PRIME TRANSACTION
good people, good money

ASTEPTARI REZULTATE FINANCIARE T3 2026

-PARTEA 1-



Raport de analiza asteptari rezultate financiare T3 2026 – partea 1

Printre emitentii care au potential de imbunatatire a rezultatelor se numara Bursa de Valori Bucuresti (BVB), pentru care gradul de certitudine este si cel mai mare, Transelectrica (TEL), aflata intr-un context favorabil, dar si Teraplast (TRP) si Simtel Team (SMTL), conditionate de mentinerea pe trendul de pana acum.

Numarul emitentilor pentru care asteptarile sunt de inrautatire este mai mare, printre ei fiind Digi Communications (DIGI) si Aquila Part Prod Com (AQ), care ar putea trece de la profit la pierdere, Fondul Proprietatea (FP), cu o crestere probabila a pierderii, respectiv Conpet (COTE), One United Properties (ONE) si Electrica (EL), pentru care ar putea avea loc scaderi mari ale profitului net trimestrial.

In cazul Romgaz (SNG) si Hidroelectrica (H2O) estimarea este de mentinere a profitului aproape de nivelul din T3 2025, producatorul de gaze fiind, de altfel, unul dintre cei mai stabili emitenti din indicele BET-BK din acest punct de vedere.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Transelectrica, Conpet si Fondul Proprietatea si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 30 octombrie 2026.

Departamentul Analiza
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

Romgaz (SNG) – desi nu este domeniul sau principal de activitate, criza de pe piata energiei electrice poate imbunatati rezultatele companiei

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**795.491.225**	**755.093.000**	**5,35%**	**2.531.390.225**	**2.434.330.000**	**3,99%**

Productia de energie electrica a Romgaz a fost mai mult decat dubla in T3 2026 comparativ cu perioada similara a anului anterior, intr-o perioada in care si pretul mediu al acesteia a crescut din cauza problemelor cauzate de seceta. Vanzarile de gaze naturale, pe de alta parte, au continuat sa scada, o scadere care ar putea fi compensata, insa, de obtinerea unui pret mai bun, in limita pe care o permite reglementarea actuala a pietei.

In aceste conditii, veniturile ar putea creste usor, dupa ce atat in T1, cat si in T2 au scazut, ceea ce ar fi de asteptat sa duca si la o crestere a profitului net trimestrial. E posibil ca aceasta sa fie chiar ceva mai mare decat estimarea, avand in vedere ca in primele doua trimestre profitul net a crescut, in ciuda scaderii veniturilor.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**20,93**	**22,54**

Evolutii favorabile potentiale

- Mentinerea ratei efective de impozitare sub cota de 16%, ceea ce s-a intamplat in fiecare dintre primele doua trimestre ale anului.
- Pret mai mare decat cel estimat pentru energia electrica, pe fondul crizei energetice care a inceput in aceasta vara si inca persista.
- Elemente nerecurente precum reversarea unor provizioane constituite anterior. In T2 au existat venituri de 130,2 mil. RON din aceasta categorie.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Cheltuieli mai mari cu impozitul pe venitul suplimentar, dupa ce o parte a pietei gazelor a fost liberalizata de la 1 aprilie.
- Continuarea scaderii pretului mediu al gazelor naturale vandute, asa cum s-a intamplat in primele doua trimestre, chiar daca pe pietele internationale a existat o presiune puternica asupra acestuia din cauza razboiului din Iran.
- Cheltuieli nerecurente cum ar fi constituirea de provizioane pentru clientii incerti.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri operationale totale	**1.847.804.000**	**1.960.843.000**	**-5,76%**	**4.059.022.000**	**4.355.768.000**	**-6,81%**
Rezultat operational	**747.930.000**	**836.373.000**	**-10,57%**	**1.831.346.000**	**1.971.886.000**	**-7,13%**
Rezultat financiar net	48.659.000	32.540.000	**49,54%**	89.682.000	41.062.000	118,41%
Rezultat inainte de impozitare	**796.589.000**	**868.913.000**	**-8,32%**	**1.921.028.000**	**2.012.948.000**	**-4,57%**
Impozit pe profit	-33.845.000	-140.653.000	**-75,94%**	-185.129.000	-333.711.000	-44,52%
Rezultat net	**762.744.000**	**728.260.000**	**4,74%**	**1.735.899.000**	**1.679.237.000**	**3,37%**

