



**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: 1.823.000 lei

## Cum au bugetat companiile din BET?

Anul 2024 aduce cu sine provocări și oportunități noi pentru companiile incluse în Indicele BET. Bugetarea pentru acest an nu este doar un simplu exercițiu contabil, ci o reflectare a strategiilor și a viziunilor acestora în fața unui peisaj economic în continuă schimbare.

Din punct de vedere macroeconomic, perspectivele sunt, în general, optimiste, cu o creștere economică moderată și anumite riscuri iminente. Principalele amenințări care ar putea influența parcursul economic al României în 2024 sunt legate de contextul geopolitic nesigur și de fluctuațiile piețelor financiare. Conflictul din Ucraina a generat incertitudini semnificative și poate afecta negativ în continuare economia prin scăderea exporturilor, creșterea inflației și instabilitatea piețelor financiare. Măsurile de creștere a ratelor dobânzilor, luate pentru a contracara inflația, pot influența negativ investițiile și consumul, reducând ritmul de creștere economică. De asemenea, instabilitatea politică internă ar putea diminua încrederea investitorilor și ar putea amâna implementarea reformelor necesare, punând în pericol potențialul de creștere pe termen lung.

În topul cifrelor bugetate pentru anul 2024 TeraPlast se evidențiază prin obiectivul său de a înregistra o creștere semnificativă atât în cifra de afaceri, cât și în rezultatul net. De asemenea, Fondul Proprietatea și MedLife își direcționează eforturile către obținerea unui rezultat net pozitiv, urmărind să revină pe un teren favorabil după pierderile însemnate înregistrate în anul precedent, în 2023.

OMV Petrom, un jucător important în domeniul energiei, și-a fixat drept obiectiv o cifră de afaceri de 33.339 mld. lei, reflectând o creștere modestă de 1% față de anul anterior. În ceea ce privește rezultatul net, compania își propune să înregistreze un avans substanțial, cu o creștere de 31% în comparație cu 2023. Pe de altă parte, alte companii, precum Nuclearelectrica și Hidroelectrică, au adoptat abordări mai conservatoare, reflectând schimbări în mixul energetic și alți factori specifici sectorului.

		CIFRA DE AFACERI (mil. lei)			REZULTAT NET (mil. lei)		
		Realizat 2023	Bugetat 2024		Realizat 2023	Bugetat 2024	
AQUILA PART PROD COM	<b>AQ</b>	2,510.02	2,833.34	13%	96.93	100.34	4%
*BURSA DE VALORI BUCUREȘTI	<b>BVB</b>	36,02	40.74	13%	9.93	12.58	27%
TRANSELECTRICA	<b>TEL</b>	4,721.00	5,302.47	12%	219	145.87	-33%
CONPET	<b>COTE</b>	485.11	584.65	21%	60.24	40.89	-32%
FONDUL PROPRIETATEA	<b>FP</b>	(421.70)	105.00	125%	-896.1	28.34	103%
MEDLIFE	<b>M</b>	2,225.47	2,618.60	18%	-4.16	21.81	624%
OMV PETROM	<b>SNP</b>	33.162	33,339	1%	3,944	5,168	31%
ONE UNITED	<b>ONE</b>	1,524.00	1,749.49	15%	449.62	525.21	17%
NUCLEARELECTRICA	<b>SNN</b>	7,586.00	4,434.26	-42%	2,482.49	1,272	-49%
ROMGAZ	<b>SNG</b>	9,002.00	8,281.97	-8%	2,812.11	3,025	8%
TRANSGAZ	<b>TGN</b>	1,785.00	2,057.55	15%	172.39	172.92	0%
HIDROELECTRICA	<b>H2O</b>	12,244.00	10,675.54	-13%	6,337.0	4,839.39	-24%
ELECTRICA	<b>EL</b>	9,816.60	9,178.50	-7%	620.4	265	-57%
**SPHERA	<b>SFG</b>	1,469.20	1,648.90	12%	159.58	95.7	40%
***TERAPLAST	<b>TRP</b>	672.33	864.52	29%	1.14	10.649	834%
TRANSPORT TRADE SERVICES	<b>TTS</b>	1,161.11	1,100.16	-5%	305.47	183.59	-40%

\*Rezultate preluate la nivel individual

\*\*Se ia în considerare profit din exploatare în restaurante

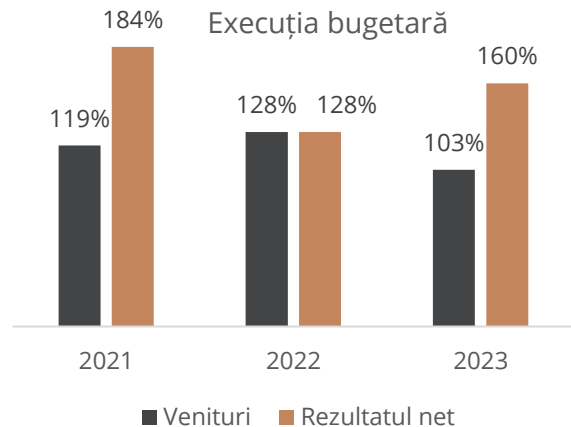
\*\*\* În anul 2021 cifrele sunt referitoare la rezultatul din exploatare

Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

## Bugetele emitenților din sectorul energetic

### Nuclearelectrica

Conform situațiilor financiare preliminare publicate, societatea a înregistrat venituri în creștere cu 16,07% față de aceeași perioadă a anului 2022, însă un rezultat net în scădere cu 11,74%. Scăderea se datorează cheltuielilor de exploatare, care au înregistrat un ritm de creștere cu mult superior veniturilor, cheltuielile cu impozitul suplimentar (contribuția la Fondul de Tranziție Energetică) fiind cu 141,92% mai mari, în timp ce și ponderea ocupată de acestea în totalul cheltuielilor a crescut de la 30,55% în anul 2022 la 51,24% în 2023. Cu toate acestea, societatea a înregistrat rezultate cu mult peste cele bugetate la începutul anului 2023, rezultatul din exploatare fiind cu 49,8% peste valorile respective, iar rezultatul net cu 60%.

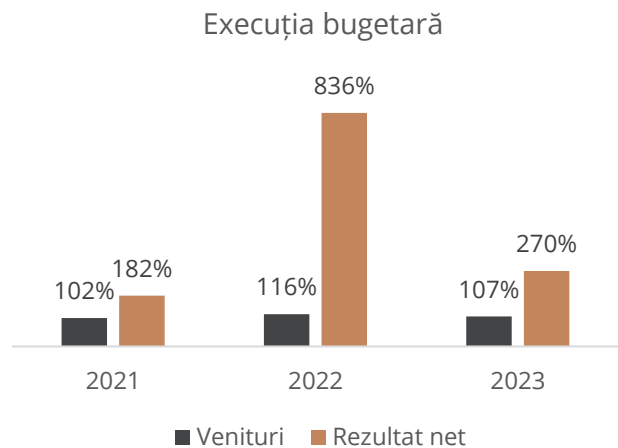


Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

În ceea ce privește anul 2024, societatea a creat așteptări mai reduse prin [bugetul de venituri și cheltuieli](#) în raport cu realizările anului 2023, estimând venituri în scădere cu 41,55% și un rezultat net cu 48,76% mai mic. Circumstanțele care stau la baza scăderilor așteptate sunt (1) scăderea prețului mediu de vânzare al energiei electrice de la 450 lei/MWh la 416,1 lei/MWh pentru energia vândută prin MACEE către OPCOM, (2) obligația SNN de a vinde până la 80% din producția de energie electrică către OPCOM (comparativ cu 45% în 2022) și (3) incertitudinile macroeconomice cu privire la evoluția cererii și a prețului energiei.

### Transgaz

Rezultatele preliminare ale societății se află ușor peste așteptările create prin bugetul de venituri și cheltuieli al anului 2023, înregistrând venituri din exploatare mai mari cu aproximativ 7% și în creștere cu 13,02% față de aceeași perioadă a anului 2022. Deși cheltuielile de exploatare se află sub nivelul bugetat, acestea au înregistrat un ritm de creștere superior al veniturilor, ceea ce a determinat o scădere de 23,17% a rezultatului din exploatare în comparație cu anul 2022, ajungând la 112,4 mil. lei, însă a reușit să surprindă în comparație cu bugetul de venituri și cheltuieli, unde nivelul acestuia a fost estimat la o valoare negativă de 40,5 mil. lei.



Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

[Perspectivele](#) pentru anul 2024 sunt într-o notă pozitivă în comparație cu cele referitoare la anul anterior, societatea estimând venituri cu 23%, și un rezultat net cu 171%, peste nivelul bugetat în anul 2023. Raportând valorile la rezultatele preliminare ale anului 2023, observăm o oarecare stagnare a afacerii: deși se estimează o creștere a veniturilor cu 15,27%, rezultatul net nu înregistrează modificări în aceeași proporție, fiind estimate la 172,9 mil. lei, în creștere cu doar 0,31%, ceea ce cauzează o scădere a marjei nete de 1,22 puncte procentuale.

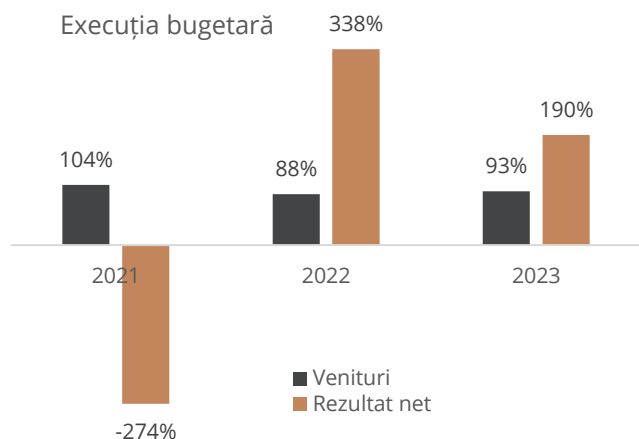
## Transelectrica

În anul 2023, societatea a realizat venituri din exploatare în valoare de 4,64 mld. lei, în scădere cu 26,36% față de perioada încheiată în anul 2022 și cu un grad de realizare a veniturilor bugetate consolidate la începutul anului 2023 de 52,63%. Deși veniturile realizate au fost substanțial mai mici decât cele așteptate, rezultatul net al societății a fost cu 172% peste cel preliminar, înregistrând o valoare absolută de 243,5 mil. lei (față de 89,5 mil. lei bugetat).

