



**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

## Cum au raportat companiile din BET în primul semestru?

### Provocări economice în prima jumătate a anului

Într-un climat economic global marcat de volatilitate și schimbări rapide, analiza rezultatelor financiare pentru prima jumătate a anului 2024 oferă o perspectivă asupra impactului condițiilor macroeconomice asupra emitenților listați la Bursa de Valori București. Contextul economic actual este influențat de o serie de factori interconectați, inclusiv fluctuațiile prețurilor internaționale ale energiei, ajustările fiscale și reglementările impuse de politici economice naționale și internaționale.

Al doilea trimestru al anului 2024 a fost caracterizat de o încetinire a creșterii economice la nivel global și de o continuă scădere a inflației, în contextul politicilor monetare restrictive. România nu a făcut excepție, înregistrând o creștere economică sub așteptări și o reducere a ratei șomajului.

Politica monetară a BNR a rămas prudentă, menținând rata dobânzii de politică monetară constantă, în contextul unei inflații care, deși în scădere, rămâne încă peste ținta instituției. Piața muncii a prezentat o reziliență remarcabilă, cu o rată a șomajului în scădere.

Evoluția cursului valutar a fost marcată de o ușoară apreciere a leului, pe fondul scăderii inflației și al anticipărilor privind o relaxare graduală a politicii monetare. Piețele de acțiuni au înregistrat, în general, creșteri, susținute de perspectivele îmbunătățite privind creșterea economică globală.

### Cum au raportat companiile din industria financiară?

Sectorul financiar, un barometru al sănătății economice, a prezentat în primul semestru al anului 2024 o dinamică mixtă, marcată de o creștere generală a veniturilor, dar și de o evoluție diferențiată a profitabilității.

Companii	Simbol	Venituri (mil. lei)			Rezultat net (mil. lei)		
		S1 2023	S1 2024	%	S1 2023	S1 2024	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	1.861,4	1.968,0	5,7%	767,5	693,6	-9,6%
BURSA DE AVALORI BUCUREȘTI	BVB	25,7	38,8	51%	3,4	8,4	152%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	3.675,5	4.575,6	24,5%	1.581,7	2.145,9	35,7%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	962,5	145,3	-84,9%	-680,3	212,9	Profit

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

O analiză comparativă a rezultatelor financiare ale Băncii Transilvania și BRD, două componente de bază ale indicelui BET, evidențiază diferențe semnificative în dinamica veniturilor și a profitabilității. În timp ce Banca Transilvania a înregistrat o creștere substanțială a veniturilor de 24,5%, BRD a raportat o creștere mai modestă de 5,7%. În ceea ce privește profitabilitatea, contrastul este și mai evident, Banca Transilvania înregistrând o creștere a rezultatului net, spre deosebire de BRD care a consemnat o scădere. În ceea ce privește calitatea activelor, ambele bănci au raportat rate ale **creditelor neperformante** la niveluri scăzute, cu o ușoară diferență în favoarea Băncii Transilvania. Cu toate acestea, din perspectiva volumului creditelor acordate persoanelor fizice, BRD a înregistrat o creștere semnificativă, atingând un nivel record, în timp ce Banca Transilvania a raportat o ușoară scădere.

Rezultatele financiare ale Grupului **BVB** pentru primul semestru al anului reflectă o creștere semnificativă, susținută în principal de dinamica pozitivă a activităților de tranzacționare și post-tranzacționare. Veniturile operaționale au înregistrat o creștere de 51%, ajungând la 38,77 mil. lei, datorită unui volum mai mare de tranzacții și a tarifelor ajustate. În ciuda creșterii cheltuielilor operaționale, legate în principal de proiectele de investiții și de adaptarea la un mediu inflaționist, profitabilitatea Grupului a înregistrat o îmbunătățire substanțială, cu un profit net de 8,44 mil. lei, în creștere cu 152% față de aceeași perioadă a anului precedent.

### Gradul de realizare al bugetelor

Banca Transilvania se află pe o traiectorie solidă în ceea ce privește realizarea obiectivelor bugetare pentru 2024, menținând un echilibru între creșterea veniturilor și eficiența costurilor.

(mil. lei)	Bugetat 2024	S1 2024	Grad de realizare
Venituri nete din dobânzi	5.338	3.124	58,5%
Venituri nete din comisioane	1.244	696	55,9%
Rezultatul net al exercițiului financiar	3.001	2.146	71,5%

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

### Cum au raportat companiile deținute de către stat?

Sectorul energetic românesc, supus unei presiuni constante generate de fluctuațiile prețurilor la energie pe piețele internaționale și de necesitatea adaptării la tranziția energetică, a prezentat în primul semestru al anului 2024 o imagine complexă și nuanțată. Fiecare dintre companiile de stat majore a fost confruntată cu propriile provocări și oportunități, reflectând atât particularitățile sectorului în care operează, cât și contextul macroeconomic general.