Hidroelectrica (H2O) – seceta pare sa fi pus frana unei perioade bune pentru producatorul de energie electrica

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**728.470.411**	**726.548.000**	**0,26%**	**3.299.522.411**	**2.313.987.000**	**42,59%**

Seceta severa din vara acestui an s-a reflectat intr-o masura mult mai mica decat ar fi fost de asteptat in productia de energie electrica a Hidroelectrica, aceasta inregistrand o scadere mai mica de 10% la nivel trimestrial, potrivit datelor preliminare publicate de companie. In aceste conditii, desi achizitiile de energie electrica pentru revanzare au fost mai mari decat anul trecut, nu a fost nevoie de o crestere considerabila a acestora pentru a acoperi obligatiile asumate.

Pe segmente de activitate furnizarea a continuat sa aiba o crestere, cantitatea de energie electrica vanduta pe acest segment depinzand de cererea din partea clientilor, nu de productia companiei. In combinatie cu productia ceva mai mica, acest lucru a dus la o scadere destul de mare a cantitatilor vandute pe piata angro, ceea ce ar trebui sa se concretizeze intr-o marja de profit mai mica pentru companie.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**20,26**	**18,99**

Evolutii favorabile potentiale

- Obtinerea unor preturi medii mai bune decat cele estimate, atat pe piata angro, cat si pe partea de furnizare, acolo unde Hidroelectrica a crescut in acest an preturile.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Marja de profit mai mica decat cea estimata, din cauza ponderii in crestere a achizitiilor de energie electrica si a costurilor transferate, asociate activitatii de furnizare.

- Disparitia efectului de baza pozitiv dat de liberalizarea pietei la 1 iulie 2025 si de eliminarea contributiei la fondul de tranzitie energetica ar putea trage in jos evolutia rezultatelor.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Total venituri operationale	**2.971.299.000**	**2.451.723.000**	**21,19%**	**6.126.137.000**	**4.339.254.000**	**41,18%**
Total cheltuieli operationale	**-1.558.008.000**	**-1.343.728.000**	**15,95%**	**-3.232.750.000**	**-2.588.136.000**	**24,91%**
Profit operational	**1.413.291.000**	**1.107.995.000**	**27,55%**	**2.893.387.000**	**1.751.118.000**	**65,23%**
Rezultat financiar net	76.686.000	78.091.000	**-1,80%**	155.913.000	137.421.000	13,46%
Profit inainte de impozitare	**1.489.977.000**	**1.186.086.000**	**25,62%**	**3.049.300.000**	**1.888.539.000**	**61,46%**
Impozit pe profit	-226.213.000	-187.871.000	**20,41%**	-478.248.000	-301.100.000	58,83%
Profit net	**1.263.764.000**	**998.215.000**	**26,60%**	**2.571.052.000**	**1.587.439.000**	**61,96%**

Electrica (EL) – disparitia efectului liberalizarii pietei poate duce rezultatele mult sub cele din T3 2025

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**213.703.849**	**418.322.000**	**-48,91%**	**671.218.849**	**839.771.000**	**-20,07%**

Dupa ce a avut o perioada buna ca urmare a liberalizarii pietei energiei electrice de la 1 iulie 2025, Electrica ar putea intra intr-o zona mai proasta in ceea ce priveste rezultatele financiare, tendinta de scadere a cantitatilor furnizate mentinandu-se, dar fiind insotita de data aceasta de o evolutie mult mai calma a pretului mediu de vanzare.

Rezultatul estimat nu este in sine unul slab, insa este raportat la un trimestru foarte bun, T3 2025, primul trimestru in care s-au resimtit efectele liberalizarii pretului energiei electrice. La momentul respectiv pretul energiei electrice pe piata libera era inca in zona din perioada plafonarii, in timp ce pretul de furnizare a crescut pentru consumatorii mici, ajungand sa se si dubleze pentru cei care se incadrau in primul prag de plafonare.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**20,06**	**16,39**

Evolutii favorabile potentiale

- Rezultat financiar mai bun decat cel estimat. Acesta nu este detaliat in rezultatele financiare, asa ca e mai dificil de estimat, nefiind clar ce impact are fiecare categorie de venituri, respectiv cheltuieli

financiare. In T2 pierderea financiara a fost mai mare decat in T1, asadar si volatilitatea este una destul de mare.

