



## GOLDRING

Decizie ASF: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru ASF: PJR01SSIF/260045 • Atestat ASF: 372/29.05.2006  
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 1.823.000 lei

### SIMTEL TEAM

Simbol: SMTL

Domeniu de activitate: Energie regenerabilă

INTERVAL DE PREȚ- ȚINTĂ

46,33-47,25 LEI

## INIȚIERE ACOPERIRE

15/12/2023, 09:50



Emitem primul raport de analiză al companiei SIMTEL TEAM, stabilind un interval de preț-țintă cuprins între 46,33-47,25 lei/acțiune. La baza evaluării emitentului au stat în principal planurile de dezvoltare și de extindere ale SIMTEL TEAM, evidențiind potențialul de creștere și adaptabilitatea companiei la schimbările din mediul de afaceri. De asemenea, s-a luat în considerare evaluarea performanței emitentului în raport cu industria și competitorii, precum și proiecțiile bazate pe performanțele financiare anterioare.

În primele nouă luni ale anului, Simtel a generat o creștere de trei ori a cifrei de afaceri, precum și o majorare de aproape cinci ori a rezultatului net, confirmând astfel direcția strategică a emitentului.

**Roxana Stejerean**  
Analist financiar  
roxana.stejerean@goldring.ro

#### Indicatori bursieri\*

Capitalizare de piață	337,6 mil.
Număr total acțiuni	7,9 mil.
Price-Earnings Ratio (PER)	29,18
Price to Book Value (P/BV)	6,37

#### Performanță\*

Preț maxim 52 săptămâni	42,9
Preț minim 52 săptămâni	24,7
Evoluție preț 1 lună	7.8%
Evoluție preț YTD	69,8%
Evoluție preț 1 an	66,5%

\*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 13/12/2023, la preț de închidere, sursa: bvb.ro

#### Aționariat

NEDEA IULIAN	23,44%
BAZARCIUC SERGIU-EUGEN	23,22%
VILAU RADU-LAURENTIU	23,20%
Persoane fizice	20,38%
Persoane juridice	9,76%



GOLDRING

## PARCURSUL COTAȚIEI SMTL

La data de 1 iulie 2021, acțiunile Simtel Team (SMTL) au fost listate pentru tranzacționare pe segmentul SMT al Bursei de Valori București. Înainte de listare, printr-un plasament privat încheiat la 27 mai 2021, un număr total de 1.055.000 de acțiuni, reprezentând 15% din capitalul social al companiei, au fost vândute investitorilor la un preț de 13 lei pe acțiune. Acest plasament a atras participarea a 154 de investitori individuali și profesioniști. Datorită unei suprasubscrieri de 3,15 ori, oferta s-a închis anticipat în prima zi, cu investitori plasând ordine în valoare totală de 43,15 mil. lei.

În urma plasamentului privat, Pavăl Holding SRL a achiziționat 352.750 de acțiuni existente în Simtel Team de la cei trei fondatori - Iulian Nedea, Sergiu Bazarciuc și Radu Vilău, la un preț echivalent cu cel din plasamentul privat. În perioada 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022, investitorii au tranzacționat un total de 678.619 acțiuni SMTL, în valoare totală de 16,7 milioane lei, cu o valoare medie zilnică de tranzacționare de 66.631 lei.

### **Emitentul a închis prima zi de tranzacționare, cu o valoare a prețului pe acțiune de 23,8 lei.**

În perioada iulie-septembrie 2023 a fost realizat un număr de 3.362 de tranzacții, cu o valoare totală a acestora de 9,5 mil. lei. Cea mai mare evoluție a fost înregistrată la începutul lunii august, când acțiunile Simtel au marcat o creștere de 3,6% față de ziua anterioară de tranzacționare. Din punct de vedere valoric, cea mai mare tranzacție a avut loc la jumătatea lunii septembrie.

## INCLUDERE ACȚIUNILOR SMTL ÎN INDICIILE MSCI

La data de 14 august 2023, Simtel Team S.A. a anunțat piața că acțiunile sale vor fi incluse în indicii MSCI Frontier Markets Small Cap și indicii MSCI Romania Small Cap, începând cu data de 31 august 2023. Acești doi indici de referință monitorizează performanța acțiunilor companiilor cu capitalizare mică din piețele de frontieră, inclusiv cele din România. Această includere în indici reprezintă o recunoaștere a creșterii și a solidității companiei pe piața financiară, evidențiind contribuția semnificativă a Simtel Team la segmentul de capitalizare mică în cadrul piețelor de frontieră și ale României.

## DOMENIU DE ACTIVITATE

Simtel Team S.A., companie românească de inginerie și tehnologie, a fost înființată în 2010, având sediul central în București și puncte de lucru în Bacău, Timișoara și Cluj. În 2022, a extins operațiunile deschizând o filială separată în Chișinău, Republica Moldova, denumită Simtel Solar Moldova, specializată în inginerie, procurare și construcție (EPC) în domeniul energiei regenerabile. Simtel Team activează în domenii precum energiile regenerabile, telecomunicații și automatizări industriale, cu o componentă de cercetare și dezvoltare în roboți industriali și eficiență energetică. Pentru fiecare dintre aceste domenii de activitate, compania implementează proiecte atât în România, cât și în străinătate.

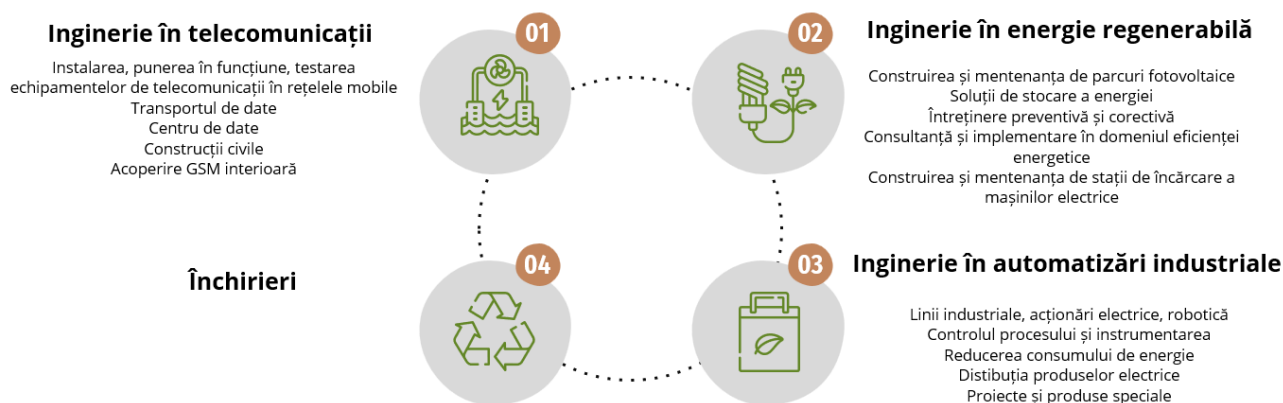
Simtel furnizează servicii specializate pentru fiecare linie de afaceri, inclusiv construcție și mentenanță pentru centralele electrice fotovoltaice, servicii de integrare pentru operatorii mobili de telecomunicații și automatizarea proceselor industriale prin intermediul automatizărilor, a acțiunilor electrice și a roboților. De asemenea, compania ocupă o poziție de lider în România în ceea ce privește construcția de centrale electrice fotovoltaice.

## Utilizarea modelului IAC

Simtel operează conform modelului IAC (en: Engineering, Procurement & Construction). Conform acestui model, Simtel furnizează clienților facilități complete, garantând un preț și o dată de livrare. Modalitatea de interacțiune cu clienții variază în funcție de condițiile comerciale negociate: fie Simtel asigură finanțarea integrală a proiectului pe durata construcției, generând venituri ulterior, la punerea în funcțiune, fie clienții achită parțial proiectul pe măsură ce etapele acestuia sunt implementate.

