

## Sumar piata

Piata bursiera a crescut in sedinta de vineri (BET +0.40%, BET-FI +0.04%). Volumele zilnice au fost de 10.74 mEUR, peste media ultimelor 12 luni de 8.73 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL. SNN (+3.67%, 3.07 mEUR), TLV (+2.71%, 1.76 mEUR) si BRK (-7.42%, 0.85 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Stiri companii

### Electrica <EL>

#### Compania a raportat o pierdere neta la 3Q '21, in ciuda cresterii veniturilor

In ceea ce priveste veniturile, compania a raportat o cifra de afaceri de 1.76 mdRON (cu 11.5% mai mare an/an), datorita unui rezultat similar cu 3Q '20 pe segmentul de distributie de 645 mRON si a unei cresteri in venituri pe segmentul de furnizare de 15.6% an/an pana la 1.42 mdRON. Pe partea de cheltuieli operationale, costul cu electricitatea achizitionata a crescut cu 35.8% an/an pana la 1.27 mdRON din cauza cresterilor semnificative a pretului curentului electric. Costurile cu beneficiile angajatilor au crescut, de asemenea, cu 9.1% an/an pana la 206.8 mRON, iar alte cheltuieli de exploatare au crescut cu 6.7% an/an pana la 79.9 mRON. Aceste evolutii impreuna cu ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale de 32.9 mRON (vs. o reluare a ajustarilor de 97.6 mRON din 3Q '20) au condus la o crestere de 30.2% an/an a cheltuielilor din exploatare pana la 1.82 mdRON. Astfel, EBITDA a scazut cu 65.1% an/an pana la 120 mRON, iar profitul operational a ajuns la 0.6 mRON (vs. 224 mRON an/an). In cele din urma, rezultatul final a devenit negativ, cu o pierdere de 4 mRON fata de un profit net de 206.6 mRON in 3Q '20. Veniturile la 9M '21 sunt cu 5% an/an mai mari, in timp ce rezultatul net a scazut cu 81.8% an/an pana la 72 mRON.

### Purcari Wineries <WINE>

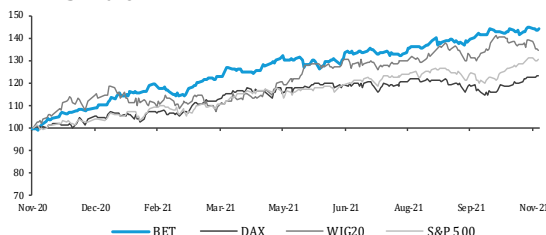
#### Profitul net creste cu 93.7% an/an pana la 19.4 mRON in 3Q '21

Cifra de afaceri din 3Q '21 a urcat cu 12.1% an/an la 59.9 mRON, sustinuta de o crestere de 11.7% an/an a vanzarilor in Romania si de 68.3% an/an in Republica Moldova. Costul vanzarilor a urcat cu 8.6% an/an, rezultand intr-un profit brut de 31.6 mRON (+15.5% an/an, +15.9% trim/trim). In ceea ce priveste costurile, cheltuielile de marketing si distributie au crescut cu 24.5% an/an, in timp ce cheltuielile generale si administrative s-au micorat cu 6.6%, insumand un cost total de 11 mRON (+62% an/an). In consecinta, profitul operational s-a ridicat la 19.3 mRON (+44.5% an/an, +58.9% trim/trim), in timp ce EBITDA a crescut cu 45.1% an/an pana la 23 mRON. Producatorul de vin a inregistrat un venit financiar de 3.2 mRON ca urmare a unei sume de 0.98 mEUR primita din vazarea Glass Container Company, rezultand un profit net de 19.4 mRON (+93.7% an/an, +92.4% trim/trim). In 9M '21, Compania a inregistrat venituri totale de 166.4 mRON in crestere cu 20.3% an/an si un profit net de 39.8 mRON, in urcare cu 55.4% an/an.

Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
Datoria externa	SEP	BNR	10:00	15 nov.
Balanta de plati	SEP	BNR	10:00	15 nov.
ALR - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	11:00	15 nov.
SNG - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	13:00	15 nov.
EL - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	16:00	15 nov.
TLV - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	16:00	15 nov.
FP - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	15:30	15 nov.
SFG - teleconferinta rezultate	3Q '21	BVB	13:00	15 nov.

