



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: 1.823.000 lei

ARCTIC STREAM

Simbol: **AST**

Domeniu de activitate: **Activități de consultanță în tehnologia informației**

INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

33,44 – 34,04 LEI

ACTUALIZARE

11/03/2024, 18:00



Sursa: bvb.ro

În urma publicării raportului anual preliminar, emitem raportul de actualizare al societății Arctic Stream, estimând un preț-țintă cuprins în intervalul de 33,44-34,04 lei/acțiune. Prețul-țintă a fost estimat pe baza rapoartelor financiare ale companiei, ținând cont de perspectivele sectorului în care aceasta activează și de modul în care societatea se poate valorifica în contextul respectiv.

Societatea a înregistrat venituri peste așteptările create în urma bugetului de venituri și cheltuieli aprobat la începutul anului, raportând un avans al cifrei de afaceri și al profitului de 22,28%, respectiv 7,81%. Comparativ cu perioada încheiată în 2022, cifra de afaceri a înregistrat o majorare de 53%, care, conform raportului preliminar, se datorează în principal creșterii organice a societății.

Indicatori bursieri*

Capitalizare de piață	130,3 mil.
Număr total acțiuni	4,19 mil.
Price to Book Value (P/BV)	8,8
Price-Earnings Ratio (PER)	14,24

Performanță*

Preț maxim 52 săptămâni	36,8000
Preț minim 52 săptămâni	22,9000
Evoluție preț 1 lună	-4,14%
Evoluție preț YTD	5,78%
Evoluție preț 1 an	24,9%

*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 08/03/2024, la preț de închidere, sursa: bvb.ro

Calendar financiar

Raport anual 2023	24.04.2024
-------------------	------------

Acționariat

DIACONU DRAGOȘ OCTAVIAN	67,59%
Persoane fizice	29,59%
Persoane juridice	2,82%

Sardi Tamara. Analist Financiar

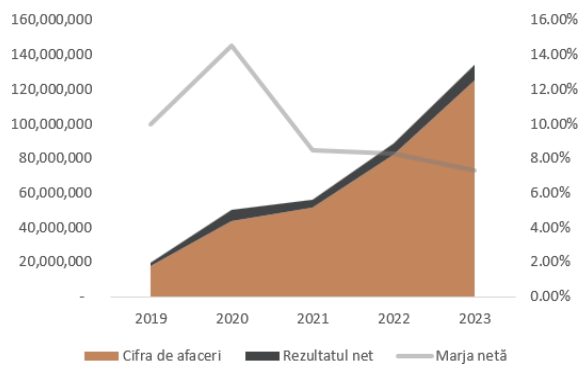
tamara.sardi@goldring.ro

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

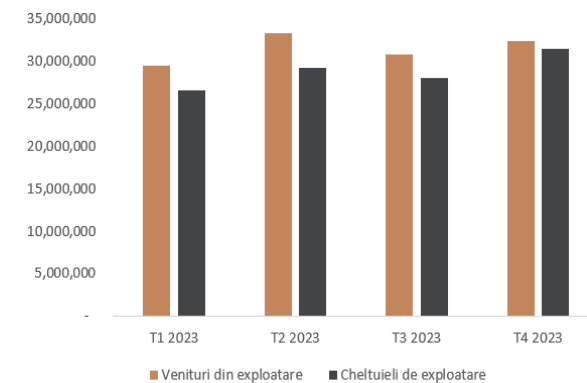
540014 TÎRGU MUREȘ • Str. Tudor Vladimirescu nr. 56A • Jud. Mureș, Romania
Tel: +4 0365 801 839; +4 0265 269 195 • Fax: +4 0365 455 254 • Mobil: +4 0724 899 499

Societatea a înregistrat rezultate istorice la finele anului 2023, cu venituri din exploatare în valoare de 126 mil. lei, cu 53,55% peste cele realizate în anul 2022 și cu un rezultat net de 9,16 mil. lei, în creștere cu 35,3%. În pofida acestui fapt, marja netă a înregistrat o scădere ușoară de 0,95 puncte procentuale, ajungând la 7,3%, cauza fiind rezultatul net înregistrat în ultimul trimestru al anului, al cărui nivel a fost scăzut în raport cu cifra de afaceri.

Veniturile înregistrate în trimestrul IV al anului au avut un impact major asupra performanței societății, contribuind cu 31,84 mil. lei, respectiv 25,41% la cifra de afaceri totală. Marja netă scăzută a trimestrului rezultă, în principal, din categoria de cheltuieli „alte cheltuieli de exploatare”, care a înregistrat o creștere de 9,53 puncte procentuale în ceea ce privește ponderea în totalul cheltuielilor din exploatare și o evoluție de +35,98% față de trimestrul III, valoarea absolută înregistrată fiind de 17,51 mil. lei. Dat fiind impozitul pe profit negativ din această perioadă și explicațiile oferite în raportul preliminar, presupunem că evoluția accelerată a acestei categorii de cheltuieli rezultă, în principal, din activitățile din zona socială pe care societatea le-a întreprins, cu scopul de a aduce valoare și pe acest plan, nu doar pe cel financiar.



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



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

La nivelul anului 2023, cheltuielile cu o pondere semnificativă în totalul cheltuielilor de exploatare, care au înregistrat creșteri substanțiale, au fost cheltuielile cu personalul (+76,54%), ca urmare a noilor angajați care s-au alăturat echipei, și cheltuielile privind mărfurile (+39,6%), evoluția acestora fiind normală în contextul creșterii consistente înregistrate la nivelul afacerii.

Indicatorii bilanțieri reflectă o poziție bună a numerarului, în valoare de 26,45 mil. lei și acoperind în proporție de 91,2% datoriile curente contractate, care au înregistrat o scădere de 2,12% față de anul 2022. Împreună cu creanțele, care au înregistrat o creștere de 17,74%, ajungând la valoarea de 21,7 mil. lei, marchează un nivel al lichidității reduse, de 1,66. Ne așteptăm la păstrarea unui nivel comparabil al lichidităților în anii ce urmează, planurile managementului fiind direcționate către menținerea unui echilibru sănătos între creșterea continuă a afacerii prin reinvestirea numerarului și remunerarea investitorilor prin distribuirea de dividende.

Sfârșitul anului 2023 a marcat scadența a 3 contracte semnificative semnate de către societate, motiv pentru care cheltuielile în avans s-au diminuat cu 87,95%, iar valoarea stocurilor a înregistrat o scădere de 82,55%.

Principala sursă de venit a societății o reprezintă relațiile de afaceri întreținute cu instituțiile sectorului public, transformarea digitală fiind un obiectiv al Comisiei Europene, exprimat prin fondurile PNRR oferite. Plecând de la premisa că digitalizarea este necesară în cadrul acestui sector, contractele semnate cu această contrapartidă vor avea în continuare un rol important în creșterea societății, dacă aceasta reușește să-și mențină capacitatea de a capitaliza oportunitățile pieței. În ultimul trimestru al anului, societatea a încheiat un acord-cadru cu un client din sectorul public în valoare de 10,7 mil. lei, cu o scadență de 24 de luni, respectiv un contract subsecvent din cadrul celui mai substanțial acord, în valoare de 407 mil. lei, constituind o bază a cifrei de afaceri pentru anul 2024 în valoare de 12,2 mil. lei, scadența contractului fiind peste 120 de zile de la semnare.

Metoda bazată pe evaluarea prin multipli

Metoda comparației evaluează compania în raport cu alte companii similare listate, considerate a fi reprezentative pentru sectorul în care activează. La nivel național există o singură companie reprezentativă din cadrul domeniului de activitate al AST, astfel, alături de aceasta, societatea a fost evaluată în comparație cu un eșantion de companii de pe piața internațională, care activează pe un segment de piață identic sau similar cu cel al companiei.

Țara	Denumire	Simbol	PER	P/S	Marja netă
România	Bittnet Systems	BNET	269,60	0,43	0,16%
Olanda	CTAC NV	CTAN	11,93	0,38	0,89%
Italia	Fos SpA	FOS	13,35	0,87	6,49%
Italia	Neurosoft Software Production	NRST	13,69	0,67	4,90%
Grecia	Space Hellas SA	SPAr	11,74	0,36	3,12%
Grecia	Quality and Reliability SA	QUAr	n/a	4,58	-3,99%
Polonia	Softblue SA	SBE	9,96	1,35	13,57%
Ungaria	Kulcs Soft Szamitastechnika Nyrt	KULC	12,23	4,48	36,65%
Germania	Orbis AG	OBS	24,01	0,48	1,88%
Italia	Spindox SpA	SPN	115,19	0,64	0,50%
Suedia	CombinedX AB	CX	12,93	1,06	9,25%
Germania	KPS AG	HACGn	6,05	0,23	n/a
MEDIA			12,88	1	6,67%
ARCTIC STREAM			12,93	1,04	7,3%

surse: investing.com, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Analizând principalii indicatori ai AST, se poate constata faptul că aceștia se află peste media înregistrată la nivelul societăților cu care aceasta a fost comparată (fără a lua în considerare valorile extreme). Au fost aplicate ajustări la nivelul multiplilor în vederea încorporării particularităților înregistrate la nivelul pieței și industriei românești. Ajustarea ține cont atât de variațiile din cadrul marjelor de profit, cât și de discrepanțele dintre valoarea medie a multiplilor eșantionului și valoarea multiplilor Arctic Stream. Prețul-țintă rezultat în urma utilizării metodei comparației este afișat în tabelul de mai jos:

Prima acordată în funcție de PER și P/S	7,53%
Preț după primă	33,44
Prima acordată în funcție de marja profitului	9,44%
Preț după primă	34,04
Preț-țintă	33,44 – 34,04

surse: dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Sardi Tamara. Analist Financiar

tamara.sardi@goldring.ro

Roxana Stejerean. Analist Financiar

roxana.stejerean@goldring.ro

Data	Recomandare	Preț țintă (12luni)	Tip raport
	-	33,44-34,04	Actualizare

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.

Goldring SA SSIF declară că acest raport a fost comunicat emitentului la care se referă în mod direct pe email fără însă ca acesta din urmă să intervină cu modificări legate de prețul țintă specificat în raport.

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 emitentii 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/companiile 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
TBK	-	22,1-22,6	07.03.2024	Actualizare
SMTL	-	68,04-68,54	01.03.2024	Actualizare
H2O	-	129,23-131,56	31.01.2024	Inițial
AST	-	32,46 - 32,58	21.12.2023	Inițial
SMTL	-	46,33-47,25	15.12.2023	Inițial
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