## Gamă completă de servicii

Emitentul se distinge prin portofoliul său diversificat de servicii și soluții, abordând cu succes proiecte complexe în domenii cheie. Cu o experiență de peste 17 ani în piața din România și o prezență în proiecte internaționale, Simtel oferă o gamă completă de servicii, consolidându-și poziția în multiple sectoare de activitate.



surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

## ANALIZA SWOT

PUNCTE TARI	PUNCTE SLABE	OPORTUNITĂȚI	AMENINȚĂRI
<p>Echipă consolidată, formată din oameni cu experiență și expertiză în oricare dintre domeniile relevante din acest sector</p> <p>Oferirea de soluții la cheie în domeniul energiei, economisire și optimizare pentru operatorii de telecomunicații</p> <p>Investiții constante în cercetare și dezvoltare, asigurându-și poziția în fruntea tehnologiilor de vârf</p>	<p>Confruntarea cu riscuri sporite de securitate cibernetică, necesitând o atenție sporită în acest domeniu</p>	<p>Extinderea prezenței pe piețe internaționale în creștere, beneficiind de oportunități noi de afaceri și diversificare</p> <p>Colaborări cu parteneri-cheie, prin deschiderea de noi canale de distribuție și oferirea de acces la resurse complementare</p>	<p>Instabilitatea economică globală</p> <p>Modificări aduse legislației</p>

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

## ACȚIONARIAT

La finalul anului 2022, structura acționariatului Companiei era următoarea:

Acționar	Număr Acțiuni	Procent
Iulian Nedeia	1.849.222	23,5221%
Sergiu Eugen Bazarciuc	1.831.375	23,2951%
Radu Laurențiu Vilău	1.829.375	23,2697%
Persoane Fizice	1.649.154	20,9773 %
Persoane Juridice	702.504	8,9359 %
<b>TOTAL</b>	<b>7.861.630</b>	<b>100%</b>

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

## GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

SIMTEL evidențiază un angajament față de diversitatea și competența în structura sa de conducere, reflectat în compoziția echilibrată a Consiliului de Administrație. Compania adoptă practici transparente și un sistem robust de comunicare, furnizând informații relevante și actualizate acționarilor și părților interesate prin rapoarte financiare și ședințe periodice. Există o atenție deosebită acordată funcționării comitetelor de supraveghere și audit, cu membri independenți și expertiză corespunzătoare, consolidând astfel buna gestionare a riscurilor și conformitatea. Compania adoptă o abordare echilibrată și transparentă în ceea ce privește remunerația executivă, aliniată cu performanța și obiectivele pe termen lung ale companiei.

## POLITICA DE DIVIDENDE

Companiile aflate în etape incipiente ale listării sunt adesea supuse unor fluctuații ale performanței financiare și volatilității piețelor, ceea ce poate influența decizia de a acorda sau nu dividende.

Cu toate că, companiile recent listate tind să prioritizeze reinvestirea profitului pentru consolidarea poziției pe piață și creșterea capitalului, în anul 2021, anul listării companiei pe piața secundară a Bursei de Valori București, managementul a decis distribuirea de dividende în numerar în cuantumul de 2,2 mil. lei, provenind din rezultatul reportat aferent anilor 2017, 2018 și 2019. De asemenea, în urma distribuirii către cei trei acționari din acea perioadă, un total de 1,2 mil. lei a fost reintegrat în Companie prin participarea acestora la majorarea capitalului social, operațiune desfășurată în luna aprilie 2021.

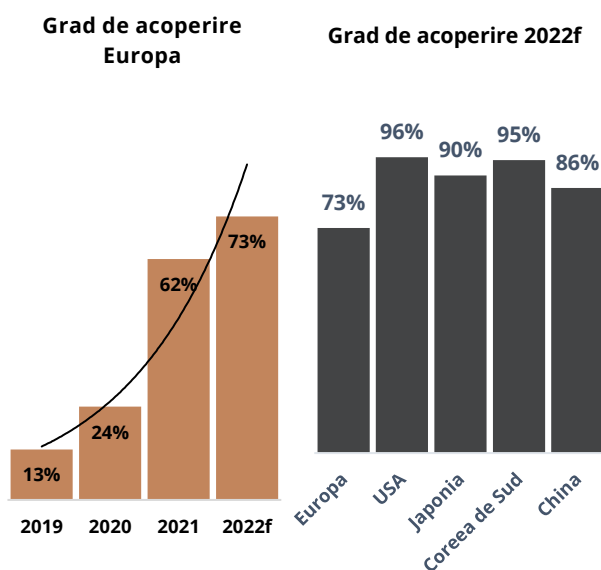
**În data de 1 august 2023, Compania a distribuit acționarilor suma de 2.044.023,8 lei sub formă de dividende în numerar din profitul net total de 11.569.481,35 lei aferent exercițiului financiar 2022.**

## INDUSTRIA

### Inginerie în telecomunicații (Piața infrastructurii europene 5G)

Se estimează că tehnologia 5G va contribui cu până la o mie de miliarde euro la PIB-ul european între 2021 și 2025, cu potențialul de a crea sau de a transforma până la 20 de milioane de locuri de muncă în toate sectoarele economice.

Rețelele mobile 4G din Europa acoperă peste 99,5% din populație. Primele rețele 5G în Europa au fost lansate în 2019, iar până în septembrie 2022 existau 105 rețele publice operaționale 5G în Europa (comparativ cu 93 în 2021). Europa a atins nivele-record de investiții în telecomunicații, progresând în acoperirea atât a rețelilor 5G, cât și a fibrei optice până la domiciliu (FTTH). Cu toate acestea, estimări recente arată că UE risca să nu atingă obiectivul său de "un gigabit pentru toți până în 2030", creșterea presupusă fiind de 10%. Acoperirea populației cu 5G în Europa a atins 73% în 2022, față de 62% în 2021. Acest lucru înseamnă că Europa se află în urma tuturor partenerilor săi globali: acoperirea se apropie de 96% în SUA, 95% în Coreea de Sud, 90% în Japonia și 86% în China.



surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Piața infrastructurii 5G din Europa se află pe o traiectorie remarcabilă de creștere, cu o prognoză de CAGR de 63,70% în perioada estimată 2020-2025<sup>1</sup>. Această expansiune este anticipată să fie alimentată de o creștere moderată a investițiilor axate pe dezvoltarea infrastructurilor inteligente în cadrul regiunii. Răspândirea dispozitivelor electronice digitale, a sistemelor virtuale avansate și adoptarea largă de astfel de dispozitive de ultimă generație contribuie semnificativ la oportunitățile de creștere în acest segment.

La sfârșitul anului 2019, piața infrastructurii 5G din Europa a fost evaluată la 359,3 mil. dolari și se estimează că va atinge un impresionant total de 42.705,8 mil. dolari până în 2027, înregistrând un CAGR de 85,1% în perioada 2020-2027<sup>2</sup>. Mai mulți factori contribuie la deosebirea erei 5G în Europa, în special instituțiile guvernamentale din Marea Britanie depun eforturi constante pentru progresul tehnologiei 5G, prin alocări noi de spectru și lucrări privind implementarea infrastructurii. În plus, Marea Britanie se află printre țările de frunte în ceea ce privește implicarea digitală a consumatorilor și viteza de adoptare a noilor tehnologii. Aceste elemente plasează piața infrastructurii 5G din Europa într-o poziție favorabilă pentru o creștere semnificativă în anii următori.

## Inginerie în energie regenerabilă – centrale electrice fotovoltaice

Noile investiții globale în energie regenerabilă au urcat vertiginos la 358 mld. dolari în primele șase luni ale anului 2023, o creștere de 22% față de începutul anului trecut și un record absolut pentru orice perioadă de șase luni. Energia solară a fost motorul principal al rezultatelor stelare din primul semestru al anului 2023. Un total de 239 mld. dolari a fost investit în sisteme la scară mare și mică, reprezentând două treimi din totalul investițiilor în energie regenerabilă la nivel mondial în primele șase luni ale anului și marcând o creștere uimitoare de 43% comparativ cu S1 2022.

