



## 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: 3.323.000 lei

### ARCTIC STREAM

Simbol: **AST**

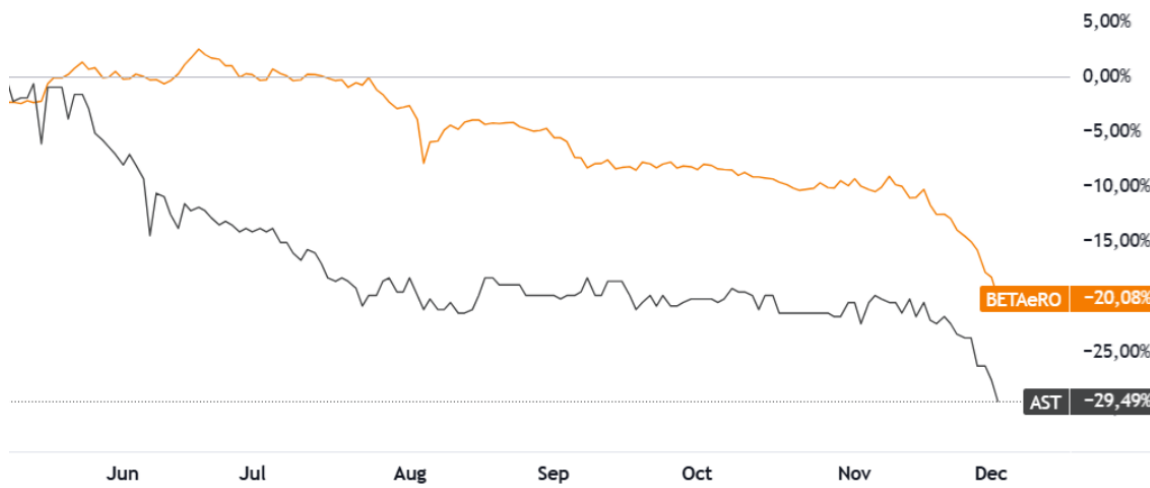
Domeniu de activitate: **Activități de consultanță în tehnologia informației**

INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

**23,32-23,86 LEI**

### ACTUALIZARE

04/12/2024, 09:00



Sursa: bvb.ro

Emitem actualizarea raportului de analiză a companiei ARCTIC STREAM S.A., stabilind pentru următoarele 12 luni un interval de preț-țintă cuprins între **23,32-23,86 lei/acțiune**.

#### Sumar

- Cifra de afaceri în creștere cu 15%, rezultatul operațional și net în scădere;
- Rezultatele financiare pentru perioada ianuarie-septembrie 2024, în linie cu cifrele bugetate.

#### Indicatori bursieri\*

Capitalizare de piață	94,7 mil. lei
Număr total acțiuni	4,2 mil.
Price-Earnings Ratio (PER)	10,35
Price to Book Value (P/BV)	4,43
DIVY	5,31%

#### Performanță\*

Preț maxim 52 săptămâni	36,8
Preț minim 52 săptămâni	22,6
Evoluție preț 1 lună	-9,27%
Evoluție preț YTD	-22,95%
Evoluție preț 1 an	-24,50%

\*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 02/12/2024, la preț de închidere, sursa: bvb.ro

#### Acționariat\*

DIACONU DRAGOȘ-OCTAVIAN	67,6%
Persoane fizice	29,9%
Persoane juridice	2,5%

## Sumar al rezultatelor financiare

Performanța financiară a companiei în primele nouă luni ale anului 2024 prezintă o dinamică mixtă, caracterizată printr-o expansiune semnificativă a veniturilor în paralel cu o ușoară scădere a profitabilității. Astfel, veniturile din exploatare au înregistrat o creștere de **15%**, atingând nivelul de 107,6 mil. lei, însă această evoluție pozitivă a cifrei de afaceri nu s-a reflectat proporțional în indicatorii de profitabilitate, profitul operațional și cel net înregistrând scăderi de **5%**, respectiv **3%** comparativ cu perioada similară a anului precedent.

## Buget de venituri și cheltuieli 2024

În raport cu proiecțiile financiare aprobate în bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul curent, care anticipau o cifră de afaceri de 145 mil. lei, emitentul a realizat un grad de îndeplinire de 74% pentru acest indicator. În privința profitului net, execuția bugetară indică o realizare de aproximativ 69% față de ținta stabilită. Comparativ, în perioada similară a anului 2023, compania înregistra un nivel superior de execuție bugetară, cu un grad de realizare de 91% pentru cifra de afaceri și 97% pentru rezultatul net, indicând o provocare mai accentuată în atingerea obiectivelor financiare în anul curent.

Analiza sezonality istorice a performanței financiare evidențiază că trimestrul al patrulea reprezintă în mod tradițional perioada cu cea mai puternică contribuție la rezultatele anuale ale companiei, atât în termeni de venituri, cât și de profitabilitate. Această tendință a fost confirmată în mod consistent în exercițiile financiare 2021 și 2022, când ultimul trimestru a generat cea mai semnificativă pondere din cifra de afaceri și din profitul net anual.

## Evaluarea fair value (valoarea companiei)

Prețul-țintă a fost obținut luând în considerare media prețurilor-țintă obținute prin metoda comparativă, prin multiplii ai companiilor listate pe piața internațională, asemănători societății analizate.

## Metoda bazată pe evaluarea prin multipli

Pentru evaluarea prin metoda comparativă, am selectat un eșantion reprezentativ de companii internaționale din sectorul IT și consultanță în tehnologia informației, care operează pe segmente de piață similare cu Arctic Stream. Această selecție oferă o bază solidă pentru evaluarea poziționării și a valorii companiei în context sectorial global.

Țara	Denumire	Simbol	PER	P/S	P/BV
OLANDA	CTAC NV	CTAN	11,93	0,33	1,47
ITALIA	Fos SpA	FOS	10,85	0,55	1,16
ITALIA	Neurosoft Software Production	NRST	13,07	0,44	2,03
GRECIA	Space Hellas SA	SPAr	8,51	0,21	1,15
GRECIA	Quality and Reliability SA	QUAr	47,08	2,4	10,12
POLONIA	Softblue SA	SBE	9,96	1,35	0,53
UNGARIA	Kulcs Soft Szamitastehnika Nyrt	KULC	10,35	3,6	18,3
GERMANIA	Orbis AG	OBS	2,09	0,43	1,81
ITALIA	Spindox SpA	SPN	n/a	0,58	3,59
SUEDIA	CombinedX AB	CX	10,92	0,66	1,5
GERMANIA	KPS AG	HACGn	n/a	0,26	0,59
<b>Media</b>			<b>9,71</b>	<b>0,84</b>	<b>3,84</b>
<b>Mediana</b>			<b>10,85</b>	<b>0,55</b>	<b>1,50</b>
<b>ARCTIC STREAM</b>			<b>10,53</b>	<b>0,70</b>	<b>3,90</b>

Pentru a integra în model particularitățile pieței și ale industriei românești în care activează Societatea, au fost aplicate ajustări la nivelul multiplilor și la valoarea rezultată prin raportare la eșantionul de companii. Ajustarea ține cont de discrepanțele dintre valoarea medie a multiplilor la nivelul eșantionului și valoarea multiplilor Arctic Stream.

	PER	P/S	P/BV	MEDIA
<b>Valoare companie</b>	86.503.293	117.299.108.27	96.174.834.95	99.992.412
<b>Preț-țintă</b>	20,64	27,99	22,95	23,86
<b>Discount</b>				-2,25%
<b>Valoare după discount</b>				97.739.666
<b>Preț după discount</b>				23,32

*sursa: dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA*

În comparație cu principalul său competitor local, Bittnet Systems, Arctic Stream prezintă multiplicatori superiori, calculați pe baza rezultatelor din ultimele 12 luni (incluzând perioada ianuarie-septembrie 2024), ceea ce reflectă o apreciere mai favorabilă din partea investitorilor atât a modelului de business, cât și a perspectivelor de creștere.

Denumire	Simbol	PER	P/S	P/BV
<b>Bittnet Systems</b>	BNET	n/a	0,27	1,14
<b>Arctic Stream</b>	AST	10,63	0,68	3,78

*sursa: dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA*

## Departamentul de Analiză și Strategii de piață Goldring SA

### Roxana Stejerean

Analist financiar

roxana.stejerean@goldring.ro

Data	Recomandare	Preț-țintă (12 luni)	Tip raport
03/12/2024	-	23,32-23,86	Actualizare
11/03/2024	-	33,44-34,04	Actualizare
21/12/2023	-	32,46-32,58	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, are scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, de a vinde sau de a schimba niciun fel de instrumente financiare în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state.

Goldring SA declară că acest raport a fost comunicat emitentului la care se referă, în mod direct, pe e-mail 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 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 faptul 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 recomandat ca o decizie de investiție 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 Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț-țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
SMTL	-	35,67-37,77	28.11.2024	Actualizare
AAG	-	7,08-7,11	28.11.2024	Actualizare
SNP	-	0,78-0,82	31.10.2024	Actualizare
TBK	-	20,08-20,16	11.10.2024	Actualizare
SMTL	-	46,90-47,79	20.09.2024	Actualizare
AST	-	33,44 - 34,04	11.09.2024	Actualizare
SFG	-	39,07 - 42,00	10.07.2024	Actualizare
MET	-	0,82-0,909	14.06.2024	Actualizare
SNP	-	0,78-0,82	18.04.2024	Actualizare
ONE	-	1,08-1,20	12.03.2024	Actualizare
AST	-	33,44-34,04	11.03.2024	Actualizare
TBK	-	22,1-22,6	07.03.2024	Actualizare
SMTL	-	68,04-68,54	04.03.2024	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