Companii	Simbol	Venituri (mil. lei)			Rezultat net (mil. lei)		
		S1 2023	S1 2024	%	S1 2023	S1 2024	%
CONPET	<b>COTE</b>	241,2	266,9	10,7%	29,5	25,7	-12,9%
HIDROELECTRICA	<b>H2O</b>	6.977	5.150	-26,2%	3.946	2.690	-31,8%
ROMGAZ	<b>SNG</b>	5.229,1	4.215,7	-20,4%	1.685,6	1.837,2	8,99%
NUCLEARELECTRICA	<b>SNN</b>	3.779,6	2.116,4	-44,0%	1.288,8	843,1	-34,6%
OMV PETROM	<b>SNP</b>	17.864	17.248	-3,4%	944	2.628	178,4%
TRANSELECTRICA	<b>TEL</b>	993	1.205	21,3%	162	264	62,9%
TRANSGAZ	<b>TGN</b>	1.200,2	2.003,6	167%	70,8	176,4	249%

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

**Hidroelectrica**, principalul producător de energie hidroelectrică din România, a fost puternic influențată de condițiile meteorologice nefavorabile, seceta prelungită reducând semnificativ producția de energie electrică și, implicit, veniturile companiei. Cu toate că prețurile la energie pe piața spot au înregistrat creșteri semnificative, compensând parțial impactul negativ al secetei, compania a fost nevoită să își ajusteze planurile de producție și să caute soluții alternative pentru a asigura stabilitatea operațiunilor.

**Nuclearelectrica**, singurul producător de energie nucleară din România, a fost afectată de opririle planificate pentru lucrări de mentenanță, ceea ce a dus la o scădere temporară a producției. Cu toate acestea, compania a beneficiat de prelungirea duratei de funcționare a unităților nucleare și de creșterea prețurilor la energie, consolidându-și astfel poziția pe piață. Investițiile continue în modernizarea și eficientizarea centralelor nucleare reprezintă un element cheie pentru asigurarea sustenabilității pe termen lung a companiei.

**Romgaz**, cel mai mare producător de gaze naturale din România, a înregistrat o creștere a producției, susținută de investițiile în dezvoltarea de noi zăcăminte. Cu toate acestea, volatilitatea prețurilor la gaze naturale pe piețele internaționale a influențat negativ marjele de profit ale companiei. Investițiile în infrastructura de transport și stocare, precum și în proiecte de capturare și stocare a carbonului, reprezintă direcții strategice pentru Romgaz în contextul tranziției energetice.

**OMV Petrom**, cel mai mare producător de petrol și gaze din România, a fost afectat de epuizarea naturală a câmpurilor mature, ceea ce a dus la o scădere a producției. Cu toate acestea, compania a beneficiat de creșterea prețurilor la petrol și gaze pe piețele internaționale, ceea ce a susținut rezultatele financiare. Investițiile în explorare și producție în noi zone, precum și diversificarea activităților în domeniul energiei regenerabile, reprezintă priorități pentru OMV Petrom în următorii ani.

**Transelectrica și Transgaz**, companiile responsabile pentru transportul energiei electrice și, respectiv, al gazelor naturale, au înregistrat o creștere a veniturilor, datorită creșterii consumului și a investițiilor în modernizarea rețelelor. Aceste companii joacă un rol crucial în asigurarea securității energetice a României și în integrarea sistemului energetic național în rețeaua europeană.

## Despre Rectificarea bugetelor

În contextul recentelor rectificări bugetare anunțate de companiile de stat din sectorul energetic, se observă ajustări semnificative ale estimărilor financiare inițiale pentru anul 2024, reflectând atât evoluțiile pieței, cât și noile reglementări legislative care influențează sectorul.

Bugetul rectificat al Romgaz prevede venituri totale de 7,65 mld. lei, în scădere cu 9% față de bugetul inițial publicat în martie. De asemenea, estimarea de profit brut a fost ajustată la 2,35 mld. lei, reprezentând o reducere de 22% față de proiecțiile anterioare, o schimbare semnificativă ce reflectă reevaluarea perspectivelor de piață și a condițiilor economice.

În mod similar, Hidroelectrica a revizuit în scădere prognoza de profit net pentru 2024, estimând o reducere de 14%, la 4,15 mld. lei. Veniturile companiei sunt de asemenea anticipate să scadă cu 5%, ajungând la 10,3 mld. lei, în pofida unei ușoare creșteri a producției de energie electrică prognozate, la 15,3 TWh, cu 3% mai mult decât estimările inițiale. Rectificarea veniturilor din exploatare, redusă cu 6% față de bugetul aprobat inițial, este atribuită diminuării prețului mediu de vânzare a energiei electrice cu 12%.

Rectificarea bugetară a Nuclearelectrica are în vedere o reducere de 2% a veniturilor și o ajustare în scădere cu 5% a estimărilor de profit net față de proiecțiile inițiale. Această rectificare este determinată de scăderea prețului energiei electrice și de impactul noilor reglementări legislative, care impun companiilor din sector să se adapteze rapid la un mediu operațional în continuă schimbare.

Astfel, ținând cont de cifrele rectificate, gradul de realizare a cifrelor bugetate pentru emitenții în a cărui acționariat intră statul Român este:

În prima jumătate a anului 2024, majoritatea companiilor de stat au demonstrat un grad semnificativ de realizare a **veniturilor bugetate** pentru întregul an, depășind în general pragul de 40%.

Companii	Simbol	S1 2024	Buget	Grad de realizare
CONPET	COTE	266.9	584.7	45.65%
HIDROELECTRICA	H2O	5,150.0	10,310.6	49.95%
ROMGAZ	SNG	4,215.7	7,652.5	55.09%



<b>NUCLEARELECTRICA</b>	<b>SNN</b>	2,116.4	4,661.7	45.40%
<b>OMV PETROM</b>	<b>SNP</b>	17,248.0	33,339.0	51.74%
<b>TRANSELECTRICA</b>	<b>TEL</b>	1,205.0	4,641.3	25.96%
<b>TRANSGAZ</b>	<b>TGN</b>	2,003.6	2,057.6	97.38%

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

În prima jumătate a anului 2024, companiile de stat au demonstrat o performanță variabilă în realizarea **rezultatului net**, în contextul bugetelor stabilite pentru întregul an.

Companii	Simbol	S1 2024	Buget	Grad de realizare
<b>CONPET</b>	<b>COTE</b>	25.7	40.9	62.8%
<b>HIDROELECTRICA</b>	<b>H2O</b>	2,690.0	4,415.2	60.9%
<b>ROMGAZ</b>	<b>SNG</b>	1,837.2	2,028.2	90.6%
<b>NUCLEARELECTRICA</b>	<b>SNN</b>	843.1	1,272.0	66.3%
<b>OMV PETROM</b>	<b>SNP</b>	2,628.0	5,168.0	50.9%
<b>TRANSELECTRICA</b>	<b>TEL</b>	264.0	243.5	108.4%
<b>TRANSGAZ</b>	<b>TGN</b>	176.4	172.9	102.0%

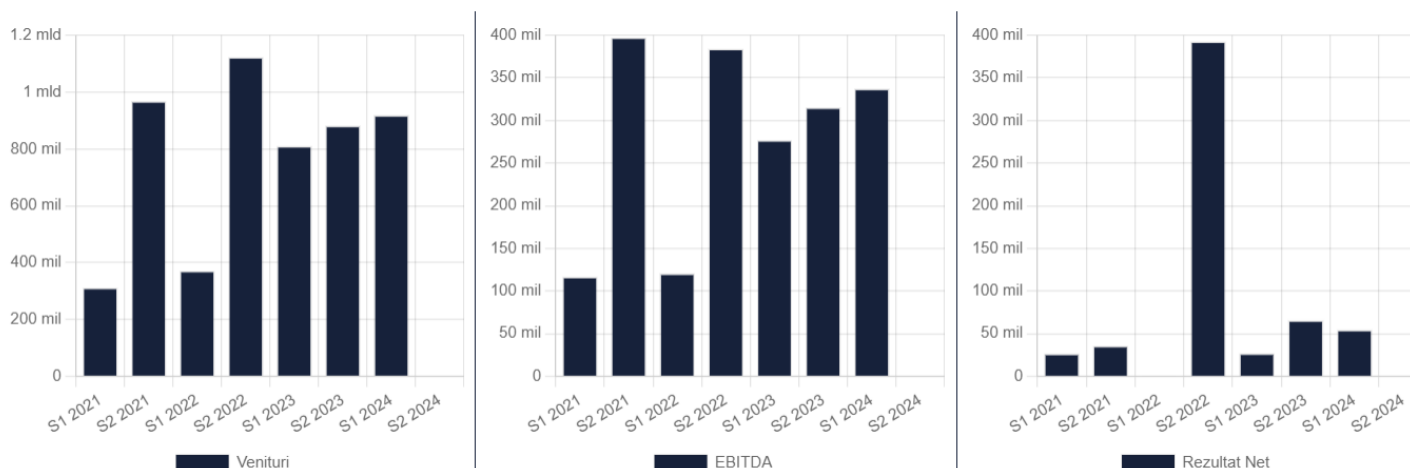
surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