- Pret mediu mai bun pe segmentul de furnizare, in conditiile in care in prima parte a acestui an au fost mai multi furnizori care au crescut preturile, chiar daca nu cu mult.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Costuri mai mari cu energia electrica achizitionata pe segmentul de furnizare, din cauza crizei energetice cauzate de seceta.
- Cheltuieli mai mari cu consumul propriu tehnologic (CPT) pentru segmentul de distributie, din acelasi motiv.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	**2.942.366.000**	**2.358.798.000**	**24,74%**	**6.036.449.000**	**4.878.145.000**	**23,74%**
Alte venituri din exploatare	41.333.000	498.475.000	**-91,71%**	107.293.000	1.155.297.000	-90,71%
Rezultat operational	**345.959.000**	**393.075.000**	**-11,99%**	**773.056.000**	**706.463.000**	**9,43%**
Rezultat financiar net	-149.665.000	-117.855.000	**26,99%**	-205.116.000	-197.471.000	3,87%
Rezultat inainte de impozitare	**196.294.000**	**275.220.000**	**-28,68%**	**567.940.000**	**508.992.000**	**11,58%**
Impozit pe profit	-48.423.000	-49.439.000	**-2,06%**	-110.425.000	-87.543.000	26,14%
Rezultat net	**147.871.000**	**225.781.000**	**-34,51%**	**457.515.000**	**421.449.000**	**8,56%**

Transelectrica (TEL) – importurile de energie si activitatile zero profit creeaza premise favorabile pentru rezultatele companiei

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**190.811.887**	**-73.908.199**	**-358,17%**	**547.112.302**	**182.531.317**	**199,74%**

Desi nu publica indicatori operationali cheie pentru trimestrul incheiat, pentru Transelectrica exista doua elemente importante care indica o probabilitate mare de imbunatatire a rezultatelor financiare in cel de-al treilea trimestru al anului. Primul vine de la TV, acolo unde toata vara am vazut stiri referitoare la importurile mari de energie pe care a trebuit sa le faca Romania, un lucru care pentru Transelectrica ar trebui sa insemne venituri mai mari din alocarea capacitatii de interconexiune. Cel de-al doilea vine de la ANRE, care a redus de la 1 octombrie tarifele pentru servicii de sistem, ceea ce indica in mod normal rezultate mai bune decat cele estimate in perioada anterioara.

O sursa suplimentara de crestere a veniturilor ar putea fi dividendele de la OPCOM, care au fost aprobate mai tarziu decat anul trecut (fara sa se stie cand vor fi platite), insa impactul lor nu este unul substantial in momentul de fata.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	30,16	13,34

Evolutii favorabile potentiale

- Impact pozitiv mai mare al serviciilor de sistem tehnologice. Rezultatul inregistrat de acestea in 2025 a fost o pierdere de 141,77 mil. RON, iar in primele sase luni ale acestui an un profit de doar 85,02 mil. RON.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Impact mai mic al veniturilor din alocarea capacitatii de interconexiune decat cel avut in vedere la realizarea estimarilor.
- Cheltuieli mai mari cu consumul propriu tehnologic (CPT), pe fondul cresterii preturilor pe piata pentru ziua urmatoare (PZU) si pe piata intrazilnica (PI) din cauza secetei.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Total venituri	**1.641.731.694**	**1.511.184.725**	**8,64%**	**3.254.438.626**	**2.922.482.552**	**11,36%**
Total cheltuieli de exploatare	**-1.463.835.412**	**-1.444.636.238**	**1,33%**	**-2.827.152.008**	**-2.669.543.666**	**5,90%**
Rezultat operational	**177.896.282**	**76.154.046**	**133,60%**	**427.286.618**	**262.544.445**	**62,75%**
Rezultat financiar net	9.042.423	25.868.415	**-65,04%**	10.953.354	27.049.281	-59,51%
Profit inainte de impozitare	**186.938.705**	**102.022.461**	**83,23%**	**438.239.972**	**289.593.726**	**51,33%**
Impozit pe profit	-31.365.188	-3.136.859	**899,89%**	-81.939.557	-33.154.210	147,15%
Profit net	**155.573.517**	**98.885.602**	**57,33%**	**356.300.415**	**256.439.516**	**38,94%**