La finalul anului 2022, capacitatea totală de energie regenerabilă instalată în România a atins 11.650 MW. Proiecte noi de energie verde cu o capacitate totală de 10.509 MW sunt planificate să intre în funcțiune în perioada următoare. Această creștere semnificativă va include 4.600 MW din capacitățile fotovoltaice,

<sup>1</sup> <https://inkwoodresearch.com/reports/europe-5g-infrastructure-market/>

<sup>2</sup> <https://www.researchandmarkets.com/reports/5157188/europe-5g-infrastructure-market-by-communication>



## GOLDRING

reflectând angajamentul continuu al țării de a extinde și de a diversifica sursele de energie regenerabilă. Aceste proiecte noi contribuie nu doar la creșterea capacității totale, ci și la consolidarea poziției României în direcția unei economii mai sustenabile și mai prietenoase cu mediul.

În cadrul revizuirii Planului Național Integrat în domeniul Energiei și Schimbărilor Climatice (PNIESC), ținta privind ponderea energiei din surse regenerabile pentru anul 2030 și obiectivul de neutralitate climatică au fost reevaluate. Această revizuire impune investiții semnificative în sectorul energetic, estimându-se că acestea vor depăși suma de 30 mld. euro în perioada de previziune. Aceste investiții sunt esențiale pentru implementarea măsurilor și a proiectelor necesare pentru atingerea obiectivelor ambițioase în domeniul energiei durabile și reducerea impactului asupra schimbărilor climatice. Alocarea acestor resurse financiare va contribui la transformarea infrastructurii energetice și la promovarea tehnologiilor cu emisii reduse de carbon, aducând astfel o contribuție semnificativă la eforturile de combatere a schimbărilor climatice.

Evaluarea prezentată în Raportul EU Market Outlook for Solar Power 2022-2026, elaborat în parteneriat cu Comisia Europeană, subliniază potențialul substanțial de dezvoltare a sectorului de energie solară în România. Chiar în contextul unei situații politice caracterizate de imprevizibilitate și optimism rezervat, raportul anticipează o expansiune semnificativă a capacității totale instalate în cadrul sectorului fotovoltaic.

În conformitate cu scenariul mediu prezentat în raport, se estimează o creștere a capacității totale de energie solară în România, evoluând de la 1,8 GW în 2022 la 6,1 GW în 2026. Această prognoză ilustrează încrederea în capacitatea țării de a realiza progrese semnificative în adoptarea și extinderea tehnologiei solare, chiar și în contextul unor provocări politice. Această tendință pozitivă indică o oportunitate semnificativă pentru dezvoltarea sustenabilă a sectorului energetic în România în perioada următoare.

Perspectivile pentru piața de energie solară în România arată semne promițătoare, conform diverselor rapoarte de piață. Un raport estimează un CAGR (rata de creștere anuală compusă) de 9% pentru piața românească de energie solară în intervalul 2023-2031. În paralel, se preconizează o creștere de peste 6% în aceeași perioadă, subliniind o tendință pozitivă pe termen lung pentru acest sector în țară.

În ceea ce privește segmentul fotovoltaic, se estimează că acesta va deține 58% din piața globală a surselor regenerabile până în 2035, conform unor analize de piață. Această previziune subliniază importanța tot mai mare a tehnologiei fotovoltaice în contextul global al energiilor regenerabile.

Pe plan mondial, rapoarte recente indică o creștere semnificativă a pieței EPC (Proiectare, Achiziție și Construcție) pentru energie solară, cu o CAGR de 18%. În același timp, EU Market Outlook for Solar Power estimează o CAGR de peste 10% în perioada 2023-2030, evidențiind o creștere substanțială a cererii în Europa. Cu privire la piața EPC în întregul sector energetic din România, cercetările Mordor Intelligence estimează o CAGR de 2% în perioada 2023-2028. Acest aspect poate fi influențat de diferitele dinamici și factori specifici contextului energetic din țară.

### Inginerie în automatizări industriale

Perspectivile pieței globale de automatizare industrială sunt extrem de pozitive, conform estimărilor Fortune Business Insights. Se preconizează că piața va atinge 326,14 mld.\$ până în 2027, cu un CAGR de 8,9% în perioada prognozată. Această creștere semnificativă se datorează cererii crescânde de tehnologii robotizate, susținute de progresele în știință și tehnologie.

Europa este așteptată să dețină o cotă majoră pe piața globală de automatizare industrială. Densitatea maximă a roboților din Europa, cu o medie de 114 unități la 10.000 de angajați, evidențiază angajamentul



## GOLDRING

regiunii față de tehnologiile automate. Piața europeană de automatizare a fabricilor și controale industriale se preconizează că va înregistra un CAGR de 7,2% în perioada 2020-2025, reflectând nevoia continuă de inovații tehnologice și soluții de transformare digitală pentru a spori eficiența proceselor de afaceri.

Lansarea tehnologiei 5G este anticipată să aducă o serie de oportunități pe piață, facilitând comunicarea în timp real și conectând roboții la sistemele de automatizare în cloud. Cu toate acestea, se așteaptă investiții ridicate în etapele inițiale pentru a susține această creștere.

În contextul pieței românești de automatizări industriale, aceasta este caracterizată de o fragmentare cauzată de lipsa forței de muncă și de faptul că multe companii locale nu au investit încă suficient în automatizare pentru a-și îmbunătăți productivitatea și siguranța operațională. Cu toate acestea, Simtel, prin parteneriatul său cu Nidec ASI, se situează într-o poziție strategică pentru a oferi soluții în cadrul acestei piețe. Integrarea automatizărilor industriale reprezintă un segment cu potențial semnificativ, mai ales în proiecte cuprinse între 100.000€ și 1 mil.€, unde companiile mai mari pot avea reticențe în a se implica.

### IMPACTUL ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR

Activitatea profesională a Simtel Team are un impact pozitiv semnificativ asupra mediului înconjurător, focalizându-se, în special, pe proiectarea și implementarea soluțiilor în domeniul energiei regenerabile. Una dintre cele două linii de activitate principale ale companiei vizează sprijinirea organizațiilor în eforturile lor de protejare a mediului prin furnizarea de sisteme solare, care generează energie curată și sustenabilă din surse solare. Prin instalarea de panouri solare pe acoperișurile sediilor companiilor, ale mallurilor sau ale locuințelor, Simtel contribuie la reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră și la diminuarea dependenței colective de combustibilii fosili folosiți în mod tradițional pentru producerea de energie. Compania nu este implicată în litigii legate de protecția mediului înconjurător, și nu există niciun indiciu că ar putea apărea astfel de dispute în viitor.

### OPORTUNITĂȚI ȘI INVESTIȚII

#### A. OPORTUNITĂȚI

Simtel are potențialul de a-și extinde prezența la nivel internațional, mizând pe experiența sa în proiecte internaționale, cum ar fi cele din Germania, Ungaria și Finlanda. O deschidere către piețe emergente ar putea aduce noi oportunități de afaceri și parteneriate strategice. Cu proiecte active în construcția rețelelor 5G, Simtel se află într-o poziție avantajoasă pentru a profita de creșterea cererii pentru această tehnologie. Dezvoltarea continuă a rețelelor de comunicații și expansiunea serviciilor 5G pot genera o sursă semnificativă de venituri.

Având în vedere creșterea accentuată a interesului pentru energiile regenerabile, Simtel poate să-și extindă portofoliul în acest domeniu. Oportunitățile includ dezvoltarea de proiecte solare mai mari, explorarea altor surse de energie regenerabilă și oferirea de soluții inovatoare pentru stocarea energiei. Identificarea și încheierea de parteneriate strategice cu mari jucători din industria de telecomunicații și energie poate deschide noi oportunități pentru Simtel. Colaborările pe termen lung pot contribui la consolidarea poziției sale pe piață.



GOLDRING

## B. PROCES INVESTIȚIONAL

Începând cu luna decembrie 2021 și până în prezent, Simtel a realizat investiții în trei companii, două dintre acestea activând în aceeași industrie cu Simtel. În anul 2021, Simtel a achiziționat majoritatea acțiunilor ANT Power Energy, un furnizor de servicii de prognoză pentru centralele electrice fotovoltaice și eoliene. În 2023, compania a investit în start-upul Custom Soft Solutions (CSS), specializat în dezvoltarea unei platforme Virtual Power Plant (VPP) pentru monitorizarea și controlul sistemelor de consum și producție de energie. Aceste tranzacții au consolidat capacitățile Simtel de a gestiona întregul ecosistem de energie al clienților săi.

