

13 mai 2024

Raport de analiza rezultate T1 2024

Departamentul Analiza SSIF Prime Transaction SA
(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Raport de analiza rezultate T1 2024 – partea 1

Rezultatele financiare ale emitentilor inclusi in materialul curent au fost preponderent pozitive, fara sa existe, totusi, o tendinta generala clara in aceasta directie.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) este si de aceasta data in fruntea listei cu rezultate pozitive, fiind ajutata in continuare de efectele listarii Hidroelectrica. MedLife (M) a revenit intr-o zona mai buna cu rezultatul net, pastrand si cresterea accelerata a veniturilor, in timp ce doua dintre cele trei banci analizate, Banca Transilvania (TLV) si Erste Bank (EBS) au reusit sa-si imbunatateasca in continuare rezultatele, fiecare fiind ajutata de alti factori.

Bittnet Systems (BNET) a avut cele mai slabe rezultate dintre cei 9 emitenti, cu o crestere mare a pierderii trimestriale si scadere a veniturilor operationale. Aquila Part Prod Com (AQ) a avut la randul sau rezultate slabe, insa perspectivele se mentin favorabile.

In zona de mijloc regasim OMV Petrom (SNP) si BRD Groupe Societe Generale (BRD), ambele cu scaderi usoare ale profitului net, insa la un nivel in continuare bun, dar si Teraplast (TRP), care a ramas pe pierdere, insa a reusit sa se stabilizeze si sa revina pe crestere in ceea ce priveste veniturile operationale.

*Rezultatele financiare sunt consolidate pentru toti emitentii din acest material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 10 mai 2024.

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

OMV Petrom (SNP) – scadere usoara a profitului si marje mai mici pe segmentele principale de activitate

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri din vanzari	8.544.000.000	9.472.590.000	-9,80%	38.807.910.000	61.344.440.000	-36,74%
Alte venituri din exploatare	183.180.000	193.300.000	-5,24%	628.980.000	1.339.070.000	-53,03%
Total venituri	8.729.090.000	9.668.690.000	-9,72%	39.441.630.000	62.692.240.000	-37,09%
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-3.730.570.000	-4.750.170.000	-21,46%	-18.586.140.000	-30.376.500.000	-38,81%
Cheltuieli de productie si similare	-1.330.590.000	-1.095.720.000	21,44%	-4.583.680.000	-6.918.900.000	-33,75%
Taxe aferente productiei si similare	-399.070.000	-869.200.000	-54,09%	-2.478.330.000	-5.435.210.000	-54,40%
Amortizare si ajustari de depreciere	-886.070.000	-731.770.000	21,09%	-3.216.190.000	-5.064.360.000	-36,49%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-651.520.000	-521.290.000	24,98%	-2.695.530.000	-2.424.730.000	11,17%
Cheltuieli de explorare	-20.720.000	-16.640.000	24,52%	-111.880.000	-134.410.000	-16,76%
Alte cheltuieli de exploatare	-111.240.000	-67.070.000	65,86%	-215.990.000	-299.380.000	-27,85%
Rezultat operational	1.599.310.000	1.616.830.000	-1,08%	7.553.890.000	12.038.750.000	-37,25%
Rezultat financiar net	77.830.000	154.400.000	-49,59%	263.190.000	17.100.000	1439,12%
Contributie de solidaritate	0	0	-	-2.729.240.000	0	-
Profit brut	1.677.140.000	1.771.230.000	-5,31%	5.087.840.000	12.055.850.000	-57,80%
Impozit pe profit	-278.110.000	-290.370.000	-4,22%	-1.057.760.000	-1.755.780.000	-39,76%
Profit net	1.399.030.000	1.480.860.000	-5,53%	4.030.080.000	10.300.070.000	-60,87%

Inceputul anului a fost unul ceva mai slab pentru OMV Petrom atat in comparatie cu perioada similara a anului trecut, cat si in comparatie cu T4 2023, fara ca diferenta sa fie, insa, una foarte mare.

Veniturile au continuat sa scada, de data aceasta scaderea manifestandu-se exclusiv pe segmentul de gaze naturale si energie electrica. Veniturile totale din vanzari ale grupului au scazut cu 9,8%,

de la 9,47 mld. RON in T1 2023 la 8,54 mld. RON in T4 2024. Asa cum spuneam si mai sus, veniturile din vanzarea de gaze naturale si energie electrica au fost cele care au tras in jos veniturile intregului grup, scazand cu 31,12%, de la 3,42 mld. RON la 2,35 mld. RON. Scaderea a avut la baza preturile mai mici de vanzare, cantitatile de gaze vandute fiind relativ stabile (cu o scadere mica, de 4,27%), iar productia de energie electrica a centralei de la Brazi avand chiar o crestere de 64,95% in trimestrul analizat. Veniturile din vanzarea combustibililor, cea mai importanta linie de business a grupului, au avut o crestere usoara, de 1,05%, generata de volumele ceva mai mari vandute pe parcursul trimestrului.

Cheltuielile operationale au scazut la randul lor, cea mai importanta scadere fiind cea a achizitiilor nete de variatia stocurilor, cu 21,46%, sau 1,02 mld. RON. Aceasta categorie de cheltuieli a devenit cea mai importanta din contul de profit si pierdere al OMV Petrom in contextul cresterii cotelor petrolului si produselor petroliere, iar in timp e de asteptat sa revina la o

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	9,69%	10,23%	-0,55%
ROA	6,60%	6,93%	-0,33%
Marja neta	10,25%	10,38%	-0,13%
P/E	11,17		
P/BV	1,08		
P/S	1,15		

pondere mai redusa. O alta scadere importanta de cheltuieli a venit de la cheltuielile cu taxe aferente productiei si similare, cu 54,09%, sau 470,13 mil. RON.

Totusi, daca exceptam cheltuielile cu achizitiile, celelalte cheltuieli operationale au avut per total o crestere, cea mai mare contributie la aceasta venind de la cheltuielile de productie, cu 21,44% mai mari, sau 234,87 mil. RON. Costul de productie pe baril a crescut de la 14,48 USD in T1 2023 la 15,91 USD in T1 2024, motivele fiind, potrivit companiei, cheltuielile mai mari cu personalul si cu serviciile, dar si scaderea productiei disponibile pentru vanzare. Alte crestere au venit de la cheltuielile cu amortizarea si deprecierea, cu 21,09%, sau 154,3 mil. RON, si de la cele cu vanzarile, distributia si administrative, cu 24,98%, sau 130,23 mil. RON.

In ciuda scaderii veniturilor si a cresterii mai multor categorii de cheltuieli, profitul operational a avut o scadere foarte mica, de 1,08%, de la 1,62 mld. RON in T1 2023 pana la 1,6 mld. RON in T1 2024, fiind ajutat de evolutiile pozitive ale cheltuielilor cu achizitiile, respectiv taxele de productie. Pe segmente de activitate, segmentul de Explorare si Productie a avut cea mai slaba evolutie, cu o scadere a profitului de 262 mil. RON (-26,55%), urmat de cel de Rafinare si Marketing, cu un minus de 112 mil. RON (-21,17%), diferenta pozitiva venind de la rezultatul din consolidare, care a trecut de la o pierdere de 226 mil. RON la un profit de 156 mil. RON, aici existand si un efect de baza fata de T1 2023, atunci cand existau in stoc cantitati mai mari de produse petroliere inaintea reviziei planificate a rafinarii.

