

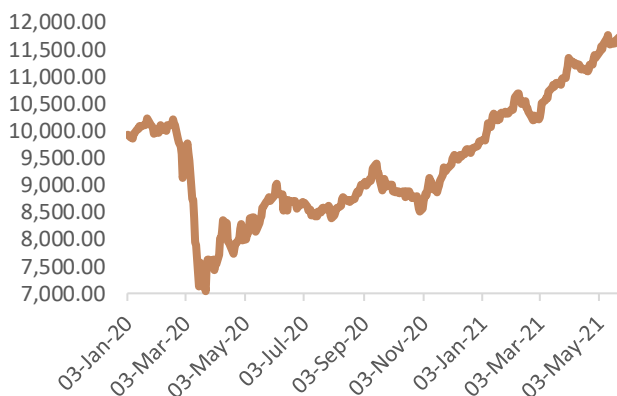


GOLDRING

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 • Atestat CNVM: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 400.000 lei

Rezumat bursier – T1 2021

Bursa de la București a avut parte de un început de an foarte bun. Indicele BET a înregistrat un avans de 14,1% în primele trei luni ale anului 2021 și a ajuns la un nou maxim istoric pe data de 16 martie, de 10.844,45 de puncte. De asemenea, în acest trimestru au avut loc 4 listări de acțiuni, respectiv 5 listări de obligațiuni pe piața AeRO, prin care companiile au atras aproximativ 12,5 mil. de euro de la investitori. Pe piața reglementată, au avut loc 2 listări de obligațiuni, în valoare de 46,6 mil. euro.



Sursă: bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring

Rezultatele trimestriale publicate de companiile din componența indicelui BET

Simbol	Evoluție Venituri	Evoluție Rezultat Net	Randamentul dividendului	Capitalizare (mil. lei)	Evoluția prețului de la început de an
ALR	4.4%	PIERDERE	-	1.934,3	20,4%
BRD	-0.1%	-6.5%	0,46%	11.289,8	8,4%
BVB	-18.4%	-51.8%	4,12%	208,4	12,1%
COTE	-1.5%	-41.4%	7,46%	799,9	19,7%
DIGI	8.6%	PROFIT	1,96%	3.610,0	4,6%
EL	2.3%	-27.7%	5,92%	4.185,0	-4,1%
FP	PROFIT	PROFIT	3,41%	12.761,9	22,5%
M	27.9%	461.9%	-	1.793,7	25,0%
SFG	6.6%	PROFIT	-	694,5	23,9%
SNG	-7.2%	-18.9%	5,39%	12.796,0	16,7%
SNN	9.2%	9.0%	5,43%	8.702,4	58,5%
SNP	-22.2%	-12.3%	7,51%	23.394,0	11,8%
TEL	20.5%	6.2%	1,94%	1.817,9	-3,9%
TGN	-11.0%	-23.0%	2,80%	3.420,3	0,5%
TLV	25.3%	122.7%	-	15.893,4	23,4%
TRP	27.6%	3168.0%	15,53%	1.459,0	92,0%
WINE	7.5%	28.0%	4,58%	568,0	29,1%

Surse: bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring

*Randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 02.06.2021

**În ceea ce privește băncile, au fost luate în considerare rezultatele la nivel individual

Email: goldring@goldring.ro • Web: www.goldring.ro

540014 TÎRGU MUREȘ • Str. Tudor Vladimirescu nr. 56A • Jud. Mureș, Romania

Tel: +4 0365 801 839; +4 0265 269 195 • Tel/Fax: +4 0365 455 254 • Mobil: +4 0724 899 499

Banca Transilvania (TLV)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
10.47	3.84	1.58	25.3%	122.7%	23.4%

Banca Transilvania (TLV) a raportat, în trimestru întâi din 2021, un rezultat net mai mare cu 122,7%, însumând 581,2 mil. de lei. Creșterea a avut loc în principal datorită unor venituri nete, aferente activelor financiare evaluate la valoarea justă, mai mari, dar și datorită unui control mai bun al cheltuielilor operaționale. De asemenea, veniturile operaționale au avut o evoluție pozitivă de 25,3%. Banca a ajuns la active totale de 106,5 mld. lei, având ca și obiectiv atingerea pragului de 115 mld. până la finalul anului (+11,3%). În plus, a acordat aproape 48.000 de credite noi în primele trei luni ale anului, în valoare de 3,9 mld. lei, valoarea creditelor ajungând la 43,09 mld. lei. Conducerea se declară optimistă de aceste rezultate și vede semne încurajatoare în economie, dar cu toate acestea consideră că provocările nu au trecut.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
12.06	3.86	1.18	-0.1%	-6.5%	8.4%