Conpet (COTE) – transportatorul de titei este in continuare afectat de inchiderea rafinariei Petrotel-Lukoil

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**6.873.175**	**25.378.926**	**-72,92%**	**19.218.968**	**47.947.294**	**-59,92%**

Dupa ce in cel de-al doilea trimestru al anului elementele nerecurente cu impact pozitiv au acoperit o parte a efectului scaderii cantitatilor transportate pe subsistemul de import, de data aceasta am putea vedea o inrautatire mai mare a rezultatelor.

Mentinerea inchisa a rafinariei Petrotel-Lukoil, in ciuda afirmatiilor repetate ca s-a ajuns la un acord cu Statele Unite pentru redeschiderea acesteia, duce la o scadere considerabila a volumului de activitate pentru Conpet, chiar daca tariful pentru acest subsistem a fost crescut intre timp, iar in lipsa altor elemente nerecurente, profitul din T3 poate sa scada mult fata de perioada similara a anului anterior.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	26,15	15,31

Evolutii favorabile potentiale

- Continuarea imbunatatirii rezultatului din cota de modernizare, in linie cu evolutiile din primele doua trimestre ale anului.
- Alte elemente nerecurente, cum ar fi reversarea unor provizioane, asa cum s-a intamplat si in T2.
- O scadere mai mica a veniturilor ca urmare a tarifului de transport care a crescut atat pe subsistemul de import, cat si pe cel de tara.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Marja operationala mai mica decat cea estimata. In T1 aceasta a fost de doar 0,38%, iar in lipsa elementelor nerecurente ar putea ajunge aproape de acelasi nivel, ceea ce ar trage in jos si rezultatul net.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din exploatare - total	**141.584.355**	**153.501.781**	**-7,76%**	**271.667.398**	**305.383.153**	**-11,04%**
Cheltuieli din exploatare - total	**-131.332.935**	**-142.001.160**	**-7,51%**	**-260.916.129**	**-282.769.263**	**-7,73%**
Rezultat operational	**10.251.420**	**11.500.621**	**-10,86%**	**10.751.269**	**22.613.890**	**-52,46%**
Rezultat financiar net	1.802.627	1.906.820	**-5,46%**	3.782.054	3.623.291	4,38%
Rezultat inainte de impozitare	**12.054.047**	**13.407.441**	**-10,09%**	**14.533.323**	**26.237.181**	**-44,61%**
Impozit pe profit	-1.917.008	-2.526.967	**-24,14%**	-2.187.530	-3.668.813	-40,37%
Rezultat net	**10.137.039**	**10.880.474**	**-6,83%**	**12.345.793**	**22.568.368**	**-45,30%**

Fondul Proprietatea (FP) – depozitele mai mici si evolutia nefavorabila a actiunilor Alro au adancit, cel mai probabil, pierderea trimestriala

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**-12.293.811**	**-879.241**	**1298,23%**	**312.276.324**	**139.762.093**	**123,43%**

Cel de-al treilea trimestru al anului este unul in care veniturile Fondului Proprietatea sunt la un nivel redus, din acest motiv fiind inregistrate de cele mai multe ori pierderi. In lipsa dividendelor si a reevaluarii participatiilor nelistate, cele mai importante influente sunt cele ale veniturilor din dobanzi bancare, a caror evolutie a fost cel mai probabil una negativa din cauza valorii mai mici a depozitelor, si marcarii la piata a pachetului de actiuni detinut la Alro, care a avut la randul sau o evolutie negativa.

