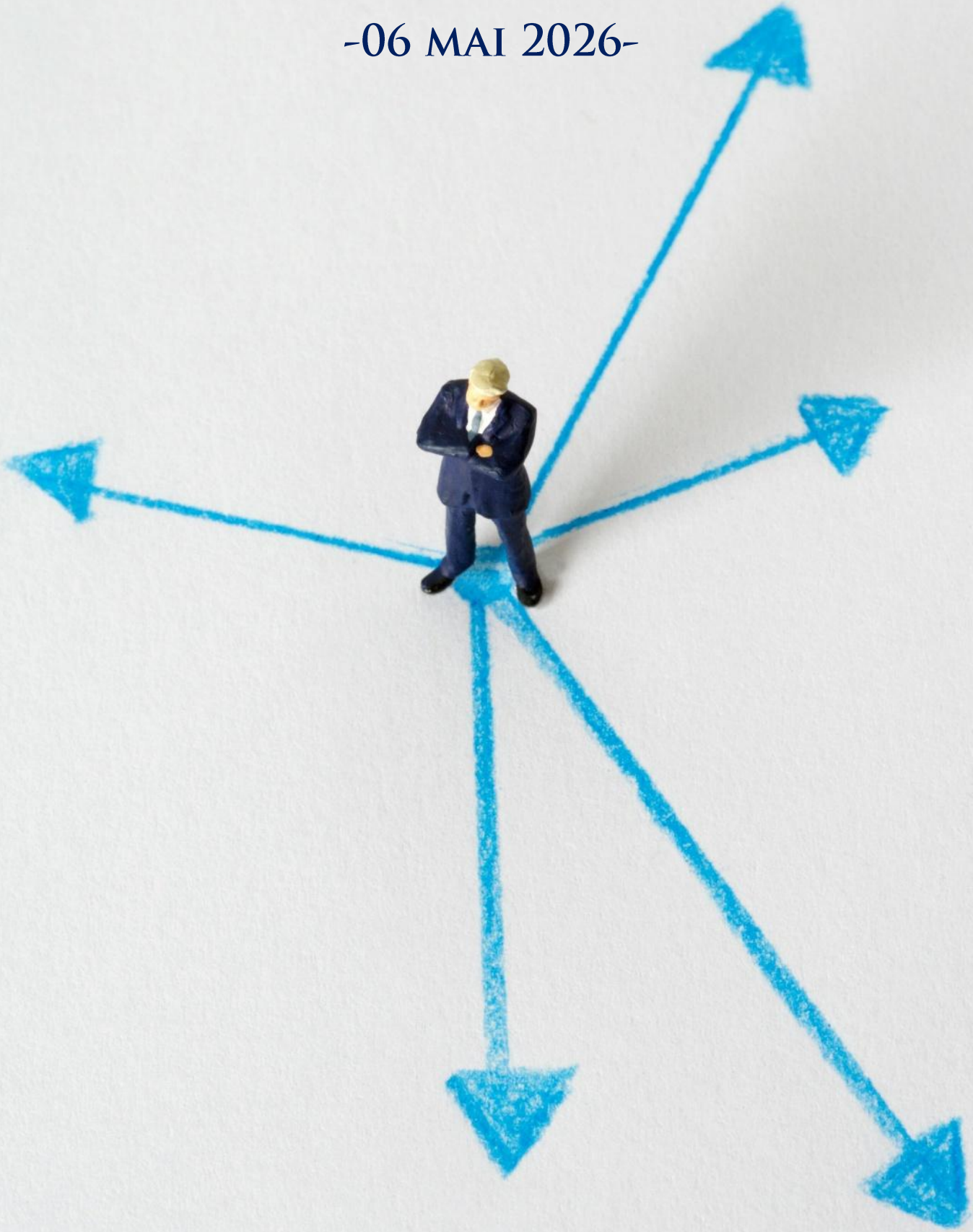
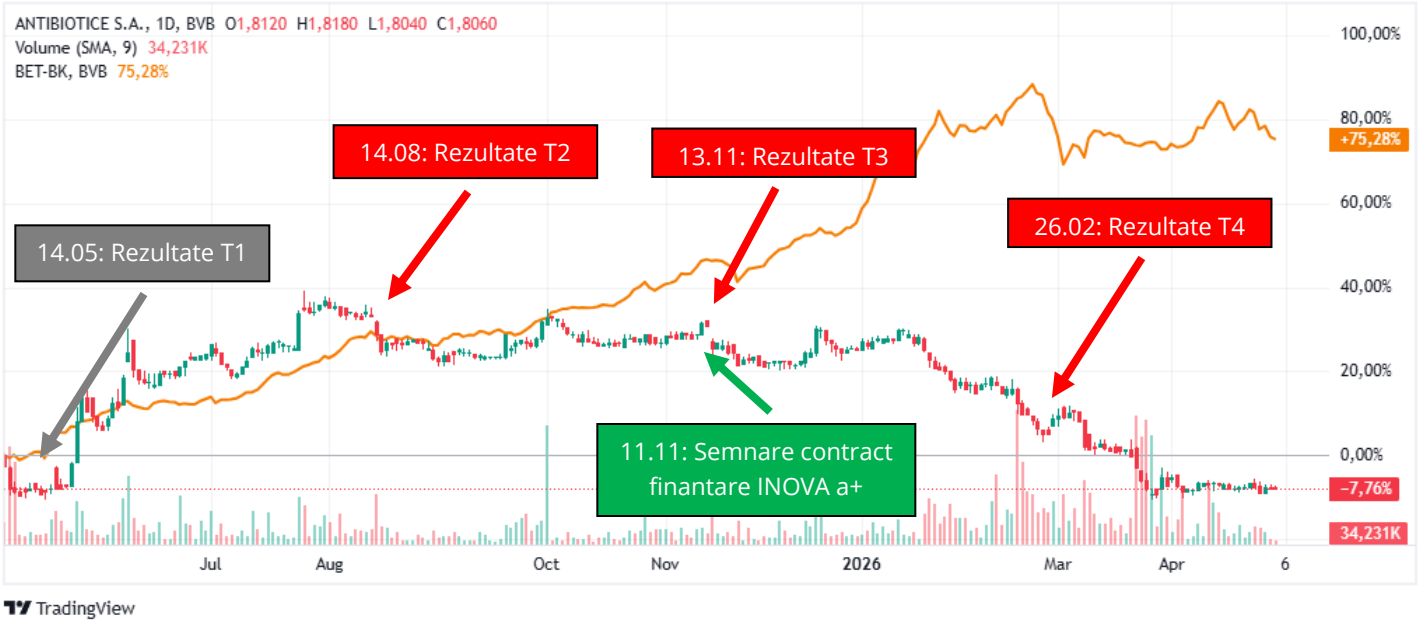
PRIME TRANSACTION
good people, good money

