808	17,248	33,339
<i>creștere an/an%</i>	243%		-37%	-3%	
Rezultat exploatare (EBIT)	12,039	3,176	7,554	3,020	6,029
<i>marja EBIT (%)</i>	20%	18%	19%	18%	18%
<b>Profit net</b>	<b>10,301</b>	<b>944</b>	<b>4,030</b>	<b>2,628</b>	<b>5,168</b>
<i>rata profit net (%)</i>	17%	5%	10%	15%	16%
<b>Pret baril Brent (\$)</b>	<b>101</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>84</b>	<b>75 - 80</b>

Capitalizare	47,450 mln RON
Pret/acțiune	0.76 RON

P/E 2023	11.8
P/E 2024e	9.2

Surse: raportări companie, \*bugetul 2024 neconsolidat

- estimarea consolidată este de aproximativ 39 mld RON venituri, iar profitul net poate fi > 5.2 mld RON
- în condiții similare de preț al barilului vs 2023 (70 - 80 USD), grupul poate obține +1-2 mld RON profit net vs 2023, când a fost circa 4 mld RON consolidat; plățisera 2.7 mld RON solidaritate, anul acesta taxare mai mică
- a distribuit dividendul special de 0.3 RON/acțiune brut (data plății 3 sep 2024)
- următorul dividend din primăvara / vara 2025 va fi de 0.0433 - 0.0456 RON brut  
=> randament 5.7% - 6% brut





# Romgaz (SNG)

SNG - consolidat mln RON	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Venituri	13,360	5,229	9,002	4,216	7,600
<i>creștere an/an (%)</i>			-33%	-19%	-16%
EBITDA	4,532	3,173	5,374	2,358	
<i>marja EBITDA (%)</i>	34%	61%	60%	56%	
<b>Profit net</b>	<b>2,547</b>	<b>1,686</b>	<b>2,812</b>	<b>1,837</b>	<b>2,000</b>
<i>rata profit net (%)</i>	19%	32%	31%	44%	26%

Capitalizare	22,971 mln RON
Pret/acțiune	5.96 RON

P/E 2023	8.2
P/E 2024 Buget	11.5

Surse: rapoartări și comunicări oficiale companie

- anul trecut compania era supraimpozitată, apoi în Q1 2024 prețurile de vânzare gaze naturale și energie electrică erau în scădere & impozitul și el în scădere puternică.
- și-a revizuit bugetul 2024 în jos la 2 mld RON profit net (prețuri estimate mai mici), însă rezultatele la semestru indică creștere an/an => poate depăși bugetul. În 2025, 2026 managementul preconizează alte scăderi de profit
- nu mai distribuie dividende în cuantumul cu care obișnuise piața acum câțiva ani, Div Yield < 4%
- vrea să emită obligațiuni în această toamnă



# Hidroelectrica (H2O)

H2O - consolidat mln RON	2022	H1 2023	2023	H1 2024	2024 Buget
Venituri	9,452	6,977	12,244	5,150	10,311
<i>creștere an/an (%)</i>			30%	-26%	-16%
EBITDA	5,783	4,955	8,214	3,476	
<i>marja EBITDA (%)</i>	61%	71%	67%	67%	
<b>Profit net</b>	<b>4,464</b>	<b>3,946</b>	<b>6,337</b>	<b>2,690</b>	<b>4,150</b>
<i>rata profit net (%)</i>	47%	57%	52%	52%	40%
<i>Total Energie Electrică vândută Twh</i>	14.3	11.5	19.3	8.7	

Surse: raportări și comunicări oficiale ale companiei

Capitalizare	55,955 mln RON
Pret/acțiune	124.4 RON

	2023	2024e
P/E	8.8	13.5
Div Yield Brut (%)	11.2%	7.4%

- cantități energie electrică vândută în prima jumătate a anului -24%
- profit net în Q2 de 1.3 mld RON => poate face circa 5 mld RON în 12 luni
- dividend brut potențial > 9 RON, bazat pe buget



# Banca Transilvania (TLV)

TLV - cons mln RON	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Buget 2024*
Total Active	140,510	153,068	169,169	177,894	178,789
<i>% creștere an/an</i>			20%	16%	6%
Total Credite (populație, firme)	68,014	69,461	75,571	78,788	81,533
Total Capitaluri Proprii = Book Value	9,472	12,293	13,896	14,212	14,083
<b>Profit net</b>	<b>2,488</b>	<b>1,582</b>	<b>2,984</b>	<b>2,146</b>	<b>3,001</b>