Transelectrica [estimează](#) că veniturile totale pentru anul în curs vor atinge suma de 5,3 mld. lei, reprezentând o creștere potențială de 14,21% față de rezultatele preliminare. Creșterea veniturilor din exploatare se datorează combinației dintre creșterea cu 1,24% a cantității de energie estimată a fi livrată consumatorilor, dar și datorită tarifelor pentru serviciul de transport și de sistem aprobat de ANRE, în creștere cu 4,1%, respectiv cu 32,7% față de prețurile medii ponderate înregistrate pe parcursul anului 2023. Pentru anii 2025 și 2026, se prevede că veniturile vor ajunge la 5 mld. lei, respectiv 5,02 mld. lei. În ceea ce privește profitabilitatea, managementul companiei previzionează o diminuare a rezultatului net, de aproximativ 33%, față de rezultatele preliminare, urmărind același trend și în anul 2025.

## Electrica

[Bugetul de venituri și cheltuieli](#) al societății se prezintă într-o notă negativă, conturând o scădere de 6,5% a cifrei de afaceri, impactul semnificativ fiind cauzat de segmentul de furnizare, în cadrul căruia se preconizează o scădere de 27,9% a veniturilor, respectiv o scădere de 2,15 mil. lei (61,6%) a altor venituri din exploatare, cauzată de schema de plafonare aplicabilă. Cheltuielile operaționale estimate de societate, datorită schimbării prețului de achiziție a energiei electrice achiziționate, ajung la valoarea de 10.050,5 mil. lei, cu 22,6% sub nivelul anului 2023, însă cu o pondere ușor mai ridicată în veniturile înregistrate de societate. Astfel, rezultatul din exploatare estimat prezintă o scădere de 34,2%, iar datorită creșterii înregistrate la nivelul pierderii financiare, rezultatul net previzionat este cu 57,3% sub nivelul atins în 2023.



Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

Execuția bugetară a veniturilor este una relativ stabilă, gradul de realizare al acestora fiind de aproximativ 90% în anii 2022 și 2023, în 2021 depășind valoarea bugetată cu 4%. În ceea ce privește rezultatul net, pierderea anului 2021 a fost neașteptată pentru societate, în timp ce rezultatele anilor 2022 și 2023 au surprins plăcut, fiind cu mult peste așteptările create prin bugetul de venituri și cheltuieli.

## Hidroelectrică

Principalul producător de energie electrică din România, își propune pentru anul curent cheltuieli de investiții de peste patru ori mai mari decât cele înregistrate în anul precedent, când a înregistrat un profit-record, după ce a efectuat cea mai de succes listare la Bursa de Valori București.

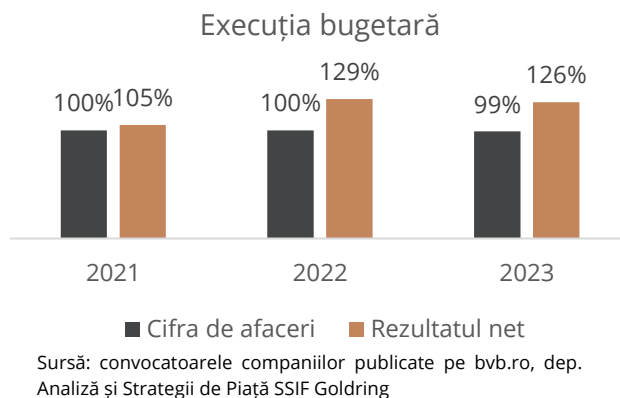
Veniturile totale prevăzute pentru anul 2024 sunt estimate la 10.901 mld. lei, înregistrând o scădere față de rezultatele preliminare ale anului 2023 cu suma de 1.592 mld. lei. Această reducere a veniturilor totale este determinată în principal de diminuarea cantității estimate să fie produsă în cursul anului 2024, comparativ

cu anul 2023, când s-a înregistrat cea mai mare producție de energie electrică din ultimii șase ani. Totuși, această scădere este parțial compensată de estimarea unui preț mediu de vânzare a energiei electrice în creștere cu 2% față de prețul mediu preliminar pentru anul 2023.

Conform [bugetului de venituri și cheltuieli](#) pentru anul 2024, se prognozează că profitul net al companiei pentru anul următor va fi de 4.839 mld. lei, în scădere față de profitul net preliminar estimat pentru anul 2023, care depășea suma de 6 mld. lei.