De ce sa cumperi ATB?

-06 mai 2026-



De ce sa cumperi ATB



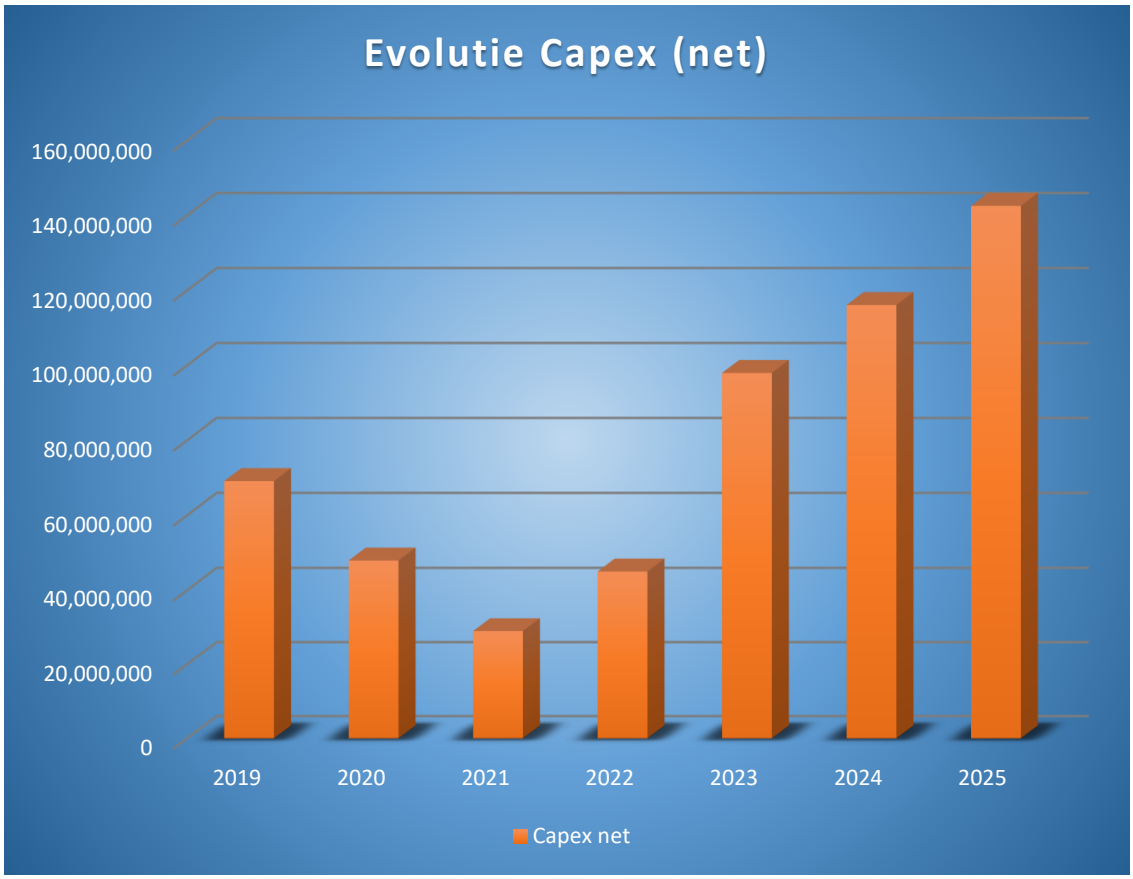
Dupa doi ani in care cotatia bursiera a Antibiotice a inregistrat cresteri sustinute, ajutata de rezultatele financiare foarte bune, situatia s-a inversat, iar anul 2025 si prima parte a lui 2026 au fost mult mai slabe pentru producatorul de medicamente. La 31 martie 2026 Antibiotice era unul dintre cei doar trei emitenti din indicele BET-BK pentru care randamentul pe ultimele 12 luni era negativ, ceilalti doi fiind Sphera Franchise Group si Simtel Team.

Dupa ce pana in luna august actiunea ATB s-a mentinut pe crestere si chiar a depasit evolutia indicelui BET-BK, dupa publicarea rezultatelor financiare semestriale a intrat intr-o perioada de evolutie laterala, iar la inceputul acestui an cotatia a inceput sa scada, ajungand in prezent in zona de la care pornise in urma cu un an, in timp ce indicele a inregistrat o crestere considerabila.

Una dintre putinele stiri importante in afara rezultatelor financiare a fost semnarea contractului de finantare cu Ministerul Investitiilor si Proiectelor Europene pentru proiectul care include centrul de cercetare-dezvoltare Inova a+ si cresterea capacitatii de productie a medicamentelor critice, in valoare totala de 75 mil. EUR, dintre care 52,38% reprezinta finantare nerambursabila, iar restul urmeaza sa fie asigurat din resursele proprii ale companiei. Anterior proiectul fusese supus votului Adunarii Generale a Actionarilor din 26 august, asadar existau deja informatii referitoare la el inainte de semnarea contractului de finantare in luna noiembrie.

Chiar daca e greu sa mai vedem in viitorul apropiat o crestere precum cea din 2023 si 2024, Antibiotice inca are cateva argumente cu care vine in fata investitorilor:

⇒ **Proiectul investitional demarat in noiembrie 2025 poate creste dimensiunea afacerii**



Contractul de finantare semnat in noiembrie pentru proiectul prin care va fi dezvoltat un centru de cercetare-dezvoltare si va fi crescuta capacitatea de productie a medicamentelor critice asigura, pe langa finantarea propriu-zisa, o directie de dezvoltare pentru companie.

