



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

SIMTEL TEAM S.A.

Simbol: **SMTL**

Domeniu de activitate: **Energie regenerabilă**

INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

46,90-47,79LEI

ACTUALIZARE

20/09/2024, 18:30



sursa: bvb.ro

Indicatori bursieri*

Capitalizare de piață	390,4 mil.
Număr total acțiuni	7,9 mil.
Price-Earnings Ratio (PER)	14,12
Price to Book Value (P/BV)	4,72

Performanță*

Preț maxim 52 săptămâni	68,0
Preț minim 52 săptămâni	36,8
Evoluție preț 1 lună	-7,65%
Evoluție preț YTD	15,38%
Evoluție preț 1 an	25,32%

*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 18/09/2024, la preț de închidere, sursa: bvb.ro

Acționariat

NEDEA IULIAN	23,44%
BAZARCIUC SERGIU-EUGEN	23,22%
VILAU RADU-LAURENTIU	23,20%
Persoane fizice	21,25%
Persoane juridice	8,89%

Emitem actualizarea raportului de analiză a SIMTEL TEAM (SMTL), pentru următoarele 12 luni, având drept premise principale rezultatele financiare raportate, precum și noua strategie investițională.

Sumar

- SMTL încheie primul semestrul al anului cu venituri din exploatare în scădere, rezultat al strategiei de creștere pe termen lung;
- Stabilim un preț-țintă cuprins în intervalul **46,90-47,79** lei/acțiune, pentru următoarele 12 luni;

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

Contracte semnificative semnate în primul semestru al anului

În primul semestru al anului, Simtel Team a semnat o serie de contracte de amploare, care subliniază orientarea strategică a companiei către extinderea și consolidarea prezenței sale în sectorul energiei regenerabile, în special în cel al energiei fotovoltaice. Valoarea totală a acestor contracte se ridică la aproximativ 162,8 mil. lei, ceea ce reflectă ambiția Simtel Team de a se poziționa ca un jucător important pe piața proiectelor de energie solară.

Obiect contract	Valoare contract (fără TVA)
Proiectare, inginerie, achiziție, execuție, punere în funcțiune, operare tehnică și mentenanță, a unei centrale electrice fotovoltaice	19,26 mil. euro
Proiectare, inginerie, achiziție, execuție, punere în funcțiune a unei centrale electrice fotovoltaice	66,5 mil. lei
Total contracte semnate	162,8 mil. lei

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

Decizia Simtel de a se concentra pe proiecte fotovoltaice de dimensiuni considerabil mai mari în anul 2024 reprezintă o schimbare strategică semnificativă, cu implicații asupra profilului financiar și al perspectivei de creștere a companiei. Această tranziție, marcată de o creștere de peste 5 ori a dimensiunii medii a proiectelor și de o majorare cu peste 48% a capacității totale a proiectelor în implementare, contribuie la obiectivul emitentului de a deveni jucător-cheie pe piața energiei regenerabile din România.

Scăderea veniturilor, rezultat al strategiei de creștere pe termen lung

Raportul financiar al Simtel pentru primul semestru al anului 2024 indică o scădere a veniturilor operaționale consolidate cu 20% față de aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 98,1 mil. lei. **Scăderea veniturilor în S1 2024 este considerată temporară, iar compania se așteaptă la o creștere semnificativă a veniturilor în următoarele semestre, pe măsură ce proiectele de mari dimensiuni vor fi finalizate și vor genera venituri.**

Cheltuieli din exploatare

Cheltuielile operaționale ale Simtel Team au înregistrat o scădere semnificativă în primul semestru al anului 2024, datorită optimizării costurilor cu materialele, în special în urma modificării modelului de business și a scăderii prețurilor la panouri fotovoltaice. Cu toate acestea, investițiile în dezvoltare și extindere, reflectate în creșterea numărului de angajați și a cheltuielilor cu amortizarea, au contrabalansat parțial această scădere.

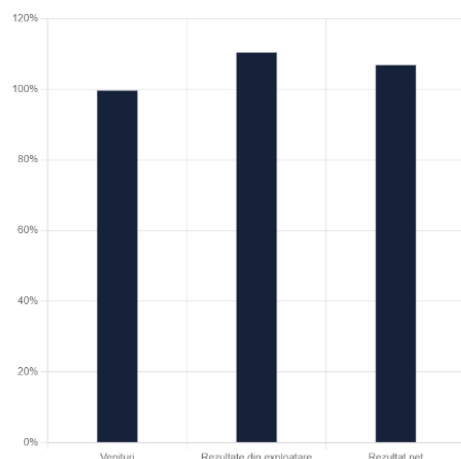
Buget de venituri și cheltuieli 2024

Simtel Team își propune pentru 2024 venituri operaționale consolidate în valoare de 394 mil. lei, cu aproximativ 35% mai mari față de cifrele individuale raportate la finalul anului 2023. Totodată, managementul Simtel previzionează obținerea unui EBITDA de 49 mil. lei și un profit net de 35 mil. lei, cu peste 26% mai mare față de rezultatul net raportat la finalul anului 2023.