In ceea ce priveste cele doua segmente principale de activitate, Explorare si Productie, respectiv Rafinare si Marketing, scaderea profitului a venit ca urmare a marjelor de profit mai mici. In primul caz, pretul mediu realizat la titei a crescut doar cu 4,2%, in timp ce costul mediu de productie a crescut cu 9,88%, in timp ce pe al doilea segment marja de rafinare a scazut cu 24,38%, de la 16,61 la 12,56 USD/bbl. Pe de alta parte, segmentul Gaze si Energie, care a avut cea mai importanta scadere de venituri, a avut o scadere mult mai mica a profitului operational, doar 6,25%, de la 352 mil. RON la 330 mil. RON. Este o situatie pe care am putut sa o observam si la alti emitenti din sector, preturile mai mici de vanzare fiind compensate de scaderea impozitului pe venituri suplimentare din dereglementarea pietei.

Scaderea la jumatate a rezultatului financiar net, cauzata de veniturile mult mai mici din dobanzi, a facut ca profitul net sa aiba o scadere procentuala ceva mai mare decat a celui operational, cu 5,53%, de la 1,48 mld. RON la 1,4 mld. RON. Nu putem spune ca este un rezultat slab, inasa trebuie avut in vedere faptul ca include o evolutie conjuncturala pozitiva in ceea ce priveste taxele aferente productiei. Marjele de profit operational au scazut pe principalele segmente de activitate, iar situatia ar putea sa se perpetueze in restul anului, ducand mai jos rezultatele din trimestrele urmatoare.

Banca Transilvania (TLV) – veniturile din dobanzi revin la o crestere accelerata, ducand in sus si profitul, in ciuda evolutiilor de pe piata monetara

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	1.542.978.000	1.241.948.000	24,24%	5.256.680.000	4.426.659.000	18,75%
Venituri nete din comisioane	337.681.000	287.897.000	17,29%	1.267.647.000	1.167.832.000	8,55%
Total dobanzi si comisioane nete	1.880.659.000	1.529.845.000	22,93%	6.524.327.000	5.594.491.000	16,62%
Venit net din tranzactionare	190.861.000	135.245.000	41,12%	657.016.000	686.070.000	-4,23%

Castig net active la valoarea justa rezultat global	61.884.000	66.844.000	-7,42%	167.647.000	-121.638.000	-237,82%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	44.223.000	23.502.000	88,17%	143.466.000	-17.252.000	-931,59%
Contributie fond garantare	-71.294.000	-91.821.000	-22,36%	-93.647.000	-153.684.000	-39,07%
Alte venituri operationale	109.658.000	76.849.000	42,69%	326.153.000	291.969.000	11,71%
Venituri operationale totale	2.215.991.000	1.740.464.000	27,32%	7.724.962.000	6.279.956.000	23,01%
Cheltuieli cu personalul	-579.873.000	-476.270.000	21,75%	-1.967.518.000	-1.655.533.000	18,84%
Amortizare	-119.284.000	-106.665.000	11,83%	-450.548.000	-392.996.000	14,64%
Alte cheltuieli operationale	-338.428.000	-241.019.000	40,42%	-1.087.845.000	-935.219.000	16,32%
Costul net al riscului	-2.941.000	51.784.000	-105,68%	-513.088.000	-495.161.000	3,62%
Profit brut	1.308.155.000	968.294.000	35,10%	3.705.963.000	2.801.053.000	32,31%
Impozit pe profit	-175.748.000	-130.593.000	34,58%	-721.733.000	-312.636.000	130,85%
Profit net	1.132.407.000	837.701.000	35,18%	2.984.230.000	2.488.417.000	19,92%

In mod oarecum neasteptat, tendinta de crestere accelerata a veniturilor din dobanzi a revenit in cazul Bancii Transilvania, avand ca rezultat o crestere semnificativa si pentru profitul net trimestrial.

Veniturile nete din dobanzi au crescut cu 24,24%, de la 1,24 mld. RON in T1 2023 pana la 1,54 mld. RON in T1

2024, un ritm de crestere mai mare decat cel inregistrat in anul 2023 comparativ cu 2022. O parte a cresterii vine de la activele mai mari gestionate, activele totale ale grupului crescand cu 18,96% intre 31 martie 2023 si 31 martie 2024. In cazul creditelor, cresterea nu a fost la fel de mare, procentul fiind de doar 12,8% in aceeasi perioada, o mare parte din activele suplimentare fiind plasate la BNR si la alte institutii de credit din sistem. Raportul credite/depozite a scazut cu aproape un punct procentual, de la 57,1% la finalul T1 2023 pana la 56,3% in acelasi moment din acest an, un nivel destul de mic si care scoate in evidenta gradul redus de bancarizare al economiei si dificultatile de a gasi clienti pe partea de creditare.

Desi acest aspect nu este dezvoltat in rezultatele financiare, o explicatie plauzibila pentru diferenta dintre cresterea procentuala a veniturilor din dobanzi si cea a soldului creditelor este ponderea mai mare a creditelor cu dobanda fixa acordate in perioada in care inflatia parea sa fi scapat de sub control, nivelul dobanzii pentru acestea fiind superior celui de pe piata monetara din prezent si contribuind la aparitia unei intarzieri intre scaderea ratelor de dobanda la nivelul pietei si scaderea veniturilor din dobanzi in cazul particular al bancii.

Veniturile nete din comisioane au revenit la un ritm de crestere cu doua cifre, in primele 3 luni ale anului acestea urcand cu 17,29%, de la 287,9 mil. RON la 337,68 mil. RON, dupa ce anul trecut au fost puse in umbra de cresterea dobanzilor. Per total, cele doua categorii principale de venituri au contribuit cu 350,81 mil. RON la imbunatatirea rezultatelor grupului.

Majoritatea categoriilor de venituri operationale secundare au avut la randul lor contributii pozitive, cea mai mare in cazul venitului net din tranzactionare, in crestere cu 55,62 mil. RON (+41,12%). De asemenea, venitul net din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere a crescut cu 20,72 mil. RON (+88,17%), iar pozitia „Alte venituri operationale” a crescut cu 32,81 mil. RON (+42,69%), fiind influentata in principal de veniturile mai mari din intermedierea in asigurari (+18,16 mil. RON) si cele din servicii Mastercard Visa si Western Union (+17,97 mil. RON).

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	21,73%	22,57%	-0,84%
ROA	1,86%	1,76%	0,10%
Marja neta	47,69%	45,74%	1,95%
P/E	7,10		
P/BV	1,54		
P/S	3,39		

Pe partea de cheltuieli, cele mai mari cresteri au venit de la cheltuielile cu personalul, cu 21,75%, sau 103,6 mil. RON, alte cheltuieli operationale, cu 40,42%, sau 97,41 mil. RON, si costul net al riscului, care a ajuns de la un venit net de 51,78 mil. RON la o cheltuiala neta de 2,94 mil. RON. In cazul altor cheltuieli operationale, cresterea a venit in principal de la impozitul pe cifra de afaceri in valoare de 65,15 mil. RON, acesta fiind introdus pentru prima data in acest an. Acesta a reprezentat in T1 2024 ceva mai mult de o treime din impozitul pe profit al grupului.

Profitul net trimestrial a avut o crestere consistenta, de 35,18%, de la 837,7 mil. RON in T1 2023 pana la 1,13 mld. RON in T1 2024. Profitul net TTM (trailing twelve months, pe ultimele 12 luni) a ajuns peste nivelul de 3 mld. RON, un nivel pe care Banca Transilvania nu l-a atins niciodata pe parcursul unui an. Inceputul favorabil de an in ceea ce priveste veniturile din dobanzi face ca si pentru restul anului sa ne putem revizui in sus asteptarile, insa va fi greu de mentinut un ritm de crestere asemanator celui din T1 in lipsa unor evenimente exceptionale, cum ar fi revenirea pe crestere a ratelor de dobanda.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – scadere usoara a profitului, generata de doua elemente conjuncturale, dar si de evolutia modesta a veniturilor

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	716.217.000	670.538.000	6,81%	2.725.154.000	2.370.434.000	6,81%
Venituri nete din comisioane	186.115.000	172.330.000	8,00%	750.243.000	754.329.000	8,00%
Total dobanzi si comisioane nete	902.332.000	842.868.000	7,05%	3.475.397.000	3.124.763.000	7,05%
Castiguri din derivate, instrumente detinute pentru tranzactionare si diferente de curs	92.505.000	90.534.000	2,18%	340.792.000	316.229.000	2,18%
Castiguri din instrumente la valoarea justa rezultat global	0	0	-	0	2.415.000	-100,00%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	-136.000	1.538.000	-108,84%	5.341.000	2.541.000	-108,84%
Castig/pierdere din asociati	2.185.000	863.000	153,19%	15.758.000	5.344.000	153,19%
Alte venituri/cheltuieli bancare	-12.222.000	-364.000	3257,69%	-3.065.000	7.931.000	3257,69%
Venituri operationale totale	984.664.000	935.339.000	5,27%	3.834.223.000	3.459.223.000	5,27%
Cheltuieli cu personalul	-244.678.000	-223.879.000	9,29%	-962.958.000	-898.901.000	9,29%
Amortizare si depreciere	-69.094.000	-59.929.000	15,29%	-248.423.000	-228.889.000	15,29%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	-43.052.000	-75.775.000	-43,18%	-68.094.000	-69.171.000	-43,18%
Alte cheltuieli operationale	-172.646.000	-148.423.000	16,32%	-615.670.000	-547.641.000	16,32%
Total cheltuieli operationale	-529.470.000	-508.006.000	4,23%	-1.895.145.000	-1.744.602.000	4,23%
Profit operational brut	455.194.000	427.333.000	6,52%	1.939.078.000	1.714.621.000	6,52%
Costul net al riscului	-54.263.000	-9.448.000	474,33%	57.378.000	-95.106.000	474,33%
Profit brut	400.931.000	417.885.000	-4,06%	1.996.456.000	1.619.515.000	-4,06%
Impozit pe profit	-74.586.000	-75.782.000	-1,58%	-340.627.000	-282.427.000	-1,58%
Profit net	326.345.000	342.103.000	-4,61%	1.655.829.000	1.337.088.000	-4,61%

La BRD Groupe Societe Generale nu s-a intamplat acelasi lucru ca la Banca Transilvania, veniturile nete din dobanzi avand o crestere procentuala mai mica decat in trimestrele anterioare, iar profitul net trimestrial scazand usor.

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	17,89%	18,68%	-0,79%
ROA	1,95%	1,97%	-0,03%
Marja neta	46,40%	47,64%	-1,25%
P/E	8,91		
P/BV	1,58		
P/S	4,10		

Veniturile principale ale grupului au crescut cu doar 6,81%, de la 670,54 mil. RON in T1 2023 la 716,22 mil. RON in T1 2024, dupa ce in T4 2023 crescusera cu 10,74% fata de trimestrul corespunzator din 2022, iar pe intregul an 2023 cu 14,96% fata de anul 2022. Diferenta fata de Banca Transilvania iese si mai mult in evidenta atunci cand urmarim evolutia soldului creditelor, cresterea acestuia fiind foarte asemanatoare intre cele doua banci, 12% la BRD, comparativ cu 12,8% la TLV intre 31 martie 2023 si 31 martie 2024.

Veniturile nete din comisioane au avut o crestere procentuala ceva mai mare decat cele din dobanzi, 8% trimestrial, insa si in acest caz sub cel de la cealalta banca locala mare listata la BVB. In cazul BRD comisioanele au fost in mod traditional peste media sistemului, asa ca nici nu exista o marja foarte mare de manevra. Raportul intre veniturile nete din comisioane si cele din dobanzi a fost in 2023 de 27,53% la BRD, in scadere de la 31,82% in 2022, in timp ce la TLV acesta a fost de 24,11%, in scadere de la 26,38%.

Veniturile „non-core” ale grupului au avut variatii destul de mici, ele fiind oricum in mod obisnuit la un nivel marginal comparativ cu cele din activitatea de baza, spre deosebire de alte banci. Cea mai importanta evolutie a fost cea a pozitiei „Alte venituri/cheltuieli bancare”, cu o cheltuiala neta in crestere cu 11,86 mil. RON, in principal pe seama inregistrarii unor provizioane pentru litigii in crestere cu 8,52 mil. RON, fara sa fie detaliat motivul acestora.

Cheltuielile operationale au crescut per total cu 4,23%, de la 508,01 mil RON la 529,47 mil. RON, aceasta evolutie fiind rezultatul unei combinatii de factori cu contributii de sens opus. Pe de o parte, cheltuielile cu personalul si pozitia „Alte cheltuieli operationale” au crescut cu 20,8 mil. RON, respectiv 24,22 mil. RON, in al doilea caz din cauza taxei pe cifra de afaceri, in valoare de 30,37 mil. RON. Pe de alta parte, contributia la fondurile de garantare si rezolutie a scazut cu 32,72 mil. RON, o evolutie asemanatoare cu cea de la TLV, dar de amplitudine ceva mai mare.

In cazul BRD costul net al riscului a avut o contributie negativa importanta, crescand de la o cheltuiala de 9,45 mil. RON la una de 54,26 mil. RON, desi rata creditelor neperformante a scazut de la 2,6% la 31 martie 2023 pana la 2,1% la 31 martie 2024. Explicatia bancii este ca valoarea actuala a costului riscului „reflecta un nivel mai apropiat de cel caracteristic de-a lungul unui ciclu economic”, sugerand ca e vorba mai degraba de un efect de baza fata de o perioada neobisnuit de buna in T1 2023.

Costul riscului si aparitia taxei pe cifra de afaceri au dus profitul net mai jos comparativ cu perioada similara a anului trecut, de la 342,1 mil. RON la 326,34 mil. RON (-4,61%). Nu putem sa vorbim, insa, despre cele doua elemente fara sa aducem in discutie si evolutia modesta a veniturilor, acestea facand diferenta intre cresterea mare de profit de la Banca Transilvania si stagnarea acestuia la BRD. Per total, rezultatul nu este unul slab, insa nici nu iese in evidenta in mod pozitiv. In cursul anului ne putem astepta mai degraba la o inrautatare, data fiind evolutia pietei monetare.

Erste Bank (EBS) – crestere de profit determinata mai mult de elemente nerecurente decat de activitatea principala

Indicator (EUR)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	1.852.450.000	1.768.959.000	4,72%	7.227.901.000	5.950.570.000	21,47%
Venituri nete din comisioane	712.213.000	642.712.000	10,81%	2.639.591.000	2.452.402.000	7,63%
Total dobanzi si comisioane nete	2.564.663.000	2.411.671.000	6,34%	9.867.492.000	8.402.972.000	17,43%
Venituri din dividende	3.597.000	6.259.000	-42,53%	38.095.000	29.128.000	30,78%
Venituri nete din tranzactionare	106.443.000	116.683.000	-8,78%	754.206.000	-778.633.000	-196,86%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	32.995.000	-81.416.000	-140,53%	-305.646.000	731.320.000	-141,79%
Venit net din investitii in actiuni	3.512.000	4.610.000	-23,82%	22.853.000	18.023.000	26,80%
Venituri din chirii si leasing operational	76.685.000	40.915.000	87,43%	174.613.000	167.810.000	4,05%
Cheltuieli cu personalul	-746.460.000	-697.513.000	7,02%	-2.991.339.000	-2.667.955.000	12,12%
Alte cheltuieli administrative	-401.935.000	-408.619.000	-1,64%	-1.468.468.000	-1.356.243.000	8,27%
Depreciere si amortizare	-134.135.000	-135.916.000	-1,31%	-559.799.000	-550.667.000	1,66%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-2.066.000	-903.000	128,79%	-13.217.000	-52.014.000	-74,59%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	-1.145.000	1.077.000	-206,31%	-128.282.000	-23.273.000	451,21%
Costul riscului	-94.836.000	20.661.000	-559,01%	-127.835.000	-299.541.000	-57,32%
Alte cheltuieli operationale	-123.407.000	-274.342.000	-55,02%	-467.893.000	-398.543.000	17,40%
- din care taxe pe activitatea bancara	-86.045.000	-99.112.000	-13,18%	-183.499.000	-187.148.000	-1,95%
Rezultat inainte de impozitare	1.283.912.000	1.003.167.000	27,99%	4.794.782.000	3.222.384.000	48,80%
Impozit pe profit	-256.782.000	-185.586.000	38,36%	-874.149.000	-556.108.000	57,19%
Profit net	1.027.130.000	817.581.000	25,63%	3.920.633.000	2.666.275.000	47,05%
Atribuibil actionarilor bancii-mama	783.274.000	593.611.000	31,95%	2.997.576.000	2.164.718.000	38,47%

Erste Bank a fost mai aproape de BRD in ceea ce priveste veniturile din activitatea de baza, dar mai aproape de Banca Transilvania in ceea ce priveste profitul net, aceasta din urma avand o crestere mare, determinata insa de cateva elemente de conjunctura.

Veniturile nete din dobanzi au avut, la fel ca si la BRD, o crestere mult mai lenta decat pe parcursul anului trecut, cu doar 4,72%, de la 1,79 mld. EUR in T1 2023 la 1,85 mld. EUR in T1 2024, comparativ cu 21,47% in 2023 fata de 2022. Veniturile nete din comisioane au avut si la grupul austriac o crestere procentuala mai mare decat cea a veniturilor din dobanzi, cu 10,81%, de la 642,71 mil. EUR la 712,21 mil. EUR. In cazul Erste raportul intre veniturile nete din comisioane si cele din dobanzi este mult mai mare chiar si decat la BRD, 36,53% in 2023, in scadere de la 41,21% in 2022. In primul trimestru al anului curent acest raport a crescut chiar la 38,45%, fata de 36,33% in T1 2023. Vorbim, insa, despre pietele bancare diferite, cele pe care

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	14,09%	13,76%	0,33%
ROA	1,21%	1,16%	0,04%
Marja neta	41,22%	39,73%	1,48%
P/E	6,03		
P/BV	0,97		
P/S	1,92		

activeaza cu precadere EBS fiind mai mature, caracterizate de un nivel de trai mai ridicat al clientilor si de un grad de bancarizare, la randul sau, mai ridicat.

O contributie pozitiva importanta a venit de la veniturile din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, care au ajuns de la un minus de 81,42 mil. EUR la un plus de 32,99 mil. RON, fiind influentate de evolutia valorii de piata a instrumentelor cu venit fix emise. De asemenea, veniturile din chirii si leasing operational au crescut cu 35,77 mil. EUR, in timp ce in directia opusa au mers in principal veniturile nete din tranzactionare, cu 10,24 mil. EUR mai mici.

Pe partea de cheltuieli, cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu personalul, cu 48,95 mil. EUR (+7,02%) si costului riscului, care a ajuns de la un venit net de 20,66 mil. EUR la o cheltuiala neta de 94,84 mil. EUR. Cea mai importanta influenta a venit insa de la pozitia „Alte cheltuieli operationale” si a fost una favorabila, mai exact o scadere a acestor cheltuieli cu 55,02%, sau 150,93 mil. EUR. Din aceasta scadere, cea mai mare parte a venit de la contributiile la fondurile de rezolutie din tarile in care grupul este prezent, acestea ajungand de la 138 mil. EUR in T1 2023 pana la 27 mil. EUR in T1 2024 (-80,43%). Alte scaderi mai importante au fost cele ale categoriei „Alte provizioane”, cu 17 mil. EUR, si taxelor pe activitatea bancara, cu 13 mil. EUR.

Chiar daca veniturile din activitatea de baza au avut, la fel ca si la BRD, o evolutie modesta, profitul net a mers mult mai bine, influentat de veniturile din marcarea la piata a instrumentelor de datorie si de contributiile mai mici la fondurile de rezolutie. Acesta a crescut cu 25,63%, de la 817,58 mil. EUR in T1 2023 pana la 1,03 mld. EUR in T1 2024. Pe ultimele 12 luni profitul net consolidat a trecut peste pragul de 4 mld. EUR, fiind acum la 4,13 mld. EUR.

Cea mai mare parte a profitului a venit si de data aceasta de la operatiunile din Austria, 528 mil. EUR, pe locul al 2-lea fiind cele din Cehia, 206 mil. EUR, apoi din Romania, 103 mil. EUR, acestea fiind singurele cu profituri care au depasit 100 mil. EUR in T1 2024. In ceea ce priveste dinamica, profitul subsidiarei din Cehia a avut cea mai mare crestere, 90 mil. EUR, urmat de cel al subsidiarei din Ungaria, cu o crestere de 54 mil. EUR datorata in mare parte reducerii taxelor pe activitatea bancara pe care aceasta din urma le-a avut de platit. In directia opusa, Slovacia a fost singura tara in care Erste este prezenta si in care profitul net obtinut a scazut, cu 15 mil. EUR.

MedLife (M) – crestere concomitenta a veniturilor si marjelor de profit, care ar putea anunta revirimentul mult-asteptat al rezultatelor financiare

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	646.621.900	529.453.478	22,13%	2.210.435.349	1.795.432.748	23,11%
- Clinici	247.277.200	199.260.702	24,10%	831.236.066	616.685.378	34,79%
- Stomatologie	32.271.456	32.289.809	-0,06%	121.778.348	119.068.495	2,28%
- Spitale	150.892.857	108.295.119	39,33%	480.454.826	377.991.740	27,11%
- Laboratoare	68.316.673	57.199.089	19,44%	230.656.316	199.919.067	15,37%
- Vanzari corporative	74.151.620	57.953.029	27,95%	259.493.546	221.374.274	17,22%
- Farmacii	16.660.891	18.481.757	-9,85%	60.709.968	80.941.362	-25,00%
- Altele	57.051.204	55.973.973	1,92%	226.106.278	179.452.431	26,00%
Alte venituri operationale	1.789.203	3.316.888	-46,06%	11.300.635	14.118.061	-19,96%

Venituri operationale totale	648.411.103	532.770.366	21,71%	2.221.735.984	1.809.550.809	22,78%
Consumabile si materiale de reparatii	-112.319.796	-91.017.054	23,41%	-389.887.326	-311.233.127	25,27%
Cheltuieli cu tertii	-185.849.073	-147.723.764	25,81%	-625.309.108	-468.196.458	33,56%
Cheltuieli cu salariile	-150.459.728	-126.148.971	19,27%	-543.024.486	-442.897.905	22,61%
Contributii sociale	-5.476.300	-4.606.973	18,87%	-19.480.725	-15.852.088	22,89%
Amortizare si depreciere	-56.379.055	-47.150.315	19,57%	-197.390.915	-152.410.751	29,51%
Rezultat din depreciere	-1.558.186	-1.002.093	55,49%	-2.688.649	-4.851.599	-44,58%
Cheltuieli cu marfurile	-57.659.250	-56.109.225	2,76%	-208.134.799	-209.975.320	-0,88%
Alte cheltuieli operationale	-36.940.673	-31.428.479	17,54%	-144.302.612	-109.903.888	31,30%
Cheltuieli operationale totale	-606.642.061	-505.186.874	20,08%	-2.130.218.620	-1.715.321.136	24,19%
Rezultat operational	41.769.042	27.583.492	51,43%	91.517.364	94.229.673	-2,88%
Costul finantarii	-24.765.529	-15.222.700	62,69%	-82.170.695	-42.489.150	93,39%
Alte cheltuieli financiare	1.189.568	126.520	840,22%	1.221.841	-2.183.221	-155,97%
Rezultat financiar net	-22.705.185	-15.096.179	50,40%	-87.217.880	-44.672.371	95,24%
Profit brut	19.063.857	12.487.313	52,67%	4.299.484	49.557.301	-91,32%
Impozit pe profit	-5.958.819	-4.062.738	46,67%	-8.464.341	-12.124.746	-30,19%
Profit net	13.105.038	8.424.575	55,56%	-4.164.857	37.432.555	-111,13%
Atribuibil actionarilor societatii mama	14.462.201	7.292.171	98,33%	3.684.292	32.173.072	-88,55%

MedLife a avut un al doilea trimestru consecutiv cu rezultate imbunatatite fata de perioada similara a anului anterior, de data aceasta reusind sa ajunga chiar pe profit pe ultimele 12 luni, chiar daca deocamdata acesta este la un nivel foarte mic.

Veniturile au continuat sa creasca intr-un ritm foarte

apropiat de cel de anul trecut, cu 22,13%, de la 529,45 mil. RON in T1 2023 la 646,62 mil. RON in T1 2024. In 2023 veniturile din contractele cu clientii au crescut cu 23,11%, in fiecare dintre cele 4 trimestre ale anului fiind inregistrate cresteri apropiate de acest nivel.

Cele mai mari cresteri in termeni valorici au venit de la segmentul de clinici, cu un plus de 48,02 mil. RON (+24,10%) si cel de spitale, cu 42,6 mil. RON (+39,33%), cele doua avand, de altfel, cele mai mari ponderi in veniturile totale, cu o pondere cumulata de 59,34% in veniturile din contractele cu clientii in anul 2023, in crestere de la 55,4% in 2022. Veniturile din vanzari corporative au avut o crestere de 16,2 mil. RON (+27,95%), iar cele din laboratoare 11,12 mil. RON (+19,44%), celelalte linii de business avand variatii mai mici de 1 mil. RON.

Cheltuielile au avut de data aceasta un ritm de crestere apropiat de cel al veniturilor, nemaifiind presate de inflatie la fel de mult ca in trimestrele anterioare. Cheltuielile operationale totale au crescut cu 20,08%, cu aproape doua puncte procentuale mai putin decat cresterea de 21,71% a veniturilor operationale totale. Desi nu pare spectaculos, la o marja operationala mai mica de 10%, asa cum este in mod constant cea a MedLife, acest lucru are un impact important in rezultatele financiare.

Cheltuielile cu resursele umane au fost si de data aceasta cele care au crescut cel mai mult, cele cu tertii, care includ in principal contracte cu medicii, urcand cu 38,13 mil. RON (+25,81%), iar cele cu salariile cu 24,31 mil. RON (+19,27%). Cele doua categorii de cheltuieli au avut o pondere cumulata de 52,71% din veniturile operationale si 56,34% din cheltuielile

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	0,10%	-0,84%	0,94%
ROA	0,02%	-0,16%	0,18%
Marja neta	0,02%	-0,19%	0,21%
P/E	212,26		
P/BV	5,37		
P/S	0,99		

operationale totale in T1 2024, dupa ce pe intregul an 2023 avusesera ponderi cumulate de 53,46% in veniturile operationale si 55,76% in cheltuielile operationale. Se observa si din aceste cifre faptul ca veniturile si cheltuielile operationale sunt foarte apropiate intre ele, marjele la care opereaza grupul fiind sub presiunea concurentei puternice din sectorul de activitate.

Alte cresteri mai importante au fost cele ale cheltuielilor cu consumabile si materiale de reparatii, cu 23,41%, sau 21,3 mil. RON, si cele cu amortizarea si deprecierea, cu 19,57%, sau 9,23 mil. RON, ambele fiind influentate de cresterea volumului de activitate.

Diferenta de aproape doua puncte procentuale dintre cresterea veniturilor operationale si cea a cheltuielilor operationale s-a transpus intr-o crestere procentuala mult mai mare a profitului operational, de 51,43%, de la 27,58 mil. RON in T1 2023 pana la 41,77 mil. RON in T1 2024, mai mult decat dublu fata de procentul de crestere al veniturilor. Marja operationala a crescut de la 5,21% in primul trimestru al anului trecut pana la 6,46% in perioada similara a acestui an, pe intregul an 2023 ea fiind chiar mai mica, de 4,14%.

Cresterea profitului operational s-a transmis doar partial catre profitul net, in conditiile in care costul finantarii a crescut la randul sau intr-un ritm alert, cu 62,69% trimestrial, sau 9,54 mil. RON. Chiar si asa, cresterea procentuala a profitului net a ramas apropiata de cea a profitului operational, +55,56%, de la 8,42 mil. RON la 13,11 mil. RON. Rezultatul net TTM a trecut pe plus, ajungand la un profit de 516 mii RON, dupa ce la finalul anului trecut fusese inregistrata o pierdere neta consolidata de 4,16 mil. RON.

Imbunatatirea marjelor de profit ofera o perspectiva incurajatoare pentru restul anului, insa deocamdata suntem de-abia la inceputul a ceea ce ar putea fi revenirea catre rezultate mai apropiate de cele din trecut. Din perspectiva profitabilitatii este de asemenea un element pozitiv orientarea explicita a companiei catre imbunatatirea marjelor si reducerea raportului intre datoriile financiare si EBITDA, prioritar fata de continuarea campaniei de extindere prin achizitii.

Aquila Part Prod Com (AQ) – scadere de profit cauzata de marja bruta procentuala mai mica si de doua elemente nerecurente

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri	623.829.014	561.974.956	11,01%	2.510.015.417	2.210.325.473	13,56%
Alte venituri din exploatare	2.898.097	2.589.419	11,92%	9.972.308	8.334.406	19,65%
Costul bunurilor vandute	-465.096.408	-407.866.034	14,03%	-1.865.729.621	-1.623.973.263	14,89%
Combustibil si servicii de transport	-18.515.523	-18.099.672	2,30%	-73.337.419	-76.972.277	-4,72%
Cheltuieli cu personalul	-68.364.377	-63.902.571	6,98%	-258.519.989	-225.237.381	14,78%
Reparatii, intretinere si materiale	-6.152.176	-5.684.920	8,22%	-24.202.986	-24.060.430	0,59%
Amortizare	-13.084.862	-12.464.158	4,98%	-47.895.792	-50.098.657	-4,40%
Rezultat depreciere creante	-1.219.363	-4.353.219	-71,99%	-25.567.898	-19.782.564	29,24%
Alte cheltuieli de exploatare	-27.723.706	-24.194.671	14,59%	-118.076.223	-101.705.650	16,10%
Rezultat operational	26.570.696	27.999.130	-5,10%	106.657.797	96.829.657	10,15%
Rezultat financiar net	362.149	3.364.963	-89,24%	9.637.064	3.733.914	158,10%
Profit brut	26.932.845	31.364.093	-14,13%	116.294.861	100.563.571	15,64%
Impozit pe profit	-7.300.143	-4.802.444	52,01%	-19.369.574	-15.331.547	26,34%

Profit net	19.632.701	26.561.649	-26,09%	96.925.287	85.232.024	13,72%
-------------------	-------------------	-------------------	----------------	-------------------	-------------------	---------------

Anul a inceput cu rezultate destul de slabe pentru Aquila Part Prod Com, cresterea veniturilor operationale fiind insotita de o scadere a marjei brute procentuale si in final de o reducere cu ceva mai mult de un sfert a profitului net.

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	16,29%	18,20%	-1,91%
ROA	8,47%	9,66%	-1,19%
Marja neta	3,50%	3,86%	-0,36%
P/E	15,93		
P/BV	2,60		
P/S	0,56		

Veniturile au crescut cu 11,01%, de la 561,97 mil. RON in T1 2023 la 623,83 mil. RON in T1 2024, cresterea venind in proportie covarsitoare de la activitatea principala, distributia de marfuri, care are de altfel in mod constant o pondere intre 90% si 95% din venituri.

Costul bunurilor vandute a crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 14,03%, de la 407,87 mil. RON la 465,1 mil. RON, fapt care a dus marja bruta procentuala de la 27,42% in T1 2023 la 25,44% in T1 2024. In conditiile in care aceasta marja sustine toate celelalte cheltuieli operationale, iar la final marja neta si cea operationala sunt mai mici de 5%, o modificare de doua puncte procentuale are un efect important asupra rezultatelor.

Dintre celelalte categorii de cheltuieli, cele cu personalul au avut cea mai mare crestere, 4,46 mil. RON (+6,98%), urmate de pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, cu o crestere de 3,53 mil. RON (+14,59%), pentru cele din urma nefiind disponibile explicatii in notele contabile. In directia opusa a mers rezultatul din deprecierea creantelor, care a scazut de la o cheltuiala neta de 4,35 mil. RON la una de doar 1,22 mil. RON, fiind vorba cel mai probabil despre un efect de baza pozitiv fata de anul trecut.

Profitul operational a avut o scadere usoara, de 5,10%, de la 28 mil. RON la 26,57 mil. RON, fiind afectat, asa cum am spus si mai sus, de inrautatarea marjei brute procentuale, chiar daca aparent scaderea acesteia nu a fost una mare. Totusi, scaderea profitului operational nu a avut cea mai mare contributie asupra evolutiei celui net. Atat rezultatul financiar net, cat si impozitul pe profit au avut evolutii negative mai ample decat profitul operational.

Pe segmente de activitate, scaderea profitului operational a venit chiar de la cele doua linii de business care aduc mai putin de 10% din venituri. Profitul din servicii logistice a scazut de la 3,03 mil. RON la 541 mii RON, iar din servicii de transport a fost inregistrata o pierdere in crestere de la 144 mii RON la 534 mii RON. Segmentul de distributie de marfuri, pe de alta parte, a adus un profit operational in crestere, de la 25,11 mil. RON la 26,57 mil. RON.

Rezultatul financiar a ajuns de la un profit net de 3,36 mil. RON la unul de doar 362 mii RON, la aceasta evolutie contribuind pe de o parte scaderea veniturilor din dobanzi cu 2,52 mil. RON (-57,06%), iar pe de alta parte cresterea cheltuielilor cu dobanzile cu 1,62 mil. RON. In cazul veniturilor din dobanzi motivul principal al scaderii este cel mai probabil evolutia descendenta a ratelor de dobanda de pe piata monetara, in timp ce in cazul cheltuielilor cu dobanzile este vorba despre cresterea mare a datoriilor financiare, in principal cele de leasing, care au ajuns la un nivel aproape dublu fata de 31 martie 2023.

Impozitul pe profit a avut si el o evolutie negativa, crescand de la 4,8 mil. RON la 7,3 mil. RON chiar daca profitul inainte de impozitare a fost mai mic. Rata efectiva de impozitare a ajuns in T1 2024 la 27,10%, fata de 15,31% in T1 2023 si 16,66% pe intregul an 2023. E posibil sa vedem o echilibrare in trimestrele urmatoare, iar la finalul anului rata de impozitare sa ajunga tot in jurul nivelului de 16%.

Influentele negative ale rezultatului operational, celui financiar si impozitului pe profit au facut ca profitul net trimestrial sa scada cu 26,09%, de la 26,56 mil. RON in T1 2023 la 19,63 mil. RON in T1 2024. Marja neta a scazut si ea, de la 4,73% in primul trimestru din 2023 la 3,15% in perioada similara din 2024. In anul 2023 marja neta a fost de 3,86%, exact acelasi nivel ca si in 2022.

Rezultatul este unul destul de slab, insa pare sa fie o situatie temporara, chiar daca o parte a scaderii profitului vine de la marja bruta procentuala mai mica. Avand in vedere ca economia pare sa fie in continuare puternic orientata spre consum, cel mai probabil rezultatele companiei isi vor reveni in perioada urmatoare.

Teraplast (TRP) – crestere mare a veniturilor si stabilizare a pierderii trimestriale

Indicator (RON)	T4 2023	T4 2022	Evolutie T4	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri din contracte cu clientii	176.840.861	147.190.427	20,14%	672.330.589	711.126.448	-5,46%
- Vanzare produse finite	160.686.332	133.588.457	20,28%	609.374.308	654.126.106	-6,84%
- Vanzare marfuri	15.362.607	12.533.643	22,57%	59.387.621	51.748.740	14,76%
- Prestare servicii	791.922	1.068.327	-25,87%	3.568.660	5.251.602	-32,05%
Alte venituri operationale	438.202	777.990	-43,68%	1.834.513	654.821	180,15%
Subventii pentru investitii	1.901.754	1.850.825	2,75%	7.965.901	4.275.737	86,30%
Variatia stocurilor	5.804.419	8.697.823	-33,27%	2.197.475	20.545.382	-89,30%
Materii prime, consumabile si marfuri	-118.529.719	-99.464.748	19,17%	-427.337.871	-507.044.623	-15,72%
Cheltuieli cu personalul	-25.841.832	-21.738.079	18,88%	-95.055.913	-83.556.135	13,76%
Cheltuieli de transport	-8.117.854	-6.751.217	20,24%	-30.280.844	-29.700.043	1,96%
Cheltuieli cu utilitatile	-8.573.959	-9.121.578	-6,00%	-32.593.039	-21.127.920	54,27%
Depreciere si amortizare imobilizari	-11.473.978	-9.650.800	18,89%	-41.865.198	-31.527.728	32,79%
Ajustari deprecieri active circulante	560.702	-1.497.929	-137,43%	-961.707	-5.353.970	-82,04%
Alte cheltuieli operationale	-10.695.336	-8.950.354	19,50%	-37.802.111	-31.063.568	21,69%
Rezultat operational	2.400.542	1.275.179	88,25%	18.369.456	26.432.581	-30,50%
Rezultat financiar net	-3.452.531	-3.497.981	-1,30%	-13.167.276	-9.876.511	33,32%
Profit brut	-1.051.989	-2.222.802	-52,67%	5.202.180	16.556.070	-68,58%
Impozit pe profit	-1.474.251	-400.834	267,80%	-4.064.176	-1.182.202	243,78%
Profit net	-2.526.240	-2.623.636	-3,71%	1.138.004	15.373.868	-92,60%

Rezultatele Teraplast au ramas in zona cu care ne-am obisnuit deja, rezultatul net fiind in continuare in teritoriu negativ, in ciuda imbunatatirii situatiei pe partea de venituri.

Dupa o scadere de 5,46% anul trecut, veniturile din contractele cu clientii au revenit pe un trend pozitiv, crescand in primul trimestru al anului cu 20,14%, de la 147,19 mil. RON la 176,84 mil. RON. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la segmentul de instalatii si reciclare, cel mai important din portofoliul grupului, acesta avand

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	0,39%	0,36%	0,03%
ROA	0,14%	0,15%	-0,01%
Marja neta	0,18%	0,17%	0,01%
P/E	985,97		
P/BV	3,89		
P/S	1,74		

un plus de 19,4 mil. RON (+18,92%), urmat de segmentul de ambalaje flexibile, cu o crestere a veniturilor de 12,14 mil. RON (+102,28%). Primul dintre cele doua a fost influentat de integrarea Palplast Moldova, achizitionata recent, in timp ce al doilea a beneficiat de pe urma deschiderii fabricii de folii stretch aproape de finalul anului trecut. Nu exista, totusi, o defalcare din care sa reiasa contributia celor doua la cresterea veniturilor.

Cheltuielile operationale au tinut si de aceasta data pasul cu veniturile, cele mai importante dintre ele, cele cu materii prime, consumabile si marfuri urcand cu 19,17%, de la 99,46 mil. RON la 118,53 mil. RON. Aparent o diferenta de un punct procentual intre cresterea veniturilor si cea a cheltuielilor cu materiile prime nu este mult, insa la marjele cu care opereaza compania este chiar o diferenta destul de mare. Cheltuielile cu personalul si cele cu amortizarea si deprecierea au avut cresteri procentuale foarte apropiate, in primul caz cu 18,88% (+4,1 mil. RON), iar in al doilea caz cu 18,89% (+1,82 mil. RON), in ambele cazuri fiind vorba de un ritm de crestere apropiat de cel al veniturilor.

O influenta pozitiva a venit de la ajustarile de depreciere pentru activele circulante, care au trecut de la o cheltuiala neta de 1,5 mil. RON la un venit net de 561 mii RON, diferenta venind de la ajustarile nete pentru deprecierea stocurilor, pentru care au fost inregistrate cheltuieli de 1,13 mil. RON in T1 2023 si venituri de 306 mii RON in T1 2024.

Cresterea veniturilor si efectul pozitiv dat de ajustarile de depreciere pentru activele circulante au adus o crestere de 88,25% a profitului operational, de la 1,27 mil. RON la 2,4 mil. RON. Marja operationala a crescut la randul sau, de la 0,87% in T1 2023 pana la 1,36% in T1 2024, fiind in continuare una dintre cele mai mici marje operationale din randul emitentilor de la BVB (exceptandu-i, desigur, pe cei care sunt pe pierdere).

Rezultatul net nu a avut o evolutie la fel de buna precum cel operational, fiind afectat de cresterea impozitului pe profit de la 401 mii RON la 1,47 mil. RON. Potrivit companiei, aceasta crestere vine de la faptul ca in primul trimestru al anului Teraplast a platit impozit pe cifra de afaceri, fapt care a dus la cresterea cu 1 mil. RON a acestei cheltuieli. Grupul a ramas pe pierdere neta trimestriala, aceasta scazand de la 2,62 mil. RON in T1 2023 la 2,53 mil. RON in T1 2024. Pe ultimele 12 luni rezultatul net este in continuare unul pozitiv, un profit 1,26 mil. RON, fata de 1,14 mil. RON pe anul 2023.

Pierderea neta a venit aproape exclusiv de la segmentul de ambalaje flexibile, aflat inca in etapele incipiente ale existentei sale, acesta aducand o pierdere de 5,64 mil. RON, in crestere de la 3,33 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Segmentul de instalatii si reciclare, cel mai important din grup, cu o pondere de 74,52% din cifra de afaceri in 2023, a adus un profit net de 2,06 mil. RON, iar cel de granule un profit de 1,09 mil. RON. Nu este vorba despre niste sume mari nici in cazul celor doua, daca avem in vedere faptul ca in 2020 a fost obtinut un profit net de 77,5 mil. RON.

Desi vorbim in continuare de o pierdere, stabilizarea acesteia este un lucru pozitiv. Sperantele reprezentantilor companiei raman mari pentru perioada urmatoare, insa din afara e greu de spus cat din ele este realism si cat este optimism. Ramane sa vedem in trimestrele urmatoare daca ele vor avea acoperire sau nu. Cel putin din punct de vedere al veniturilor ne putem astepta la un an cu cresteri sustinute, din T2 urmand sa fie consolidata inca o companie achizitionata recent, iar fabrica de folii stretch sa produca mai aproape de capacitatea sa normala. Deocamdata e prematur sa spunem daca aceste venituri vor acoperi si cheltuielile sau nu.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – venituri si profit in crestere accelerata ca urmare a tranzactiilor mai mari intermediare

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri din servicii	17.194.896	12.668.701	35,73%	81.558.039	55.374.485	47,28%
Alte venituri	58.173	190.570	-69,47%	1.228.094	1.169.855	4,98%
Venituri operationale totale	17.253.069	12.859.271	34,17%	82.786.133	56.544.340	46,41%
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-7.951.356	-6.509.360	22,15%	-31.613.733	-26.674.786	18,52%
Cheltuieli cu servicii terti	-2.059.271	-1.392.755	47,86%	-7.080.608	-6.179.756	14,58%
Alte cheltuieli operationale	-4.992.160	-3.987.637	25,19%	-20.447.166	-14.901.774	37,21%
Profit operational	2.250.282	969.519	132,10%	23.644.626	8.788.024	169,06%
Rezultat financiar net	1.267.718	1.144.026	10,81%	6.305.597	3.517.939	79,24%
Profit brut	3.518.000	2.113.545	66,45%	29.950.223	12.305.963	143,38%
Impozit pe profit	-555.819	-351.587	58,09%	-4.252.003	-1.874.970	126,78%
Profit net	2.962.181	1.761.957	68,12%	25.698.220	10.430.992	146,36%

Valoarea tranzactiilor intermediare de Bursa de Valori Bucuresti a crescut si in primul trimestru al acestui an comparativ cu perioada similara a anului anterior, influentata in continuare de listarea Hidroelectrica, aducand cu sine cresteri atat pentru veniturile operatorului de piata, cat si pentru profitul acestuia.

Valoarea totala a tranzactiilor a crescut cu 134,3%, de la 2,72 mld. RON in T1 2023 pana la 6,37 mld. RON in T1 2024, generand o crestere considerabila a veniturilor din tranzactionarea pe piata reglementata (excluzand ofertele publice), cu 107,75%, de la 2,58 mil. RON la 5,36 mil. RON. Cresterea veniturilor din tranzactiile intermediare a fost contrabalansata partial de veniturile mai mici din ofertele derulate pe piata reglementata, acestea scazand cu 1,16 mil. RON (-74,84%), in conditiile in care T1 2023 a fost un trimestru destul de bun din acest punct de vedere.

Veniturile Depozitarului Central au avut o crestere chiar mai mare decat cea a veniturilor operationale individuale ale BVB, mai exact cu 2,56 mil. RON (comparativ cu 2 mil. RON per total in cazul BVB), si in acest caz cea mai mare parte a cresterii venind tot de la tranzactiile mai mari intermediare. Per total, veniturile operationale ale grupului au crescut cu 34,17%, de la 12,86 mil. RON la 17,25 mil. RON la nivel trimestrial.

Cheltuielile operationale totale au avut o crestere procentuala mai mica decat veniturile, cu 26,18% in trimestrul analizat. Cele mai importante dintre acestea, cele cu personalul si indemnizatiile CA, au crescut cu 22,15%, sau 1,44 mil. RON, restul categoriilor de cheltuieli avand variatii destul de mici.

Profitul operational consolidat a crescut cu 132,1%, de la 969 mii RON la 2,25 mil. RON, ducand marja operationala trimestriala de la 7,54% in T1 2023 la 13,04% in T1 2024. Rezultatul financiar, care a avut in unele perioade din trecut un impact major asupra celui net, a ramas foarte aproape de nivelul din T1 2023, avand o crestere de doar 124 mii RON, ceea ce in final a facut ca profitul net sa aiba o crestere valorica apropiata de cea a profitului operational, de la 1,76 mil. RON la 2,96 mil. RON (+68,12%).

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	14,85%	14,45%	0,40%
ROA	10,95%	10,79%	0,16%
Marja neta	30,85%	31,04%	-0,19%
P/E	20,02		
P/BV	3,92		
P/S	5,93		

Cea mai mare contributie la cresterea profitului net a venit de la segmentul de servicii post-tranzactionare, al carui rezultat a urcat de la 952 mii RON la 1,96 mil. RON, in timp ce serviciile de tranzactionare au adus un profit in crestere de la 1,45 mil. RON la 2,06 mil. RON. Segmentele de servicii post-tranzactionare si registru, ambele gestionate de Depozitarul Central, au avut un profit cumulativ de 2,28 mil. RON, mai mare decat cel din servicii de tranzactionare, din cadrul companiei-mama, in conditiile in care in 2022 si 2023 serviciile de tranzactionare au adus profituri nete in general duble fata de celelalte doua categorii de servicii. CCP.RO, care urmeaza sa opereze Contrapartea Centrala, a avut o pierdere de 1,38 mil. RON, in crestere de la 793 mii RON in T1 2023, neavand inca venituri operationale.

In al doilea trimestru al anului ne putem astepta la rezultate chiar mai bune ale BVB, suprapunandu-se efectele inca vizibile ale listarii Hidroelectrica peste efectul de baza dat de rezultatele slabe din T2 2023, atunci cand valoarea tranzactiilor a fost afectata chiar de apropierea listarii producatorului de energie electrica.

Bitnet Systems (BNET) – crestere mare a pierderii trimestriale, cu evolutii slabe atat pe partea operationala, cat si pe cea financiara

Indicator (RON)	T1 2024	T1 2023	Evolutie T1	2023	2022	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	44.136.861	53.559.644	-17,59%	375.532.179	192.156.489	95,43%
Costul vanzarilor	-36.530.194	-44.975.914	-18,78%	-309.389.400	-149.412.267	107,07%
Marja bruta	7.606.666	8.583.730	-11,38%	66.142.779	42.744.222	54,74%
Alte venituri	339.698	686.441	-50,51%	5.169.765	3.481.459	48,49%
Cheltuieli vanzare	-5.130.609	-3.892.148	31,82%	-18.432.534	-13.793.331	33,63%
Cheltuieli generale si administrative	-11.081.773	-8.029.197	38,02%	-41.734.919	-24.999.980	66,94%
Alte cheltuieli	0	-93.591	-100,00%	-689.691	-2.145.821	-67,86%
Rezultat operational	-8.266.018	-2.744.765	201,16%	10.455.400	5.286.549	97,77%
Castig titluri puse in echivalenta	-11.539	-12.633	-8,66%	-121.055	273.630	-144,24%
Rezultat financiar net	-1.567.239	-1.052.005	48,98%	-1.523.074	-3.320.483	-54,13%
Profit brut	-1.370.796	-1.613.690	-15,05%	-7.076.271	-4.308.881	64,23%
Impozit pe profit	-2.949.572	-574.318	413,58%	-8.720.399	-7.355.735	18,55%
Profit net	-11.215.590	-3.319.083	237,91%	1.735.001	-2.069.186	-183,85%

Bitnet Systems a inceput anul cu rezultate slabe, de data aceasta si veniturile mergand in jos, nu doar profitul, o situatie mai rara in cazul companiei de servicii IT.

Veniturile din contractele cu clientii au scazut de la 53,56 mil. RON in T1 2023 pana la 44,14 mil. RON in T1 2024, scaderea venind in principal de la segmentul cu cea mai mare pondere in veniturile grupului, „Cloud & Infra”. Veniturile de pe acest segment au scazut cu 25,13%, de la 43,46 mil. RON la 32,54 mil. RON, scadere la care s-au adaugat altele mai mici pentru segmentele de educatie (-897 mii RON) si cybersecurity (-107 mii RON). Singurul segment operational care a inregistrat o crestere de venit a fost „BA & Software”, de la 4,11 mil. RON la 6,62 mil. RON.

Indicator	T1 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-7,22%	0,90%	-8,12%
ROA	-2,63%	0,27%	-2,90%
Marja neta	-1,68%	0,22%	-1,90%
P/E	-		
P/BV	1,92		
P/S	0,43		

Costul vanzarilor a avut o scadere procentuala ceva mai mare decat cea a veniturilor, asa ca marja bruta valorica s-a redus cu doar 11,38%, de la 8,58 mil. RON in T1 2023 pana la 7,61 mil. RON in T1 2024. Si in cazul marjei brute evolutia pe segmente de activitate a fost asemanatoare cu cea a veniturilor, diferenta fiind ca in cazul marjei brute a existat o crestere si pentru segmentul de cybersecurity.

Costurile indirecte nu au tinut cont de scaderea veniturilor, crescand in continuare, cea mai mare crestere fiind cea a cheltuielilor generale si administrative, cu 3,05 mil. RON (+38,02%), urmata de cheltuielile de vanzare, in crestere cu 1,24 mil. RON (+31,82%).

In aceste conditii, rezultatul operational a ajuns de la o pierdere de 2,74 mil. RON in T1 2023 la una de 8,27 mil. RON in T1 2024, adusa la randul sau in principal de segmentul „Cloud & Infra”, cu un minus de 5,36 mil. RON, urmat de cel de educatie, cu o pierdere operationala de 1,23 mil. RON. Si in acest caz segmentele de cybersecurity si „BA & Software” au fost pe plus, chiar daca valorile nu sunt unele mari. Diferenta pana la pierderea operationala de 8,27 mil. RON a fost data de existenta unor cheltuieli nealocate niciunui segment de activitate.

Rezultatul financiar net a avut la randul sau o evolutie negativa, de la o pierdere de 574 mii RON la una de 2,95 mil. RON, motivul fiind trecerea rezultatului din evaluarea titlurilor de la un venit net de 998 mii RON la o cheltuiala neta de 1,68 mil. RON, in principal ca urmare a marcarii la piata a detinerii de actiuni Softbinator Technologies (CODE), listat pe piata AeRO.

Evolutiile negative de pe partea operationala si cea financiara au dus pierderea neta trimestriala de la 2,74 mil. RON in T1 2023 la 9,71 mil. RON in T1 2024, rezultatul net TTM trecand si el pe pierdere, mai exact una de 6,14 mil. RON. Primul trimestru al anului este in mod obisnuit unul mai slab, inasa inrautatirea atat de mare a rezultatelor fata de acelasi trimestru al anului trecut este un semnal negativ. E adevarat ca in ultimii ani au existat oscilatii mari ale rezultatelor, iar conducerea companiei anunta ca are numeroase contracte incheiate sau pe cale de a fi incheiate, inasa pentru un investitor care nu are acces la informatii din interior singura varianta este de a lua in calcul cifrele seci, iar acestea arata prost in acest moment pentru Bittnet.

Departament analiza,

Marius Pandeles

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



București, Sector 3, str. Caloian Județul 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

Politică 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 tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor 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 angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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