## Analiza sectorială a rezultatelor financiare

Companii	Simbol	Venituri (mil. lei)			Rezultat net (mil. lei)		
		S1 2023	S1 2024	%	S1 2023	S1 2024	%
AQUILA PART PROD COM	<b>AQ</b>	1.121,6	1.321,7	17,8%	41,8	35,3	-15,6%
*DIGI COMMUNICATIONS	<b>DIGI</b>	809,3	918,1	13,4%	26,8	54,3	102,6%
TERAPLAST SA	<b>TRP</b>	320,6	428,0	33,5%	-0,9	-6,6	-633,3%
PURCARI WINERIES	<b>WINE</b>	161,4	165,9	2,78%	25,5	29,3	14,9%
MEDLIFE	<b>M</b>	1.074,9	1.314,1	22,2%	5,0	17,4	248,6%
ONE UNITED PROPERTIES	<b>ONE</b>	843,5	699,4	-17,1%	286,9	228,6	-20,3%
SPHERA FRANCHISE GROUP	<b>SFG</b>	695,6	740,0	6,4%	16,7	41,1	146,9%
TRANSPORT TRADE SERVICES	<b>TTS</b>	571,5	426,9	-25,3%	154,9	37,4	-75,9%

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

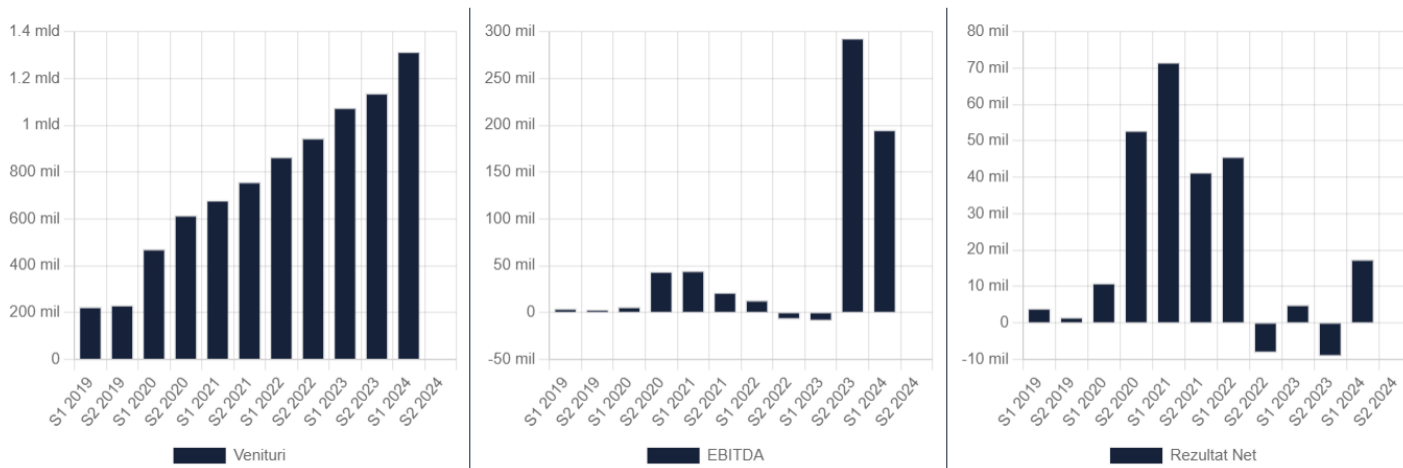
Analiza comparativă a rezultatelor financiare raportate pentru primul semestru al anului 2024, în raport cu aceeași perioadă a anului precedent, relevă o dinamică variată la nivelul companiilor evaluate, cu o tendință generală de creștere a veniturilor, dar cu rezultate nete eterogene, reflectând diferențele specifice ale sectoarelor de activitate. În mod particular, sectorul telecomunicațiilor, reprezentat de DIGI Communications, a înregistrat o performanță notabilă, concretizată într-o creștere a veniturilor cu 13,4% și o dublare a rezultatului net, care a crescut cu 102,6% comparativ cu aceeași perioadă din anul anterior.