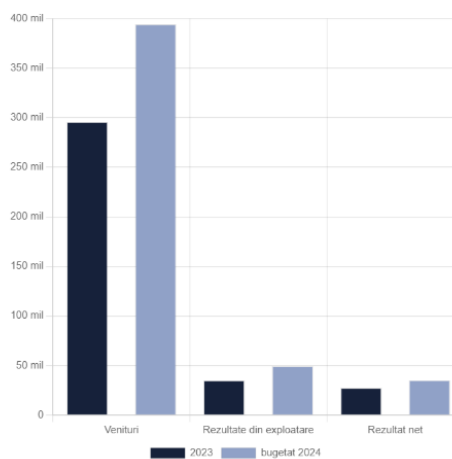
Bugetul de Venituri și Cheltuieli consolidat pentru anul 2024 include rezultatele estimate ale Simtel Team S.A. și ale principalelor entități în care compania deține participații: Simtel Solar S.R.L. din Republica Moldova (100%), ANT Power Energy S.R.L. (51%), Agora Robotics S.R.L. (51%), Custom Soft Solutions S.R.L. (29%), GES Furnizare S.R.L. (62%), Pleșoiu Solar S.R.L. (99%) și Oasis Green Energy 3 S.R.L. (100%).

Până în acest moment, emitentul a realizat aproximativ 25% din veniturile operaționale bugetate pe întreg anul, respectiv 17% din rezultatul net previzionat pentru anul curent. Tranziția către proiecte de mari dimensiuni are ca efect principal o concentrare a generării de venituri în a doua parte a anului. Astfel, cu toate că ciclicitatea reprezintă un element-cheie în acest sector de activitate, respectiv conform noii strategii a emitentului, considerăm cifrele bugetate ușor optimiste.

Grad de realizare buget 2023



Realizat 2023 vs. bugetat 2024



sursa: Platforma Goldring Research

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 reprezentativ 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, cum ar fi automatizări industriale.

Prin corelarea ponderilor segmentelor de activitate ale companiei analizate cu performanța companiilor de referință, am estimat un interval de preț al acțiunii pentru următoarele 12 luni cuprins în intervalul **46,90-47,79 lei**.

Sector de activitate	Pondere sector	Valoare intrinsecă	
		Înainte de ajustări	După ajustări
Energie verde	89%	374.839.401	366.833.521
Telecomunicații	10%	355.611.563	388.487.309
Altele	1%	782.838.553	457.774.827
		Preț/acțiune estimat	
		47,79	46,90

surse: dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Anexa 1 Metoda comparației prin multipli de piață

	ȚARA	DENUMIRE	SIMBOL	Valoare companie
	SUEDIA	OX2 AB	OX2SE	
	ITALIA	Ecosuntek SpA	ECKS	
	FRANȚA	Nhoa SA	NHOA	
	NORVEGIA	Magnora	MGN0	
	MEDIANA			
Energie Verde	SIMTEL			
	Discount			-2,1%
	VALOARE			374.839.401,06
	Valoare după discount			366.833.520,62

	ȚARA	DENUMIRE	SIMBOL	Valoare companie
	GERMANIA	Verizon Communications	VZ	
	UNGARIA	Magyar Telekom	MTEL	
	POLONIA	Korbank	KORP	
	FRANȚA	Itissalat Al-Maghrib	IAM	
	CROAȚIA	Hrvatski Telekom	HT	
Telecomunicații	OLANDA	VEON	VON	
	SUEDIA	Hexatronic Group AB	HTRO	
	SIMTEL			
	Discount			9,2%
	VALOARE			355.611.563
	Valoare după discount			388.487.309,17

	ȚARA	DENUMIRE	SIMBOL	Valoare companie
	AUSTRIA	Rockwell Automation	ROK	
	POLONIA	Automatyka Pomiaru Sterowanie	APSP	
Altele	FRANȚA	Schneider Electric	SCHN	
	SUEDIA	XANO Industri	XANOb	
	SUEDIA	Addtech	ADDTb	
	SIMTEL			
	Discount			-41,5%
	VALOARE			782.838.552,60
	Valoare după discount			457.774.827,06

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

Departamentul de analiză și strategii de piață

Roxana Stejerean

Analist financiar

roxana.stejerean@goldring.ro

Disclaimer

Data	Recomandare	Preț țintă (12 luni)	Tip raport
20/09/2024	-	46,90-47,79	Actualizare
04/03/2024	-	68,04-68,54	Actualizare
14/12/2023	-	46,33-47,25	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/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 Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț-țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
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	14.12.2023	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
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

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 ▪ Tel/Fax: +4 0374 090 702 ▪ Mobil: +4 0724 899 499