Sursa: BVB, BNR, NS, MF

### BET vs. indici



Sursa: EquityRT, STOXX

Statistici Piata	Valoare	zi/zi	YTD	
Capitalizare bursiera	mdEUR	28.0	0.31%	33.91%
Lichiditate zilnica	mEUR	10.7	57.06%	121.56%

Indici	Valoare	zi/zi	YTD	
BET	top 19 RO	12,833.4	0.40%	30.88%
BET-XT	top 30 RO	1,131.2	0.23%	29.78%
BET-TR	Romania	22,711.6	0.41%	37.57%
WIG20	Polonia	2,358.2	-0.4%	18.9%
S&P 500	SUA	4,682.9	0.7%	24.7%
DAX	Germania	16,094.1	0.1%	17.3%
SSEC	China	3,539.1	0.2%	1.9%

TOP 5 (+) BET-XT	zi/zi	TOP 5 (-) BET-XT	zi/zi
SNN	3.67%	BRK	-7.42%
TLV	2.71%	IMP	-2.86%
BNET	2.07%	TEL	-2.42%
COTE	1.50%	TTS	-2.08%
ALR	1.48%	TGN	-1.79%

Sursa: EquityRT, BVB

Marfuri	Valoare	zi/zi	an/an	
Petrol WTI COMEX	USD/bbl	80.8	-1.0%	101.3%
Aur COMEX	USD/uncie	1,864.0	0.1%	-1.3%
Cupru COMEX	USD/livra	4.46	1.2%	39.9%

Valute	Valoare	zi/zi	an/an
EUR/RON	4.9476	-0.03%	1.6%

Piata Monetara	Valoare	an/an
Dobanda referinta	1.25%	-125pb
ROBOR 3M	2.59%	52pb
Titluri de stat 10Y	5.31%	196pb

Indicatori Macro	Nivel	Referinta
PIB (an/an)	13.90%	2Q '21
IPC (an/an)	7.94%	octombrie '21
Rata somajului	5.00%	septembrie '21

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, profit.ro, AGERPRES, EquityRT

**Sphera Franchise Group <SFG>****Profit net de 21 mRON in 3Q '21**

Grupul a înregistrat venituri de 284.2 mRON, cu 43.6% mai mari decât în 3Q '20. Vânzările din România au crescut cu 46.4% an/an, până la 247.9 mRON, și cu 26.2% an/an în Italia, în timp ce veniturile provenite din segmentul de livrări au scăzut până la 24% din vânzări datorită unui trimestru cu vreme mai caldă. În ceea ce privește costurile, cheltuielile cu restaurantele au crescut cu 48.4% an/an, până la 248.8 mRON, cheltuielile cu alimentele și materialele au urcat cu 45.5% an/an, iar cheltuielile cu salariile cu 73.2% an/an, în timp ce serviciile executate de terți au crescut cu 49.3% an/an. Cheltuielile generale și administrative au fost de 12.9 mRON (+16.1% an/an, -0.8% trim/trim). Astfel, EBIT a urcat la 22.5 mRON, crescând cu 17.7% an/an. Costurile financiare au însumat 4.4 mRON (-5.1% an/an, +12.9% trim/trim), astfel profitul net a ajuns la 21 mRON, comparativ cu un profit de 15.6 mRON în 3Q '20. În 9M '21, Compania a înregistrat venituri totale de 728.9m mRON în creștere cu 45% an/an și un profit net de 21.1 mRON, față de o pierdere de 10.7 mRON la 9M '20.

**One United Properties <ONE>****Profitul net la 3Q '21 în creștere cu 81.7% an/an la 43.6 mRON**

Pe parcursul trimestrului trei, veniturile companiei din segmentul rezidențial au crescut cu 67.5% an/an la 189 mRON în timp ce costul proprietăților rezidențiale vândute a urcat cu 65% an/an la 118 mRON. Prin urmare, veniturile nete din vânzarea proprietăților rezidențiale a crescut cu 72% an/an la 71.2 mRON.

Pe partea de închirieri, veniturile nete din chirii au crescut de 2.5 ori până la 0.9 mRON. În ceea ce privește costurile operaționale, cele administrative au rămas nechimbate la 7 mRON, în timp ce linia de alte cheltuieli operaționale a crescut de 4.8 ori până la 8.4 mRON.