Rezultatele mai scăzute înregistrate de către grupul BRD au la bază un profit net în scădere cu aproximativ 7,6%, de la 240,76 mil. lei la 222,47 mil. lei. Această scădere a fost determinată de trendul descendent al veniturilor operaționale, în timp ce cheltuielile operaționale au crescut cu aproximativ 3,12%, generând o scădere a rezultatului operațional de până la 6,08%, de la 341 mil. lei la 320,8 mil. lei. Având în vedere influența elementelor de venituri și cheltuieli asupra rezultatului final, cea mai semnificativă este reprezentată de veniturile realizate din activitatea de bază a societății, fiind în scădere cu aproximativ 7,42%, de la 547,31 mil. lei, realizați în prima parte a anului 2020, la 506,68 mil. lei, în primele 3 luni ale acestui an. Cele mai multe cheltuieli operaționale se află pe un trend ascendent, cu excepția cheltuielilor cu personalul.

Fondul Proprietatea (FP)

PER TTM	P/B	Evoluție VAN T1 2021*	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
5.00	1.18	7.0%	profit	22.5%

*Evoluția VAN T1 2021 reprezintă evoluția față de VAN din luna decembrie 2020

Veniturile din activitatea operațională s-au ridicat la 722,6 mil. în trimestrul întâi din 2021, aceasta fiind, în principal, influențată de câștigurile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă, mai exact datorate OMV Petrom și Hidroelectrică. În primul trimestru din 2020, pierderea operațională se ridica la 1.936,9 mil. lei. Compania nu a avut venituri din dividende în trimestrul întâi din 2021, pe când în primul trimestru al anului 2020 nivelul acestora a fost de 522,9 mil. lei, care au inclus dividende de la E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA, în urma unor dividende speciale aprobate de acționarii companiilor. În primul trimestru al anului 2021, VAN pe acțiune a avut o creștere de 7%, comparativ cu valoarea de la sfârșitul anului 2020. Evoluția a fost influențată de evoluția prețului cotației SNP (impact asupra VAN de 263,6 mil. lei), respectiv a creșterii evaluării participației nelistate Hidroelectrică (impact asupra VAN de 417,9 mil. lei).

Nuclearelectrica (SNN)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
12.29	3.46	1.12	9.2%	9.0%	58.5%

Nuclearelectrica (SNN) a încheiat primul trimestru cu venituri totale mai mari cu 9,2% față de trimestrul întâi al anului 2020, respectiv un profit net mai mare cu 9%. Prețul mediu ponderat de vânzare al energiei electrice (fără piața reglementată și PE) a fost de 249,25 lei/MWh în primul trimestru din 2021, în creștere de la 229,62 lei/MWh, cât era prețul mediu în același trimestru al anului 2020. Energia electrică produsă și livrată de CNE Cernavodă în Sistemul Energetic Național a fost de 2.659 mii GWh, în scădere cu 6,6% comparativ cu cea din 2020. Cantitățile de energie electrică vândute pe piața concurențială a contractelor bilaterale au reprezentat în trimestrul întâi din 2021 o cotă procentuală de 81,45%, comparativ cu un procent de 39,7% în aceeași perioadă a anului precedent. Prețul mediu de vânzare pe contracte bilaterale a fost de 247,50 lei/MWh în primul trimestru al anului 2021, în scădere de 8,4% față de prețul mediu de 270,13 lei/MWh înregistrat în primul trimestru din 2020.

OMV Petrom (SNP)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
19.32	1.28	0.70	-22.2%	-12.3%	11.8%

Volumele mai mici aferente vânzărilor de gaze naturale, produse petroliere și electricitate, precum și prețurile mai mici la gaze naturale au influențat în mod negativ valoarea veniturilor înregistrate de către OMV Petrom în primul trimestru din 2021, prezentând o scădere de aproximativ 22.17%. Vânzările din Downstream Oil au reprezentat 73% din totalul vânzărilor consolidate, în timp ce vânzările din Downstream Gas au reprezentat 26%, iar cele din Upstream 2%. În condițiile unei scăderi de aproximativ 4,17% în cazul volumului de produse rafinate vândute, vânzările de combustibil au scăzut cu până la 9,24%, această scădere fiind determinată în special de scăderea volumelor de vânzare către sectorul de aviație.