De asemenea, începând cu anul 2022, Simtel deține majoritatea acțiunilor în Agora Robotics, singura companie românească dedicată cercetării, dezvoltării și producției de roboți autonomi. Prin această investiție, Simtel a avansat către tehnologii de vârf și cercetare în domeniul roboților autonomi.

## REZULTATE FINANCIARE ISTORICE ȘI ESTIMATE

### Rata de creștere anuală compusă

În intervalul 2018-2020, rata de creștere anuală compusă (CAGR) a cifrei de afaceri a fost de 73%, atingând 42 mil. lei în 2020. Profitabilitatea operațională EBITDA a înregistrat o creștere semnificativă de 2,4 ori în această perioadă, ajungând la 5,8 mil. lei în 2020, în timp ce profitul net a înregistrat o creștere de 2,2 ori, atingând suma de 4 mil. lei în 2020.

### Structura cifrei de afaceri

Modificările în structura afacerii din ultimii trei ani poate fi urmărită prin evoluția divizării pe linii de activitate a companiei Simtel. Inițial axată pe construcții în domeniul telecomunicațiilor, compania și-a diversificat portofoliul prin adăugarea de linii de afaceri precum automatizări industriale și energie regenerabilă. În perioada de incipit a activității desfășurate și până în 2018, telecomunicațiile au reprezentat coloana vertebrală a activității, contribuind semnificativ la cifra totală de afaceri. Mai exact, în 2018, această ramură a generat 54% din cifra de afaceri globală a companiei.

Această evoluție subliniază adaptabilitatea și capacitatea de a răspunde la schimbările din piață, cu fondatorii Simtel identificând oportunități în automatizările industriale și în domeniul energiei regenerabile. Analiza acestei tranziții oferă o perspectivă asupra modului în care compania și-a adaptat strategiile pentru a reflecta schimbările în cererea pieței și pentru a-și consolida poziția în sectoare emergente.

În anul 2019, linia de afaceri dedicată energiei regenerabile a devenit lider în ceea ce privește cifra de afaceri a companiei Simtel. Această schimbare semnificativă s-a datorat în principal proiectelor noi, cu accent deosebit pe parteneriatele încheiate cu retaileri de talie mare. Aceste parteneriate au reprezentat o contribuție semnificativă, atingând 56% din cifra de afaceri totală a liniei de afaceri a energiei verzi în 2019. În total, această linie de afaceri a adus o contribuție de 72% la cifra de afaceri globală a companiei în acel an. Acest rezultat subliniază succesul și impactul pozitiv al strategiei de extindere în domeniul energiei regenerabile și consolidarea parteneriatelor cu actori majori din industrie.

În anul 2020, divizia de energie a companiei Simtel și-a continuat ascensiunea, înregistrând venituri de 28,9 mil. lei. În același timp, veniturile din sectorul telecomunicațiilor au înregistrat o creștere semnificativă, depășind de peste două ori nivelul anterior și ajungând la 11,7 mil. lei. Această evoluție a fost susținută de proiectul RoNet. Ca rezultat al acestor creșteri notabile, ponderea sectorului de telecomunicații în cifra de afaceri totală a companiei a crescut cu peste 4 pp.





## GOLDRING

În intervalul 2018-2020, cifra de afaceri generată de linia de automatizări industriale a înregistrat o ușoară scădere, trecând de la 5,2% din contribuția totală la 4% în 2019. Cu toate acestea, este important de menționat că valoarea contractelor a crescut cu 200 mii lei în această perioadă. În anul 2020, veniturile din automatizări industriale au suferit o scădere de 50 mii lei. Cu toate acestea, având în vedere performanța excepțională a liniei de afaceri în domeniul energiei, ponderea sa totală în cifra de afaceri a companiei a scăzut cu 2 pp. Această ajustare reflectă o redistribuire a contribuțiilor liniei de afaceri și subliniază dinamica schimbărilor în portofoliul Simtel în această perioadă.



**2021**

**Energie verde: 69%**

**Telecom: 29%**

**Altele: 2%**



**2022**

**Energie verde: 77%**

**Telecom: 21%**

**Altele: 2%**



**T1 2022**

**Energie verde: 80%**

**Telecom: 10%**

**Altele: 10%**



**T1 2023**

**Energie verde: 89%**

**Telecom: 7%**

**Altele: 4%**



**T3 2022**

**Energie verde: 84%**

**Telecom: 15%**

**Altele: 1%**



**T3 2023**

**Energie verde: 91%**

**Telecom: 7%**

**Altele: 2%**

În 2022, linia de business de telecomunicații a contribuit cu 21% la cifra de afaceri totală și a generat venituri de aproximativ 28,8 mil. lei, față de 18,2 mil. lei în 2021. Proiectele din domeniul telecomunicațiilor s-au axat pe construcția de stații de bază pentru telecomunicații mobile. În 2022, Simtel a depășit granițele României prin instalarea unor astfel de stații în Germania, în cadrul unui contract cu un integrator local.

Telecomunicațiile au contribuit cu 7% la cifra de afaceri totală și au generat venituri de aproximativ 4,4 mil. lei în primul trimestru din 2023, față de 88 mii lei în aceeași perioadă a anului trecut. Creșterea se datorează unui grafic diferit de închidere a proiectelor finalizate comparativ cu perioadele anterioare de raportare. Ponderea celorlalte linii de business a reprezentat 4% din cifra de afaceri totală.

Telecomunicațiile au contribuit cu 7% la cifra de afaceri totală, și au generat venituri de aproximativ 14,6 mil. lei în primele nouă luni din 2023, față de 10 mil. lei în aceeași perioadă a anului trecut. Creșterea se datorează unui grafic diferit de închidere a proiectelor finalizate comparativ cu perioadele anterioare de raportare. Ponderea altor linii de business a reprezentat 2% din cifra de afaceri totală, înregistrând o creștere de șase ori, până la 4,2 mil. lei, datorită veniturilor din vânzarea de echipamente către terți (persoane fizice și persoane juridice).

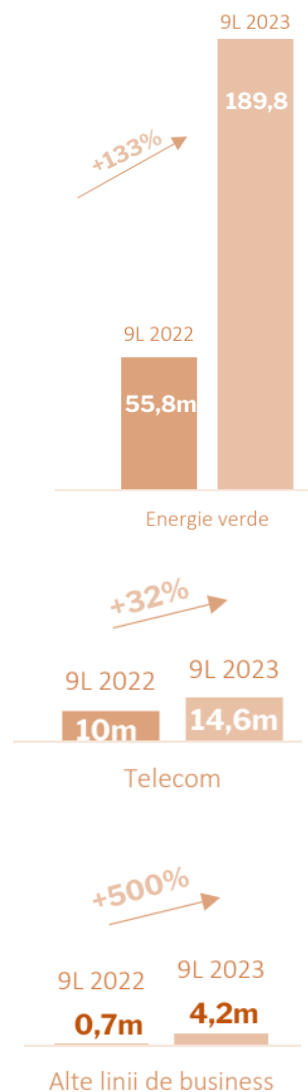
*surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA*

În primele nouă luni ale anului 2023, Simtel Team a înregistrat venituri operaționale de 208,9 mil. lei la nivel individual, o creștere cu 214% față de primele nouă luni din 2022, când compania a generat venituri operaționale de 66,4 mil. lei. În ceea ce privește rezultatul net, s-a înregistrat o apreciere de 467%, ajungând la 15,4 mil. lei comparativ cu 2,7 mil. lei profit net în 9L 2022. Aceste cifre reflectă performanța solidă și creșterea semnificativă a Simtel Team în acest interval de timp.

