

TeraPlast (TRP)

Menținere

Update interimar – rezultate T1 2025

Preț țintă: 0,46 RON (+8,6%)

Elemente cheie ale companiei

- TeraPlast a revenit pe profit în primul trimestru din acest an. Grupul a înregistrat o cifră de afaceri în valoare 249 milioane lei (+41% y/y), cu un rezultat operațional de 6,6 milioane lei (+177% y/y) și un rezultat net de 1,2 milioane lei (vs. o pierdere de 2,5 milioane lei în T1 2024). Această creștere este rezultatul unui mix de factori: integrarea achizițiilor recente, eficientizarea operațională și consolidarea prezenței pe piețele externe. De la publicarea rezultatelor financiare prețul acțiunii s-a apreciat cu peste 20%.
- Cheltuielile operaționale au crescut cu 40%, rezultând o marjă operațională de 2,7% în T1 2025 (vs. 1,4% în T1 2024). Cheltuielile cu beneficiile angajaților au crescut cu 44% y/y, ca urmare a creșterii numărului de salariați din M&A (+131 grupul Wolfgang Freiler și +89 Optiplast) și a creșterii salariilor. Cheltuielile cu materiile prime, consumabilele și mărfurile au crescut la 158,4 milioane lei, față de 112,6 milioane lei în T1 2024, reflectând atât creșterea producției, cât și impactul prețurilor materiilor prime.
- În ceea ce privește evoluția liniilor de business, la nivel de venituri, cea mai mare creștere a fost înregistrată la segmentul de instalații (+46% y/y) și la segmentul de ambalaje (+45% y/y). Creșterea segmentului Instalații a fost determinată de cererea solidă din infrastructura publică și de extinderea activității în Ungaria, prin Grupul Wolfgang Freiler. EBITDA a crescut cu 51%, iar rezultatul net s-a dublat. În segmentul Ambalaje, consolidarea Optiplast și măsurile interne de eficientizare au dus la trecerea EBITDA în teritoriu pozitiv, deși rezultatul net a rămas negativ. Segmentul Granule a continuat să beneficieze de creșterea exporturilor, cu o majorare de 21% a cifrei de afaceri. În schimb, segmentul Ferestre a fost afectat de sezonalitate și de presiunea pe costuri, ceea ce dus la o EBITDA negativă (-7 mii RON).
- Prin urmare, **menținem prețul țintă de 0,46 lei/acțiune**, cu 8,6% peste prețul de închidere din data de 3 iulie 2025.
- Potențialele riscuri la recomandarea noastră includ fluctuațiile prețurilor materiilor prime, întârzierile în finanțarea proiectelor de infrastructură, cererea redusă pe piețele din Europa, majorarea costurilor operaționale și de finanțare, dar și schimbările fiscale.

Mihaela Măgherușan

Equity Analyst

mihaela.magherusan@brk.ro

Date despre acțiuni

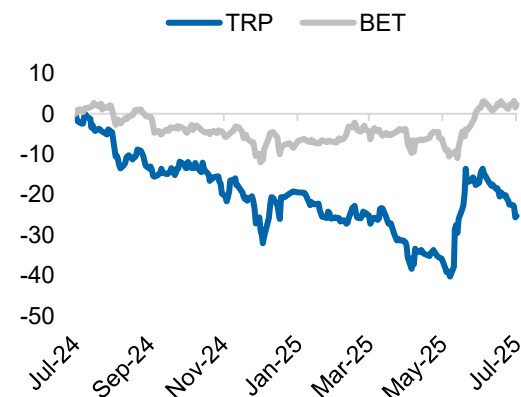
Preț min/max în 52 săpt.	0,33 – 0,57
Număr total acțiuni (mil.)	2.401,2
Capitalizare (mil. RON)	1.016,9
Lichiditate 52 săpt. (mil. RON)	92,0

Structura acționariatului

	%
Goia Dorel	46,8302
Fondul de Pensii NN	12,0162
Alți acționari	41,1536

Performanța acțiunilor 1 an

	%
TRP	-23,70
vs. BET Index	1,48



sursa: Bloomberg, BVB

Rezultate financiare T1 2025

Grupul TeraPlast a reușit să revină pe profit, înregistrând o creștere de două cifre atât la nivel de venituri. Această evoluție pozitivă este rezultatul unui mix dintre: integrarea achizițiilor recente, eficientizarea operațională și consolidarea prezenței pe piețele externe.