Capitalizare	26,545 mln RON
Pret/acțiune	28.7 RON

P/E 2023	8.9
P/E 2024e cons	7.6

sursa info: raportări companie, buget \*neconsolidat votat în AGA

- profit net consolidat la 6 luni în creștere cu 36%, chiar dacă a fost introdus impozit suplimentar pe venituri nete
- în varianta consolidată, profitul net al Băncii Transilvania poate depăși 3.5 miliarde RON în 2024; efectul achiziției OTP România se va vedea începând cu trimestrul al 3-lea
- riscuri privind sistemul bancar - încetinirea economică în România, eventuale taxări suplimentare începând cu 2025
- de regulă, acordă dividende cash > 40% din profit => dividend yield brut > 5.3%

# BRD Groupe Societe Generale (BRD)

BRD - cons mln RON	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Ghidaj 2024*
Total Active	73,842	76,961	83,849	86,211	
<i>% creștere an/an</i>			14%	12%	
Total Credite (populație, firme)	37,636	39,558	42,516	45,038	42,800
Total Capitaluri Proprii = Book Value	6,960	8,285	8,862	8,638	
<b>Profit net</b>	<b>1,337</b>	<b>768</b>	<b>1,656</b>	<b>694</b>	

sursa info: raportări companie, \*elemente buget votate în AGA 2024

Capitalizare	15,192 mln RON
Pret/acțiune	21.8 RON

P/E 2023	9.2
P/E 2024e	9.5

- rata medie anuală de creștere active (CAGR) > 10% în ultimii ani
- scădere profit net în primele 6 luni: în primul semestru, banca a avut un cost net al riscului mai mult decât dublu față de prima jumătate a anului 2023, în special datorită unui provizion excepțional
- în 2024 este posibil un profit net mai mic sau cel mult o stagnare => putem lucra cu estimarea de 1.6 mld RON. Dacă ar realiza acest nivel <=> CAGR profituri 13% în 2020 - 2024
- dacă în 2025 ar acorda un dividend egal cu cel anterior => div yield 5.3% brut



# Erste Group (EBS)

EBS - cons mln EUR	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Estimare 2024*
Total Active	323,865	343,933	337,155	344,141	
<i>% creștere an/an</i>			4.1%	0.1%	
Total Credite Clienți	202,109	204,881	206,153	211,276	
Total Capitaluri Proprii = Book Value	25,305	26,735	27,687	28,973	
<b>Profit net</b>	<b>2,165</b>	<b>1,490</b>	<b>2,998</b>	<b>1,629</b>	<b>3,100</b>

Capitalizare	100.6 mld RON
Pret/acțiune	241 RON

P/E 2023	6.8
P/E 2024e	6.5

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

- conform marketscreener.com, Erste Group poate înregistra +3% profit net în 2024, până la un nivel de 3.1 mld EUR, estimările fiind în creștere în ultimele trimestre
- economiile de bază în care operează Erste Group: Austria +0 -1% creștere economică în 2024-2025, Polonia 2-3%, Cehia 1-3%, România 1-2%
- ca eficiență a capitalului, ținteste un RoTE de > 15% și în 2024, de regula obținând acest gen de rentabilitate
- dividend brut 2024: estimare de 3 EUR brut/acțiune, tot conform marketscreener.com  
=> randament brut al dividendului aprox 6.2%





# Teraplast (TRP)

TRP - consolidat mln RON	2022	H1 2023	2023	H1 2024	Buget 2024
Cifra de afaceri	711.1	320.6	672.3	428.0	864.5
<i>crestere an/an (%)</i>			-5%	34%	29%
EBITDA	52.7	23.3	51.4	26.9	71.7
<i>marja EBITDA (%)</i>	7.4%	7.3%	7.6%	6.3%	8.3%
<b>Profit net</b>	<b>15.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-6.6</b>	10.6
<i>rata profit net (%)</i>	2.2%	0%	0.2%	-2%	1.2%

Capitalizare	1,120 mln RON
Pret/acțiune	0.514 RON

P/EBITDA 2023	21.8
P/E 2024e	105.2

Surse: info și raportări companie

- Creștere cantități livrate +57% în tone, creștere cifră de afaceri +37%, creștere EBITDA +15% => focusare pe creștere de cote de piață și sacrificare de marjă
- rezultatele includ Palplast Moldova încă din Q1, iar grupul Wolfgang Freuler este inclus din Q2
- perspective H2 2024: focus pe profitabilitatea netă, accelerare proiecte apă-canal prin programul Anghel Saligny => managementul mentine tinta de 10 mil RON profit net anul acesta
- majorare de capital cu cash în derulare , sumă de aproape 100 mil RON, la prețul de 0.45 RON/acțiune, subscriere până la 10 septembrie