Trebuie avut in vedere faptul ca rezultatele financiare ale Fondului Proprietatea nu sunt atat de importante precum cele ale altor emitenti in formarea pretului, iar in momentul de fata activitatea sa s-a redus, oricum, pana aproape de zero.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**2,96**	**3,12**

Evolutii nefavorabile potentiale

- Cheltuieli operationale mai mari din cauza procedurii de selectie a administratorului.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Rezultat net din activitatea operationala	**345.537.591**	**152.736.113**	**126,23%**	**344.096.961**	**159.180.432**	**116,17%**
Cheltuieli operationale	-9.832.155	-9.388.910	**4,72%**	-19.147.015	-18.043.012	6,12%
Rezultat inainte de impozitare	**335.705.436**	**143.347.203**	**134,19%**	**324.949.946**	**141.137.420**	**130,24%**
Impozit pe profit	-268.144	-296.215	**-9,48%**	-379.811	-496.086	-23,44%
Rezultat net	**335.437.292**	**143.050.988**	**134,49%**	**324.570.135**	**140.641.334**	**130,78%**

Digi Communications (DIGI) – Pierderea financiara poate duce din nou grupul pe pierdere trimestriala, de la profit in T3 2025

Indicator (EUR)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**-2.809.806**	**20.956.000**	**-113,41%**	**-48.735.806**	**31.297.000**	**-255,72%**

Desi rezultatul operational al Digi Communications este in mod constant unul pozitiv, in ultimele trimestre nu a mai fost suficient de mare incat sa acopere pierderea financiara, mai ales ca si aceasta a crescut, fiind influentata pe de o parte de cheltuielile mai mari cu dobanzile, iar pe de alta parte de diferentele negative de curs valutar. La acestea s-au adaugat pierderile aferente entitatilor asociate, aici fiind incluse operatiunile din Belgia, derulate in parteneriat cu o alta companie.

Nu e de asteptat ca in T3 lucrurile sa se fi schimbat in mod semnificativ, singura diferenta pozitiva importanta fata de T2 fiind cresterea mai putin abrupta a cursului valutar EUR/RON, ceea ce ar trebui sa imbunatateasca rezultatul financiar.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E		

Evolutii favorabile potentiale

- Crestere mai mare a veniturilor decat in primele doua trimestre ale anului, ceea ce ar putea acoperi diferenta intre rezultatul operational si cel financiar.
- Inregistrarea unor venituri pe linia impozitului pe profit, la fel ca in T2. Rata efectiva de impozitare a fost foarte volatila in ultimele trimestre si a oscilat intre valori pozitive si negative, asa ca e greu de estimat unde s-a situat in T3.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Crestere a cheltuielilor cu dobanzile mai mare decat cea estimata, cu impact negativ asupra pierderii financiare.
- Cheltuieli operationale mai mari cauzate de contextul inflationist.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (EUR)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	**608.114.000**	**547.349.000**	**11,10%**	**1.190.747.000**	**1.076.815.000**	**10,58%**
Alte castiguri	4.640.000	12.329.000	**-62,37%**	14.934.000	35.822.000	-58,31%
Cheltuieli operationale	**-572.756.000**	**-528.020.000**	**8,47%**	**-1.128.019.000**	**-1.034.347.000**	**9,06%**
Alte cheltuieli	-478.000	-210.000	**127,62%**	-1.047.000	-420.000	149,29%
Rezultat operational	**39.520.000**	**31.448.000**	**25,67%**	**76.615.000**	**77.870.000**	**-1,61%**
Rezultat financiar net	-62.819.000	-45.118.000	**39,23%**	-96.691.000	-71.211.000	35,78%
Rezultat aferent entitatilor asociate	-9.260.000	0	**-**	-17.977.000	0	-
Rezultat inainte de impozitare	**-32.559.000**	**-13.670.000**	**138,18%**	**-38.053.000**	**6.659.000**	**-671,4%**
Impozit pe profit	1.148.000	15.290.000	**-92,49%**	-7.873.000	3.682.000	-313,8%
Rezultat net	**-31.411.000**	**1.620.000**	**-2039%**	**-45.926.000**	**10.341.000**	**-544,1%**

Aquila Part Prod Com (AQ) – perspective negative determinate de scaderea consumului si a marjei brute

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**-907.078**	**4.371.172**	**-120,75%**	**-22.020.128**	**33.627.293**	**-165,48%**

Ritmul mai mic de crestere a veniturilor, cauzat de scaderea consumului privat, si reducerea marjei brute procentuale, asumata in mare parte de companie cu scopul de a-si diversifica mixul de produse, au dus-o pe pierdere in primul semestru al anului si ar putea face acelasi lucru si in T3.