În consecință, rezultatul operational a crescut cu 77% an/an la 58.4 mRON, în timp rezultatul financiar net s-a înjumătățit la o pierdere de 1.5 mRON.

Per total, profitul net al companiei a urcat cu 81.7% an/an la 43.6 mRON în 3Q '21 și la 191 mRON în primele nouă luni ale anului, - o creștere de 3 ori an/an.

**Transport Trade Services <TTS>****Profit net cu 83% mai mare an/an în 3Q '21, pe fondul unei creșteri cu 41% a veniturilor**

În al treilea trimestru, operatorul de transport a înregistrat venituri de 177 mRON, cu 40.7% mai mari față de perioada similară a anului trecut. Cheltuielile cu materiile prime și materialele au urcat cu 40.3% an/an, până la 22 mRON, în timp ce costul bunurilor vândute a crescut de 9.5 ori an/an, ajungând la 14.1 mRON. Totodată, cheltuielile cu subcontractorii, de 62.7 mRON, au fost cu 30.9% mai mari an/an. Cheltuielile cu salariile (+6.6% an/an), amortizarea (+9.6% an/an) și alte cheltuieli (+9.5% an/an) au înregistrat creșteri mai moderate. Astfel, incluzând alte castiguri nete (+13.8% an/an), profitul operational, de 35.9 mRON, a fost cu 69% mai mare decât cel din trimestrul trei al anului precedent. Veniturile financiare (-40.4% an/an) și cheltuielile cu investițiile (-43.5% an/an) nu au avut un impact major, astfel ca profitul înainte de impozitare a fost de 35.7 mRON (+71.6% an/an). Profitul net atribuibil în 3Q '21, de 27.3 mRON, a fost cu 83.4% mai mare an/an, în timp ce în primele nouă luni acesta a însumat 51.9 mRON (+61.4% an/an).

**Sphera Franchise Group <SFG>****Rectificarea BVC în scădere**

Compania și-a revizuit bugetul pentru 2021 și se așteaptă la venituri în scădere cu 12.7% la 1,010.7 mRON comparativ cu propunerea inițială. Marja profitului de exploatare în restaurante este așteptată să scadă cu 1pp la 12%, iar EBITDA este estimată la 72.4 mRON, în scădere cu 23.8% vs. estimarea inițială. Revizuirea vine în contextul noilor restricții pentru sectorul HoReCa introduse de Guvern pentru combaterea pandemiei.

**Fondul Proprietatea <FP>**

VUAN realizat în 31 octombrie +1.2% luna/luna, +33.7% an/an, la 2.1054 RON, rezultat net la 10M21 de 3235.2 mRON (vs. pierdere netă de 816.2 mRON la 10M '20) discount față de VUAN de 14.6%.

**Macroeconomie**

Nu au fost identificate fluxuri de știri macro importante astăzi.

