Rezultate Financiare

partea a 3-a

-T3 2024-

PRIME TRANSACTION

good people, good money

Raport de analiza rezultate T3 2024 – partea a 3-a

Emitentii din materialul curent au fost impartiti in mod echilibrat intre cei cu rezultate bune si cei cu rezultate slabe.

SSIF Prime Transaction
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

Dintre emitentii cu rezultate bune iese in evidenta Digi Communications (DIGI), cu o crestere foarte mare de profit generata de vanzarea unor active din Spania. Sphera Franchise Group (SFG) si MedLife au avut la randul sau rezultate foarte bune, bazate in cazul celor doua pe activitatea operationala, in timp ce Fondul Proprietatea si-a redus pierderea pana aproape de zero prin efectul de baza dat de disparitia unor cheltuieli aferente listarii Hidroelectrica in urma cu un an.

La polul opus, Transport Trade Services (TTS) si Bittnet Systems (BNET) au ajuns pe pierdere trimestriala, in primul caz ca urmare a schimbarii contextului regional, iar in cel de-al doilea din cauza marjei brute mai mici. Premier Energy (PE) si-a injumatatit profitul net trimestrial din cauza situatiei din piata energiei electrice, iar Purcari Wineries (WINE) a avut de suferit de pe urma rezultatului negativ din diferente de curs valutar.

Intre cele doua categorii, Arobs Transilvania Software (AROBS) si Antibiotice (ATB) au inregistrat variatii mici ale profitului net, neputand fi incadrate in zona rezultatelor bune sau slabe.

*Rezultatele Fondul Proprietatea si Antibiotice sunt individuale, toate celelalte fiind consolidate. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 22 noiembrie 2024.

Digi Communications N.V. (DIGI) – crestere foarte mare de profit sustinuta de vanzarea unor active din Spania

Indicator (EUR)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	**490.552.000**	**429.484.000**	**14,22%**	**1.408.653.000**	**1.238.793.000**	**13,71%**
Venituri Romania	279.970.000	256.063.000	**9,34%**	813.916.000	751.829.000	8,26%
Venituri Spania	202.711.000	166.017.000	**22,10%**	571.732.000	465.703.000	22,77%
Altele	7.871.000	7.404.000	**6,31%**	23.005.000	21.261.000	8,20%
Alte castiguri	390.190.000	4.228.000	**9128,71%**	393.390.000	12.128.000	3143,6%
Cheltuieli operationale	**-350.295.000**	**-315.970.000**	**10,86%**	**-1.009.498.000**	**-917.318.000**	**10,05%**
Cheltuieli Romania	-151.989.000	-145.819.000	**4,23%**	-436.489.000	-424.519.000	2,82%
Cheltuieli Spania	-152.758.000	-129.847.000	**17,64%**	-439.058.000	-373.747.000	17,47%
Altele	-11.928.000	-9.175.000	**30,01%**	-30.228.000	-25.475.000	18,66%
Amortizare si depreciere	-83.321.000	-72.955.000	**14,21%**	-241.447.000	-213.740.000	12,96%
Alte cheltuieli	-7.000	-847.000	**-99,17%**	-7.000	-447.000	-98,43%
Rezultat operational	**447.087.000**	**44.732.000**	**899,48%**	**551.091.000**	**119.416.000**	**361,49%**
Rezultat financiar net	-15.360.000	-26.122.000	**-41,20%**	-54.325.000	-63.454.000	-14,39%
Rezultat investitii asociere in participatie	0	-871.000	**-100,00%**	-985.000	-6.156.000	-84,00%
Rezultat inainte de impozitare	431.727.000	17.739.000	**2333,77%**	**495.781.000**	**49.806.000**	**895,42%**
Impozit pe profit	-88.918.000	-4.699.000	**1792,27%**	-98.633.000	-9.991.000	887,22%
Rezultat net	**342.809.000**	**13.040.000**	**2528,90%**	**397.148.000**	**39.815.000**	**897,48%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	37,24%	11,28%	25,95 p.p.
ROA	11,88%	2,71%	9,17 p.p.
Marja neta	24,17%	5,46%	18,71 p.p.
P/E	**2,92**		
P/BV	**1,28**		
P/S	0,71		

Al treilea trimestru al anului a adus o crestere foarte mare a profitului Digi Communications, motivul principal pentru acest lucru fiind inregistrarea unui castig exceptional din vanzarea de active.

Veniturile din activitatea de baza au crescut la nivel trimestrial cu 14,22%, de la 429,48 mil. EUR in T3 2023 pana la 490,55 mil. EUR in T3 2024, o evolutie asemanatoare cu cea din primele sase luni ale anului (+13,44%). Si de aceasta data cresterea a venit in cea mai mare parte de la operatiunile din Spania, care au adus venituri cu 22,1% mai mari (+36,69 mil. EUR), in timp ce veniturile obtinute din Romania au avut o crestere de doar 9,34% (+23,91 mil. EUR).

Cea mai mare crestere a venit insa de la pozitia „Alte castiguri", care a urcat de la 4,23 mil. EUR la 390,19 mil. EUR, ca urmare a inregistrarii unui castig nerecurent din vanzarea unei retele de fibra optica din Spania, pentru care prima etapa a fost finalizata la inceputul lunii septembrie.

Cheltuielile operationale au avut o crestere mai mica decat cea a veniturilor atat in termeni procentuali, cat si valorici. Per total, acestea au fost mai mari cu 43,85 mil. EUR, cele mai mari cresteri venind de la cheltuielile cu amortizarea imobilizarilor corporale (+30,01%, sau 11,46 mil. EUR), cele cu personalul (+14,21%, sau 10,37 mil. EUR) si cele aferente serviciilor mobile (+7,58%, sau 7,28 mil. EUR).

Profitul operational a crescut de 10 ori, de la 44,73 mil. EUR in T3 2023 la 447,09 mil. EUR in T3 2024, influentat puternic de venitul din vanzarea retelei de fibra optica din Spania. Pe primele noua luni profitul operational a avut o crestere de 361,49%, de la 119,42 mil. EUR la 551,09 mil. EUR. In notele contabile nu exista informatii detaliate referitoare la acest venit nerecurent, asa ca nu putem calcula care ar fi fost evolutia profitului operational daca el nu ar fi existat.

Rezultatul financiar a avut la randul sau o evolutie favorabila, scazand de la o pierdere de 26,12 mil. EUR la una de 15,36 mil. EUR la nivel trimestrial. In aceste conditii, profitul net trimestrial a crescut de 26,29 de ori, de la 13,04 mil. EUR la 342,81 mil. EUR, iar cel la noua luni de aproape 10 ori, de la 39,81 mil. EUR la 397,15 mil. EUR. Profitul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la 449,58 mil. EUR, iar daca va ramane la acelasi nivel la finalul anului va depasi maximul istoric anterior, inregistrat in 2022 si bazat tot pe vanzarea unor active.