TeraPlast (TRP)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
5.34	3.47	2.73	27.6%	3168.0%	92.0%

**Rezultatul net din T1 2021 include profitul obținut din vânzarea diviziei Steel*

TeraPlast (TRP) a înregistrat un profit al exercițiului de 200,6 mil. lei, influențat major de profitul înregistrat din vânzarea diviziei Steel. Cu toate acestea, dacă am lua în considerare doar profitul afacerilor din Grup care și-au continuat activitatea, observăm o creștere a acestuia cu 119,7% de la un trimestru la altul. Acest rezultat se datorează unor venituri în creștere cu 27,6%, dar și datorită unui control foarte eficient al cheltuielilor. Segmentul de Instalații și Reciclare, care reprezintă 71% din cifra de afaceri consolidată, a realizat o marjă EBITDA de 17%, mai mare cu peste 3 procente decât cea realizată în același trimestru din 2020. De asemenea, segmentul de Granule a avut un avans al cifrei de afaceri de 35%. Evoluțiile se datorează atât creșterii cantității vândute, cât și majorării prețurilor. Pentru anul 2021, Grupul are bugetată o cifră de afaceri de 636,2 mil. lei și o EBITDA de 89,1 mil. lei, respectiv investiții de peste 160 de mil. lei.

Romgaz (SNG)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
11.16	3.22	1.55	-7.2%	-18.9%	16.7%

Romgaz (SNG) a înregistrat un prim trimestru al anului curent în scădere, comparativ cu cel de acum un an. Compania a realizat o cifră de afaceri în scădere cu 7,21%, deși cantitatea livrată a fost superioară trimestrului 1 al anului 2020, cu o creștere de 14,12%. Consumul de gaze naturale la nivel național a fost de aproximativ 49 TWh în primul trimestru din 2021, în creștere cu 6% față de perioada similară a anului trecut. Cota de piață a companiei Romgaz a crescut cu 2,5 pp, peste cota de piață pe care aceasta o avea în același trimestru al anului 2020. Producția de gaze naturale a fost de 1.311,5 mil. mc, în scădere cu 3,7%. Profitul net a fost în scădere în această perioadă cu 18,9%, ca urmare atât a veniturilor mai mici, cât și a unor marje de profitabilitate mai mici decât cele din trimestrul întâi din 2020. Marja profitului net a fost de 34,9% în primul trimestru al anului 2021, comparativ cu 40% în același trimestru din 2020, în timp ce marja EBIT a fost de 41,3%, în scădere de la 46,8%. În primele 3 luni ale anului, Grupul a realizat investiții de 93,78 mil. lei, cu 38,9% mai mici decât cele bugetate pentru perioada respectivă.

MedLife (M)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
19.53	1.56	5.91	27.9%	461.9%	25.0%

MedLife (M) a încheiat primul trimestru cu rezultate peste așteptări, în condițiile în care piața serviciilor medicale private a continuat să evolueze bine și în acest început de an și cu atât mai mult cu cât economia se află într-un proces de redeschidere, având în vedere campania de vaccinare care avansează. Compania a raportat un rezultat net în creștere cu 461,9%, ca urmare a unei marje operaționale îmbunătățite (15,8% în T1 2021 comparativ cu 6,91% în T1 2020), respectiv a veniturilor operaționale în creștere cu 27,8%. Evoluția veniturilor a fost influențată în principal de evoluția liniilor de afaceri de Laboratoare și Spitale, care au evoluat cu 75,4%, respectiv 37,2% de la un trimestru la altul. De asemenea, compania a mai anunțat că are în lucru 4-5 tranzacții, căutând parteneri în sectoare de servicii medicale în care nu este foarte prezentă, dar care ar putea ajuta la dinamica companiei în anii ce urmează.

Electrica (EL)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
11.46	0.64	0.72	2.3%	-27.7%	-4.1%

Creșterea de 2,3% a veniturilor, reprezentând 38,5 mil. RON, este efectul creșterii semnificative a veniturilor obținute în cadrul segmentului de furnizare. Variația veniturilor aferente segmentului de furnizare este generată în principal de efectul net al creșterii prețurilor de vânzare pe piața cu amănuntul cu 6,8%, dar și de efectul reducerii cantității de energie furnizată pe piața cu amănuntul cu 2%. Din perspectiva cheltuielilor operaționale, profitabilitatea companiei se află în scădere, profitul operațional înregistrat în primele trei luni ale acestui an fiind cu 22,27% mai mic față de aceeași perioadă a anului 2020.