## Anexa – cifre cheie constituenți BET &amp; SIFuri

	pret inchidere	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS	P/E	profit net 2020	Δ an/an	dividend brut	randament dividend	Δ an/an	ex-date	data platii	status
	(RON)	(%)	(%)	(RON)	(x)	(mRON)	(%)	(RON)	(%)	(%)			
ALR	2.74	1.5%	28.0%	0.468	5.9x	334.3	-	-	-	n.m.	-	-	-
BRD	18.92	-0.3%	52.6%	1.380	13.7x	962.1	-35.5%	0.075	0.4%	n.m.	12 mai '21	04 iun. '21	aprobat
BVB	25.30	0.4%	10.0%	0.881	28.7x	7.1	10.6%	1.067	4.2%	29.8%	09 iun. '21	22 iun. '21	aprobat
COTE	81.40	1.5%	8.2%	6.804	12.0x	58.9	0.0%	6.897	8.5%	-2.2%	07 iun. '21	24 iun. '21	aprobat
DIGI*	38.80	-1.8%	20.5%	0.791	49.0x	79.7	-58.6%	0.750	1.9%	15.4%	02 iun. '21	14 iun. '21	aprobat
EL	11.22	-1.6%	-7.7%	1.141	9.8x	387.5	87.5%	0.730	6.5%	0.7%	02 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
FP	1.80	0.3%	35.7%	-0.016	-	-103.0	-	0.072	4.0%	12.1%	27 mai '21	22 iun. '21	aprobat
								0.070	3.9%		05 aug. '21	27 aug. '21	aprobat
M	22.90	-1.3%	247.8%	0.411	55.7x	54.6	371.9%	-	-	n.m.	-	-	-
ONE	2.00	-0.2%	0.0%	0.118	17.0x	168.7	-	0.023	1.1%	n.m.	27 sept. '21	11 oct. '21	aprobat
SFG	15.40	0.0%	28.8%	-0.249	-	-9.7	-	0.902	5.9%	n.m.	16 sept. '21	30 sept. '21	aprobat
SNG	35.20	0.6%	31.3%	3.255	10.8x	1254.6	15.1%	1.790	5.1%	11.2%	07 iun. '21	30 iun. '21	aprobat
SNN	43.80	3.7%	163.9%	2.270	19.3x	684.7	27.8%	1.565	3.6%	-5.3%	07 iun. '21	25 iun. '21	aprobat
SNP	0.49	-0.9%	48.2%	0.023	21.5x	1291.0	-64.5%	0.031	6.3%	0.0%	13 mai '21	07 iun. '21	aprobat
TEL	24.20	-2.4%	-2.8%	1.551	15.6x	113.7	18.4%	0.870	3.6%	81.3%	19 iul. '21	09 aug. '21	aprobat
TGN	247.50	-1.8%	-12.9%	19.517	12.7x	229.8	-34.0%	8.140	3.3%	-47.4%	24 iun. '21	16 iul. '21	aprobat
TLV	2.65	2.7%	30.5%	0.234	11.3x	1476.2	-20.1%	0.079	3.0%	-31.1%	22 sept. '21	06 oct. '21	aprobat
TRP	1.06	0.8%	162.2%	0.036	29.5x	78.4	107.5%	0.130	12.2%	500.0%	12 iul. '21	22 iul. '21	aprobat
TTS	23.50	-2.1%	0.0%	1.475	15.9x	44.2	-	-	-	n.m.	-	-	-
WINE	15.05	0.3%	46.9%	1.439	10.5x	57.6	58.6%	1.300	8.6%	n.m.	19 aug. '21	09 sept. '21	aprobat
SIF1	2.66	-0.4%	42.2%	0.179	14.9x	92.1	-42.2%	-	-	n.m.	-	-	-
EVER	1.27	-0.4%	5.8%	0.006	213.9x	5.8	-95.4%	0.043	3.4%	-28.3%	18 mai '21	11 iun. '21	aprobat
SIF3	0.36	0.6%	9.1%	0.017	20.8x	37.2	-79.5%	-	-	n.m.	-	-	-
SIF4	1.54	0.0%	120.0%	-0.047	-	-37.1	-	-	-	n.m.	-	-	-
SIF5	1.86	0.1%	8.6%	0.104	17.8x	52.2	-57.9%	0.050	2.7%	-50.0%	13 iul. '21	30 iul. '21	aprobat

\*DIGI- profitul net calculat la cursul de schimb valutar de la sfarsitul perioadei de referinta; \*\*n.a. - inca nu s-a anuntat propunerea de repartizare a profitului; \*\*\*n.m. - nu se poate calcula.

Sursa: EquityRT, BTCP Research

## Limitarea raspunderii

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumentele financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia ca privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicari: 15 noiembrie 2021, 11:15

Data primei diseminari: 15 noiembrie 2021, 11:25

## Contact

### Echipa de Research

[research@btcapitalpartners.ro](mailto:research@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 842

### BT Capital Partners - Sediul Central

Str. Constantin Brancusi 74-76

Cluj-Napoca, Romania

### Sediul Regional Bucuresti

Centrul Regional Bucuresti

Bulevardul Bucuresti-Ploiesti 43, etajul 4

Bucuresti, Romania

### Banca Transilvania Financial Group



## BTCP Trading

**Florin Cazan** / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP

[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 052

M: +40 722 352 342

## BTCP Equity Research

**Irina Răilean, CFA** / Sef Departament Analiza

[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 842

**Vlad Podea** / Analist Financiar

[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 025

**Dumitru Procopovici** / Analist Financiar Junior

[dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro](mailto:dumitru.procopovici@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 843

**Iustin Terciu** / Analist Financiar Junior

[iustin.terciu@btcapitalpartners.ro](mailto:iustin.terciu@btcapitalpartners.ro)

T: +40 374 778 841

## BT Macro Research

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiza Macroeconomica

[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)

T: +40 371 525 064

M: +40 757 035 080