MedLife (M) – trecere de la pierdere la profit in T3, in conditiile mentinerii unui ritm de crestere ridicat pentru venituri

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	**668.268.608**	**561.206.556**	**19,08%**	**1.978.668.707**	**1.627.415.774**	**21,58%**
- Clinici	253.981.099	210.893.106	**20,43%**	741.702.586	608.211.330	21,95%
- Stomatologie	29.406.160	30.276.978	**-2,88%**	95.033.275	92.506.777	2,73%
- Spitale	150.942.149	122.927.695	**22,79%**	468.675.295	353.143.067	32,72%
- Laboratoare	79.895.554	58.570.385	**36,41%**	225.891.790	171.739.754	31,53%
- Vanzari corporative	73.817.920	68.411.095	**7,90%**	224.533.480	189.373.911	18,57%
- Farmacii	17.012.799	14.018.141	**21,36%**	50.395.133	46.287.876	8,87%
- Altele	63.212.927	56.109.157	**12,66%**	172.437.148	166.153.060	3,78%
Alte venituri operationale	2.125.574	4.106.735	**-48,24%**	5.808.476	12.865.976	-54,85%
Venituri operationale totale	**670.394.182**	**565.313.291**	**18,59%**	**1.984.477.183**	**1.640.281.750**	**20,98%**
Consumabile si materiale de reparatii	-124.256.660	-100.388.990	**23,78%**	-358.380.674	-286.957.439	24,89%
Cheltuieli cu tertii	-184.566.126	-158.871.896	**16,17%**	-560.862.681	-456.459.369	22,87%
Cheltuieli cu salariile	-161.515.442	-140.925.243	**14,61%**	-466.773.589	-402.924.880	15,85%
Contributii sociale	-5.835.517	-4.770.929	**22,31%**	-17.122.487	-14.057.657	21,80%
Amortizare si depreciere	-62.236.167	-48.881.877	**27,32%**	-177.009.205	-140.899.319	25,63%
Rezultat din depreciere	-1.608.708	0	**#DIV/0!**	-4.838.914	-1.002.093	382,88%
Cheltuieli cu marfurile	-57.095.684	-51.590.797	**10,67%**	-166.982.925	-155.327.826	7,50%
Alte cheltuieli operationale	-38.788.647	-33.011.080	**17,50%**	-119.579.449	-105.847.403	12,97%
Cheltuieli operationale totale	**-635.902.951**	**-538.440.812**	**18,10%**	**-1.871.549.924**	**-1.563.475.986**	**19,70%**
Rezultat operational	**34.491.231**	**26.872.479**	**28,35%**	**112.927.259**	**76.805.764**	**47,03%**
Costul finantarii	-27.282.571	-22.625.894	**20,58%**	-78.602.920	-57.394.710	36,95%
Alte cheltuieli financiare	-278.435	-1.345.618	**-79,31%**	-670.396	-4.242.058	-84,20%
Rezultat financiar net	-25.571.927	-23.971.514	**6,68%**	-75.048.815	-61.636.769	21,76%

Profit brut	**8.919.304**	**2.900.966**	**207,46%**	**37.878.444**	**15.168.996**	**149,71 %**
Impozit pe profit	-5.536.003	-4.101.503	**34,97%**	-17.050.287	-11.365.857	50,01%
Profit net	**3.383.301**	**-1.200.537**	**-381,82%**	**20.828.157**	**3.803.139**	**447,66 %**
Atribuibil actionarilor societatii mama	4.742.637	1.079.721	**339,25%**	25.149.661	7.126.784	252,89 %

MedLife a trecut de la pierdere la profit in perioada analizata, in conditiile in care veniturile operationale si cheltuielile au avut o evolutie procentuala apropiata.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	2,50%	-0,84%	3,35 p.p.
ROA	0,44%	-0,16%	0,59 p.p.
Marja neta	0,50%	-0,19%	0,69 p.p.
P/E	**150,09**		
P/BV	**7,41**		
P/S	1,27		

Veniturile din contractele cu clientii au crescut cu 19,08%, de la 561,21 mil. RON la 668,27 mil. RON, dupa ce in prima jumatate a anului crescusera cu 22,9%. Cresterea mai mica de 20% a veniturilor este o situatie atipica pentru furnizorul de servicii medicale, insa diferenta nu este una mare.

Cele mai mari contributii la cresterea veniturilor le-au avut segmentele de clinici, cu un plus de 43,09 mil. RON (+20,43%), spitale, cu 28,01 mil. RON (+22,79%) si laboratoare, cu 21,33 mil. RON (+36,41%), toate celelalte avand variatii trimestriale mai mici de 10 mil. RON. Singurul segment operational care a adus venituri mai mici este cel de stomatologie, cu o scadere de 2,88%, sau 871 mii RON. Dintre segmentele cu crestere de venit, cel de farmacii a fost singurul pentru care cresterea s-a bazat doar pe venitul mediu, iar numarul de clienti a scazut. La toate celelalte cresterea s-a bazat atat pe volumul mai mare al serviciilor prestate, cat si pe venitul mediu mai mare obtinut din acestea.

Cheltuielile operationale totale au crescut intr-un ritm apropiat de cel al veniturilor, cu 18,1%, de la 538,44 mil. RON la 635,9 mil. RON. Cele mai mari cresteri valorice au venit de la cheltuielile cu tertii, care includ si costurile cu medicii, cu 25,69 mil. RON (+16,17%), cele cu consumabilele si materialele de reparatii, cu 23,87 mil. RON (+23,78%), cele cu salariile, cu 20,59 mil. RON (+14,61%) si cele cu amortizarea si deprecierea, cu 13,35 mil. RON (+27,32%). Primele trei sunt si cele mai mari ale grupului, cu o pondere de 74,06% in cheltuielile operationale in primele noua luni ale anului curent, in crestere de la 73,32% in perioada similara din 2023.

Cresterea procentuala apropiata a veniturilor si cheltuielilor a facut ca profitul operational sa urce la randul sau, de la 26,87 mil. RON in T3 2023 pana la 34,49 mil. RON in T3 2024 (+28,35%). Diferenta destul de mare intre cresterea procentuala a veniturilor si cea a profitului are ca explicatie marja operationala mica, specifica domeniului. In T3 aceasta a crescut de la 4,79% la 5,16%, facand ca o diferenta de doar 0,49 puncte

procentuale intre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor sa se transforme intr-o crestere procentuala mult mai mare pentru profitul operational.

Cea mai mare parte a cresterii profitului operational s-a transferat si catre rezultatul net, care a ajuns de la o pierdere de 1,2 mil. RON in T3 2023 la un profit de 3,38 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni ale anului evolutia este de asemenea una foarte buna, cu o crestere de 447,66% a profitului net, de la 3,8 mil. RON in 2023 la 20,83 mil. RON in 2024. Avand in vedere ca businessul este pe un trend pozitiv, iar in T4 2023 a fost inregistrata o pierdere de aproape 8 mil. RON exista loc de imbunatatire a rezultatelor si spre finalul anului.

PREMIER ENERGY PLC (PE) – INJUMATATIRE A PROFITULUI NET CAUZATA DE SITUATIA DE PE PIATA ENERGIEI ELECTRICE SI GAZELOR

Indicator (EUR)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	303.338.000	188.351.000	**61,05%**	815.770.000	653.664.000	24,80%
Alte venituri din exploatare	48.765.000	6.329.000	**670,50%**	88.338.000	30.990.000	185,05%
Castig obtinut in urma cumpararii in conditii avantajoase	6.001.000	0	**-**	20.144.000	4.037.000	398,98%
Venituri din exploatare - total	**358.104.000**	**194.680.000**	**83,94%**	**924.252.000**	**688.691.000**	**34,20%**
Cheltuieli achizitie energie electrica, gaze si transport	-313.974.000	-147.291.000	**113,17%**	-787.240.000	-525.201.000	49,89%
Materii prime si consumabile	-1.176.000	-1.152.000	**2,08%**	-3.378.000	-3.451.000	-2,12%
Amortizare	-7.187.000	-4.960.000	**44,90%**	-19.063.000	-14.492.000	31,54%
Servicii si materiale	-14.829.000	-11.634.000	**27,46%**	-40.817.000	-30.884.000	32,16%
Cheltuieli cu personalul	-9.345.000	-6.628.000	**40,99%**	-27.930.000	-21.644.000	29,04%
Alte cheltuieli de exploatare	-29.000	-1.693.000	**-98,29%**	-2.174.000	-1.830.000	18,80%
Depreciere neta creante si credite	1.367.000	630.000	**116,98%**	323.000	-468.000	-169,02%