### Conpet Ploiești

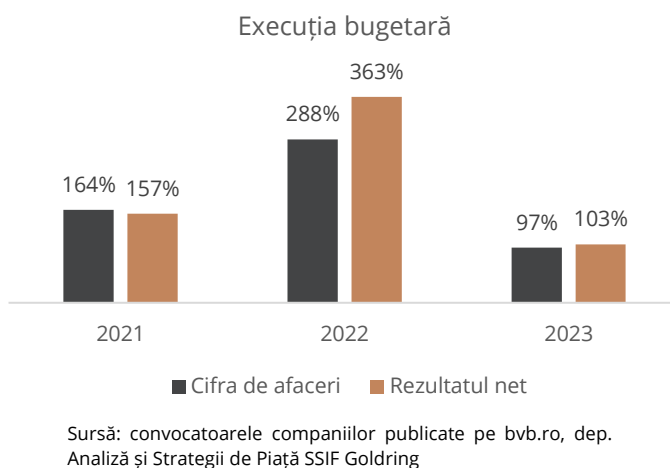
Transportatorul de produse petroliere, [bugetează](#) pentru acest an un profit net de 40,9 mil. lei, înregistrând o scădere de 32,12% față de cifra preliminară din anul precedent. Această reducere vine ca rezultat al unei creșteri a cheltuielilor într-o proporție mai mare decât cea a veniturilor, precum cheltuieli cu plățile compensatorii și indemnizațiile Consiliului de Administrație.



În ceea ce privește veniturile, Conpet estimează pentru acest an un total de 588 mil. lei, în creștere cu 7,6% față de cifra preliminară pentru 2023, ca rezultat al unei creșteri cu 8,2% a veniturilor din exploatare, care reprezintă 99% din veniturile totale ale companiei. Conpet anticipează o cantitate totală de produse transportate de 7,06 mil. tone pentru acest an, pe fondul unei creșteri cu 28% a cantității aferente subsistemului de import, până la 4,28 mil. tone, în timp ce pentru subsistemul intern previzionează o scădere a cantităților transportate cu 5%, comparativ cu cifrele preliminate pentru anul trecut.

### OMV Petrom

Valoarea veniturilor din vânzări consolidate însumând 38.808 mil. lei în 2023, a înregistrat o scădere semnificativă cu 37% față de anul anterior, 2022. Această evoluție negativă a fost influențată de prețuri mai scăzute ale mărfurilor și de volume mai reduse ale vânzărilor de energie electrică. Totuși, aceste scăderi au fost compensate parțial de volumele mai mari ale vânzărilor de gaze naturale. Ca urmare a scăderii veniturilor raportate, nici cifrele bugetate referitoare la venituri nu au fost atinse, realizând 83% din valorile bugetate, spre deosebire de anii anteriori, când veniturile bugetate au fost cu mult depășite.



OMV Petrom a [estimat](#) un profit net de 5,2 mld. lei pentru anul 2024, înregistrând o creștere de 31% față de profitul net înregistrat în 2023. De asemenea, se preconizează o creștere a veniturilor cu 1%, ajungând la 33,3 mld. lei, în contextul majorării volumelor de vânzări pentru energia electrică și produsele petroliere.

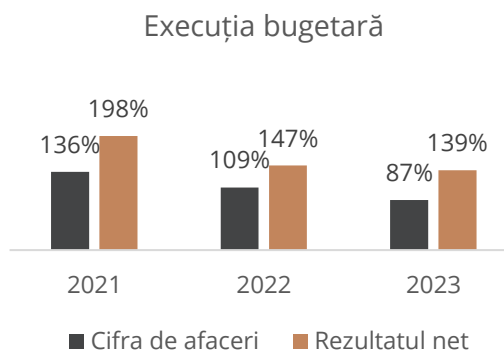
Rata de utilizare a rafinării este proiectată să depășească pragul de 95%, reflectând o operare eficientă și o cerere solidă pentru produsele rafinate. De asemenea, vânzările de produse rafinate sunt prognozate să

crească ușor în comparație cu anul precedent, alimentate de o cerere sporită în sectorul comerțului cu amănuntul. Cu toate acestea, estimările indică o ușoară scădere a vânzărilor de gaze naturale ale OMV Petrom, în ciuda unei previziuni de cerere mai mari pentru gazele naturale în ansamblu, care se datorează în principal unei reduceri a surselor de aprovizionare.

În ceea ce privește energia electrică, se preconizează că cererea va fi în creștere, iar producția netă de electricitate planificată va reflecta această tendință de creștere, depășind nivelul din anul precedent.

### Romgaz

În ansamblu, gradul de realizare a bugetelor propuse de către managementul Romgaz indică o performanță generală solidă, cu capacitatea companiei de a obține rezultate financiare pozitive chiar și în fața provocărilor și a fluctuațiilor pieței. În 2022, deși cifra de afaceri a scăzut ușor, a depășit cu 9% veniturile bugetate, respectiv un rezultat net care depășește cifrele bugetate cu 47%. Cu toate că veniturile preliminare raportate sunt ușor inferioare cifrelor bugetate, emitentul a reușit să obțină o performanță financiară netă mai bună decât se anticipase, ceea ce sugerează o abilitate solidă de a gestiona eficient costurile și de a genera profituri în ciuda unor posibile presiuni asupra veniturilor.



Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

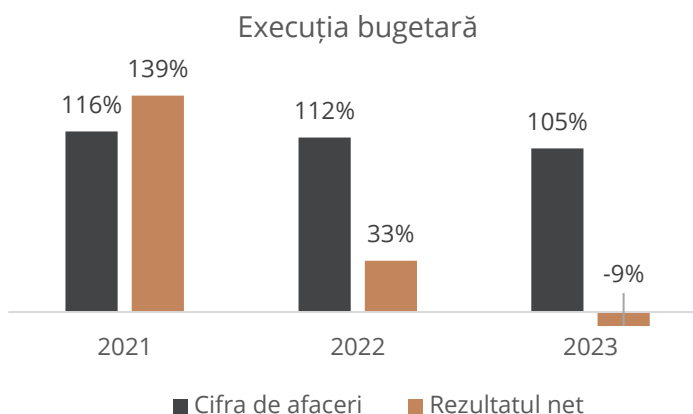
Producătorul și furnizorul de gaze naturale Romgaz [prognozează](#) un profit net individual de 2,57 mld. lei pentru 2024, reprezentând o creștere moderată de 2,4% comparativ cu 2023. Romgaz se așteaptă la o creștere moderată a profitului net în 2024, urmată de scăderi semnificative în anii următori. Evoluția prețurilor la gazele naturale, volumul producției și investițiile viitoare vor fi factori importanți care vor influența profitabilitatea companiei. În ceea ce privește veniturile totale, se prognozează o descreștere cu 10,8% în anul 2024 față de 2023, de la 9,4 mld. lei la 8,4 mld. lei, o creștere cu 20,9% în anul 2025 față de 2024, ajungând la 10,2 mld. lei, și o creștere cu 1,3% în anul 2026 față de 2025, până la 10,3 mld. lei.

Din totalul bugetului de investiții, suma de 3,293 mld. lei, echivalentă cu 70%, va fi alocată pentru finanțarea subsidiarei Romgaz Black Sea Ltd., care deține 50% din perimetrul de gaze de mare adâncime Neptun Deep.

### Bugetele emitenților din sectorul medical

#### MedLife

În ceea ce privește gradul de realizare a cifrelor bugetate, în perioada 2021-2023, se observă depășirea cifrelor previzionate în cazul veniturilor raportate, spre deosebire de rezultatul net raportat, care s-a situat sub nivelurile bugetate atât în 2022, cât și în 2023. Datorită investițiilor de mari dimensiuni, în special a celor tehnologice, implementate pe parcursul anului 2023, rezultatul net raportat la finalul exercițiului financiar este o pierdere de -4,16 mil. lei, comparativ cu rezultatul bugetat de aproximativ 47 mil. lei.



Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

Medlife [estimează](#) pentru 2024 o creștere de 17,7% a veniturilor, ajungând la peste 2,6 mld. lei, în timp ce nivelul EBITDA- preconizat se ridică la o creștere de aproximativ 29%. MedLife intenționează să se extindă prin creștere organică și achiziții, având ca obiectiv dezvoltarea sustenabilă și creșterea prezenței pe piață, preconizând astfel o creștere semnificativă a rezultatului net de până la 600%.

## Bugetele emitenților din sectorul financiar

### BRD

În 2023, veniturile anuale ale Grupului BRD au atins 3.834 mil. lei, comparativ cu 3.459 mil. lei înregistrate în 2022, reflectând o creștere de 10,8%. Această creștere semnificativă a fost alimentată în principal de volumele mai mari și ratele ridicate ale dobânzilor de piață. În această perioadă, Grupul estimase că venitul net bancar va crește „moderat” datorită majorării veniturilor nete din dobânzi, în timp ce cheltuielile operaționale vor fi influențate de inflație și de continuarea investițiilor în tehnologia informației. Totuși, aceste efecte negative au fost atenuate de o gestionare eficientă a costurilor.

Pentru anul 2024, BRD își propune, conform [bugetului](#), o creștere moderată a venitului net bancar, în principal determinată de majorarea veniturilor nete din dobânzi. Cheltuielile bancare vor fi influențate de introducerea impozitului nou de 2% pe cifra de afaceri, de inflație și de investițiile în tehnologia informației, însă acestea vor fi atenuate de creșterea eficienței operaționale. Se estimează că soldul mediu al creditelor va înregistra o creștere de aproximativ 7%, în timp ce avansul depozitelor se așteaptă să fie de 2%.

### Fondul Proprietatea

Fondul Proprietatea proiectează pentru anul 2024 un profit net de 28,3 mil. lei, reflectând o scădere semnificativă în urma exitului de la Hidroelectrică. Din același motiv, veniturile estimate din dividende sunt în scădere cu 86% față de cele bugetate pentru anul 2023, societatea pierzând o sursă substanțială de 563,9 mil. lei din dividendele aferente participației în H2O. [Bugetul](#) pentru acest an prezintă cheltuieli de exploatare într-o scădere de 12% față de cele înregistrate în anul 2023, o reducere substanțială fiind înregistrată la nivelul cheltuielilor cu personalul și cu indemnizațiile consiliilor de administrație. De asemenea, bugetul include costuri estimate în valoare de 8,2 mil. lei asociate listării SALROM.

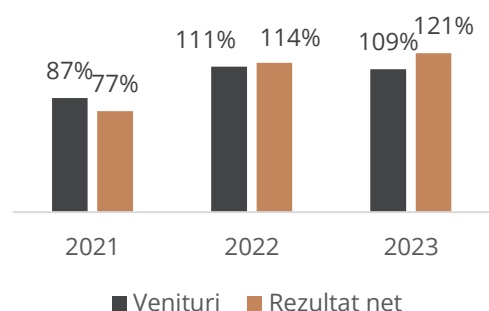
### Bursa de Valori București

Bursa de Valori București [anticipează](#) venituri operaționale în creștere cu 13%, de la 36,02 mil. lei la 40,74 mil. lei, în principal pe fondul majorării valorii tranzacționate generate de listarea H2O și a numărului de investitori de retail. Veniturile generate prin Piața Reglementată sunt estimate a fi cu 10% mai mari decât în anul 2023, în timp ce o creștere a veniturilor de 15% este preconizată la nivelul pieței SMT. În cazul acțiunilor, evoluția prevăzută a valorii tranzacționate este de +39%, de la 11,6 mil. lei la 16,07 mil. lei, a doua cea mai mare evoluție fiind anticipată la nivelul produselor structurate (+22%).

Se estimează o majorare de 14% a cheltuielilor operaționale, aceasta fiind alimentată de creșterea cheltuielilor cu personalul (+1,7 mil. lei), cu serviciile prestate de terți (+1,1 mil. lei) și a altor cheltuieli operaționale (+1 mil. lei). Cele din urmă sunt datorate în principal amortizărilor înregistrate în urma efectuării investițiilor pentru amenajarea noului sediu și pentru dezvoltarea zonei IT.

Istoricul privind execuția bugetară se prezintă la un nivel stabil în ultimii doi ani, societatea realizând venituri și un profit în linie cu cele bugetate, astfel oferind o imagine pozitivă în ceea ce privește realizarea viitoare a bugetului estimat.

Execuția bugetară



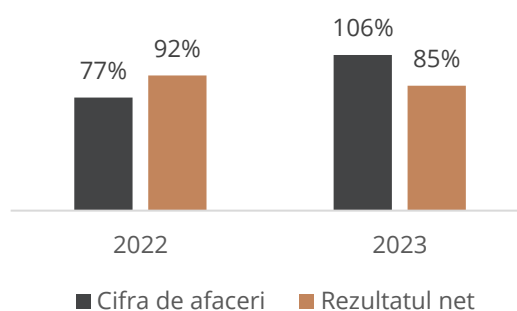
Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

## Bugetele emitenților din alte sectoare de activitate

### One United Properties

Istoric, se confirmă depășirea cifrelor bugetate, atât în anul 2022, cât și în 2023, emitentul raportând, la nivel consolidat, rezultate cu mult peste valorile preconizate de către management. Cifra de afaceri consolidată a One United Properties a înregistrat în 2022 o creștere modestă de 4% față de anul anterior, atingând nivelul de 1,2 mld. lei. Această evoluție pozitivă a cifrei de afaceri a fost susținută în special de o creștere semnificativă a veniturilor generate din vânzările de proprietăți rezidențiale, care au înregistrat o expansiune de 9%, ajungând la suma de 769,5 mil. lei în 2022, comparativ cu 703,3 mil. lei înregistrate în 2021.

### Execuția bugetară



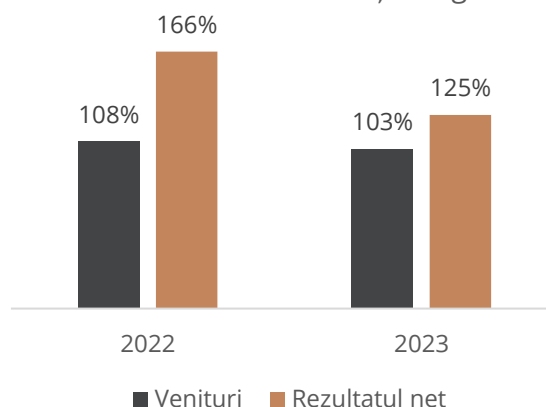
Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

Conform [Bugetului de venituri și cheltuieli](#), One United Properties își propune să atingă, pentru anul 2024, venituri consolidate în valoare de 1,7 mld. lei, înregistrând astfel o creștere de 15% față de rezultatul obținut în 2023. De asemenea, compania vizează obținerea unui rezultat din activitatea operațională de 687,6 mil. lei, reflectând o creștere de 22% determinată de extinderea volumului de vânzări a proprietăților rezidențiale. Se estimează că profitul brut consolidat va ajunge 617,5 mil. lei pentru anul 2024, reflectând o creștere de 16% față de rezultatul din 2023. De asemenea, se estimează că profitul net va atinge suma de 525,2 mil. lei în 2024, reprezentând o creștere de 17% față de anul precedent, cu o marjă netă anticipată de 30%.