Performanța semnificativă din primele nouă luni ale anului a fost în continuare influențată pozitiv de contribuția excelentă a diviziei de energie regenerabilă, care a reprezentat 91% din totalul cifrei de afaceri. Această divizie se axează în principal pe oferirea de soluții pentru eficientizarea consumului de energie prin construcția, întreținerea și operarea centralelor electrice fotovoltaice, fie pe acoperișurile retailerilor, fie în cadrul parcurilor fotovoltaice extinse pe teren. Această contribuție a fost de aproximativ 189,8 mil. lei în primele nouă luni ale anului 2023, o creștere semnificativă față de cele 55,8 mil. lei generate în aceeași perioadă a anului precedent.

Sectorul de telecomunicații a contribuit cu 7% la totalul cifrei de afaceri, generând venituri de aproximativ 14,6 mil. lei în primele nouă luni ale anului 2023, comparativ cu 10 mil. lei în aceeași perioadă a anului anterior. Această creștere se datorează unei modificări în graficul de finalizare a proiectelor, comparativ cu perioadele anterioare de raportare.

Alte linii de business au reprezentat 2% din totalul cifrei de afaceri, înregistrând o creștere semnificativă de șase ori, ajungând la 4,2 mil. lei. Această performanță a fost susținută de veniturile obținute din vânzarea de echipamente către terți, atât persoane fizice, cât și juridice.



surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

În primele nouă luni ale anului 2023, Simtel Team a înregistrat venituri din exploatare la nivel consolidat de 213,8 mil. lei, înregistrând o creștere impresionantă de 213% față de aceeași perioadă a anului precedent. Cifra de afaceri a atins 212,8 mil. lei, reflectând o majorare semnificativă de 212% comparativ cu primele nouă luni ale anului 2022

## Analiza cheltuielilor din exploatare generate

În primele nouă luni ale anului 2023, cheltuielile din exploatare ale Simtel Team au atins suma de 190,1 mil. lei, înregistrând o creștere semnificativă de 202%, comparativ cu cheltuielile de 63 mil. lei în aceeași perioadă a anului 2022. Cel mai semnificativ impact l-a avut categoria cheltuielilor cu materialele, care au însumat 141,7 mil. lei, reflectând o creștere impresionantă de 278%. Această categorie include cheltuieli legate de materii prime și auxiliare, totalizând 141,1 mil. lei, înregistrând o creștere de 286%. Această creștere este în strânsă legătură cu modul în care compania gestionează proiectele, facturându-le pe măsură ce sunt instalate la locație și înregistrând consumurile de materiale concomitent. De asemenea,



## GOLDRING

strategia companiei include o investiție continuă în stocuri pentru a satisface cererea crescută din partea clienților.

Cheltuielile cu utilitățile au înregistrat o creștere de 81%, ajungând la 122 mii de lei, în timp ce alte cheltuieli cu materialele au înregistrat o scădere de 45%, atingând suma de 480 mii de lei. Această categorie include în principal cheltuieli cu piese de schimb, materiale de natura obiectelor de inventar și materiale nestocate rezultate din activitatea de service și de mentenanță.

Cheltuielile operaționale diverse au totalizat 35,7 mil. lei, înregistrând o creștere de 96% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022. Această creștere se datorează dimensiunii mai mari a afacerii, traducându-se în costuri operaționale mai ridicate pentru spațiul de lucru extins, personal crescut, transport, deplasări, asigurări și alte servicii necesare pentru operațiunile companiei.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu 80%, atingând 11,4 mil. lei, reflectând o creștere a numărului mediu de angajați cu 36%, de la 70 în primele nouă luni ale anului 2022 la 95 în aceeași perioadă din 2023. Această creștere a fost determinată atât de creșterea numărului de angajați, cât și de majorările salariale efectuate pentru a menține competitivitatea în piață. Modificările legislative care au redus plafonul facilităților salariale pentru sectorul de construcții au determinat compania să majoreze salariul brut pentru a compensa pierderile salariale la nivel net per angajat.

Cheltuielile cu implementarea programului de Stock Option Plan (SOP), de care au beneficiat 7 angajați, au fost incluse în categoria de cheltuieli cu personalul, valoarea contabilă a programului fiind de 720 mil. lei. Este important de menționat că implementarea acestui program nu a avut impact asupra fluxului de numerar al companiei, deoarece a fost realizată prin majorarea capitalului social la valoarea nominală, nu prin răscumpărare.

Cheltuielile cu amortizarea și ajustările de valoare au înregistrat o creștere de 56%, ajungând la 1,3 mil. lei, în urma extinderii parcului auto în concordanță cu creșterea numărului de personal operațional.

Simtel Team a încheiat primele nouă luni din 2023 cu un rezultat operațional la nivel individual de 18,8 mil. lei, reflectând o creștere semnificativă de 439% față de aceeași perioadă a anului trecut. În același timp, rezultatul operațional consolidat a fost de 20,9 milioane de lei, o creștere cu 392% față de aceeași perioadă a anului trecut, în timp ce rezultatul brut a înregistrat valoarea de 19,2 milioane de lei, +375% comparativ cu 9L 2022.

### Analiza rezultatului global

Simtel Team a încheiat primele nouă luni din 2023 cu un rezultat brut de 18,2 mil. lei, reflectând o creștere semnificativă de 454%. Impozitul pe profit a însumat 2,8 mil. lei pentru aceeași perioadă. Prin urmare, profitul net individual înregistrat în primele nouă luni ale anului 2023 a fost de 15,4 mil. lei, înregistrând o apreciere de 467% față de aceeași perioadă a anului 2022.

La nivel consolidat, Simtel Team a încheiat primele nouă luni din 2023 cu un rezultat net de 16,3 mil. lei, înregistrând o creștere de 371% în comparație cu aceeași perioadă a anului precedent.

### Bugetat vs. Realizat. Descrierea planului de dezvoltare

Conform Memorandumului de listare, principala direcție de dezvoltare a afacerii este reprezentată de intensificarea activității liniei de business pentru energie verde și transformarea companiei din contractor EPC în 'one-stop-shop' prin oferirea întregii game de servicii necesare în piață. La momentul listării, aceasta includea implementarea următoarelor acțiuni:



## GOLDRING

- Scalarea subdiviziei de proiectare, instalare, implementare, construcție și mentenanță pentru proiecte fotovoltaice prin continuarea activității actuale și adăugarea de servicii noi cum ar fi finanțarea proiectelor pe o perioadă de 5-9 ani pe modelul ESCO – care presupune oferirea unui pachet de servicii complet pentru clienți, inclusiv aranjarea finanțării proiectului;
- Dezvoltarea subdiviziei de distribuție B2B de componente și materiale necesare în construcția de proiecte de energie fotovoltaică. Astfel, se vor diversifica sursele de venituri pe segmentul de Energie, iar prin relațiile care vor fi construite cu clienții subdiviziei de distribuție se preconizează o mai bună reprezentare în teritoriu a serviciilor de EPC oferite de Simtel, existând potențial de “cross-selling” și implicit creșterea vânzărilor subdiviziei de implementare proiecte.
- Dezvoltarea de proiecte fotovoltaice pe sol până la stadiul ready-to build, cu oportunitatea de a continua construcția proiectului după vânzare, în calitate de contractor EPC. Prin această linie de dezvoltare, compania va produce beneficii atât din profitul obținut în urma vânzării proiectelor ready-to build precum și prin asigurarea prestării serviciilor de EPC pentru construcția ulterioară a proiectelor. În funcție de oportunitățile din piață, există și opțiunea dezvoltării complete, la cheie, a proiectelor fotovoltaice și a vânzării ulterioare a acestora.
- Continuarea dezvoltării subdiviziei de stații de încărcare mașini electrice odată cu dezvoltarea acestei piețe. În această direcție sunt avute în vedere atât creșterea echipei și acumularea de cunoștințe, cât și dezvoltarea unei platforme de monitorizare și operare a stațiilor de încărcare pentru mașinile electrice, care va completa paleta de servicii pentru această subdivizie.
- Completarea paletei de servicii oferite cu servicii de operare parcuri fotovoltaice, predicție producție/consum energie, vânzare energie pentru clienții deținători de parcuri fotovoltaice etc.