Cheltuieli din exploatare - total	**-345.173.000**	**-172.728.000**	**99,84%**	**-880.279.000**	**-597.970.000**	**47,21%**
Rezultat operational	**12.931.000**	**21.952.000**	**-41,09%**	**43.973.000**	**90.721.000**	**-51,53%**
Venituri financiare	851.000	469.000	**81,45%**	2.100.000	1.739.000	20,76%
Cheltuieli financiare	-4.841.000	-3.694.000	**31,05%**	-13.933.000	-9.418.000	47,94%
Rezultat financiar net	-3.990.000	-3.225.000	**23,72%**	-11.833.000	-7.679.000	54,10%
Profit brut	**8.941.000**	**18.727.000**	**-52,26%**	**32.140.000**	**83.042.000**	**-61,30%**
Impozit pe profit	-2.370.000	-5.797.000	**-59,12%**	-5.683.000	-20.559.000	-72,36%
Profit net	**6.571.000**	**12.930.000**	**-49,18%**	**26.457.000**	**62.483.000**	**-57,66%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	8,27%	19,50%	-11,22 p.p.
ROA	4,10%	10,80%	-6,71 p.p.
Marja neta	3,62%	8,30%	-4,69 p.p.
P/E	**11,49**		
P/BV	**0,95**		
P/S	0,42		

Premier Energy a continuat anul in acelasi ritm din primul semestru, cu o injumatatire a profitului net determinata in principal de segmentul de distributie si furnizare de energie electrica.

Veniturile consolidate au crescut intr-un ritm rapid la nivel trimestrial, cu 61,05%, de la 188,35 mil. EUR in T3 2023 pana la 303,34 mil. EUR in T3 2024, o contributie importanta la aceasta evolutie venind de la achizitia fostei CEZ Vanzare, redenumita Premier Energy Furnizare. Pe segmente de activitate, veniturile din distributia si furnizarea energiei electrice au crescut cu 90,73 mil. RON (+99,03%), urmate de cele din energie regenerabila, cu o crestere de 20,85 mil. RON (+59,47%) si cele din vanzarea certificatelor verzi, cu 9,16 mil. RON (+279,85%), in timp ce veniturile din distributia si furnizarea gazelor naturale au scazut cu 5,77 mil. RON (-9,88%).

O alta crestere importanta a fost cea a pozitiei “Alte venituri din exploatare”, cu 42,44 mil. RON (+670,5%), aceasta fiind acoperita aproape integral de veniturile din subventii aferente schemei de plafonare a preturilor derulata de Ministerul Energiei. De asemenea, in cadrul veniturilor operationale apare un castig in urma cumpararii in conditii avantajoase a CEZ Vanzare, in valoare de 6 mil. RON in T3 2024. Per total, veniturile operationale au crescut cu 83,94%, de la 194,68 mil. RON la 358,1 mil. RON.

Costurile directe, care apar in contul de profit si pierdere al Premier Energy sub forma cheltuielilor cu achizitia energiei electrice, gazelor si cu transportul energiei, au crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 113,17%, de la 147,29 mil. RON la 313,97 mil. RON. Marja bruta valorica a scazut cu 19,54% la nivel trimestrial, de la 47,39 mil. RON la 38,13 mil. RON, in timp ce marja bruta procentuala a ajuns de la 24,34% in T3 2023 la 10,83% in T3 2024 si de la 23,29% in primele noua luni din 2023 la 12,93% in aceeasi perioada din 2024.

Cheltuielile indirecte au avut la randul lor o tendinta generala de crestere, manifestata in principal in cazul cheltuielilor cu servicii si materiale, cu un plus de 3,19 mil. RON (+27,46%), al celor cu personalul, cu 2,72 mil.

RON (+40,99%) si celor cu amortizarea, cu 2,23 mil. RON (+44,9%). Per total, cheltuielile operationale au crescut cu 99,84%, de la 172,73 mil. RON la 345,17 mil. RON.

Cresterea mai mare a cheltuielilor, determinata in principal de conditiile mai proaste din segmentul de distributie si furnizare a energiei electrice (observabile si in cazul altor emitenti analizati in materialele anterioare), a dus in jos rezultatul operational, de la 21,95 mil. RON in T3 2023 la 12,93 mil. RON in T3 2024 (-41,09%). In primele sase luni ale anului scaderea fusese ceva mai mare, de 54,86%.

Evolutia negativa a rezultatului financiar net a facut ca scaderea profitului net sa fie mai mare decat a celui operational, cu 49,18%, de la 12,93 mil. RON in T3 2023 la 6,57 mil. RON in T3 2024. Si in acest caz scaderea este mai mica decat cea din S1, de 59,87%. Pe primele noua luni ale anului profitul net a fost mai mic cu 57,66%, de la 62,48 mil. RON la 26,46 mil. RON. La fel ca si in cazul celorlalti emitenti din domeniu, perspectivele sunt momentan unele slabe, situatia de pe piata energiei electrice fiind mai proasta decat in urma cu un an pentru companiile din domeniu.

SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG) – CRESC IN CONTINUARE VENITURILE SI MARJA DE PROFIT, CHIAR DACA INTR-UN RITM MAI LENT DECAT IN S1

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Vanzari in restaurante	**403.438.000**	**379.156.000**	**6,40%**	**1.143.447.000**	**1.074.736.000**	**6,39%**
Alte venituri din restaurante	260.000	0	**-**	1.279.000	0	-
Cheltuieli cu alimente si materiale	-125.453.000	-122.225.000	**2,64%**	-358.331.000	-355.068.000	0,92%
Cheltuieli cu personalul	-84.360.000	-79.756.000	**5,77%**	-253.486.000	-243.059.000	4,29%
Chirii	-9.490.000	-9.707.000	**-2,24%**	-25.032.000	-25.468.000	-1,71%
Redevente	-24.139.000	-24.996.000	**-3,43%**	-68.620.000	-66.679.000	2,91%
Publicitate	-22.864.000	-20.996.000	**8,90%**	-60.641.000	-55.982.000	8,32%
Alte cheltuieli de exploatare, net	-53.535.000	-48.776.000	**9,76%**	-148.490.000	-140.460.000	5,72%
Depreciere si amortizare	-27.750.000	-29.250.000	**-5,13%**	-80.015.000	-79.525.000	0,62%

Rezultat din restaurante	**56.109.000**	**43.451.000**	**29,13%**	**150.112.000**	**108.495.000**	**38,36%**
Cheltuieli generale si administrative, net	-15.341.000	-15.872.000	**-3,35%**	-46.411.000	-45.767.000	1,41%
Rezultat operational	**40.767.000**	**27.579.000**	**47,82%**	**103.701.000**	**62.728.000**	**65,32%**
Rezultat financiar net	-5.759.000	-6.205.000	**-7,19%**	-18.356.000	-19.054.000	-3,66%
Rezultat inainte de impozitare	**35.008.000**	**21.374.000**	**63,79%**	**85.345.000**	**43.674.000**	**95,41%**
Impozit pe profit	-5.308.000	-4.939.000	**7,47%**	-14.526.000	-10.582.000	37,27%
Rezultat net	**29.701.000**	**16.435.000**	**80,72%**	**70.819.000**	**33.092.000**	**114,01%**