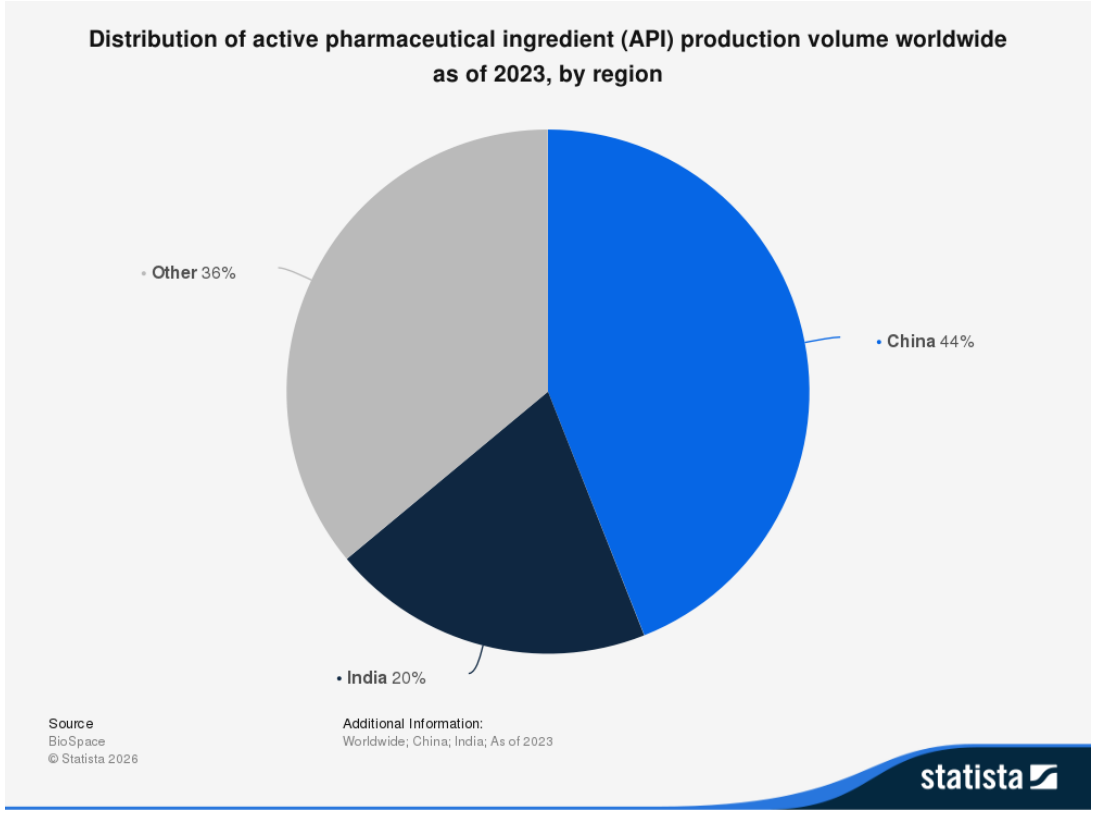
Proiectul este derulat pe o durata de 4 ani, intre noiembrie 2025 si noiembrie 2029, ceea ce inseamna ca media anuala a investitiilor generate doar de el este de 93,6 mil. RON. Suma este echivalenta cu aproape doua treimi din cheltuielile de capital realizate in anul 2025, este apropiata de cele din 2023 si 2024 si mult peste cele din perioada 2019-2022.

Desi nu exista nicio garantie ca investitia va aduce rezultatele asteptate, ea asigura un mediu favorabil pentru cresterea veniturilor si a marjelor de profit. Centrul de cercetare-dezvoltare ar putea aduce compania mai aproape de competitorii mai mari din domeniu si ar putea eficientiza activitatea, cu efect asupra marjelor de profit, in timp ce cresterea capacitatii de productie are un efect direct in cresterea veniturilor, cu conditia ca pentru medicamentele respective sa existe cerere suficient de mare.

