



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

33,44 - 34,04 LEI

ACTUALIZARE

11/09/2024, 09:00

În urma actualizării analizei companiei Arctic Stream S.A menținem prețul țintă stabilit anterior, pentru următoarele 12 luni.



Indicatori bursieri*

Capitalizare de piață	105,2 mil.
Număr total acțiuni	4,2 mil.
Price-Earnings Ratio (PER)	11,49
Price to Book Value (P/BV)	4,92
Randament dividend	4,78%

Performanță*

Preț maxim 52 săptămâni	36,8
Preț minim 52 săptămâni	23,5
Evoluție preț 1 lună	2,82%
Evoluție preț YTD	-12,67%
Evoluție preț 1 an	-7,27%

*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 09/09/2023, la preț de închidere, surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Acționariat

DIACONU DRAGOȘ-OCTAVIAN	67,59%
Pers. Fizice	29,96%
Pers. Juridice	2,45%

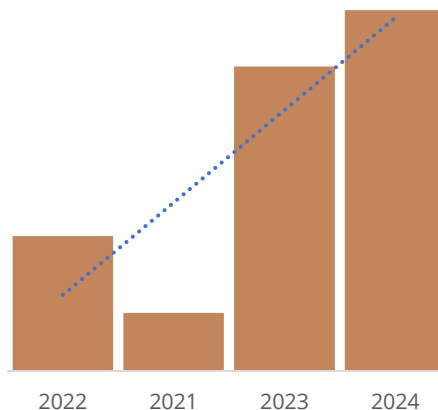
surse: bvb.ro

Analiza rezultatelor aferente S1 2024

Veniturile din exploatare aferente primului semestru al anului 2024 au înregistrat o creștere de 19%, evoluând de la 62,7 mil. RON în 2023 la 74,4 mil. RON. Această performanță se datorează în principal extinderii volumului de afaceri, cât și finalizării unor proiecte majore, care au contribuit semnificativ la consolidarea cifrei de afaceri.

Cheltuielile de exploatare au urmat o dinamică similară, crescând cu 22%, de la 55,8 mil. RON la 68,4 mil. RON, într-un ritm marginal mai accelerat față de veniturile din exploatare. Acest decalaj a condus la o comprimare a profitului operațional cu 12%, care a ajuns la 6 mil. RON, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Factorul determinant al acestei scăderi este reprezentat de majorarea semnificativă a cheltuielilor cu personalul, generate de investiții strategice în resurse umane, atât

Venituri din exploatare semestriale



surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

pentru a acoperi funcții noi în cadrul organizației, cât și pentru a sprijini dezvoltarea echipelor tehnice și operaționale, în vederea susținerii creșterii viitoare.

În ceea ce privește **rezultatul financiar**, acesta a înregistrat o apreciere de 1925%, atingând 1,04 mil. RON. Această performanță extraordinară este atribuită reevaluării deținerilor în valută ale companiei, precum și plasamentelor prudente în depozite bancare și alte instrumente financiare, destinate protecției împotriva riscurilor inflaționiste.

Profitul net a rămas relativ constant față de primul semestru al anului precedent, având o creștere marginală de 2%, de la 5,83 mil. RON în S1 2023 la 5,92 mil. RON în S1 2024, reflectând o performanță stabilă în contextul ajustărilor operaționale și financiare.

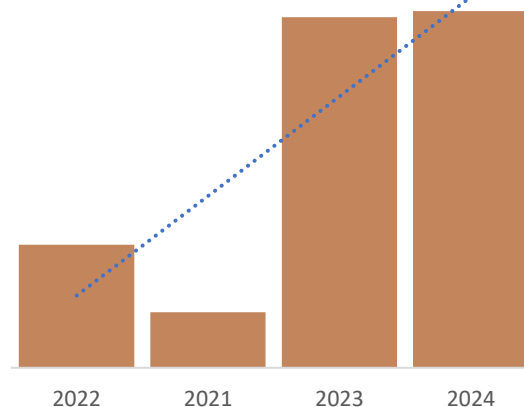
După ce a atins un vârf de 10,9% în 2023, **marja operațională** a scăzut la 8,1% în 2024 semnalând o scădere a eficienței operaționale. Acest lucru poate fi explicat prin creșterea accelerată a costurilor asociate activității de exploatare, care au crescut la un ritm mai rapid decât veniturile generate, în ciuda extinderii afacerii.

În paralel, **marja netă** a urmat o traiectorie descendentă scăzând de la 9,3% în 2023 la 8,0% în 2024 după o îmbunătățire semnificativă între 2021 și 2023. Această scădere a marjei nete indică faptul că, deși veniturile au continuat să crească, o parte mai mare din acestea a fost erodată de costurile crescânde, ceea ce a limitat creșterea profitului net.

Analiza gradului de realizare a bugetului

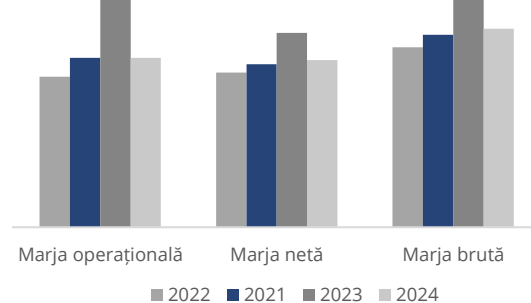
Pentru întreg anul 2024, managementul a previzionat obținerea de venituri din exploatare în valoare de 145,2 mil. lei. În primele șase luni ale anului, emitentul a realizat aproximativ 51% din estimările realizate. În ceea ce privește profitul din exploatare, emitentul a realizat aproximativ 45% din cei 13 mil. lei previzionați pentru întreg anul 2024. Totodată, gradul de realizare a cifrelor bugetate în ceea ce privește rezultatul net se situează aproximativ la același nivel, realizând în primul semestru al anului aproximativ 52% din cifrele bugetate.

Rezultat net semestrial



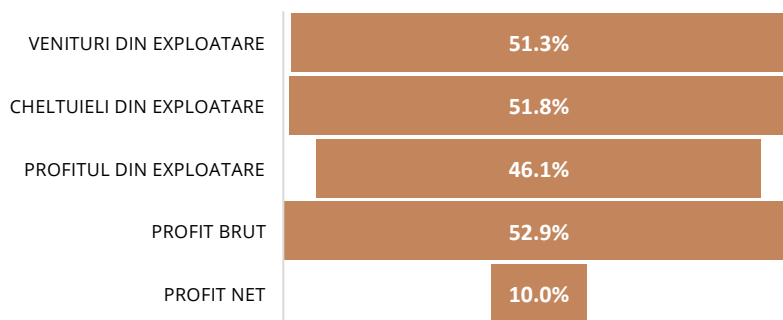
surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Profitabilitate istorică



surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Grad de realizare buget 2024



surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Disclaimer

Roxana Stejerean

Analist financiar

roxana.stejerean@goldring.ro

Data	Recomandare	Preț țintă (12luni)	Tip raport
11/03/2024	-	33,44-34,04	Actualizare
21/12/2023	-	32,46-32,58	Inițial

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, 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 declară că acest raport nu 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 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 Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț-țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
SFG	-	39,07 - 42,00	10.07.2024	Actualizare
MET	-	0,82-0,909	13.06.2024	Actualizare
SNP	-	0,78-0,82	18.04.2024	Actualizare
ONE	-	1,08-1,20	13.03.2024	Actualizare
AST	-	33,44-34,04	12.03.2024	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
AST	-	33,44-34,04	12.03.2024	Actualizare
TBK	-	22,1-22,6	07.03.2024	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