Am luat in considerare o evolutie mai buna a veniturilor comparativ cu cea din T2 si mentinerea marjei operationale in apropierea nivelului din primele sase luni ale anului, ambele ipoteze fiind mult mai bune decat evolutia efectiva din trimestrul anterior, dar mult mai slabe decat realizarile din urma cu un an. Contextul problematic ar putea duce rezultatul chiar mai jos.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E		

Evolutii favorabile potentiale

- Revenirea marjei operationale de profit macar pana la nivelul din primul trimestru al anului, atunci cand a atins nivelul de 1,65%, in scadere de la aproape 4% in perioada similara a anului trecut. In T2 aceasta a ajuns, insa, aproape de zero.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Crestere mai mica a veniturilor sau chiar scadere in contextul economic actual, dupa ce si in T2 acestea s-au apreciat cu doar 0,59%, mult sub evolutia din primele trei luni ale anului.
- Continuarea scaderii marjei brute, la fel cum se intampla deja de mai multe trimestre, ceea ce ar duce atat rezultatul operational, cat si pe cel net mai jos.
- Cheltuieli mai mari cu dobanzile, ceea ce ar inrautati pierderea financiara, chiar si fara sa mai fie inregistrate cheltuieli cu diferentele de curs valutar.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	**829.672.995**	**824.784.174**	**0,59%**	**1.664.964.815**	**1.564.288.711**	**6,44%**
Rezultat operational	**2.074.770**	**26.202.360**	**-92,08%**	**15.869.273**	**55.164.481**	**-71,23%**
Rezultat financiar net	-21.863.253	-8.569.235	**155,14%**	-27.101.247	-12.132.358	123,38%
Rezultat inainte de impozitare	**-19.788.483**	**17.633.125**	**-212,22%**	**-11.231.974**	**43.032.123**	**-126,1%**
Impozit pe profit	-4.613.591	-7.393.817	**-37,60%**	-9.881.076	-13.776.002	-28,27%
Rezultat net	**-24.402.074**	**10.239.308**	**-338,32%**	**-21.113.050**	**29.256.121**	**-172,2%**

One United Properties (ONE) – blocarea activitatii ANCPI a intarziat, cel mai probabil, revenirea veniturilor grupului dupa scaderea din S1

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**42.781.228**	**104.825.856**	**-59,19%**	**122.004.738**	**353.190.973**	**-65,46%**

One United Properties este intr-o perioada haotica din punct de vedere al rezultatelor financiare, acestea fiind sub influenta modificarilor legislative din decembrie 2025, care au impus redefinirea modului in care erau recunoscute veniturile aferente apartamentelor nefinalizate. Acest lucru a amanat recunoasterea unei parti importante a veniturilor, fiind greu de estimat cand va fi compensat acest lucru.

Pe langa aceasta problema, in cursul trimestrului a avut loc atacul cibernetic asupra Agentiei Nationale de Cadastru si Publicitate Imobiliara (ANCPI), care a blocat complet tranzactiile imobiliare si a amanat si mai mult recunoasterea unei parti a veniturilor. In aceste conditii ar fi greu ca rezultatele financiare sa se fi imbunatatit.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**19,30**	**18,55**

Evolutii favorabile potentiale

- Inregistrarea unei parti importante a veniturilor amanate in primele doua trimestre ale anului, care sa atenueze sau chiar sa inverseze impactul negativ al problemei de la ANCPI.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Marja operationala mai mica decat cea estimata. Estimarea ia in considerare o valoare apropiata de cea din T2, care este inferioara mediei istorice, dar mult mai mare decat in T1, primul trimestru afectat de noul cadru legislativ.
- Rezultat financiar mai slab ca urmare a cresterii cheltuielilor cu dobanzile.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri nete proprietati rezidentiale	**20.083.169**	**120.469.083**	**-83,33%**	**59.484.072**	**231.580.286**	**-74,31%**
Castiguri totale din investitii imobiliare	**105.536.818**	**86.214.441**	**22,41%**	**104.126.057**	**87.844.482**	**18,53%**
Venituri nete din inchirieri	**28.318.369**	**27.818.508**	**1,80%**	**56.750.836**	**53.530.905**	**6,02%**
Rezultat operational	**123.807.155**	**215.306.711**	**-42,50%**	**157.178.871**	**335.832.298**	**-53,20%**
Rezultat financiar net	-50.307.368	-28.007.337	**79,62%**	-60.929.901	-35.985.336	69,32%
Cota-parte din profitul asociatilor	-802.165	113.894	**-804,31%**	271.887	-119.304	-327,89%

Rezultat inainte de impozitare	**72.697.622**	**187.413.268**	**-61,21%**	**96.520.857**	**299.727.658**	**-67,80%**
Impozit pe profit	-14.930.032	-35.237.110	**-57,63%**	-17.297.347	-51.362.541	-66,32%
Rezultat net	**57.767.590**	**152.176.158**	**-62,04%**	**79.223.510**	**248.365.117**	**-68,10%**

Teraplast (TRP) – rezultatele bune din T2 ar putea fi semnalul pentru o revenire a businessului spre un profit anual mai consistent

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**6.754.479**	**2.887.836**	**133,89%**	**2.748.666**	**6.271.664**	**-56,17%**

Al doilea trimestru al acestui an a fost unul promitator pentru Teraplast, veniturile revenind pe crestere dupa o evolutie slaba in T1, iar divizia Ambalaje Flexibile tragand in sus rezultatul net consolidat, dupa ce de la infiintare a avut in mod constant rezultate slabe.

In acest context, e posibil ca si in perioada iulie-septembrie tendinta sa se fi pastrat, iar rezultatul net sa treaca pe plus inclusiv pe intervalul care a trecut de la inceputul anului. Desigur, un trimestru bun nu este o garantie ca lucrurile vor continua la fel.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E		

Evolutii favorabile potentiale

- Crestere mai mare a veniturilor determinata de functionarea la capacitate mai apropiata de cea optima a segmentului Ambalaje Flexibile.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Cheltuieli operationale mai mari, mai ales in cazul celor cu materiile prime si cu personalul, care sa duca in jos marjele de profit.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din contracte cu clientii	**338.502.655**	**302.624.650**	**11,86%**	**574.010.400**	**551.847.458**	**4,02%**
Rezultat operational	**18.876.608**	**13.219.087**	**42,80%**	**13.732.215**	**19.864.621**	**-30,87%**
Rezultat financiar net	-10.536.170	-9.124.272	**15,47%**	-15.612.043	-13.398.798	16,52%
Rezultat inainte de impozitare	**8.340.438**	**4.094.815**	**103,68%**	**-1.879.828**	**6.465.823**	**-129,1%**
Impozit pe profit	-1.735.507	-1.906.813	**-8,98%**	-2.125.985	-3.081.995	-31,02%
Rezultat net	**6.604.931**	**2.188.002**	**201,87%**	**-4.005.813**	**3.383.828**	**-218,4%**

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – premise bune date de valorile mari ale tranzactiilor si oferta de cumparare de la Biofarm

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**9.164.947**	**4.817.654**	**90,24%**	**22.959.381**	**6.294.067**	**264,78%**

Chiar daca valoarea medie zilnica a tranzactiilor intermediate de Bursa de Valori Bucuresti a mai scazut fata de valorile atinse in prima parte a anului, ea ramane mult peste nivelul din urma cu un an, iar acest lucru a avut cu siguranta o influenta pozitiva asupra rezultatelor grupului. La evolutia buna a valorii tranzactiilor s-a adaugat oferta publica de cumparare derulata de noul actionar majoritar al Biofarm, care s-a incheiat in luna iulie.