Transgaz (TGN)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
18.63	2.68	0.88	-11.0%	-23.0%	0.5%

Veniturile companiei au scăzut cu 11% în trimestrul întâi din 2021, acestea fiind influențate de scăderea veniturilor din activitatea de transport intern. Cantitățile de gaze transportate au fost mai mari cu 8% de la un trimestru la altul. Tariful de transport volumetric a fost mai mic cu 0,05 lei/MWh, iar această scădere se datorează unor prevederi stabilite de ANRE. Rezultatul net a scăzut cu 23% în trimestrul întâi din 2021, marja profitului net fiind de 34%, în scădere cu 5 pp. comparativ cu cea din primul trimestru al anului 2020. Pentru acest an, compania și-a bugetat venituri totale în scădere cu 13% (comparativ cu rezultatul preliminar), respectiv un profit net în scădere cu 58%.

Digi Communications N.V. (DIGI)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
46.33	2.76	7.81	8.6%	profit	4.6%

Veniturile Digi Communications (DIGI) au înregistrat o dinamică pozitivă de 8,6% în primul trimestru din 2021. Această dinamică a fost influențată de evoluțiile afacerilor din România și Spania, ale căror venituri au crescut cu 8,5%, respectiv cu 24,5%. Evoluția veniturilor din România, care au ajuns la 208,8 mil. de euro în cel dintâi trimestrul al anului 2021, a fost determinată de creșterea numărului de abonați la serviciile de televiziune prin cablu, respectiv la serviciile de internet și de date fixe, în principal prin creștere organică. Digi Spania a beneficiat de creșterea numărului de abonamente pentru serviciile de telecomunicații mobile, de la 2.019 mii în primul trimestru din 2020 la 2.496 mii în același trimestru al anului 2021. Numărul de abonamente al grupului a fost de 18,7 mil., în primul trimestru din 2021, un număr mai ridicat cu 13% față de 2020. În ceea ce privește rezultatul net, compania a trecut pe profit, după ce în primul trimestru al anului 2020 acesta a fost puternic afectat de o operațiune de refinanțare a obligațiunilor.

Purcari Wineries (WINE)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
9.06	2.75	2.40	7.5%	28.0%	29.1%

Gestionând în jur de 1.300 de hectare de podgorii și operând patru platforme de producție în România și Moldova, primele trei luni încheiate din 2021 au reprezentat pentru Grup o evoluție pozitivă a veniturilor, de aproximativ 8%, determinate în special de creșterea veniturilor obținute din vânzarea vinului. Înregistrarea unei valori semnificative în cazul altor venituri din exploatare a determinat o creștere a rezultatului din exploatare de aproximativ 16%. Vânzările din România, care dețin o pondere de 53% din vânzările totale ale grupului, au înregistrat o creștere de 19% de la un trimestru la altul, în timp ce vânzările de pe piața din Republica Moldova, care contribuie cu 14% la veniturile grupului, au fost mai mari cu 10%. Brandul Purcari a contribuit cu 48% la vânzările de grup, acestea fiind în creștere cu 29%, în urma dublării vânzărilor din Ucraina, respectiv a rezultatelor promițătoare obținute în Polonia, Cehia și Slovacia.

Conpet (COTE)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
15.34	1.79	1.20	-1.5%	-41.4%	19.7%

În perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021, CONPET S.A. a obținut un profit net de 9.558 mii lei, mai mic cu 6.745 mii lei față de trimestrul I al anului 2020 (16.303 mii lei). Întrucât cifra de afaceri a societății este realizată în proporție de 99% din veniturile din transport, scăderea cantității transportate de la 1.838 mii tone, la 1.639 mii tone, cifra de afaceri înregistrată în primul trimestru al anului are o scădere de aproximativ 3,7% față de aceeași perioadă a anului 2020.

Transelectrica (TEL)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
15.35	0.73	0.52	20.5%	6.2%	-3.9%

Primul trimestru al anului 2021 a însemnat pentru Transelectrica o îmbunătățire a profitabilității activității. Creșterea de peste 20% a veniturilor operaționale realizate este determinată de creșterea cantității de energie electrică livrată consumatorilor cu aproximativ 4%, de majorarea tarifului mediu de transport cu aproximativ 11%, dar și de creșterea veniturilor realizate pe piețele de echilibrare.

Alro (ALR)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
5.13	0.76	1.87	4.4%	pierdere	20.4%

În ciuda condițiilor economice nefavorabile, vânzările consolidate ale ALRO se află pe un trend ascendent, înregistrând o creștere ușoară de aproximativ 4,4% în special datorită creșterii cantității vândute a sârmei de aluminiu, dar și a prețului aluminiului. Dacă în trimestrul I din 2020 media LME a fost de 1.690 USD/tonă, valoarea prețului a ajuns în primul trimestru al acestui an la 2069 USD/tonă. Cu toate că rezultatul operațional al primului trimestru din anul 2021 este unul negativ, însumând aproximativ 61,857 mii lei, pierderea înregistrată este relativ mai scăzută comparativ cu cea din anul 2020, de 110.02 mil. RON. Rezultatul net al exercițiului financiar este determinat de o gestionare eficientă a cheltuielilor, dar și de înregistrarea de venituri superioare. Diferențele de curs valutar provenite din reevaluarea creditelor și a altor datorii ale Grupului continuă să afecteze semnificativ rezultatul companiei, cu un impact de peste 35 de mil. lei în acest trimestru.

Sphera Franchise Group (SFG)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
1607.66	0.96	4.76	6.6%	profit	23.9%

Concentrându-se pe dezvoltarea vânzărilor prin parteneriatele cu platformele de livrare, pe promoții pentru canalele de livrare, dar și pe implementarea unor noi investiții în dezvoltarea rețelelor de restaurante, veniturile realizate de Sphera Franchise Group în primul trimestru al acestui s-au îmbunătățit comparativ cu primul trimestru al anului 2020. Cu o creștere a profitului din exploatare în restaurante de peste 111.7% și a profitului operațional de peste 147%, rezultatul perioadei a înregistrat o creștere semnificată de peste 105%, comparativ cu rezultatul negativ realizat în primul trimestru din 2020. Această recuperare a rezultatelor pozitive pierdute în urma restricțiilor impuse de situația actuală se datorează în special dezvoltării rețelei prin deschiderea de noi locații în România și Italia, demarării campaniilor de vaccinare, dar și scutirii de la plata impozitului specific pe venit, estimându-se o economisire de aproximativ 2,3 mil. lei în prima jumătate a anului 2021.

Bursa de Valori București (BVB)

PER TTM	P/S TTM	P/B	Evoluție Venituri T1 2021	Evoluție Profit net T1 2021	Evoluție preț 2021
51.04	5.21	1.38	-18.4%	-51.8%	12.1%

Rezultatele Bursei de Valori București (BVB) au fost mai scăzute decât cele din primul trimestru al anului 2020. Acest lucru se datorează în principal valorii tranzacționate mai reduse din trimestru I al anului 2021, comparativ cu cea înregistrată în primul trimestru din 2020 (trimestru puternic influențat de nivelul tranzacțiilor semnificative din luna martie 2020, pe fondul volatilității apărute pe piață). La nivel individual, veniturile din tranzacționare au fost mai mici cu 32%, din cauza veniturilor din piața reglementată mai reduse (acțiuni, obligațiuni, unități de fond și oferte). Astfel, veniturile operaționale la nivel de grup au fost în scădere cu 18% de la un trimestru la altul. Profitul perioadei a scăzut cu 52%, ca urmare atât a scăderii veniturilor grupului, cât și a unei marje a profitului net mai redusă în trimestru întâi din 2021, aceasta fiind de 21%, în timp ce în primul trimestru al anului 2020 marja netă era de 35%.

Data întocmirii raportului: 03.06.2021

Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Claudiu Demian, Analist financiar - claudiu.demian@goldring.ro

Roxana Stejerean, Analist financiar - roxana.stejerean@goldring.ro

DISCLAIMER

Informațiile cuprinse în acest raport au scop informativ și nu reprezintă recomandări de a cumpăra sau a vinde valori mobiliare prezentate, ci oferă informații și opinii care să faciliteze luarea unei decizii în mod independent de către fiecare investitor în parte. Opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate. În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și riscurilor implicate în conformitate cu Documentul de prezentare al GOLDRING SA SSIF pe care îl pot accesa la link [ul:https://www.goldring.ro/upload/Documente%20Goldring/document_de_prezentare_Goldring.pdf](https://www.goldring.ro/upload/Documente%20Goldring/document_de_prezentare_Goldring.pdf). Informațiile prezentate în acest raport nu reprezintă garanție pentru obținerea unor profituri și societatea Goldring SA și/sau autorii raportului nu își asumă răspunderea pentru deciziile de investiție bazate pe aceste informații. Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. Preluarea informațiilor din acest raport este permisă cu condiția obligatorie a prezentării sursei informațiilor preluate.