Operatorul restaurantelor KFC, Pizza Hut si Taco Bell si-a continuat perioada foarte buna, in al treilea trimestru al anului raportand o noua crestere consistenta a profitului net, chiar daca intr-un ritm ceva mai lent decat in primele sase luni ale anului.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	64,09%	50,31%	13,78 p.p.
ROA	14,58%	10,23%	4,35 p.p.
Marja neta	7,12%	4,88%	2,23 p.p.
P/E	**14,07**		
P/BV	**9,02**		
P/S	1,00		

Veniturile din vanzari in restaurante au crescut cu un procent foarte apropiat de cel din primele sase luni ale anului, 6,4% (fata de 6,39%), de la 379,16 mil. RON in T3 2023 la 403,44 mil. RON in T3 2024. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la linia de business principala a grupului, KFC, cu un plus de 22,29 mil. RON (+6,75%), de la 330,17 mil. RON la 352,46 mil. RON. Veniturile obtinute din restaurantele Taco Bell au crescut la randul lor cu 2,8 mil. RON, in timp ce veniturile Pizza Hut au scazut cu 807 mii RON.

Cheltuielile din restaurante au crescut cu circa jumatate din cresterea veniturilor, 11,88 mil. RON, cele mai mari contributii la aceasta crestere venind de la pozitia „alte cheltuieli de exploatare", cu 4,76 mil. RON (+9,76%), cele cu personalul, cu 4,6 mil. RON (+5,77%), cu alimente si materiale, cu 3,23 mil. RON (+2,64%) si cu publicitatea, cu 1,87 mil. RON (+8,9%). In cazul altor cheltuieli de exploatare, cea mai mare crestere a venit de la cheltuielile cu serviciile executate de terti, +1,84 mil. RON (+7,27%). Singura categorie de cheltuieli cu o scadere ceva mai mare a fost cea a cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea, cu 1,5 mil. RON (-5,13%).

Ritmul diferit de crestere al veniturilor si cheltuielilor din restaurante a facut ca rezultatul din restaurante sa urce intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 29,13%, de la 43,45 mil. RON la 56,11 mil. RON. Pe primele noua luni ale anului cresterea a fost mai mare, de la 108,49 mil. RON la 150,11 mil. RON (+38,36%). Cheltuielile generale si administrative au mers in jos, cu o scadere de 3,35% (-531 mii RON), ceea ce a facut ca profitul operational sa inregistreze o crestere mai mare decat cel din restaurante, de la 27,58 mil. RON la 40,77 mil. RON (+47,82%).

Pierderea financiara a scazut si ea, iar impozitul pe profit a crescut intr-un ritm mai lent decat profitul inainte de impozitare, asa ca in final profitul net a avut o crestere procentuala mult mai mare decat a celui operational, de 80,72%, de la 15,43 mil. RON in T3 2023 la 29,7 mil. RON in T3 2024. In primul semestru al anului cresterea a fost chiar mai mare, de 146,85%. Diferenta atat de mare intre cresterea procentuala a veniturilor si profitului vine si in acest caz de la marja neta mica, in primele noua luni din 2024 aceasta fiind de 6,19%, in crestere de la doar 3,08% in perioada similara din 2023. Este o situatie specifica domeniului de activitate, profitul fiind facut in principal din rulajele mari.

In mod mai putin obisnuit, evolutia profitului net pe segmente de activitate arata o influenta pozitiva importanta a liniei de business Pizza Hut, pentru care pierderea neta a scazut de la 9,47 mil. RON la 746 mii RON (cu un impact pozitiv de 8,72 mil. RON, asadar), in timp ce profitul net al KFC a crescut cu 3,75 mil. RON, iar cel al Taco Bell cu 733 mii RON. In cazul Pizza Hut a existat si un efect de baza pozitiv, in T3 2023 fiind inregistrate cheltuieli nerecurente aferente inchiderii a 13 unitati in cadrul planului de reorganizare a retelei.

FONDUL PROPRIETATEA (FP) – SCADERE MARE A PIERDERII TRIMESTRIALE CA URMARE A EFECTULUI DE BAZA PE PARTEA DE CHELTUIELI

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri brute din dividende	517.664	260.555	**98,68%**	145.848.924	962.766.928	-84,85%
Rezultat net participatii la valoare justa prin profit sau pierdere	-3.476.410	-9.310.886	**-62,66%**	63.453.033	-1.666.781.684	-103,81%
Rezultat net active imobilizate detinute pentru vanzare evaluate prin profit sau pierdere	0	0	**-**	0	61.200.000	**-100,00%**
Rezultat net alte instrumente la valoare justa prin profit sau pierdere	0	895.812	**-100,00%**	0	895.812	-100,00%
Venituri din dobanzi	8.672.103	124.466.410	**-93,03%**	28.164.078	138.989.562	-79,74%
Venituri aferente The Bank of New York Mellon	26.899	1.166.734	**-97,69%**	591.617	1.166.734	-49,29%

Rezultat net diferente de curs valutar	-79.975	-76.189	**4,97%**	-105.741	-952.228	-88,90%
Alte venituri, nete	66.266	19.859	**233,68%**	460.352	141.243	**225,93 %**
Rezultat net din activitatea operationala	**5.726.547**	**117.422.295**	**-95,12%**	**238.412.263**	**-502.573.633**	**-147,44 %**
Cheltuieli operationale	-8.607.682	-399.098.482	**-97,84%**	-27.501.114	-459.263.031	-94,01%
Cheltuieli de finantare	0	0	**-**	0	-68.471	-100,00 %
Rezultat inainte de impozitare	**-2.881.135**	**-281.676.187**	**-98,98%**	**210.911.149**	**-961.905.135**	**-121,93 %**
Impozit pe profit	-371.885	-6.940.477	**-94,64%**	-1.268.707	-6.980.407	**-81,82%**
Rezultat net	**-3.253.020**	**-288.616.664**	**-98,87%**	**209.642.442**	**-968.885.542**	**-121,64 %**

Rezultatele financiare ale Fondului Proprietatea s-au imbunatatit in al treilea trimestru al anului comparativ cu perioada similara a anului trecut, in principal ca urmare a scaderii costurilor operationale.

Indicator	T3 2024 TTM
P/E	**0,98**
P/VUAN	**0,55**

Veniturile din activitatea principala a fondului au avut o tendinta descendenta, fiind influentate in principal de veniturile din dobanzi, care au scazut de la 124,47 mil. RON in T3 2023 pana la 8,67 mil. RON in T3 2024 (-93,03%). Scaderea veniturilor din dobanzi a fost cauzata de un efect de baza fata de T3 2023, atunci cand au fost incasate sume mari de pe urma veniturilor din vanzarea actiunilor Hidroelectrica, plasate in mai multe tipuri de instrumente cu venit fix intre momentul decontarii IPO-ului si cel al platii dividendelor aprobate ulterior.

Celelalte categorii de venituri operationale au avut variatii mult mai mici decat veniturile din dobanzi, singurele pentru care diferenta intre T3 2023 si T3 2024 a fost mai mare de 1 mil. RON fiind rezultatul net din participatii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, reprezentate de detinerile de actiuni listate sau nelistate ale fondului, cu o contributie pozitiva de 5,83 mil. RON, de la o pierdere de 9,31 mil. RON la una de 3,48 mil. RON, si veniturile aferente The Bank of New York Mellon, banca depozitara a GDR-urilor (global depository receipts) avand ca activ suport actiunile FP, in scadere de la 1,17 mil. RON la 27 mii RON.