### Aquila

Societatea [estimează](#) pentru anul 2024 venituri din exploatare în valoare de 2.833,34 mil. lei, în creștere cu 13% față de rezultatele anului 2023, pe baza majorării veniturilor din distribuție cu 12% (+283,88 mil. lei). De asemenea, evoluția notabilă a veniturilor este susținută de introducerea unei noi categorii de venituri, din distribuția de produse proprii, în valoare de 25,75 mil. lei, precum și de creșterea înregistrată la nivelul veniturilor din serviciile de transport (+18%, +12 mil. lei). Ritmul de creștere a cheltuielilor se estimează a fi ușor sub al veniturilor (+12%), îmbunătățind astfel marja din exploatare cu 0,68 puncte procentuale. Ca urmare a pierderii financiare preconizate, precum și a creșterii mai accelerate a impozitului pe profit, rezultă un profit net de 100,34 mil. lei pentru anul 2024, în creștere cu 4%, și o marjă netă de 3,54%, în scădere cu 0,32 puncte procentuale.

### Execuția bugetară

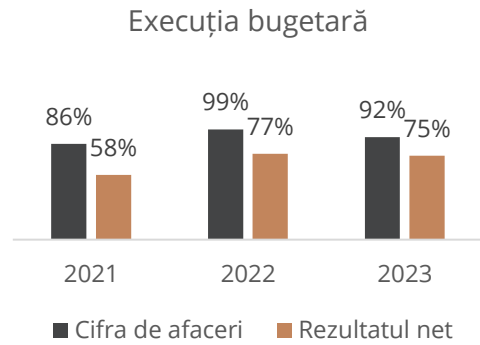


Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

Gradul de realizare istoric al bugetului este promițător, rezultatul net înregistrat fiind cu 25% peste cel bugetat în anul 2023 și cu 66% peste cel previzionat în anul 2022.

### Sphera Franchise Group

În 2023, Sphera Franchise Group a raportat o creștere a veniturilor cu 11% față de anul anterior, ajungând la 1,47 mld. lei. Profitul net a rămas stabil la 79,7 mil. lei, reflectând o eficiență operațională constantă, însă marcând o scădere a marjei nete. Grupul a înregistrat un grad de realizare a veniturilor de 92% în 2023, conform cifrelor raportate. Pe de altă parte, rezultatul din exploatare din restaurante al Sphera Franchise Group a fost semnificativ mai mic decât cel bugetat, atingând doar 75% din ținta propusă.

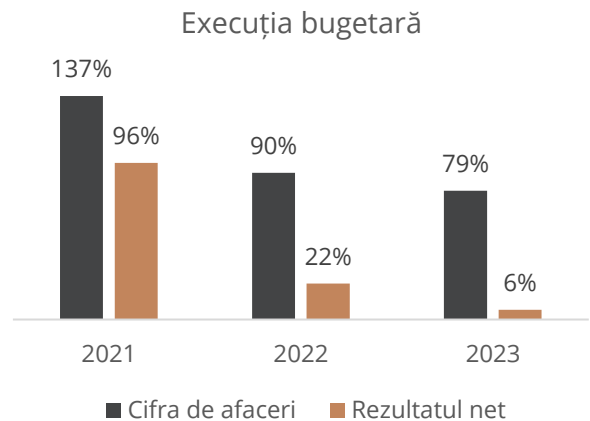


Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

Pentru anul 2024, Grupul proiectează, conform [bugetului de venituri și cheltuieli](#), o creștere a veniturilor totale cu 12,2% față de anul anterior, fenomen alimentat atât de creșterea veniturilor din restaurantele comparabile, cât și de expansiunea vânzărilor în noile unități deschise. De asemenea se anticipează o creștere semnificativă a canalelor tradiționale de vânzare, ajungând la 83% din totalul vânzărilor în 2024, în paralel, vânzările prin intermediul canalelor de livrare vor reprezenta aproximativ 17% din totalul vânzărilor. În plus, se are în vedere deschiderea a 6 restaurante KFC în România, investiții în renovarea restaurantelor și implementarea soluțiilor de comandă digitală, precum chioșcurile digitale. Bugetul alocat pentru investiții în acest an se ridică în jurul sumei de 69 mil. lei.

### TeraPlast

În anul 2021, cifra de afaceri bugetată a fost mult peste așteptări, înregistrând o creștere-record de 55% față de anul precedent, 2020. Acest an a fost, de asemenea, marcat de o executare bugetară semnificativă în ceea ce privește rezultatul net, înregistrând o creștere-record de aproximativ 50% față de perioada anterioară. O performanță notabilă s-a înregistrat pe piața externă, unde valoarea exporturilor s-a dublat față de anul anterior. Ponderea exporturilor în totalul cifrei de afaceri s-a situat la 14,4%, aproape de obiectivul de 15% anunțat de reprezentanții Grupului la începutul anului 2021.



Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

În anul 2022, Grupul TeraPlast s-a situat ușor sub cifrele bugetate în cazul veniturilor, în special datorită dinamicii piețelor materiilor prime ca efect colateral al războiului din Ucraina. Un alt impact l-au avut pornirea mai lentă a segmentului de Ambalaje flexibile și performanța sub așteptări a segmentului Ferestre & Uși, generată de întârzieri în transferarea costurilor de producție în piață. Cu toate că anul 2022 a fost al doilea cel mai bun din istoria Grupului, atât din perspectiva consolidării cotei de piață, cât și din perspectiva creșterii exporturilor, la acel moment au realizat doar 22% din rezultatul net previzionat de către management. Acest fapt a fost cauzat, în special, de volumul semnificativ de investiții realizate, dar de creșterea ratelor dobânzilor. Contextul macroeconomic a continuat să își pună amprenta și asupra rezultatelor aferente anului 2023, determinând astfel realizarea a doar 6% din cifrele bugetate pentru rezultatul net al anului.

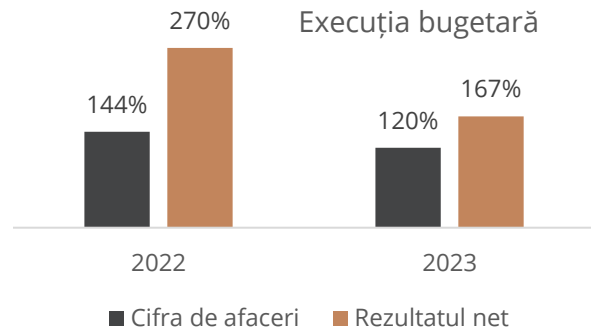
Pentru anul curent, Grupul TeraPlast își conturează un [buget](#) ce proiectează creșteri organice prudente. Volumele la nivel de Grup pe activitatea curentă sunt estimate să avanseze cu 16%, ajungând la aproximativ 80 de mii de tone, la care se vor adăuga volumele vândute de subsidiarele recent achiziționate. Astfel, pentru întregul an 2024, Grupul TeraPlast va ajunge la 100 de mii de tone, însemnând o creștere cantitativă cu 33% față de anul 2023. Astfel, pentru anul 2024, societatea anticipează realizarea unei cifre de afaceri de 864,5



mil. lei, în creștere cu 29% față de 2023. În ceea ce privește EBITDA, se estimează că va atinge un nivel de 71,7 mil. lei, în creștere cu 39%. În plus, pentru profitul net, se estimează o valoare de 10,7 mil. lei, în creștere semnificativă cu 834%.

### Transport Trade Services

Principala cauză a rezultatelor înregistrate de către TTS în anul 2022 a fost capacitatea sa de a se adapta rapid la condițiile de piață prin deschiderea unor noi rute logistice, orientate spre operațiuni ce implicau fluxuri de mărfuri cu valoare adăugată ridicată. Astfel, cifrele raportate la finalul anului 2022 se află cu mult peste cifrele bugetate pentru această perioadă, respectiv 144% în cazul veniturilor obținute și 270% în cazul rezultatului net obținut. Motorul creșterii rezultatelor la nivel de Grup, în anul 2023, continuă să fie contextul geopolitic, respectiv influența fluxurilor de export ucrainean.



Sursă: convocatoarele companiilor publicate pe bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de Piață SSIF Goldring

În anul 2023, liderul în transportul integrat de mărfuri pe Dunăre și-a propus să înregistreze venituri de 970 mil. lei, comparativ cu 934,4 mil. înregistrate anul precedent, reprezentând astfel o potențială creștere de 3,8%. În ceea ce privește profitul, compania își stabilise obiectivul la suma de 182,8 mil. lei, în creștere cu 2,2% față de nivelul de 178,9 mil. lei înregistrat în 2022. De asemenea, se estima că profitul operațional va înregistra o creștere de 3%, ajungând la 217 mil. lei.

Pentru anul 2024, conform [bugetului](#), TTS își propune să realizeze investiții în valoare de 221,8 mil. lei, în ușoară scădere față de investițiile realizate în 2023, de aproximativ 11%. Pondere însemnată a investițiilor estimate a fi realizate se află în segmentul de operare portuară (54%), urmat de transportul fluvial (41%) și de alte segmente.

*Dep. Analiză și Strategii de Piață al Goldring*

**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 SSIF 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 SSIF 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.