⇒ **Poate deveni un furnizor important de substante active in UE in contextul geopolitic actual**

Pana in anul 1989 rolul Antibiotice in sistemul economic centralizat era in principal de a produce substante active care erau ulterior procesate de alte fabrici de medicamente din tara sau exportate. Dupa caderea comunismului, vechile aranjamente nu au mai functionat, iar compania s-a reorientat catre productia de medicamente in forma finita. Productia de substante active a ramas, totusi, una dintre activitatile sale, chiar daca la nivel mai mic decat in trecut, iar in momentul de fata este singurul producator de substante active din Romania.

Piata mondiala de substante active este dominata clar de Asia, in principal de China si India, acolo unde preturile de productie sunt mult inferioare celor din Europa, acesta fiind, de altfel, si unul dintre motivele pentru care inclusiv Antibiotice achizitioneaza cea mai mare parte a substantelor active tot de acolo.



Chiar daca nu vom putea ajunge niciodata la nivelul tarilor asiatice in ceea ce priveste costurile de productie, Romania are un avantaj pe care acestea nu il au: face parte din Uniunea Europeana. In trecut acest lucru nu conta atat de mult, atitudinea UE fata de schimburile comerciale cu China fiind in general una prietenoasa. In prezent exista conflicte deschise precum cel din Ucraina si cel din Orientul Mijlociu, fata de care cele doua parti au pozitii diametral opuse, si conflicte mocnite care le-ar putea indeparta si mai mult. Mai mult decat atat, China se foloseste in mod frecvent de exporturile sale pentru a incerca sa creeze dependente care sa se extinda dincolo de sfera economica, ceea ce creeaza animozitati in Europa, la fel cum se intampla si in SUA. Toate acestea cresc riscurile unei indepartari din punct de vedere economic, care ar putea aduce dupa sine taxe vamale mai mari pentru substantele active chinezesti sau interdictii din partea acestei tari la exportul unora dintre ele. Nu trebuie exclus nici riscul ca pentru unele substante active sa fie restrictionat exportul de catre China sau India pur si simplu din motive de disponibilitate scazuta, sau ca pretul lor sa creasca din acelasi motiv.

Pentru Antibiotice, o astfel de situatie ar avea, pe langa dezavantajul unor costuri mai mari pentru substantele active achizitionate din Asia, si o oportunitate de a acoperi o parte a cererii pe o piata uriasa cum este cea europeana.

Chiar si fara perturbari ale cererii din Asia, pentru companie exista o oportunitate care vine chiar dinspre restul Europei, acolo unde sunt produse cele mai multe dintre substantele active care nu vin din China sau India. Acestea sunt in general substante de nisa, cu costuri mai mari de productie si cu marja mai mare de profit, dar pentru care nu se preteaza productia in masa, care asigura de fapt costurile mici in Asia. Romania

este intre Europa de Vest si Asia din acest punct de vedere, asa ca ar putea prelua o parte din productie la costuri mai mici decat in alte tari europene.

⇒ **Sectorul in care activeaza este caracterizat de multipli de piata mari**

Emitent	P/E	P/BV	P/Sales	EV/ EBITDA	EV/Sales	Medie
Antibiotice	23,42	1,30	1,81	11,58	2,15	
Mediana emitenti Pharma - General Europa	20,83	3,43	3,27	12,71	3,71	
Valoare comparatie multipli	**1,6063**	**4,7622**	**3,2599**	**1,9827**	**3,1228**	**2,9468**

Multiplii de piata ai Antibiotice sunt intr-o zona destul de mare daca ii raportam la alti emitenti de pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti, insa daca facem comparatia cu multiplii emitentilor europeni care activeaza in acelasi sector de activitate, cel al productiei generale de medicamente, lucrurile se schimba in mod radical.

Pentru 4 dintre cei 5 multipli relevanti valoarea inregistrata de Antibiotice este mai mica decat mediana europeana a sectorului, singurul pentru care lucrurile stau invers fiind P/E, multiplul raportat la profitul net. Nici in cazul acestuia, insa, diferenta nu este una mare.

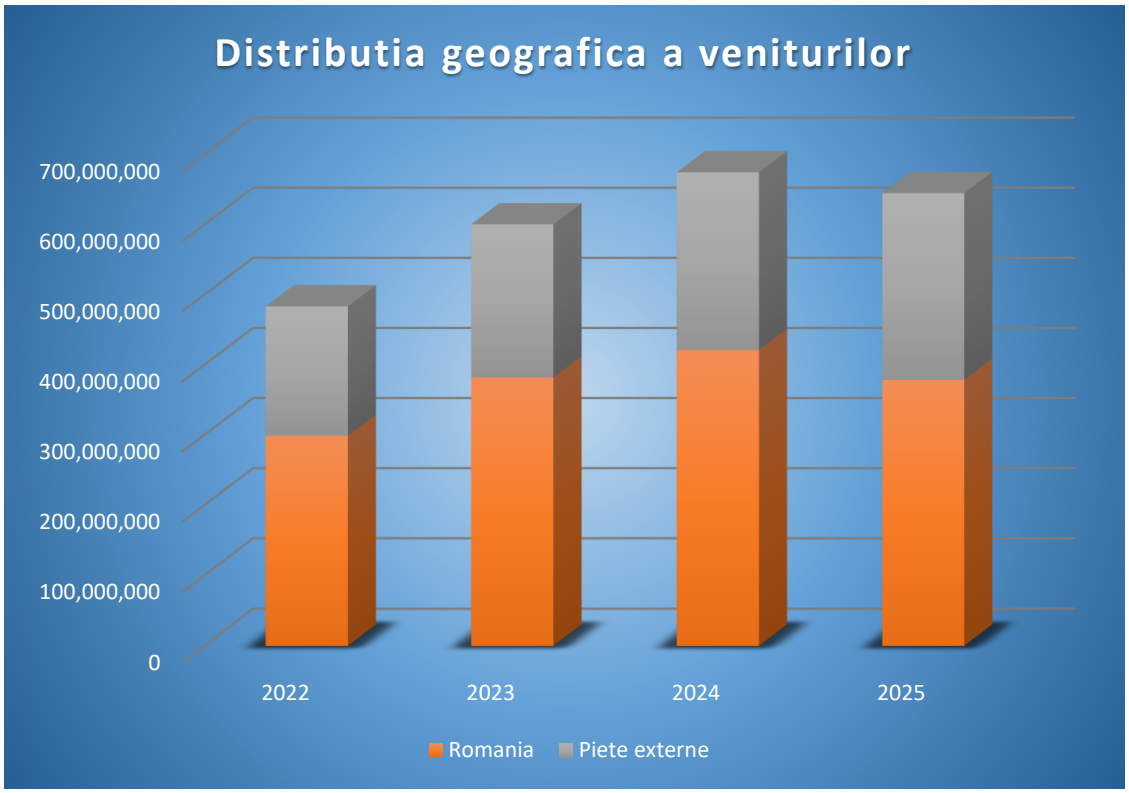
E adevarat ca sectorul de activitate al Antibiotice include companii mari pentru care ponderea medicamentelor inovative in venituri este una importanta, marja de profit a acestora fiind mai mare decat cea a medicamentelor generice produse de compania romaneasca. Un domeniu de activitate cu multipli de piata mari asigura si pentru ATB niste multipli de piata peste media pietei locale, chiar daca in general sunt sub mediana la nivel european a sectorului.

⇒ **Exporturile pot compensa situatia proasta de pe plan intern**

In anul 2025 veniturile obtinute din Romania au scazut cu 10,14%, in timp ce veniturile de pe pietele externe au crescut cu 5,15%, in ciuda dificultatilor intampinate pe unele dintre aceste piete, in principal pe cea americana. Asa cum se poate observa din graficul alaturat, ponderea veniturilor de pe pietele externe in totalul veniturilor companiei a ajuns la un maxim al ultimilor ani, trecand pentru prima data peste pragul de 40%, dupa ce in 2023 inregistrase un recul, determinat de cresterea mare din acel an a veniturilor de pe piata interna.

Dupa doi ani buni, cu cresteri cumulate de 40,97%, veniturile de pe piata locala au ajuns sub nivelul din 2023, o situatie determinata de un cumul de factori dintre care ies in evidenta contextul economic nefavorabil, concretizat intr-o scadere a puterii de cumparare a clientilor si un comportament de consum mai prudent, achizitia medicamentelor neesentiale si suplimentelor alimentare fiind amanate sau renuntandu-se complet la ele. Nu in ultimul rand, masurile de austeritate si problemele cu deficitul bugetar au dus la limitari ale alocarilor catre spitale si la intarzieri ale platilor Casei Nationale de Asigurari de Sanatate catre farmacii, cu efect pe intreg lantul economic.

Perspectivele nu sunt nici in acest an unele mai bune pe plan intern, finantele publice ale tarii fiind in continuare intr-o situatie proasta, iar turbulentele politice recente punand bazele pentru o inrautatire a conditiilor economice.



Existenta exporturilor ajuta mult Antibiotice in momente precum acesta, ajutand la o echilibrare a evolutiei veniturilor, asa cum s-a intamplat anul trecut, chiar daca nu suficient de mare pentru a compensa scaderea incasarilor din Romania.

Perspectivele au devenit si mai bune dupa scaderea leului in fata principalelor valute internationale, produsele companiei devenind mai competitive pe plan extern.

⇒ **A ramas mult in urma pietei, desi rezultatele nu s-au inrautatit mai mult decat la alti emitenti**

In perioada 31 martie 2025 – 31 martie 2026 producatorul de medicamente a fost penultimul in clasamentul randamentelor emitentilor din indicele BET-BK, Simtel Team fiind singurul emitent cu o evolutie bursiera mai slaba decat cea a ATB. De altfel, se vede usor si din graficul comparativ al pretului actiunii si al indicelui BET-BK faptul ca a avut loc un decalaj semnificativ intre cele doua.

Evolutia slaba este explicabila in principal prin scaderea mare a profitului in perioada relevanta, mai exact in anul 2025 comparativ cu 2024. Totusi, daca urmarim evolutia altor emitenti inclusi in indicele BET-BK (exceptand SIF-urile si Fondul Proprietatea, pentru care profitul net are o relevanta limitata), observam ca rezultatele financiare slabe nu au adus intotdeauna si scaderi bursiere mari.

In tabelul alaturat sunt inclusi emitentii pentru care rezultatul net din 2025 a fost fie o pierdere, fie un profit in scadere, 12 dintre cei 25 de emitenti din BET-BK (exceptand SIF-urile si FP) fiind in aceasta situatie. Antibiotice are, intr-adevar, una dintre cele mai mari scaderi ale profitului net anul trecut, insa diferenta nu

este atat de mare fata de alti emitenti ale caror actiuni nu doar ca nu au pierdut din valoare, ci chiar s-au apreciat considerabil.

Emitentul de pe primul loc in tabel, Transelectrica, a avut o scadere apropiata a profitului net anual, iar randamentul actiunii a fost de peste 120%, in timp ce Digi Communications si MedLife au trecut pe pierdere, dar au ramas in topul aprecierilor anuale ale actiunilor.

Emitent	Profit 2025	Variatie profit	Randament 31 martie 2025-31 martie 2026
TEL	328,18	-43,99%	122,19%
DIGI*	-33,02	-106,22%	105,97%
M	-3,95	-123,58%	83,72%
TLV	4.660,72	-1,48%	58,73%
SNP	3.058,17	-27,01%	44,17%
TTS	-10,52	-27,30%	29,27%
H2O	3.369,69	-18,37%	27,73%
BVB	9,01	-23,38%	17,56%
AQ	49,91	-41,31%	16,38%
SFG	57,63	-40,82%	-9,95%
ATB	51,77	-49,35%	-16,43%
SMTL	8,86	-75,94%	-23,46%

Chiar si fara sa luam in considerare aceste situatii extreme, se poate observa ca au existat multi emitenti la care scaderea profitului nu s-a concretizat intr-o evolutie bursiera atat de slaba ca la Antibiotice.

Ramanerea in urma pietei nu doar in ceea ce priveste evolutia bursiera, ci si raportat la evolutia rezultatelor financiare, s-ar putea corecta in viitor si ar putea mentine cotatia cel putin la o evolutie plata, chiar si in cazul in care profitul va continua sa mearga in jos.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine! Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.