Pentru o companie precum BVB, care functioneaza in principal cu costuri fixe, cresterea veniturilor se transmite intr-o proportie mare catre profit, acesta avand sanse reale ca la finalul anului sa treaca peste maximul istoric inregistrat in anul 2007.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**33,04**	**32,87**

Evolutii favorabile potentiale

- Rata efectiva de impozitare mai mica decat cele din primele doua trimestre ale anului, atunci cand aceasta a fost destul de mult peste rata nominala, desi nu se incadreaza in sfera de aplicare a IMCA.
- Tinere sub control a cheltuielilor operationale, cu efect pozitiv asupra marjei de profit.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Crestere a pierderilor CCP.RO, care a facut pasi spre operationalizare, dar nu a ajuns inca in situatia de a obtine venituri.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din servicii	**26.598.455**	**20.618.017**	**29,01%**	**54.587.724**	**36.963.774**	**47,68%**
Alte venituri	266.539	64.723	**311,81%**	386.166	245.370	57,38%
Profit operational	**5.448.693**	**822.456**	**562,49%**	**13.688.228**	**-489.959**	**-2894%**
Rezultat financiar net	3.073.964	1.994.946	**54,09%**	4.300.889	2.258.707	90,41%
Rezultat inainte de impozitare	**8.522.657**	**2.817.402**	**202,50%**	**17.989.117**	**1.768.748**	**917,05%**
Impozit pe profit	-1.933.721	-152.795	**1165,6%**	-4.194.683	-292.335	1334,9%
Rezultat net	**6.588.936**	**2.664.607**	**147,28%**	**13.794.434**	**1.476.413**	**834,32%**

Simtel Team (SMTL) – potential de imbunatatire a rezultatului trimestrial, daca veniturile se vor mentine in zona bugetata

Indicator (RON)	T3 2026e	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026e	9L 2025	Evolutie 9L
Rezultat net	**1.514.491**	**713.782**	**112,18%**	**3.103.235**	**2.717.038**	**14,21%**

Simtel Team este unul dintre emitentii pentru care estimarile sunt mai greu de realizat, motivul fiind ponderea mare in venituri a fiecaruia dintre contractele de tip EPC, evolutia rezultatelor financiare depinzand de timing-ul acestora, care la randul sau depinde pe de o parte de contractele semnate, iar pe de alta parte de viteza cu care acestea sunt implementate, cea de-a doua fiind cunoscuta in timp real doar de persoanele din interiorul companiei.

Pentru a estima rezultatele am mers pe veniturile trimestriale incluse in bugetul de venituri si cheltuieli, care a avut o acuratete neasteptat de mare in primele doua trimestre ale anului. Profitul net bugetat a fost de asemenea apropiat de cel realizat in T1 si T2, insa doar pentru ca rezultatul operational si cel financiar au deviat de la buget in directii opuse. Din acest motiv nu am mers pe mana companiei si pe partea de cheltuieli.

Indicator	9L 2026e	S1 2026
P/E	**29,86**	**55,33**

Evolutii favorabile potentiale

- Atingerea unei marje operationale la nivelul celei bugetate, dupa ce in primele doua trimestre aceasta a fost sub nivelul anticipat de companie.

Evolutii nefavorabile potentiale

- Intarzieri in implementarea proiectelor EPC.
- Rezultate mai slabe pe segmentul de furnizare a energiei electrice, acolo unde nu mai exista efectul de baza pozitiv de dupa liberalizarea pietei.

Sumar rezultate T3 2025

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Total venituri operationale	**201.552.078**	**112.904.602**	**78,52%**	**353.972.386**	**192.820.760**	**83,58%**
Total cheltuieli operationale	**-199.518.811**	**-113.880.489**	**75,20%**	**-353.157.509**	**-186.305.739**	**89,56%**
Rezultat operational	**2.033.267**	**-975.887**	**-308,35%**	**814.877**	**6.515.021**	**-87,49%**
Castig din cedarea participatiilor	11.386.161	0	-	11.386.161	0	-
Rezultat financiar net	-7.062.594	-2.602.791	**171,35%**	-9.169.185	-3.390.988	170,40%
Rezultat inainte de impozitare	**6.356.837**	**-3.578.678**	**-277,63%**	**3.031.856**	**3.124.033**	**-2,95%**
Impozit pe profit	-931.274	-191.245	**386,95%**	-1.443.112	-1.120.777	28,76%

Rezultat net	**5.425.563**	**-3.769.923**	**-243,92%**	**1.588.744**	**2.003.256**	**-20,69%**

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO