



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

Raportari financiare BET-BK S1 2018

Sezonul raportarilor financiare pentru jumatatea anului 2018 s-a incheiat. Acestea au venit in mare masura in asteptarile pietei, daca ne uitam la volatilitatea saptamanala a indicilor bursieri. Profitul companiilor din BET-BK, fara Erste Bank, SIF-uri si FP, a ajuns la 4,85 miliarde lei, cu 7,77% mai mult decat in prima jumatate a anului 2017. La nivelul veniturilor, cresterea este de 6,59% comparativ cu perioada similara a anului trecut, acestea ajungand la 27,47 miliarde lei.

SSIF PRIME TRANSACTION

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

In acest set de raportari semestriale se observa un important efect de baza, predictibil prin prisma rezultatelor bune din 2017 si din primul trimestru din 2018. Multe dintre companii nu au putut sustine aceasi dinamica a rezultatelor financiare, inasa cu toate acestea au ramas in zona unei profitabilitati ridicate. Marea majoritate a companiilor din indicele BET se pastreaza la un indicator P/E atractiv semn al unei pietei care este departe de a fi scumpa. Companiile au reusit, in buna masura, sa beneficieze de cresterea economiei romanesti, inregistrand, per ansamblu, rezultate operationale in crestere.

[Sinteza rezultatelor poate fi gasita la finalul materialului.](#)

Companiile incluse in indicele BET fac parte si din indicele BET-BK. Acestea au beneficiat de un raport saptamana trecuta, [raport ce poate fi gasit aici](#). Mai jos, sunt restul companiilor din BET-BK, cu exceptia SIF-urilor si FP. Acestea au un tratament diferit tinand cont de faptul ca sunt fonduri de investitii. Cifra de afaceri si profitul la jumtatea anului sunt mai putin relevante, o importanta deosebita avand evolutia activului net. Pentru ele vom reveni saptamana viitoare cu un raport in privinta evolutiei activelor lor nete.

Antibiotice Iasi (ATB) – trend pozitiv moderat al veniturilor si profitabilitatii.

Profitul net semestrial al Antibiotice Iasi a crescut cu circa 5% fata de perioada similara a anului trecut, in conditiile in care trimestrul 2 a inversat trendul descendent al profitabilitatii inregistrat in primul trimestru.

Mil. RON	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Venituri din vanzari	157.7	147.2	+7%
Rezultat operational	22.3	20.6	+8%
Rezultat net	20.1	19.2	+5%

Ascensiune profitului net a venit pe fondul cresterii veniturilor si a rezultatului operational, veniturile din vanzari urcand cu 7% pana la 157.7 lei. Cheltuielile din exploatare inregistreaza si ele crestere moderate, cea mai mare crestere fiind

inregistrata in cazul cheltuielilor cu materiile prime si consumabile care au crescut cu circa 8 mil. lei (+12.3%) pana la 73.3 mil lei.

Pierderea financiara a societatii s-a majorat de la 0.59 mil lei pana la 1.46 mil lei. in conditiile cresterii cheltuielilor cu dobanzile cu 0.9 mil lei. Datoriile totale ale societatii au crescut fata de inceputul anului cu circa 68 mil lei, contrabalansand cresterea stocurilor cu 36 mil lei si a crentelor cu 30 mil lei.

Indicatorul P/E se mentine in jurul valorii de 10 evaluand ANTIBIOTICE IASI la media pietei romanesti prin prisma profitabilitatii companiei raportata la pretul din piata.

Compa Sibiu (CMP) – crestere solida a afacerilor si a profitabilitatii

Compa Sibiu inregistreaza o crestere solida a profitabilitatii rezultatul net urcand cu 19% pana la nivelul de 26.2 mil lei. Cresterea profitului se datoreaza cresterii veniturilor cu 8% pana la 397 lei, in conditiile in care cheltuielile de exploatare au crescut cu o dinamica inferioara (+6.7%) pana la 367 mil lei.

Mil. RON	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Total venituri	397.9	368.5	8%
Rezultatul operational	30.6	24.2	26.45%
Rezultat net	26.2	22	19%

Creantele societatii au crescut cu circa 43 mil lei, in timp ce stocurile au scazut cu circa 6 mil lei. Datoriile totale au urcat cu 14 mil lei pana la 206 mil lei, gradul de indatorare ramand sub 0.5 (raportat la capitaluri proprii de 431 mil lei).

Cresterea profitabilitatii este explicata de catre societate prin cresterea productiei pentru turbosuflante si a productiei de ansamble mecano-sudate dar si al unui permanent control al costurilor activitatii. Desi au fost diminuate liniile de creditare accesate si au fost renegociate costurile de finantare cresterea cursului valutar a determinat o pierdere financiara de circa 1 mil lei.

Indicatorul P/E a coborat sub 5 definind Compa ca una dintre cele mai subevaluate companii listate la BVB prin prisma acestui indicator.

Teraplast (TRP) – investitiile realizate dubleaza afacerile si cresc profitabilitatea

Afacerile grupului Teraplast au cunoscut o crestere spectaculoasa, aproape dublandu-se, atingand nivelul de 338 mil lei. Cresterea veniturilor s-a produs ca urmare a politicii agresive de investitii derulate in ultimul an, grupul

Mil. RON	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Cifra de afaceri	338	171	+97.6%
Rezultat operational	15.9	10.4	+52,9%
Rezultat net	10.5	7.9	+32,9%

achizitionand in 2017 67% din Depaco (producator tigla metalica) si restul de 50% din Politub (producator tevi plastic). In plus societatea a infiintat TeraSteel Serbia pentru a vinde pe pietele din Balcani produsele TeraSteel.

Cresterea cifrei de afaceri s-a transmis intr-o mai mica masura in profitabilitatea societatii, rezultatul operational urcand pana la 53% iar rezultatul net cu 33% pana la 10.5 mil lei. Cheltuielile de exploatare au crescut si ele intr-un ritm alert, cea mai mare crestere +113% inregistrand cheltuielile cu materiile prime si consumabile care au urcat pana la 267 mil lei.

Expansiunea Teraplast a dus la cresterea datoriilor totale cu 57% pana la 358 mil lei, gradul de indatorare urcand de la 1 la 1.5. Stocurile s-au dublat atingand valoarea de 201 mil lei, in timp ce creantele comerciale au urcat cu 67% pana la 150 mil lei.

Cresterea profitabilitatii nu a determinat inca scaderea indicatorului P/E pana la un nivel de atractivitate, acesta situandu-se inca la un nivel ridicat (14,7) tinand cont de rezultatele consolidate. Totusi, vedem o imbunatatire a acestuia. Teraplast trebuie sa isi pastreze dinamica profitabilitatii astfel incat indicatorul P/E sa revina intr-o zona de normalitate.

Sphera Group (SFG) – stoparea trendului descendent al profitabilitatii

Sphera Group a inregistrat o crestere semnificativa a vanzarilor odata cu continuarea procesului de extindere. Veniturile au urcat cu 44.5% ajungand la 350 mil lei. 77% din venituri au provenit de la KFC Romania (+21.2% fata de anul trecut – 223.5 mil lei) iar circa 17% din vanzarile consolidate realizate de catre Pizza Hut. Pe regiuni vanzarile din Romania au reprezentat 95.7%, cele din Italia 2.9%, restul realizandu-se in Moldova.

Mil. RON	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Total venituri	350	242	+44.5%
EBITDA	31.4	34.8	-9.8%
Rezultat net	18.7	27.2	-31%

Cresterea vanzarilor nu s-a transmis si intr-o crestere a profitabilitatii. EBITDA a scazut cu circa 10% iar profitul net cu 31% pana la 18.7 mil lei. Acest lucru a fost determinat de cresterea cheltuielilor cu un ritm mai ridicat. Cheltuielile in restaurante au crescut cu 53.6%, cele mai mari cresteri fiind inregistrate la alimente si materiale (+38 mil lei) si cheltuielile cu salariile angajatilor (+29 mil lei). Deasemenea cresterea cheltuielilor generale si administrative cu 10 mil lei a impactat rezultatul net al perioadei.

Datoriile au crescut cu doar 6% (154 mil lei) in timp ce capitalul propriu a crescut cu 18% (123 mil lei), gradul de indatorare scazand la 1.25.

Grupul opereaza 113 restaurante (72 KFC, 22 Pizza Hut, 17 Pizza Hut Delivery si 2 Taco Bell) si se asteapta sa mai deschida 26 de restaurante in anul curent (+25%).

Alro (ALR) – mentinerea pe crestere a veniturilor insa si costuri cu energie electrica mai mari

Grupul ALRO a obtinut in primul semstru vanzari in crestere cu 13,4% pana la nivelul de 1.563 mil lei. Cresterea vanzarilor a fost determinat de cresterea productie in linie atat pentru aluminiu primar (+3.6%), alumina(+25%) si bauxita (+23%).

Mil. RON	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Venituri	1.563	1.378	+13.4%
Rezultat operational	275	291	-5.5%
Rezultat net	154	186	-17.2%

Cresterea veniturilor nu a determinat si o profitabilitate mai mare. Atat rezultatul operational (-5.5%) cat si cel net (-17.2%) au fost mai mici decat in perioada aferenta din 2017. Explicatia acestei scaderi este furnizata de cresterea pretului energiei electrice.

Datoriile totale ale grupului Alro au crescut cu 11% fata de inceputul anului si au atins pragul de 1.465 mil lei in principal ca urmare a datoriilor comerciale si a creditului contractat de catre subsidiara ALUM.

In primul semestru pretul aluminiului la bursa londoneza LME a crescut semnificativ (pret mediu 2209 usd/tona versus 1880 usd/tona in perioada aferenta din 2017). Piata pentru alumina, aluminiu primar si produse laminate plate a crescut semnificativ. In schimb piata internationala a fost afectata de decizii politice cum ar fi taxa de 10% impusa de SUA pentru produsele de aluminiu din tarile membre UE incepand cu 1 iunie 2018.

Indicatorul P/E folosind rezultatele consolidate se mentine in jurul valorii de 6 ceea ce face ca actiunile ALRO sa se mentina atractive prin prisma acestui indicator.

Aerostar (ARS) – franarea cifrei de afaceri, dar mentinerea unor indicatori de evaluare atractivi

Aerostar a inregistrat o stagnare a cifrei de afaceri, inasa o crestere semnificativa a profitabilitatii. Veniturile s-au mentinut la nivel semestrial in jurul valorii de 160 mil lei iar circa 85% din vanzari au provenit din export, realizat in special pe piata europeana.

Mil. RON	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Cifra de afaceri	160	162.7	-1,66%
Rezultat operational	47.3	32.9	+43.7%
Rezultat net	45.5	25.2	+80.5%

Profitul net a crescut puternic pana la 45.5 mil le (+80.5%) in conditiile in care cheltuielile de exploatare au scazut fata de 2017 cu 10 mil lei si a inregistrarii unui profit financiar de 2 mil lei fata de o pierdere de 1.5 mil lei in 2017. Datoriile au crescut cu circa 19 mil lei iar capitalurile proprii cu 29 mil lei, compania avand un grad de indatorare scazut de circa 0.25.

In mai 2018 Aerostar a semnat un contract de antrepriza pentru punctul de lucru deschis la Iasi. Contractul in valoare de 5.6 mil euro + TVA tintește activitati indomeniul intretinerii avioanelor civile Boeing 737 si Airbus 320.

Indicatorul P/E se situeaza in jurul valorii de 10 ceea ce face ca actiunile Aerostar sa se mentina la nivel pietei prin prisma acestui indica

Sinteza rezultatelor financiare pentru S1 2018

Companie (Simbol)	milioane lei		Profit				Venituri		
	S1 2018	S1 2017	Δ%	T2 2018	T2 2017	Δ%	S1 2018	S1 2017	Δ%
BANCA TRANSILVANIA S.A. (TLV)	864.60	512.73	+68.63%	475.63	245.82	+93.49%	2,116.08	1,341.94	+57.69%
OMV PETROM S.A. (SNP)	1,288.00	1,210.00	+6.45%	434.00	592.00	-26.69%	9,851.00	9,261.00	+6.37%
Erste Group Bank AG (EBS) <i>mil. EURO</i>	774.00	624.00	+24.04%	438.20	362.50	+20.88%	3,173.00	3,053.00	+3.93%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. (BRD)	756.56	749.98	+0.88%	342.27	420.12	-18.53%	1,479.00	1,339.00	+10.46%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA (TEL)	98.02	98.38	-0.37%	29.82	27.33	+9.14%	1,233.35	1,739.33	-29.09%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. (TGN)	279.61	400.49	-30.18%	80.35	43.01	+86.82%	883.52	1,027.60	-14.02%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. (EL)	210.00	8.17	+2,471.32%	180.31	64.59	+179.16%	2,654.00	2,675.39	-0.80%
Digi Communications N.V. (DIGI) <i>mil. EURO</i>	15.30	31.80	-51.89%	0.50	16.00	-96.88%	475.80	454.00	+4.80%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. (SNG)	797.70	887.50	-10.12%	319.20	326.28	-2.17%	2,474.00	2,392.00	+3.43%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. (SNN)	182.00	157.00	+15.92%	5.32	44.37	-88.02%	1,006.00	892.00	+12.78%
MedLife S.A. (M)	6.07	6.40	-5.11%	1.68	2.16	-22.27%	375.52	302.91	+23.97%
CONPET SA (COTE)	21.63	35.77	-39.54%	10.17	16.22	-37.33%	199.98	202.60	-1.29%
ALRO S.A. (ALR)	154.15	186.85	-17.50%	29.53	96.63	-69.44%	1,563.61	1,378.15	+13.46%
Sphera Franchise Group (SFG)	18.76	27.20	-31.05%	6.21	13.11	-52.65%	350.07	242.20	+44.53%
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA (BVB)	6.99	5.15	+35.73%	2.96	2.32	+27.59%	21.30	20.29	+4.98%
TERAPLAST SA (TRP)	10.52	7.89	+33.37%	11.60	6.24	+85.91%	338.49	171.67	+97.18%
AEROSTAR S.A. (ARS)	45.55	25.21	+80.66%	24.45	14.14	+72.88%	160.08	162.71	-1.61%
COMPA S. A. (CMP)	26.24	22.02	+19.17%	10.94	11.37	-3.78%	397.93	368.51	+7.98%
ANTIBIOTICE S.A. (ATB)	20.10	19.20	+4.72%	16.84	13.90	+21.17%	157.70	147.20	+7.13%

Sursa: calcule Prime Transaction, BVB

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, comparatii rapide, multiplicatori financiari si multe altele...

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

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

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. 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 „Info 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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare,
<http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



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