Cheltuielile operationale ale fondului au avut o scadere considerabila, determinata atat de reducerea dimensiunii activelor administrate, cat si de efectele de baza legate de listarea Hidroelectrica. Acestea au ajuns de la 399,1 mil. RON in T3 2023 la 8,61 mil. RON in T3 2024, scaderea venind in principal din doua surse: comisioanele de intermediere si alte comisioane aferente tranzactiilor, care au inclus in T3 2023 comisioanele platite pentru listarea Hidroelectrica, si comisioanele de distributie aferente distributiei de dividende catre actionari, care au avut o valoare foarte mare anul trecut in contextul distributiei dividendului special platit din sumele incasate in IPO-ul H2O.

Scaderea mare a cheltuielilor operationale a imbunatatit in mod semnificativ rezultatul net al fondului, acesta ajungand de la o pierdere de 288,62 mil. RON in T3 2023 la una de 3,25 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni rezultatul este unul pozitiv, un profit de 209,64 mil. RON, comparativ cu o pierdere de 968,86 mil. RON in primele noua luni din 2023.

Atrofierea portofoliului de active administrat de Fondul Proprietatea ca urmare a exitului de la Hidroelectrica face ca perspectivele pentru trimestrele urmatoare sa fie unele modeste, activele ramase in administrare fiind unele greu de valorificat si avand oricum o valoare redusa. Trebuie precizat faptul ca in cazul fondurilor de investitii rezultatele financiare in formatul clasic sunt mai putin relevante, cea mai importanta fiind evolutia valorii activului net unitar.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) – STABILIZARE A REZULTATELOR DUPA UN PRIM SEMESTRU SLAB

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	**99.892.577**	**103.124.295**	**-3,13%**	**306.159.012**	**321.949.621**	-4,90%
Venituri din servicii software	79.185.447	85.643.235	**-7,54%**	245.572.543	261.581.288	-6,12%
Venituri din produse software	19.763.828	16.649.835	**18,70%**	57.523.865	50.290.314	14,38%
Venituri din sisteme integrate	943.302	831.225	**13,48%**	3.062.604	10.078.019	**-69,61%**
Total cost al vanzarilor	**-72.158.800**	**-71.967.775**	**0,27%**	**-222.162.296**	**-222.865.938**	-0,32%
Costul vanzarilor de servicii software	-61.606.385	-64.358.745	**-4,28%**	-191.313.939	-192.938.163	-0,84%
Costul vanzarilor de produse software	-9.452.452	-7.060.541	**33,88%**	-27.882.732	-21.518.674	**29,57%**

Costul vanzarilor de sisteme integrate	-1.099.963	-548.489	**100,54%**	-2.965.625	-8.409.101	-64,73%
Marja bruta	**27.733.777**	**31.156.520**	**-10,99%**	**83.996.716**	**99.083.683**	-15,23%
Alte venituri	262.487	82.606	**217,76%**	914.034	682.536	33,92%
Cheltuieli de vanzari si marketing	-4.968.220	-5.570.651	**-10,81%**	-14.976.961	-13.697.539	9,34%
Cheltuieli generale si de administratie	-16.202.239	-18.155.767	**-10,76%**	-49.300.132	-49.891.960	-1,19%
Rezultat operational	**6.825.805**	**7.512.708**	**-9,14%**	**20.633.657**	**36.176.720**	-42,96%
Rezultat financiar net	106.015	494.785	**-78,57%**	1.230.674	712.469	**72,73%**
Rezultat inainte de impozitare	**6.931.820**	**8.007.493**	**-13,43%**	**21.864.331**	**36.889.189**	-40,73%
Impozit pe profit	-1.586.774	-2.469.942	**-35,76%**	-5.728.150	-8.844.530	-35,24%
Rezultat net	**5.345.046**	**5.537.551**	**-3,48%**	**16.136.181**	**28.044.659**	**-42,46%**

Rezultatele trimestriale ale Arobs Transilvania Software au fost mai bune decat cele din primele sase luni ale anului, atunci cand profitul net s-a injumatatit, fara sa ajunga insa peste nivelul din T3 2023.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	4,61%	11,66%	-7,05 p.p.
ROA	3,13%	6,64%	-3,51 p.p.
Marja neta	4,86%	7,47%	-2,61 p.p.
P/E	**40,24**		
P/BV	**1,86**		
P/S	1,96		

Cifra de afaceri consolidata a scazut usor in al treilea trimestru al anului, de la 103,12 mil. RON la 99,89 mil. RON (-3,13%), scaderea provenind exclusiv de la veniturile din servicii software, cea mai importanta linie de business a grupului, cu un minus de 6,46 mil. RON (-7,54%). Veniturile din produse software dezvoltate, a doua linie de business ca pondere in venituri, au crescut cu 3,11 mil. RON (+18,7%).

Cheltuielile directe nu au mers in aceeasi directie cu cifra de afaceri, crescand usor, cu 0,27%, de la 71,97 mil. RON la 72,16 mil. RON. Pe categorii, cheltuielile au mers in aceleasi directii ca si veniturile, insa nu neaparat in acelasi ritm. Costurile cu serviciile software prestate au scazut cu 4,28%, sau 2,75 mil. RON, iar cele cu vanzarile de produse software au crescut cu 33,88%, sau 2,39 mil. RON.

Scaderea cifrei de afaceri si cresterea usoara a costurilor directe au dus marja bruta valorica mai jos cu 10,99%, de la 31,16 mil. RON in T3 2023 pana la 27,73 mil. RON in T3 2024. Scaderea a venit in principal de la segmentul de servicii software, a carui marja bruta a fost cu 17,41% mai mica (-3,71 mil. RON), in timp ce segmentul de produse software a adus o marja mai mare cu 722 mii RON (+7,53%). Marja bruta procentuala consolidata a scazut de la 30,21% in T3 2023 pana la 27,76% in T3 2024, evolutia fiind asemanatoare si pe primele noua luni ale anului, de la 30,78% la 27,44%.

Veniturile indirecte au avut o evolutie mai buna decat cele directe, toate cele trei categorii principale inregistrand scaderi. Cea mai mare a fost in cazul cheltuielilor generale si de administratie, cu 10,76%, sau 1,95 mil. RON, urmate de cheltuielile de vanzari si marketing, cu o scadere de 10,81%, sau 602 mii RON.

Scaderea cheltuielilor indirecte a facut ca profitul operational sa aiba o evolutie mult mai buna decat in primele sase luni ale anului, scazand cu doar 9,14%, de la 7,51 mil. RON in T3 2023 la 6,83 mil. RON in T3 2024. Comparativ, in primul semestru acesta scazuse cu 51,83%.

Scaderea ratei efective de impozitare a facut ca rezultatul net sa aiba o evolutie mai buna decat a celui operational, cu o scadere de 3,48%, de la 5,54 mil. RON la 5,35 mil. RON, dupa ce in S1 scaderea fusese una mult mai mare, de 52,05%. Nu putem vorbi despre niste rezultate bune, insa temperarea scaderii din primele sase luni ale anului este un semnal pozitiv. Pe primele noua luni scaderea profitului net ramane una mare, de 42,46%, de la 28,04 mil. RON in 2023 la 16,14 mil. RON in 2024, fiind determinata de marjele mai mici de profit la care a operat grupul.

TRANSPORT TRADE SERVICES (TTS) – TRECERE PE PIERDERE TRIMESTRIALA, IAR FINALUL ANULUI SE PREFIGUREAZA A FI UNUL LA FEL DE SLAB CA SI PRIMELE NOUA LUNI

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	**155.048.888**	**301.387.657**	**-48,55%**	**581.915.138**	**872.916.292**	**-33,34%**
Alte venituri din exploatare	964.676	8.157.293	**-88,17%**	6.715.143	14.275.851	-52,96%
Materii prime si materiale	-19.388.850	-24.637.653	**-21,30%**	-69.312.920	-79.806.429	-13,15%
Costul bunurilor vandute	-6.397.273	-8.744.023	**-26,84%**	-21.143.983	-31.264.120	-32,37%
Cheltuieli cu subcontractorii	-46.724.726	-72.119.832	**-35,21%**	-181.189.387	-246.258.243	-26,42%
Cheltuieli cu personalul	-50.928.079	-57.294.138	**-11,11%**	-161.391.487	-146.607.294	10,08%
Alte cheltuieli	-12.053.367	-11.579.572	**4,09%**	-38.852.113	-33.455.401	16,13%

Amortizare si depreciere	-24.994.441	-21.850.331	**14,39%**	-77.457.323	-60.850.131	27,29%
Alte castiguri	1.874.450	926.147	**102,39%**	8.016.118	10.554.907	-24,05%
Alte pierderi	-3.358.318	-686.010	**389,54%**	-6.928.431	-4.894.915	41,54%
Rezultat operational	**-5.957.040**	**113.559.538**	**-105,25%**	**40.370.755**	**294.610.517**	**-86,30%**
Rezultat financiar net	-271.578	361.401	**-175,15%**	26.944	2.569.747	-98,95%
Rezultat inainte de impozitare	**-6.228.618**	**113.920.939**	**-105,47%**	**40.397.699**	**297.180.264**	**-86,41%**
Impozit pe profit	-1.722.653	-18.372.874	**-90,62%**	-10.941.555	-46.715.391	-76,58%
Rezultat net	**-7.951.271**	**95.548.065**	**-108,32%**	**29.456.144**	**250.464.873**	**-88,24%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	8,09%	28,10%	-20,01 p.p.
ROA	6,80%	22,81%	-16 p.p.
Marja neta	9,71%	26,31%	-16,6 p.p.
P/E	**11,19**		
P/BV	**0,95**		
P/S	0,99		

Veniturile si profitul Transport Trade Services au continuat sa se prabuseasca, grupul ajungand pe pierdere trimestriala in T3 2024.

Veniturile din activitatile principale au scazut cu 48,55% in trimestrul analizat, de la 301,39 mil. RON in T3 2023 pana la 155,05 mil. RON in T3 2024, o scadere mult mai mare decat cea de 25,31% inregistrata in primele sase luni ale anului. Pe segmente de activitate, cea mai mare scadere a venit de la segmentul Expeditie, cu 148,41 mil. RON (-59,84%), urmat de cel de transport fluvial, cu o scadere de 90,04 mil. RON (-54,61%) si cel de operare portuara, cu 8,7 mil. RON (-17,21%), la acestea adaugandu-se o contributie pozitiva de 101,2 mil. RON de la tranzactiile intragrup. Asa cum s-a intamplat si in trimestrele anterioare, scaderea veniturilor este de fapt un efect de baza fata de anul trecut, atunci cand atat volumul de activitate, cat si preturile practicate au fost foarte mari pe fondul blocarii rutelor de export ale Ucrainei. Intre timp, rutele clasice pe Marea Neagra au devenit din nou accesibile, iar cele pe Dunare, deservite printre altii si de Transport Trade Services, au ajuns pe planul al doilea.

Reducerea volumului de activitate a avut efect si asupra cheltuielilor, care au avut o tendinta generala de scadere. Cea mai mare scadere a fost cea a cheltuielilor cu subcontractorii, cu 25,4 mil. RON (-35,21%), acestea fiind si cele mai mari cheltuieli operationale ale grupului. Ele depind intr-o masura mai mare de venituri decat alte categorii de cheltuieli, fiind mai flexibile, de aici si scaderea mai mare. Cheltuielile cu personalul, a doua categorie de cheltuieli ca dimensiune, au scazut cu doar 11,11%, sau 6,37 mil. RON, o alta scadere mai mare fiind cea a cheltuielilor cu materii prime si materiale, cu 21,3%, sau 5,25 mil. RON.

Asa cum era de asteptat, cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au continuat sa creasca, avand un avans de 14,39%, sau 3,14 mil. RON, sub efectul investitiilor realizate anul trecut pentru cresterea capacitatii operationale pe segmentele de transport fluvial si operare portuara. Investitiile respective au fost facute pentru a deservi un varf de activitate care in prezent nu mai exista, iar in perioada urmatoare nu e clar daca va mai reveni.

Scaderea mare a veniturilor a dus rezultatul operational de la un profit de 113,56 mil. RON in T3 2023 la o pierdere de 5,96 mil. RON in T3 2024. Cea mai mare parte a scaderii a venit de la segmentul de transport fluvial, care a ajuns de la un profit de 52,98 mil. RON la o pierdere de 11,89 mil. RON in perioada analizata. Segmentul Expeditie a avut la randul sau o scadere mare a rezultatului operational, de la un profit de 48,88 mil. RON la unul de doar 6,05 mil. RON, in timp ce segmentul de operare portuara, pentru care a fost achizitionata anul trecut chiar o firma concurenta, a ajuns de la un profit de 12,43 mil. RON la o pierdere de 215 mii RON.

Evolutia rezultatului operational s-a transferat in cea mai mare parte catre rezultatul net, care a trecut de la un profit de 95,55 mil. RON la o pierdere de 7,95 mil. RON. Pe primele noua luni rezultatul este inca pe plus, dar in scadere mare, de la 250,46 mil. RON in 2023 la 29,46 mil. RON in 2024. E posibil ca in acest an sa vedem cel mai slab rezultat net din perioada de dupa listare, contextul favorabil din 2022 si 2023 fiind inlocuit acum de unul complet opus, cu un volum de activitate mai mic decat inainte de inceputul razboiului din Ucraina, in conditiile in care exporturile de minereuri ale acestei tari raman la un nivel redus, iar cele de cereale au fost in mare parte redirectionate.

PURCARI WINERIES (WINE) – SCADERE DE PROFIT CAUZATA DE REZULTATUL NEGATIV DIN DIFERENTE DE CURS VALUTAR

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	**96.131.914**	**91.095.972**	**5,53%**	**262.023.437**	**252.511.287**	**3,77%**
Costul vanzarilor	-51.559.351	-54.208.437	**-4,89%**	-138.820.435	-148.666.169	-6,62%
Profit brut	**44.572.563**	**36.887.535**	**20,83%**	**123.203.002**	**103.845.118**	**18,64%**
Alte venituri din exploatare	947.380	2.059.746	**-54,01%**	1.623.606	3.683.720	-55,92%

Cheltuieli de marketing si distributie	-12.804.026	-10.034.514	**27,60%**	-36.539.320	-29.206.408	25,11%
Cheltuieli generale si administrative	-9.395.216	-9.292.661	**1,10%**	-28.002.563	-26.757.808	4,65%
Ajustari depreciere creante comerciale	246.214	236.230	**4,23%**	1.972.945	-474.549	-515,75%
Modificarea valorii juste a activelor biologice	-1.089.215	1.656.403	**-165,76%**	-652.521	1.545.552	-142,22%
Rezultat operational	**22.477.701**	**21.512.739**	**4,49%**	**61.605.149**	**52.635.625**	**17,04%**
Rezultat financiar net	-4.715.855	241.281	**-2054,51%**	-9.002.945	-734.577	1125,60%
Castig din achizitie in conditii avantajoase	0	0	**-**	1.705.567	0	-
Rezultat inainte de impozitare	**17.761.846**	**21.754.020**	**-18,35%**	**54.307.771**	**51.901.048**	**4,64%**
Impozit pe profit	-3.666.951	-3.528.050	**3,94%**	-10.933.543	-8.138.949	34,34%
Rezultat net	**14.094.895**	**18.225.970**	**-22,67%**	**43.374.228**	**43.762.099**	**-0,89%**

Rezultatele producatorului de vin s-au inrautatit in al treilea trimestru al anului, motivul principal neavand, insa, legatura cu activitatea propriu-zisa, ci cu diferentele negative de curs valutar inregistrate pe parcursul trimestrului.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	18,20%	18,97%	-0,76 p.p.
ROA	9,56%	10,76%	-1,19 p.p.
Marja neta	22,12%	22,94%	-0,82 p.p.
P/E	**9,16**		
P/BV	**1,75**		
P/S	1,92		

Veniturile grupului au crescut cu 5,53% la nivel trimestrial, de la 91,1 mil. RON in T3 2023 la 96,13 mil. RON in T3 2024, un ritm de crestere mai bun decat cel din primele sase luni ale anului (+2,77%). Cresterea a fost sustinuta aproape integral de vanzarile de vin, care au ajuns de la 70,53 mil. RON la 85,61 mil. RON (+21,37%). In mod normal cresterea totala a veniturilor ar fi fost mai mare, insa ea a fost afectata de disparitia veniturilor din serviciile de reciclare a deseurilor, ca urmare a intrarii in insolventa a subsidiarei Ecosmart Union SA, dupa ce aceasta a primit o sanctiune de 22,21 mil. RON de la Administratia Fondului pentru Mediu. In T3 2023 aceste venituri au totalizat 9,27 mil. RON.

La fel ca si in primele sase luni ale anului, costul vanzarilor a mers in directia opusa fata de venituri, scazand cu 4,89%, de la 54,21 mil. RON la 51,56 mil. RON. Cea mai mare parte a scaderii a venit de la costul vanzarilor pentru serviciile de reciclare a deseurilor, cu o contributie de 7,49 mil. RON, tot ca urmare a disparitiei din rezultatele financiare a Ecosmart Union, o alta scadere fiind cea a costului vanzarilor pentru Divin, cu o contributie de 4,96 mil. RON. Costul vanzarilor de vin a mers in aceeasi directie ca si veniturile din aceasta categorie, avand o crestere de 10,2 mil. RON.

Cresterea veniturilor si scaderea costului vanzarilor au facut ca profitul brut sa urce cu 20,83%, de la 36,89 mil. RON la 44,57 mil. RON, o crestere mai mare decat cea de 17,43% in primul semestru. Marja bruta procentuala a crescut la nivel trimestrial de la 40,49% la 46,37%, iar in primele noua luni ale anului de la 41,12% la 47,02%.

Costurile indirecte au anulat in cea mai mare parte cresterea profitului brut, cele mai importante evolutii fiind cele ale cheltuielilor de marketing si distributie, cu 2,77 mil. RON (+27,6%) si modificarea valorii juste a activelor biologice, cu un impact negativ de 2,75 mil. RON.

Rezultatul operational a avut o crestere usoara, de 4,49%, de la 21,51 mil. RON la 22,48 mil. RON, ceva mai mica decat cresterea veniturilor si mult mai mica decat cea a profitului operational din primele sase luni ale anului. Cea mai mare influenta a venit insa de data aceasta de la rezultatul financiar net, care a trecut de la un profit de 241 mii RON in T3 2023 la o pierdere de 4,72 mil. RON in T3 2024. Evolutia negativa a fost determinata in proportie covarsitoare de trecerea rezultatului financiar net de la un profit de 2,13 mil. RON la o pierdere de 2,06 mil. RON.

Evolutia negativa a rezultatului financiar a dus rezultatul net mai jos cu 22,67%, de la 18,23 mil. RON in T3 2023 la 14,09 mil. RON in T3 2024. Dupa cresterea din primul semestru al anului, profitul net la noua luni a ajuns aproape de nivelul din perioada similara a anului trecut, cu o scadere usoara de 0,89%, de la 43,76 mil. RON la 43,37 mil. RON. In ultimul trimestru al anului va aparea din nou efectul de baza legat de segmentul de reciclare a deseurilor, asa ca atat veniturile, cat si profitul vor fi trase in jos din acest motiv. Totusi, data fiind sezonalitatea businessului, in ultimul trimestru al anului ne putem astepta la rezultate mai bune decat cele din T3.

ANTIBIOTICE (ATB) – DIN NOU SCADERE A RITMULUI DE CRESTERE A VENITURILOR, INSOTITA DE O DIMINUARE A PROFITULUI NET TRIMESTRIAL

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri din contractele cu clientii	155.201.952	147.560.470	**5,18%**	506.052.026	463.431.386	9,20%
Alte venituri din exploatare	190.388	64.857	**193,55%**	2.143.232	730.720	193,30%
Venituri din subventii	129.221	67.727	**90,80%**	309.988	203.180	52,57%
Variatia stocurilor	-28.072.272	-28.792.182	**-2,50%**	-10.083.362	-4.912.797	105,25%

Venituri din proiecte de imobilizari	2.503.835	2.976.306	**-15,87%**	8.188.764	9.558.951	-14,33%
Venituri operationale totale	**129.953.124**	**121.877.178**	**6,63%**	**506.610.648**	**469.011.440**	**8,02%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-40.251.143	-37.030.124	**8,70%**	-167.731.777	-153.572.348	9,22%
Cheltuieli cu personalul	-38.662.375	-36.651.401	**5,49%**	-114.310.723	-110.065.556	3,86%
Cheltuieli de transport	-1.102.887	-885.493	**24,55%**	-3.362.981	-3.237.709	3,87%
Cheltuieli cu utilitatile	-2.647.605	-3.159.939	**-16,21%**	-11.479.998	-18.309.432	-37,30%
Amortizare si depreciere	-11.456.348	-7.087.188	**61,65%**	-33.044.582	-20.526.823	60,98%
Ajustari depreciere active circulante	3.526.478	13.843	**25374,81%**	2.842.436	-6.535.688	-143,49%
Sponsorizari, donatii	-352.925	-370.393	**-4,72%**	-640.439	-760.215	-15,76%
Alte cheltuieli	-22.444.224	-19.343.736	**16,03%**	-82.736.454	-63.448.424	30,40%
Cheltuieli operationale totale	**-113.391.029**	**-104.514.431**	**8,49%**	**-410.464.518**	**-376.456.195**	**9,03%**
Rezultat operational	**16.562.095**	**17.362.747**	**-4,61%**	**96.146.130**	**92.555.245**	**3,88%**
Rezultat financiar net	-2.801.049	-1.248.310	**124,39%**	-3.955.249	-3.867.538	2,27%
Rezultat inainte de impozitare	**13.761.046**	**16.114.437**	**-14,60%**	**92.190.881**	**88.687.707**	**3,95%**
Impozit pe profit	-18.548	-1.383.217	**-98,66%**	-4.254.353	-11.954.174	-64,41%
Rezultat net	**13.742.498**	**14.731.220**	**-6,71%**	**87.936.528**	**76.733.533**	**14,60%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	10,50%	9,57%	0,92 p.p.
ROA	7,44%	7,12%	0,32 p.p.
Marja neta	13,84%	12,89%	0,95 p.p.
P/E	**20,00**		
P/BV	**2,10**		
P/S	2,77		

Ritmul de crestere a veniturilor operationale ale Antibiotice a scazut din nou, iar impreuna cu acest lucru a venit si o scadere a profitului net obtinut in trimestrul analizat.