Cifra de afaceri a crescut cu 41%, ajungând la 249,2 milioane de lei, comparativ cu 176,8 milioane de lei în T1 2024. Creșterea a fost susținută de majorarea volumelor vândute (+25%) și de extinderea activității pe piețele externe, unde vânzările s-au triplat, reprezentând 38% din totalul cifrei de afaceri. Totodată, vânzările cantitative au crescut cu 25%, de la peste 23.000 tone în primul trimestru din 2024, la aproape 30.000 tone în T1 2025.

Vânzările în afara României au reprezentat 38% din cifra de afaceri consolidată, în urcare de la 17% în T1/2024, pe fondul extinderii geografice a Grupului.

Cheltuielile operaționale au crescut cu 40%, rezultând un profit operațional de 6,6 milioane lei (+177% vs T1 2024). Cheltuielile cu beneficiile angajaților au crescut cu 44% y/y, ca urmare a creșterii numărului de salariați din M&A (+131 grupul Wolfgang Freiler și +89 Optiplast) și a creșterii salariilor. Cheltuielile cu materiile prime, consumabilele și mărfurile au crescut la 158,4 milioane lei, față de 112,6 milioane lei în T1 2024, reflectând atât creșterea producției, cât și impactul prețurilor materiilor prime.

(mii. RON)	T1 2025	T1 2024	var
Cifra de afaceri	249.223	176.841	41%
COGS	-165.956	-118.530	40%
Rezultat Brut	83.267	58.311	43%
Cheltuieli cu salariile	-37.104	-25.842	44%
Cheltuieli generale & admin	-35.415	-27.387	29%
Amortizare și deprecieri	-16.296	-10.913	49%
Alte venituri / (cheltuieli)	12.194	8.232	48%
EBIT	6.646	2.401	177%
Venituri / (cheltuieli) financiare, net	-4.275	-3.453	24%
Profit brut	2.371	-1.052	325%
Impozit pe profit	-1.175	-1.474	-20%
Profit Net	1.196	-2.526	147%

sursa: TeraPlast

Segmentul Instalații, a avut o creștere semnificativă a cifrei de afaceri, de la 121,9 milioane lei în T1 2024 la 178,6 milioane lei în T1 2025, reprezentând un avans de peste 46%. Această performanță a fost determinată de cererea solidă pe piața internă, în special proiectele de infrastructură finanțate prin PNRR și Anghel Saligny, dar și de creșterea exporturilor, sprijinită de consolidarea Grupului Wolfgang Freiler și demararea producției în fabrica din Ungaria. EBITDA segmentului a crescut de la 12 milioane lei, la 18,1 milioane lei, cu o marjă

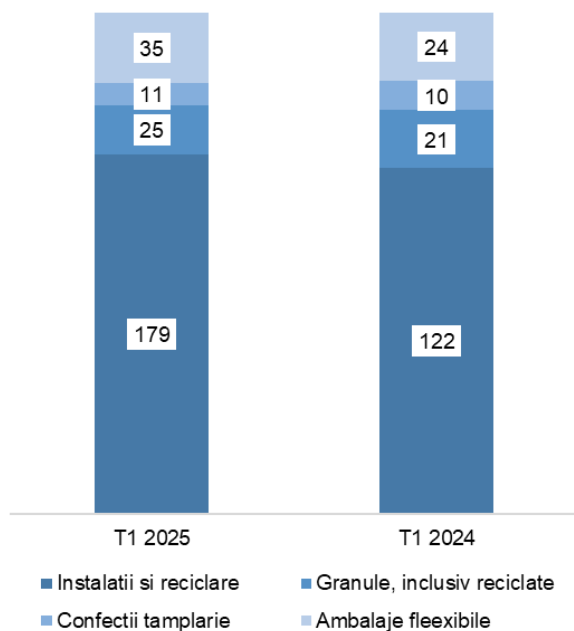
îmbunătățită de la 9,8% la 10,2%, iar rezultatul net s-a dublat, ajungând la 5,4 milioane lei.