sursă: Platforma Goldring Research



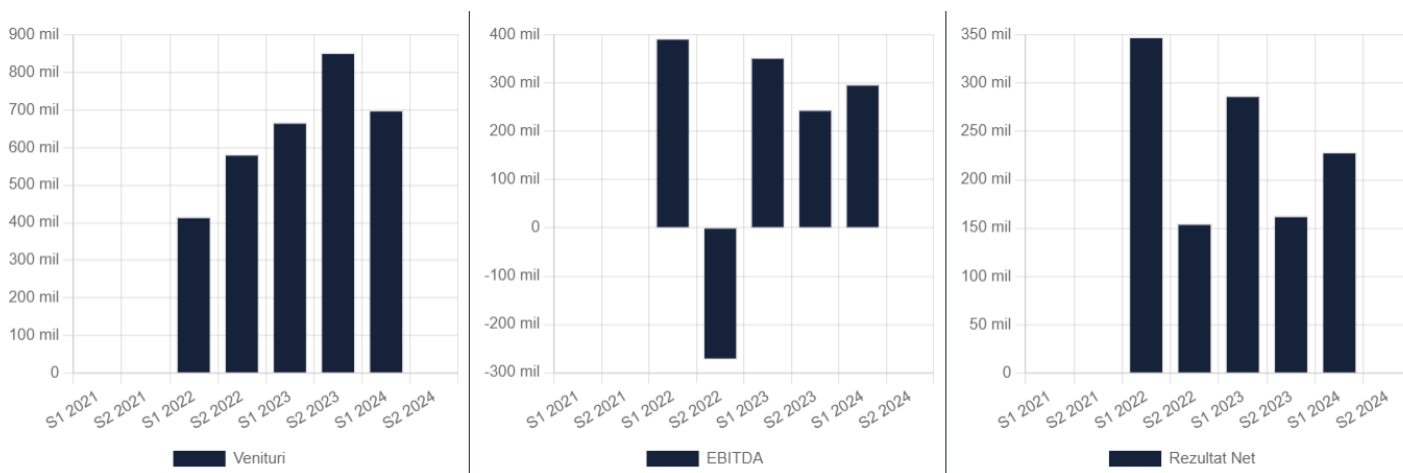
Sectorul medical, prin compania MedLife, s-a evidențiat printr-o expansiune robustă, demonstrând o creștere a veniturilor de 22,2% și o îmbunătățire impresionantă a rezultatului net, acesta majorându-se cu 248,6%, reflectând o eficiență operațională sporită și o consolidare a poziției pe piață.



sursă: Platforma Goldring Research

De asemenea, sectorul bunurilor neesențiale a manifestat o evoluție pozitivă, exemplificată prin performanțele Sphera Franchise Group, care a raportat o creștere moderată a veniturilor de 6,4%, însoțită de o creștere substanțială a rezultatului net, de 146,9%, indicând o optimizare eficientă a structurii de costuri și marje de profit îmbunătățite.

Pe de altă parte, sectorul imobiliar, ilustrat de One United Properties, a fost marcat de un declin considerabil, cu o scădere a veniturilor de 17,1% și o diminuare a rezultatului net cu 20,3%, sugerând o potențială încetinire a pieței imobiliare sau provocări operaționale specifice. De asemenea, sectorul serviciilor a prezentat o performanță neuniformă, evidențiată de compania Transport Trade Services, care a înregistrat o reducere semnificativă a veniturilor de 25,3% și o scădere drastică a rezultatului net de 75,9%, indicând dificultăți majore în menținerea profitabilității într-un context de piață advers.



sursă: Platforma Goldring Research

**Disclaimer:** Informațiile cuprinse în acest raport au scop informativ și nu reprezintă recomandări de a cumpăra sau a vinde valori mobiliare prezentate, ci oferă informații și opinii care să faciliteze luarea unei decizii în mod independent de către fiecare investitor în parte. Opiniile exprimate în analiza reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate. În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și riscurilor implicate în conformitate cu Documentul de prezentare al GOLDRING SA pe care îl pot accesa la: [https://www.goldring.ro/upload/Documente%20Goldring/document\\_de\\_prezentare\\_Goldring.pdf](https://www.goldring.ro/upload/Documente%20Goldring/document_de_prezentare_Goldring.pdf). Informațiile prezentate în acest raport nu reprezintă garanție pentru obținerea unor profituri și societatea Goldring SA și/sau autorii raportului nu își asumă răspunderea pentru deciziile de investiție bazate pe aceste informații. Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile și recomandările din acest document. Preluarea informațiilor din acest raport este permisă cu condiția obligatorie a prezentării sursei informațiilor preluate.