Pentru anul 2021 au fost prevăzute venituri în creștere cu 40%, în special datorită proiectului RoNet (GSM în zonele albe, care nu sunt acoperite cu semnal) în care Simtel colaborează cu Telekom România. Analizând rezultatele realizate la nivel de 2021, comparativ cu rezultatele previzionate în Oferta Publică de Listare, se observă o ușoară scădere în cazul principalilor indicatori, de până la 10%.

RON	2021P	2021R	Realizat versus Buget
<b>Venituri</b>	<b>60,061,786</b>	<b>58,686,078</b>	-2.29%
Crestere (%)	42.80%	39.56%	-7.57%
<b>Profitul din exploatare</b>	<b>8,235,950</b>	<b>7,985,600</b>	-3.04%
Marja (%)	13.70%	13.61%	-0.68%
<b>Profitul net</b>	<b>6,349,838</b>	<b>6,144,448</b>	-3.23%
Marja (%)	10.60%	10.47%	-1.23%

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Pentru anul 2022, managementul estima de asemenea un ritm ușor accelerat, în special în cazul veniturilor din exploatare. Dacă în memorandum le promiteau investitorilor o creștere de 18,4% a veniturilor, la finalul anului 2022, emitentul a raportat o creștere de peste 130%. Cu toate acestea marja din exploatare s-a situat ușor sub așteptările managementului.

RON	2022P	2022R	Realizat versus Buget
<b>Venituri</b>	<b>71,091,242</b>	<b>137,057,906</b>	92.79%
Crestere (%)	18.40%	133.54%	625.78%
<b>Profitul din exploatare</b>	<b>11,542,371</b>	<b>14,545,416</b>	26.02%
Marja (%)	16.24%	10.61%	-34.64%
<b>Profitul net</b>	<b>9,150,986</b>	<b>11,569,481</b>	26.43%
Marja (%)	12.87%	8.44%	-34.42%

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA



## GOLDRING

Pe termen lung, veniturile sunt estimate să crească într-un ritm accelerat în următorii cinci ani, atingând 108 mil. lei în 2025 și având o dinamică anuală medie de +21% între 2020 și 2025. Această creștere a veniturilor este susținută în principal de linia de business de energie verde, care este estimată să crească cu circa 26% anual, în contextul în care va beneficia de tendințele structurale care au loc în piață și de strategia Emitentului de dezvoltare expresă în această direcție.

EBITDA este estimată să atingă valoarea de 19,2 mil. lei în 2025, fiind anticipată și o prognoză de îmbunătățire semnificativă a marjei de profitabilitate la circa 18% în ultimii ani de prognoză, în principal pe baza economiilor de scară care vor avea loc odată cu creșterea cifrei de afaceri. Rezultatul net este prognozat să ajungă la 14,8 milioane lei în 2025, cu o marjă de 13,5%.

### Buget actual

Rezultatele generate de Sintel Team la nivel individual și consolidat sunt în linie cu așteptările conducerii. Conducerea evidențiază faptul că în 2022 a inițiat un proces de reechilibrare a modului în care compania emite facturi pentru a reduce volatilitatea la nivelul rezultatelor trimestriale. În consecință, începând cu 2022, proiectele se facturează și consumurile de materiale se înregistrează pe măsură ce sunt instalate la locația respectivă. Conform acestei abordări, compania nu mai așteaptă finalizarea proiectului pentru a factura și înregistra consumurile de materiale, iar o tranșă de facturare este corelată cu consumurile de materiale. Cu toate acestea, rămâne un anumit nivel de sezonalitate în care o parte semnificativă a veniturilor și a profitului net este facturată și, în consecință, recunoscută în T4 2023. Prin urmare, compania menține bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2023 la nivel consolidat, care vizează o cifră de afaceri de 292,2 mil. lei și un profit net de 24,6 mil. lei.

	Buget consolidat	Realizat la T3	Grad de realizare
<b>Venituri din exploatare din care:</b>	<b>297.089.231</b>	<b>213.845.673</b>	<b>72%</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	296.089.231	212.799.692	72%
<b>Alte venituri din exploatare</b>	1.000.000	1.045.981	105%
<b>Cheltuieli din exploatare din care:</b>	<b>265.564.000</b>	<b>192.937.455</b>	<b>73%</b>
<b>Cheltuieli cu materialele</b>	184.219.153	142.552.791	77%
<b>Cheltuieli cu serviciile prestate la terți</b>	52.575.907	36.325.329	69%
<b>Alte cheltuieli</b>	26.950.159	12.689.327	47%
<b>Cheltuieli amortizare</b>	1.818.780	1.370.007	75%
<b>EBITDA</b>	<b>31.525.231</b>	<b>20.908.218</b>	<b>66%</b>
<b>Rezultat financiar</b>	-1.000.000	-1.676.732	-168%
<b>PROFIT BRUT</b>	<b>30.525.231</b>	<b>19.231.486</b>	<b>63%</b>
<b>Impozit pe profit</b>	4.898.856	2.919.142	60%
<b>PROFIT NET</b>	<b>25.626.375</b>	<b>16.312.344</b>	<b>64%</b>

*surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA*

### INDICATORI FINANCIARI (ACTUALI ȘI ESTIMAȚI)

Rentabilitatea comercială a înregistrat o creștere în 2021, atingând un nivel maxim de 10,5%, urmat de o ușoară scădere în 2022 și o revenire în T3 2023 la 7,67%. Această evoluție poate fi interpretată ca o adaptare a strategiilor comerciale la schimbările din piață. În același timp, rentabilitatea activelor totale (ROA) a avut un declin notabil în 2021, urmat de o recuperare semnificativă în T3 2023 la 8,2%, indicând o eficiență crescută în generarea de profituri din activele deținute.



## GOLDRING

Numărul mediu de zile de stocare a crescut semnificativ în 2021 și 2022, atingând apogeul în T3 2022, semnalând necesitatea unei gestionări eficiente a stocurilor. Totodată, perioada medie de stocare și perioada de încasare a creanțelor au cunoscut scăderi semnificative în T3 2023, indicând o îmbunătățire a gestiunii stocurilor și a procesului de încasare.

Solvabilitatea patrimonială și financiară au rămas la niveluri acceptabile, reflectând capacitatea organizației de a-și satisface obligațiile pe termen lung.

Fondul de Rulment Net (FRN) a înregistrat fluctuații semnificative, indicând presiune asupra lichidității, în timp ce necesarul de fond de rulment net și trezoreria netă reflectă necesități și resurse financiare pe termen scurt, solicitând o gestionare prudentă în viitor.

**O listă detaliată a indicatorilor financiari calculați se regăsește în cadrul Anexei 3.**

### Evaluarea fair value (valoarea companiei)

Metoda comparației evaluează compania în raport cu alte companii similare listate, considerate a fi reprezentative pentru sectorul în care activează. Având în vedere că, la nivelul pieței din România, nu există în momentul de față un eșantion de companii listate, reprezentative domeniului în care activează emitentul, s-a luat în considerare un eșantion de companii de pe piața internațională, care activează distinct, pe fiecare segment de piață identic sau similar cu cel al companiei. Lotul de companii selectate își desfășoară activitatea în sectoare de activitate precum (1) Energie verde, (2) Telecomunicații, respectiv (3) alte linii de business, precum automatizări industriale.

Analizând diferențele înregistrate la nivel de multiplicatori, constatăm următoarele aspecte:

- În cazul segmentului de energie verde, Simtel se situează în medie sub valorile înregistrate la nivel de eșantion, în special în cazul P/S și EV/REVENUE;
- În cazul segmentului de Telecomunicații, Simtel a obținut în anul 2022 rezultate financiare și, implicit, multiplicatori de evaluare superiori eșantionului luat în considerare în cazul a 3 din cei 4 multiplicatori analizați;
- Cea de-a treia linie de business a emitentului, cu toate că reprezintă o pondere semnificativ mai mică în cifra de afaceri totală, prezintă valori mai mici față de eșantion, în cazul tuturor multiplicatorilor.

### Energie verde

ȚARA	DENUMIRE	SIMBOL	PER	P/S	P/B	EV/REVENUE
SUEDIA	OX2 AB	OX2SE	9.61	1.57	3.06	1.34
ITALIA	Ecosuntek SpA	ECKS	6.89	0.04	2.83	0.05
ITALIA	Renergetica	RENER	46.63	25.11	3.95	N/A
FRANȚA	Nhoa SA	NHOA	n/a	0.12	5.03	1.38
NORVEGIA	Magnora	MGNo	7.73	5.98	3.66	15.99
<b>MEDIA</b>			<b>17.72</b>	<b>6.56</b>	<b>3.71</b>	<b>4.69</b>
<b>SIMTEL</b>			<b>26.47</b>	<b>2.42</b>	<b>6.23</b>	<b>0.87</b>
<b>Discount/Primă</b>			<b>49.4%</b>	<b>-63.1%</b>	<b>68.1%</b>	<b>-81.3%</b>
<b>VALOARE</b>			<b>225,928,217</b>	<b>914,490,205</b>	<b>200,891,172</b>	<b>653,406,316</b>
<b>Valoare după discount</b>						<b>439,667,267</b>
						<b>410,041,774</b>

source: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, yahoofinance.com dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

### Telecomunicații

ȚARA	DENUMIRE	SIMBOL	PER	P/S	P/B	EV/REVENUE
GERMANIA	Verizon Communications	VZ	8.23	1.2	1.65	2.43
UNGARIA	Magyar Telekom	MTEL	8.16	0.72	0.84	N/A



## GOLDRING

POLONIA	Korbank	KORP	8.54	1.02	1.16	N/A	
FRANȚA	Itissalat Al-Maghrib	IAM	16.12	2.24	5.76	0.24	
CROAȚIA	Hrvatski Telekom	HT	18.32	2.04	1.29	N/A	
OLANDA	VEON	VON	2.97	0.38	1.79	1.23	
SUEDIA	Hexatronic Group AB	HTRO	5.2	0.56	1.31	0.94	
			<b>11.87</b>	<b>1.63</b>	<b>2.36</b>	<b>1.21</b>	
<b>SIMTEL</b>			<b>26.47</b>	<b>2.42</b>	<b>6.23</b>	<b>0.87</b>	
<b>Discount/Primă</b>			<b>122.9%</b>	<b>49.1%</b>	<b>163.9%</b>	<b>-27.7%</b>	77.1%
<b>VALOARE</b>			<b>151,435,035</b>	<b>226,393,447</b>	<b>127,928,539</b>	<b>168,576,043</b>	160,005,539
	<b>Valoare după discount</b>						<b>283,307,240</b>

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, yahooofinance.com dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

### Alte linii de business

ȚARA	DENUMIRE	SIMBOL	PER	P/S	P/B	EV/REVENUE	
AUSTRIA	Rockwell Automation	ROK	23.11	3.53	8.97	3.79	
POLONIA	Automatyka Pomiaru Sterowanie	APSP	9.43	0.52	2.05	N/A	
FRANȚA	Schneider Electric	SCHN	24.65	2.75	3.92	N/A	
SUEDIA	XANO Industri	XANOb	25.19	1.33	2.74	1.65	
SUEDIA	Addtech	ADDTb	34.84	2.85	9.61	3.12	
			<b>26.95</b>	<b>2.62</b>	<b>5.46</b>	<b>2.85</b>	
<b>SIMTEL</b>			<b>26.47</b>	<b>2.42</b>	<b>6.23</b>	<b>0.87</b>	
<b>Discount/Primă</b>			<b>-1.8%</b>	<b>-7.3%</b>	<b>14.1%</b>	<b>-69.3%</b>	-16.1%
<b>VALOARE</b>			<b>343,674,887</b>	<b>364,319,300</b>	<b>295,861,850</b>	<b>397,523,672</b>	353,997,094
	<b>Valoare după discount</b>						<b>297,058,478</b>

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, yahooofinance.com dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

În etapa calculării valorii potențiale a companiei au fost luate în considerare mediile la nivelul fiecărui sector de activitate. De asemenea, în obținerea valorii potențiale finale a companiei s-a luat în considerare ponderarea rezultatelor obținute la fiecare linie de activitate, respectiv: (1) Energie verde, cu o pondere de 70%, (2) Telecomunicații, cu o pondere de 25% și (3) Alte linii de activitate, cu o pondere de 0,5%.

Pentru a integra în model particularitățile pieței și ale industriei românești în care activează Societatea, au fost aplicate ajustări la nivelul liniilor de activitate, la valoarea rezultată prin raportare la eșantionul de companii cu activitate pe piețele externe. Ajustarea acordată are în vedere diferențele existente între valoarea multiplilor Simtel și valoarea medie a multiplilor calculată la nivel de eșantion. Astfel, prețul-țintă rezultat în urma aplicării comparației prin multiplii se regăsește în tabelul de mai jos:

	Înainte de ajustări	După ajustări
<b>Valoare companie (RON)</b>	365,468,326	372,708,975
<b>Valoare companie (EUR)</b>	73,093,665	74,541,795
<b>Preț/acțiune</b>	<b>46.33</b>	<b>47.25</b>



## GOLDRING

## Anexa 1 Bilanț actual și estimat

(LEI)	2020	2021	2022	T3 2022	T3 2023
Active imobilizate, din care:	4,036,642	12,011,314	18,602,308	16,203,805	28,287,499
Imobilizări necorporale	0	15,512	541,811	30,861	1,339,483
Imobilizări corporale	3,398,088	9,788,529	12,433,008	11,171,731	18,786,843
Imobilizări financiare	638,554	2,207,273	5,627,490	5,001,214	8,161,173
Active circulante, din care:	26,812,671	53,241,757	115,790,446	93,128,089	170,508,680
Stocuri	3,403,143	21,467,386	64,296,525	59,493,808	107,899,408
Creanțe	22,918,152	31,485,068	40,247,883	28,312,366	51,024,015
<i>Creanțe comerciale</i>	22,279,274	30,435,804	38,996,168	26,271,945	44,363,057
<i>Creanțe cu societăți afiliate</i>	32,259	35,437	2,445,837	598,211	3,388,423
<i>Alte active</i>	606,619	1,013,827	792,838	1,442,210	3,272,534
Casa și conturi la bănci	491,376	289,303	11,398,436	5,321,915	11,585,258
Cheltuieli înregistrate în avans	0	2,385	140,814	32,446	171,226
Total active	30,849,313	65,255,456	134,533,567	109,364,340	198,967,405
Datorii curente, din care:	21,689,016	36,740,464	72,656,189	57,839,182	119,929,910
Furnizori terți	7,931,641	18,734,493	41,323,815	27,321,573	66,839,999
Datorii față de companiile afiliate	2,954,312	2,829,312	3,270,776	2,829,312	2,202,680
Datorii bancare	5,889,113	8,965,795	21,484,500	21,564,185	43,673,296
Datorii față de acționari	0	1,200,000	0	453,410	176,706
Leasing financiar	202,663	435,022	795,750	443,611	527,340
Alte datorii pe termen scurt	4,711,287	4,575,842	5,781,348	5,227,090	6,509,889
Datorii pe termen lung, din care:	1,927,650	2,434,424	7,178,264	9,133,078	9,553,394
Datorii bancare	1,627,643	1,292,005	5,130,308	7,049,268	7,146,237
Leasing financiar	300,007	1,142,419	2,047,956	2,083,810	2,407,157
Venituri în avans	23,616,666	39,174,888	492,106	0	418,290
Total Datorii	7,232,647	26,080,568	80,326,559	66,972,260	129,901,594
Capitaluri proprii, din care:	1,000	1,411,000	54,207,008	42,392,081	69,065,811
Capital subscris și vărsat	0	13,504,000	1,573,856	1,553,630	1,579,396
Prime de capital	200	282,200	28,704,887	26,202,577	29,419,638
Rezerve legale	3,275,800	5,020,920	3,148	282,526	314,791
Profitul sau pierderea raportată	3,955,647	6,144,448	10,892,241	10,892,240	20,234,374
Profitul sau pierderea exercițiului financiar	0	282,000	12,753,498	3,461,107	16,312,344
Repartizarea profitului	30,849,313	65,255,456	32,265		0
Total capitaluri proprii și datorii	4,036,642	12,011,314	134,533,567	109,364,340	198,967,405

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA





## GOLDRING

## Anexa 2 Cont de profit și pierdere actual și estimat

(LEI)	2020	2021	2022
Venituri din exploatare, din care:	42,050,903	58,686,078	139,863,002
Cifra de afaceri	42,044,537	58,591,516	139,319,044
Alte venituri din exploatare	6,366	94,562	543,958
Cheltuieli din exploatare, din care:	36,751,310	50,700,478	124,111,318
Cheltuieli cu materialul, din care:	19,767,199	29,887,357	79,774,301
<i>Cheltuieli cu materii prime și auxiliare</i>	19,715,812	29,836,170	77,699,632
<i>Cheltuieli cu utilitățile</i>	51,387	51,187	116,054
Alte cheltuieli	2,825,192	4,240,623	1,958,614
Cheltuieli cu personalul	501,735	628,790	10,494,117
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	13,657,184	15,943,708	1,224,377
Alte cheltuieli de exploatare	5,299,593	7,985,600	32,618,524
Rezultat operațional	51,876	109,705	15,751,684
Venituri financiare	686,334	1,059,237	973,662
Cheltuieli financiare	(634,458)	(949,532)	2,253,318
Rezultat financiar	42,102,779	58,795,783	-1,279,167
Venituri totale	37,437,644	51,759,715	140,836,664
Cheltuieli totale	4,665,135	7,036,068	126,364,636
Rezultat brut	709,488	891,620	14,472,028
Impozitul pe profit/alte impozite	3,955,647	6,144,448	1,718,530
Rezultat net	31.12.2020	31.12.2021	12,753,498

(LEI)	T3 2022	T3 2023
Venituri din exploatare, din care:	68,247,588	213,845,673
Cifra de afaceri	68,240,521	212,799,692
Alte venituri din exploatare	7,067	1,045,981
Cheltuieli din exploatare, din care:	64,000,900	192,937,455
Cheltuieli cu materialul, din care:	37,535,097	142,552,791
<i>Cheltuieli cu materii prime și auxiliare</i>	36,588,709	141,925,279
<i>Cheltuieli cu utilitățile</i>	67,615	122,020
Alte cheltuieli	878,772	504,629
Cheltuieli cu personalul	7,038,166	12,689,327
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	869,230	1,370,007
Alte cheltuieli de exploatare	18,558,408	36,325,329
Rezultat operațional	4,246,688	20,908,218
Venituri financiare	1,162,865	730,920
Cheltuieli financiare	1,357,732	2,407,652
Rezultat financiar	(194,867)	(1,676,732)
Venituri totale	69,410,453	214,576,593
Cheltuieli totale	65,358,632	195,345,107
Rezultat brut	4,051,822	19,231,486
Impozitul pe profit/alte impozite	590,715	2,919,142
Rezultat net	3,461,107	16,312,344

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA



## GOLDRING

### Anexa 3 Indicatori financiari

<b>Indicatori de rentabilitate</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T3 2023</b>
Rentabilitatea comercială	9.4	10.5	9.2	5.07	7.67
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	12.8	9.4	9.5	3.16	8.20
Randamentul activelor imobilizate	98.0	51.2	226.6	21.36	57.67
Rentabilitatea financiară	54.7	23.6	23.5	8.16	23.62
Rata rentabilității în funcție de costurile de producție	10.8	12.1	10.3	5.41	8.45

<b>Indicator de activitate</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T3 2023</b>
Numărul mediu de zile de stocare	29	132	166	313.86	182.54
Viteza de rotație a activelor totale	264	401	348	576.95	336.60
Perioada medie de stocare	29	132	166	313.86	182.54
Perioada de încasarea a creanțelor	196	193	104	149.36	86.32
Days payable outstanding	78	133	62	153.68	124.72
Ciclul de conversie a numerarului	148	192	208	309.54	144.14

<b>Indicatori de solvabilitate</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T3 2023</b>
Solvabilitatea patrimonială	0.2	0.4	0.4	0.39	0.35
Solvabilitatea financiară	1.3	1.7	1.7	1.63	1.53

<b>Indicatori de echilibru financiar</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T3 2023</b>
FONDUL DE RULMENT NET	(21,689,016)	(36,740,464)	(73,148,295)	(57,839,18)	(120,348,200)
Necesarul de fond de rulment net	10,521,392	25,177,785	73,059,636	51,531,177	82,666,808
Trezoreria Netă	491,376	289,303	11,398,436	5,321,915	11,585,258

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

## Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

**Roxana Stejerean.** Analist Financiar  
roxana.stejerean@goldring.ro

**Tamara Sardi.** Analist Financiar  
tamara.sardi@goldring.ro

Dată	Recomandare	Preț țintă (12luni)	Tip raport
14/12/2023	-	46,33-47,25	Inițial

### Disclaimer

Analiza va fi actualizată la apariția de evenimente majore/importante care influențează analiza inițială/ultima actualizare realizată.

Pentru mai multe detalii privind analiza (prețul țintă, informațiile prezentate, premisele evaluării, metodologia de evaluare, etc.) se va contacta analistul/analistii prin canalele de comunicare oferite în raportul actual.

Conținutul raportului, realizat în numele Goldring SA SSIF, are scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state.

Acest raport a fost întocmit în contextul derulării de către BVB a unui Program de promovare cu scopul îmbunătățirii vizibilității societăților listate la bursă și accesul investitorilor la informații fundamentale de calitate.

Goldring SA SSIF declară că acest raport nu a fost comunicat pentru consultare emitentului la care se referă în mod direct sau indirect.

În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și a riscurilor implicate și să țină cont de faptul că performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța viitoare.

Goldring SA, angajații sau colaboratorii săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Este posibil ca Societatea, aliații sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse prezentate în acest raport, să efectueze tranzacții cu astfel de instrumente financiare sau chiar să fi prestat servicii de consultanță pentru emitenții prezentați în acest material.

Certificarea analistului/analistilor

Analistul/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică că: 1. nu au niciun interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/comaniile menționate în prezentul raport.

2. nicio parte a remunerației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt, mai degrabă, forme de estimare și nu pot garanta un profit cert.

Investiția în instrumente financiare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză, reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în niciun fel răspunderea Goldring SA.

Preluarea și publicarea informațiilor din rapoarte nu este permisă decât cu acordul scris al Goldring SA.

### Analize realizate de SSIF Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
SNP	-	0,56-0,59	14.11.2023	Actualizare
ONE	-	1,08-1,20	19.10.2023	Actualizare
MET	-	0,84-0,96	13.10.2023	Actualizare
SFG	-	22,37-23,25	26.09.2023	Actualizare
SNG	-	42,8-43,5	30.08.2023	Actualizare
TBK	-	20,7-21,5	23.08.2023	Actualizare
SNP	-	0,55-0,59	18.08.2023	Actualizare
HAI	-	1,21-1,42	25.05.2023	Inițial
MET	-	0,97-1,047	18.05.2023	Inițial
WINE	-	0,9-10,1	12.04.2023	Inițial
TBK	-	20,7-21,5	20.03.2023	Actualizare
TLV	-	21,80-22,43	08.03.2023	Actualizare
SFG	-	15,49-17,03	03.03.2023	Actualizare
SFG	-	15,49-17,03	03.03.2023	Actualizare
BRD	-	14,35-14,93	13.02.2023	Actualizare
SNP	-	0,62-0,64	08.02.2023	Actualizare
DIGI	-	34,0-35,1	20.12.2022	Actualizare
AAG	-	3,7-3,8	29.11.2022	Actualizare
SNP	-	0,62-0,64	01.11.2022	Actualizare
TBK	-	20,1-20,3	12.10.2022	Actualizare