Segmentul Granule a continuat trendul pozitiv, cu o creștere a cifrei de afaceri de la 20,5 milioane lei la 24,9 milioane lei, în principal datorită extinderii pe piețele externe. Creșterea exporturilor a contribuit la evoluția pozitivă, în timp ce cererea din România a rămas stabilă. EBITDA a urcat ușor, de la 2,3 milioane lei în T1 2024 la 2,7 milioane lei în T1 2025, menținând o marjă ridicată de 10,8%. Rezultatul net s-a îmbunătățit, ajungând la 1,27 milioane lei.

În ceea ce privește segmentul Ambalaje, cifra de afaceri a crescut cu 45%, de la 24 milioane lei în T1 2024 la 34,8 milioane lei în T1 2025, datorită în principal consolidării companiei Optiplast. Deși piața de ambalaje rămâne volatilă, cu presiuni din partea prețurilor materiilor prime, măsurile de eficientizare implementate în TeraBio Pack și Opal au permis o revenire în zona pozitivă a profitabilității. EBITDA a trecut de la o pierdere de 2,8 milioane lei în T1 2024 la un rezultat pozitiv de 197 mii lei în T1 2025. Segmentul a înregistrat o pierdere netă de 4,9 milioane lei.

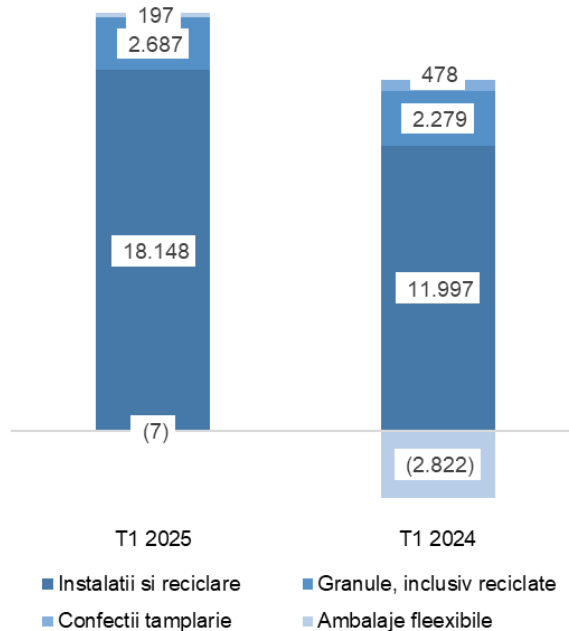
Segmentul Ferestre a avut o evoluție mai puțin favorabilă în T1 2025, fiind afectat de sezonabilitatea specifică începutului de an, de creșterea prețurilor la materiile prime, dar și de presiunea asupra prețurilor produselor finite. Cifra de afaceri a crescut ușor, de la 10,4 milioane lei în T1 2024 la 10,96 milioane lei, însă marja de profit s-a deteriorat. EBITDA a trecut în teritoriu negativ, la -7 mii lei, comparativ cu +478 mii lei în perioada similară a anului trecut, iar rezultatul net a fost de -570 mii lei.

Evoluția veniturilor pe segmente (mil. RON)



sursa: TeraPlast

Evoluția EBITDA pe segmente ('000 RON)



sursa: TeraPlast

Evaluarea DCF

Evaluăm compania la un preț de 0,46 RON/acțiune, cu un potențial de creștere de 8,6% față de nivelul actual din piață. Am utilizat un cost mediu ponderat al capitalului de 10,6%, în care estimăm un cost al capitalului propriu de 14,7% și un cost al datoriei de 6,2%.

Alte ipoteze în modelul nostru includ:

- BETA de 0,9, pe baza companiilor similare din piață;
- Prima de risc a pieței de 8%, estimată folosind randamentul pe termen lung al indicelui BET și randamentul titlurilor de stat din România pe 10 ani;
- Valoarea terminală estimată folosind o rată de creștere de 4% și costul ponderat al capitalului.

RON '000	31-Dec-25e	31-Dec-26e	31-Dec-27e	31-Dec-28e	31-Dec-29e	31-Dec-30e
Cifra de afaceri	1.005.891	1.169.397	1.321.341	1.492.647	1.673.322	1.878.669
% var	12,0%	16,3%	13,0%	13,0%	12,1%	12,3%
EBITDA adj.	75.733	91.301	111.159	141.619	166.426	204.860
EBITDA M	7,5%	7,8%	8,4%	9,5%	9,9%	10,9%
EBIT	37.509	56.219	71.519	104.303	141.326	186.073
EBIT M	3,7%	4,8%	5,4%	7,0%	8,4%	9,9%
EBIT*(1- Tax Rate)	33.758	50.597	64.367	93.872	127.194	167.466
D&A	55.324	58.470	66.067	67.169	58.566	56.360
WCC	-10.059	-11.694	-13.213	-14.926	-16.733	-18.787
CAPEX	-64.377	-58.470	-52.854	-52.243	-58.566	-75.147
FCFF	14.646	38.903	64.367	93.872	110.461	129.892
<i>factor actualizare</i>	<i>0,90</i>	<i>0,82</i>	<i>0,74</i>	<i>0,67</i>	<i>0,60</i>	<i>0,55</i>
<i>NPV FCFF</i>	<i>13.239</i>	<i>31.789</i>	<i>47.545</i>	<i>62.680</i>	<i>66.673</i>	<i>70.872</i>

PV FCFF	292.798
PV Valoare Terminala	1.152.842
Rata Crestere Terminala	4%
Valoarea companiei	1.445.641
Datorii Nete	306.844
Minoritati	34.025
Valoarea companiei	1.104.772
Numar actiuni	2.401.200
Pret/actiune (RON)	0,46
Pret piata (RON)	0,42
Upside/Downside	8,6%

sursa: calcule proprii

Situații financiare și estimări

(mii. RON)	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Cifra de afaceri	897.896	1.005.891	1.169.397	1.321.341	1.492.647	1.673.322	1.878.669
COGS	-583.566	-633.711	-760.108	-858.872	-970.221	-1.087.659	-1.202.348
Rezultat Brut	314.330	372.180	409.289	462.469	522.427	585.663	676.321
Cheltuieli cu salariile	-129.967	-145.563	-160.120	-172.929	-186.764	-201.705	-217.841
Cheltuieli generale & admin	-145.749	-150.884	-157.869	-178.381	-194.044	-217.532	-253.620
EBITDA adj.	38.614	75.733	91.301	111.159	141.619	166.426	204.860
Amortizare și deprecieri	-55.560	-55.324	-58.470	-66.067	-67.169	-58.566	-56.360
Alte venituri / (cheltuieli)	17.850	17.100	23.388	26.427	29.853	33.466	37.573
EBIT	904	37.509	56.219	71.519	104.303	141.326	186.073
Venituri / (cheltuieli) financiare, net	-15.737	-20.118	-23.388	-26.427	-22.390	-25.100	-28.180
Profit brut	-14.833	17.391	32.831	45.092	81.913	116.228	157.895
Impozit pe profit	-4.645	-10.830	-9.346	-11.179	-17.584	-23.616	-30.899
Profit Net	-19.478	6.561	23.485	33.913	64.329	92.611	126.996

sursa: TeraPlast, estimări BRK

Indicatori	2024	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
GPM	35,0%	37,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	36,0%
EBITDA M adj.	4,3%	7,5%	7,8%	8,4%	9,5%	9,9%	10,9%
EBIT M	0,1%	3,7%	4,8%	5,4%	7,0%	8,4%	9,9%
NPM	-2,2%	0,7%	2,0%	2,6%	4,3%	5,5%	6,8%

sursa: TeraPlast, estimări BRK

Denegarea responsabilitatii legale

Sistem de recomandări:

- Cumpărare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Menținere:** Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Vânzare:** Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă
- Restricționat:** Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)
- Acoperire în tranziție:** Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fără autorizarea prealabilă a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natura juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A. a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A. le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A. și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A. nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A. nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A. nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A. și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A. declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comercibilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independente și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică următoarele:

1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport.
2. Nicio parte a compensației analistului/analizilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportari BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplica nota explicativa nr.
TeraPlast	TRP	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Note explicative

1. BRK Financial Group SA detine o pozitie lunga sau scurta neta peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA actioneaza ca formator de piata sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este actionar semnificativ al BRK Financial Group SA (detine mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este actionar al BRK Financial Group SA (detine o participatie mai mare de 5% din capitalul sau social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investitii financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricarei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investitii financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administratie al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este actionar semnificativ al emitentului (detine cel puțin 10% din capitalul social).
10. Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu detin actiuni în cazul emitentului.
11. BRK Financial Group este market maker.