Veniturile din contractele cu clientii au crescut cu 5,18%, de la 147,56 mil. RON in T3 2023 pana la 155,2 mil. RON in T3 2024, dupa ce in S1 cresterea fusese de 11,07%. Cea mai importanta contributie la aceasta crestere a venit de la veniturile din produse realizate pe alte site-uri de fabricatie, acestea aducand un plus de 6,65 mil. RON (+22,78%), de la 29,2 mil. RON la 35,86 mil. RON. Veniturile din vanzarea de produse

finite, cea mai importanta categorie de venituri a companiei, au crescut cu doar 0,61%, de la 118,13 mil. RON la 118,84 mil. RON.

Cheltuielile operationale au avut o crestere mai mare decat cea a veniturilor, ajungand de la 104,51 mil. RON la 113,39 mil. RON (+8,49%). Cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea, cu 4,37 mil. RON (+61,65%), cele cu materii prime si materiale, cu 3,22 mil. RON (+8,7%) si cele cu personalul, cu 2,01 mil. RON (+5,49%), acestea doua fiind si cele mai importante ale companiei. In directia opusa au mers ajustarile pentru deprecierea activelor circulante, care au ajuns de la un venit net de 14 mii RON la unul de 3,53 mil. RON.

Cresterea mai mica a veniturilor a facut ca profitul operational sa scada usor, de la 17,36 mil. RON la 16,56 mil. RON (-4,61%), dupa ce in primele sase luni ale anului acesta crescuse cu 5,84%. Pe primele noua luni, profitul operational a ramas pe crestere, de la 92,56 mil. RON la 96,15 mil. RON (+3,88%). Rezultatul financiar net a mers la randul sau intr-o directie negativa, de la o pierdere de 1,25 mil. RON la una de 2,8 mil. RON.

Scaderea mare a impozitului pe profit a facut ca profitul net sa coboare intr-un ritm asemanator cu cel al profitului operational, cu 6,71%, de la 14,73 mil. RON la 13,74 mil. RON in al treilea trimestru al anului. Si in acest caz, pe primele noua luni indicatorul ramane pe crestere, ajungand de la 76,73 mil. RON la 87,94 mil. RON (+14,6%). Perspectivele producatorului de medicamente raman incerte, data fiind volatilitatea din ultimele trimestre.

BITTNET SYSTEMS (BNET) – DIN NOU TRECERE PE PIERDERE TRIMESTRIALA SI INRAUTATIRE A REZULTATELOR PE PRIMELE NOUA LUNI

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri din contractele cu clientii	131.905.193	132.045.336	**-0,11%**	308.145.474	278.097.832	10,80%
Costul vanzarilor	-113.274.250	-111.522.406	**1,57%**	-255.092.988	-234.029.837	9,00%
Marja bruta	**18.630.943**	**20.522.930**	**-9,22%**	**53.052.486**	**44.067.995**	**20,39%**
Alte venituri	-206.906	1.591.743	**-113,00%**	1.936.624	4.761.399	-59,33%
Cheltuieli vanzare	-5.069.827	-4.810.085	**5,40%**	-15.500.222	-13.255.319	16,94%
Cheltuieli generale si administrative	-11.120.114	-10.848.823	**2,50%**	-34.489.139	-30.491.328	13,11%

Alte cheltuieli	0	-59.234	**-100,00%**	-45.510	-308.516	-85,25%
Rezultat operational	**2.234.096**	**6.396.531**	**-65,07%**	**4.954.239**	**4.774.231**	**3,77%**
Castig titluri puse in echivalenta	2.470	-62.564	**-103,95%**	-27.363	-80.425	-65,98%
Venituri financiare	-1.266.817	-1.084.254	**16,84%**	-4.246.062	-1.486.383	185,66%
Cheltuieli financiare	-1.892.355	-1.879.763	**0,67%**	-5.074.611	-5.276.528	-3,83%
Rezultat financiar net	-3.156.701	-3.026.582	**4,30%**	-9.348.036	-6.843.337	36,60%
Profit brut	**-922.605**	**3.369.949**	**-127,38%**	**-4.393.797**	**-2.069.106**	**112,35%**
Impozit pe profit	174.249	-242.272	**-171,92%**	-556.947	-210.583	164,48%
Profit net	**-748.356**	**3.127.677**	**-123,93%**	**-4.950.744**	**-2.279.689**	**117,17%**

Bittnet Systems nu a ramas mult timp pe trendul pozitiv al rezultatelor financiare, revenind in T3 la o scadere de profit cauzata in principal de performanta operationala mai slaba.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-1,89%	0,90%	-2,78 p.p.
ROA	-0,52%	0,27%	-0,79 p.p.
Marja neta	-0,46%	0,22%	-0,67 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**1,41**		
P/S	0,29		

Veniturile din contractele cu clientii au ramas aproape neschimbate, ajungand de la 132,05 mil. RON in T3 2023 la 131,91 mil. RON in T3 2024 (-0,11%). Evolutia este una mult mai slaba decat cea din primele sase luni ale anului, atunci cand veniturile consolidate ale Bittnet crescusera cu 20,67%.

Costul vanzarilor nu a mers in aceeasi directie cu veniturile, crescand usor, cu 1,57%, de la 111,52 mil. RON la 113,27 mil. RON. Acest lucru a facut ca marja bruta sa scada cu 9,22%, de la 20,52 mil. RON la 18,63 mil. RON. Scaderea a venit in principal de la segmentul Cloud&Infra, care are si cea mai mare pondere in veniturile grupului (88% in primele noua luni din 2024, in crestere de la 87,91% in perioada similara din 2023), a carui marja bruta a scazut cu 2,84 mil. RON (-16,04%). Pozitia „alte venituri", despre care nu exista informatii detaliate in raportarile financiare, a scazut la randul sau, ajungand de la un venit net de 1,59 mil. RON la o cheltuiala neta de 207 mii RON.

Cheltuielile indirecte au avut variatii mici, asa ca rezultatul operational a mers in directia dictata de marja bruta si de alte venituri operationale, scazand cu 65,07%, de la 6,4 mil. RON la 2,23 mil. RON. Pe primele noua luni rezultatul operational a ramas pe plus, cu o crestere mica, de 3,77%, de la 4,77 mil. RON la 4,95 mil. RON. De data aceasta rezultatul financiar net nu a mai avut un impact important, acesta ajungand de la o pierdere de 3,03 mil. RON la una de 3,16 mil. RON (+4,3%). In primele sase luni ale anului pierderea financiara neta crescuse cu 62,21%, sau 2,37 mil. RON.

Scaderea veniturilor a facut ca in final rezultatul net sa ajunga de la un profit de 3,13 mil. RON in T3 2023 la o pierdere de 748 mii RON in T3 2024. Aceasta evolutie face ca si pe primele noua luni rezultatul sa devina mai slab decat in perioada similara din 2023, ajungand de la o pierdere de 2,28 mil. RON la una de 4,95 mil. RON, dupa ce in primele sase luni pierderea neta scazuse.

Volatilitatea obisnuita a rezultatelor Bittnet Systems face ca estimarile pentru ultimul trimestru al anului sa fie greu de realizat. Urmeaza cel mai bun trimestru al anului pentru grup, insa pierderea de aproape 5 mil. RON din primele noua luni ale anului va fi greu de recuperat.

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…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

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.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO