PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate AeRO T2 2026



Raport de analiza rezultate AeRO T2 2026

Rezultatele financiare ale emitentilor acoperiti in materialul curent au fost impartite in mod echilibrat intre cele bune si cele slabe.

In prima categorie s-au incadrat nu mai putin de patru emitenti care au trecut de la pierdere la profit, iesind in evidenta din acest punct de vedere 2B Intelligent Soft (BENTO) si Arctic Stream (AST), ale caror rezultate s-au imbunatatit ca urmare a cresterii volumului de activitate. Norofert (NRF) a fost in aceeasi situatie, insa in principal pentru ca vremea din T1 a dus la amanarea unor comenzi din partea clientilor pentru T2, in timp ce in cazul Life is Hard evolutia este mai greu de interpretat.

In zona emitentilor cu rezultate negative, 2Performant Network (2P) a trecut de la profit la pierdere chiar si dupa schimbarile de strategie realizate anul trecut, DN Agrar Group (DN) a avut un profit mult mai mic din cauza scaderii pretului laptelui, iar Connections Consult (CC) si IHunt Technology Import-Export (HUNT) au avut un T2 slab, insa dupa un prim trimestru foarte bun.

Agroland Business System (AG) si Holde Agri Invest (HAI) au avut scaderi mici ale profitului trimestrial, cele doua aflandu-se, insa, in situatii complet diferite pe termen mai lung.

*Rezultatele 2B Intelligent Soft, Arctic Stream, Life is Hard, IHunt Technology Import-Export si 2Performant Network sunt individuale; toate celelalte rezultate sunt consolidate. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 9 octombrie 2026.

Departamentul Analiza
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

DN Agrar Group (DN) – Rezultate mult mai slabe decat anul trecut, din cauza pretului mai mic al laptelui

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri neta	43.465.380	50.148.905	**-13,33%**	90.304.383	101.246.051	-10,81%
Costul productiei in curs de executie	13.987.146	20.450.344	**-31,60%**	22.329.766	29.654.060	-24,70%
Venituri din productia de imobilizari	9.178.138	5.723.962	**60,35%**	19.426.151	11.252.443	72,64%
Subventii de exploatare	14.301.562	7.708.430	**85,53%**	21.689.338	14.596.433	48,59%
Alte venituri operationale	2.416.721	1.259.448	**91,89%**	4.581.147	1.970.190	132,52%
Total venituri operationale	**83.348.948**	**85.291.089**	**-2,28%**	**158.330.785**	**158.719.177**	**-0,24%**
Materii prime si consumabile	-41.705.489	-36.872.025	**13,11%**	-72.325.624	-66.563.220	8,66%
Alte cheltuieli materiale	-546.082	-579.959	**-5,84%**	-1.137.503	-1.117.978	1,75%
Alte cheltuieli externe	-1.056.755	-1.166.919	**-9,44%**	-2.292.244	-2.174.172	5,43%
Cheltuieli privind marfurile (net)	3.216.694	-819.750	**-492,40%**	20.780	-1.039.607	-102,00%
Cheltuieli cu personalul	-10.205.045	-8.837.827	**15,47%**	-19.388.795	-16.851.425	15,06%
Ajustari de valoare imobilizari	-7.985.890	-7.177.414	**11,26%**	-15.528.924	-13.831.112	12,28%
Ajustari de valoare active circulante	-38.162	58.111	**-165,67%**	-52.442	14.622	-458,65%
Alte cheltuieli operationale	-12.096.424	-10.076.209	**20,05%**	-21.721.798	-18.539.371	17,17%
Ajustari privind provizioanele	30.861	80.057	**-61,45%**	355.414	351.882	1,00%
Total cheltuieli operationale	**-70.386.292**	**-65.391.934**	**7,64%**	**-132.071.136**	**-119.750.381**	**10,29%**
Rezultat operational	**12.962.656**	**19.899.155**	**-34,86%**	**26.259.649**	**38.968.796**	**-32,61%**
Rezultat financiar net	-7.101.592	-4.551.978	**56,01%**	-8.484.089	-6.285.942	34,97%
- din care cheltuieli cu dobanzile	-1.469.564	-1.310.357	**12,15%**	-2.747.839	-2.861.169	-3,96%
Rezultat inainte de impozitare	**5.861.064**	**15.347.177**	**-61,81%**	**17.775.560**	**32.682.854**	**-45,61%**
Impozit pe profit	-1.697.020	-2.234.300	**-24,05%**	-4.049.070	-5.504.685	-26,44%
Rezultat net	**4.164.044**	**13.112.877**	**-68,24%**	**13.726.490**	**27.178.169**	**-49,49%**

Pe cat de bun a fost anul trecut, pe atat de slab este cel in curs, primele doua trimestre venind cu scaderi mari ale profitului net, in conditiile in care cifra de afaceri a scazut, iar cheltuielile operationale au crescut, chiar destul de mult in primul trimestru al anului.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	3,29%	9,68%	-6,38%
ROA	1,60%	4,78%	-3,18%
Marja neta	3,95%	10,89%	-6,94%
P/E	**71,97**		
P/BV	**2,37**		
P/S	2,84		

In T2 cifra de afaceri a scazut cu 13,33%, de la 50,15 mil. RON la 43,47 mil. RON, dupa ce in trimestrul anterior scaderea fusese mai mica, de 8,33%, motivul fiind scaderea pretului laptelui la nivel european, fata de niste valori neobisnuit de mari in perioada similara a anului trecut. Scaderea mare a cifrei de afaceri in cel de-al doilea trimestru al anului a venit dintr-o sursa neobisnuita, vanzarea marfurilor, care are o pondere insignifianta in cele mai multe trimestre.

De data aceasta veniturile nete trimestriale din vanzarea marfurilor, luand in considerare si reducerile comerciale acordate, au ajuns de la 1,77 mil. RON in T2 2025 la o cheltuiala neta de 3,96 mil. RON in T2 2026, nefiind clar de unde a venit evolutia. Pe primele sase luni aceasta categorie de venituri a scazut de la 2,02 mil. RON in S1 2025 la 128 mii RON in S1 2026, dupa ce in T1 crescuse mult. Din pacate, in raportarile

financiare nu sunt detaliate sau explicate. Luand in considerare si cheltuielile privind marfurile, rezultatul net al acestora a avut un impact mai mic, scazand de la un plus de 952 mii RON in T2 2025 la un minus de 742 mii RON in T2 2026.

In afara de cifra de afaceri mai mica, o contributie negativa a venit si de la costul productiei in curs de executie, in scadere cu 31,6%, de la 20,45 mil. RON la 13,99 mil. RON. Toate celelalte categorii de venituri operationale au crescut, cu 3,45 mil. RON (+60,35%) in cazul celor din productia de imobilizari, 6,59 mil. RON (+85,53%) pentru subventiile de exploatare si 1,16 mil. RON (+91,89%) pentru alte venituri operationale.

Evolutiile celor trei au facut ca in final veniturile operationale totale sa aiba o scadere mult mai mica decat a cifrei de afaceri, cu 2,28%, de la 85,29 mil. RON la 83,35 mil. RON, dupa ce si in primul trimestru situatia fusese asemanatoare, cu o crestere de 2,12% pentru veniturile operationale si o scadere de 8,33% a cifrei de afaceri. Trebuie avut in vedere faptul ca o parte a veniturilor operationale neincluse in cifra de afaceri sunt venituri nemonetare.

Chiar daca veniturile au ramas relativ stabile, in ciuda scaderii cifrei de afaceri, cheltuielile operationale au crescut destul de mult, cu 7,64%, de la 65,39 mil. RON la 70,39 mil. RON. Cea mai importanta crestere a fost cea a cheltuielilor cu materii prime si consumabile, cu 4,83 mil. RON (+13,11%), urmata de alte cheltuieli operationale, cu 2,02 mil. RON (+20,05%), dintre care 1,55 mil. RON au reprezentat cresterea cheltuielilor privind prestatiile externe, si cheltuielile cu personalul, cu 1,37 mil. RON (+15,47%).

Cresterea celei mai importante categorii de cheltuieli, cea cu materiile prime si consumabilele, indica un volum mai mare de activitate, diferenta fata de evolutia vifrei de afaceri fiind cauzata de pretul mai mic la care a fost vandut laptele. Acelasi lucru poate fi observat si din datele operationale furnizate de companie, conform carora volumul de lapte livrat in primul semestru al anului a crescut cu 21% comparativ cu perioada similara a anului anterior, de unde si cresterea costurilor.

Evolutia diferita a veniturilor si cheltuielilor au dus la o scadere cu 34,86% a profitului operational, de la 19,9 mil. RON la 12,96 mil. RON, un ritm asemanator cu cel din T1, atunci cand indicatorul a scazut cu 30,27%. Rezultatul financiar net a avut la randul sau o influenta negativa, ajungand de la o pierdere de 4,55 mil. RON la una de 7,1 mil. RON, motivul principal fiind cresterea altor cheltuieli financiare, cel mai probabil cele cu diferentele negative de curs valutar, care au afectat si rezultatele financiare ale altor emitenti in prima parte a anului.

La toate acestea s-a adaugat si o crestere a ratei efective de impozitare la nivel trimestrial, profitul net ajungand in final la o scadere mult mai mare decat cel operational, cu 68,24%, de la 13,11 mil. RON la 4,16 mil. RON. Este si o scadere mai mare decat cea inregistrata in T1 2026, de 32,01%, ducand rezultatul pe primele sase luni la o scadere de 49,49%, de la 27,18 mil. RON la 13,73 mil. RON. Profitul net TTM a ajuns la 38,9 mil. RON, fiind in acest moment sub nivelul de 45 mil. RON bugetat de companie pentru acest an.

2B Intelligent Soft (BENTO) – Profit mare inregistrat in T2, ca urmare a volumului crescut de activitate

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	21.001.090	8.384.796	**150,47%**	36.706.815	17.549.806	109,16%
Venituri din productia de imobilizari	2.413.854	3.021.202	**-20,10%**	4.907.383	5.951.978	-17,55%
Alte venituri din exploatare	647.849	589.677	**9,87%**	1.295.113	1.241.594	4,31%
Total venituri operationale	**24.062.794**	**11.995.676**	**100,60%**	**42.909.311**	**24.743.378**	**73,42%**
Cheltuieli cu materiile prime	-98.965	-45.916	**115,53%**	-210.819	-106.775	97,44%
Cheltuieli cu energia si apa	-6.247	-4.612	**35,45%**	-16.370	-17.999	-9,05%
Alte cheltuieli materiale	-13.947	-87.885	**-84,13%**	-44.961	-117.935	-61,88%
Cheltuieli privind marfurile	-5.593.635	-882.725	**533,68%**	-10.358.877	-1.719.712	502,36%
Cheltuieli cu personalul	-5.713.451	-5.046.326	**13,22%**	-11.072.329	-10.551.301	4,94%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.313.104	-1.232.911	**6,50%**	-2.620.021	-1.900.332	37,87%
Alte cheltuieli de exploatare	-6.059.750	-4.925.589	**23,03%**	-10.521.403	-10.187.947	3,27%
Total cheltuieli operationale	**-18.799.098**	**-12.225.965**	**53,76%**	**-34.844.779**	**-24.602.001**	**41,63%**
Rezultat operational	**5.263.696**	**-230.291**	**-2385,7%**	**8.064.532**	**141.376**	**5604,31%**
Rezultat financiar net	-70.980	810	**-8863,0%**	-126.272	126.376	-199,92%
Rezultat inainte de impozitare	**5.192.715**	**-229.480**	**-2362,8%**	**7.938.259**	**267.752**	**2864,78%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**5.192.715**	**-229.480**	**-2362,8%**	**7.938.259**	**267.752**	**2864,78%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	25,83%	13,77%	12,06%
ROA	18,46%	9,09%	9,36%
Marja neta	18,93%	11,40%	7,52%
P/E	**9,34**		
P/BV	**2,41**		
P/S	1,77		

Dupa un prim trimestru foarte bun, cel de-al doilea a fost si mai bun, compania inregistrand cresteri consistente atat pentru venituri, cat si pentru profitul net.

Evolutia pozitiva a avut la baza cifra de afaceri mai mare, aceasta apreciindu-se cu 150,47% in T2, de la 8,38 mil. RON in 2025 pana la 21 mil. RON in 2026. Si in primul trimestru al anului cresterea cifrei de afaceri a fost una mare, de 71,37%, insa mult sub cea din T2. Motivele furnizate de companie pentru aceasta evolutie sunt „intensificarea activitatii operationale" si „contributia proiectelor aflate in implementare", de aici neputand trase prea multe concluzii. Modelul de business bazat pe contracte cu ponderi mari in venituri face ca predictibiliatea sa fie la un nivel minimal. Pot fi urmarite contractele anuntate anterior de companie, dar ele nu au un timeline cert si sunt greu de identificat in rezultatele anterioare.

Cresterea mare a cifrei de afaceri a fost insotita de o crestere corespunzatoare a cheltuielilor privind marfurile, de la 883 mii RON la 5,59 mil. RON (+533,68%), acestea referindu-se la echipamente hardware si licente software achizitionate de la furnizori si revandute clientilor in cadrul proiectelor derulate de companie. Desi cresterea a fost una mare in termeni procentuali, cresterea valorica a fost mult mai mica

decat cea a cifrei de afaceri. Din pacate nu exista note contabile sau o defalcare a cifrei de afaceri, asa ca nu putem trage concluzii in privinta evolutiei marjei brute la care a operat compania.

La cresterea cheltuielilor cu marfurile s-au adaugat cele ale altor cheltuieli de exploatare, care includ in principal cheltuieli cu servicii prestate de terti, cu 1,13 mil. RON (+23,03%), si cheltuielilor cu personalul, cu 667 mii RON (+6,5%), o crestere destul de mica in raport cu cea a cifrei de afaceri, mai ales intr-o perioada inflationista cum este cea de acum.

Diferenta mare intre cresterea procentuala a veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa se imbunatateasca in mod semnificativ, ajungand de la o pierdere de 230 mii RON in T2 2025 la un profit de 5,26 mil. RON in T2 2026. Si pe primele sase luni ale anului cresterea a fost una mare, de la 141 mii RON la 8,06 mil. RON.

In conditiile in care rezultatul financiar net a avut valori foarte mici, iar impozitul pe profit a fost pe zero atat in acest an, cat si in cel precedent, evolutia s-a transmis aproape integral spre rezultatul net, care a urcat in T2 de la o pierdere de 229 mii RON la un profit de 5,19 mil. RON, iar pe primele sase luni de la un profit de 268 mii RON la unul de 7,94 mil. RON. Trebuie mentionat faptul ca impozitul pe profit este zero deoarece compania a inregistrat pierdere fiscala, ca urmare a obligatiei de a amortiza pe o perioada mai scurta produsele software proprii, obligatie prevazuta in Codul Fiscal.

Agroland Business System (AG) – scadere de profit cauzata in principal de marja mai mica de profit pentru vanzarea de marfuri

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	163.317.950	139.636.002	**16,96%**	259.846.505	228.981.664	13,48%
Venituri din subventii de exploatare	674.995	780.743	**-13,54%**	1.601.479	1.335.435	19,92%
Venituri din productia in curs de executie	292.638	656.350	**-55,41%**	-97.364	300.526	-132,40%
Alte venituri din exploatare	1.489.734	455.574	**227,00%**	1.668.197	849.103	96,47%
Total venituri operationale	**165.775.318**	**141.528.669**	**17,13%**	**263.018.818**	**231.466.728**	**13,63%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-35.012.541	-16.335.872	**114,33%**	-56.339.789	-31.460.129	79,08%
Alte cheltuieli materiale	-2.453.085	-1.727.514	**42,00%**	-4.344.736	-3.120.903	39,21%
Cheltuieli cu energia si apa	-2.524.851	-1.611.835	**56,64%**	-4.656.857	-3.577.075	30,19%
Cheltuieli nete cu marfurile	-72.692.395	-75.939.509	**-4,28%**	-106.896.936	-116.141.771	-7,96%
Cheltuieli cu personalul	-15.127.097	-13.395.796	**12,92%**	-28.239.980	-23.285.259	21,28%
Amortizare si ajustari de valoare	-2.942.065	-2.398.775	**22,65%**	-5.998.863	-4.544.813	31,99%
Alte cheltuieli de exploatare	-22.564.798	-17.350.396	**30,05%**	-36.338.516	-29.860.351	21,69%
Total cheltuieli operationale	**-153.316.832**	**-128.759.699**	**19,07%**	**-242.815.676**	**-211.990.302**	**14,54%**
Rezultat operational	**12.458.486**	**12.768.970**	**-2,43%**	**20.203.142**	**19.476.426**	**3,73%**
Rezultat financiar net	-2.687.809	-2.650.980	**1,39%**	-5.792.564	-5.362.502	8,02%

Rezultat inainte de impozitare	**9.770.678**	**10.117.990**	**-3,43%**	**14.410.578**	**14.113.924**	**2,10%**
Impozit pe profit	-1.659.451	-1.116.049	**48,69%**	-3.001.754	-2.068.240	45,14%
Rezultat net	**8.111.227**	**9.001.941**	**-9,89%**	**11.408.824**	**12.045.684**	**-5,29%**

Reorientarea de la un model de business bazat preponderent pe comert la unul in care productia sa aiba o pondere apropiata de vanzarea marfurilor a dus la mai multe modificari structurale in rezultatele Agroland Business System, fara sa influenteze, insa, in mod semnificativ rezultatul net al grupului.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	10,97%	13,56%	-2,60%
ROA	2,93%	3,63%	-0,70%
Marja neta	2,48%	2,87%	-0,40%
P/E	**13,32**		
P/BV	**1,46**		
P/S	0,33		

Cifra de afaceri consolidata a crescut cu 16,96%, de la 139,64 mil. RON la 163,32 mil. RON, o crestere procentuala mai mult decat dubla fata de cea din primul trimestru al anului. Cele mai mari contributii la aceasta crestere au venit de la segmentele Food (oua de consum), cu 9,16 mil. RON (+60,65%), Furaje & Concentrate, cu 8,1 mil. RON (+14,24%) si Pui, cu 6,99 mil. RON (+19,83%). In directia opusa, segmentul Input, pe care activeaza subsidiara Agroland Agribusiness, a avut venituri in scadere cu 5,23 mil. RON, un motiv fiind trecerea de la distributia de inputuri la un sistem combinat de distributie si productie proprie, iar altul, vanzarile mai mici determinate de problemele din agricultura si lipsa de solvabilitate a clientilor. Punand lucrurile cap la cap, veniturile din vanzarea produselor proprii au crescut cu 33,57 mil. RON (+166%), in timp ce veniturile nete din vanzarea marfurilor au scazut cu 9,89 mil. RON (-9,89%), un semnal clar al repozitionarii strategice a grupului.

Aceeasi tendinta poate fi observata si pe partea de cheltuieli, acolo unde cea mai mare crestere a fost cea a cheltuielilor cu materii prime si materiale, cu 18,68% (+114,33%), corespunzator cu ponderea mai mare a activitatii de productie. Cheltuielile nete cu marfurile, pe de alta parte, au scazut cu 4,28%, sau 3,25 mil. RON, ramanand, chiar si asa, cele mai mari ale grupului, la fel cum si veniturile din vanzarea marfurilor au inca o pondere predominanta. Alte evolutii importante au fost cele ale pozitiei „Alte cheltuieli de exploatare", cu o crestere de 5,21 mil. RON (+30,05%) si cheltuielilor cu personalul, care au crescut la randul lor cu 1,73 mil. RON (+12,92%), ambele fiind corelate cu volumul de activitate (in cazul altor cheltuieli de exploatare ponderea cea mai mare o au serviciile prestate de terti).

Cheltuielile operationale totale au crescut cu 19,07%, peste cresterea de 17,13% a veniturilor, facand ca profitul operational sa scada cu 2,43%, de la 12,77 mil. RON la 12,46 mil. RON, o evolutie mult mai slaba decat in T1, atunci cand crescuse cu 15,46%, in ciuda dinamicii mai slabe a veniturilor. Daca descompunem activitatea pe segmentele de productie si vanzari observam ca scaderea profitului vine de la partea de comert, marja bruta din vanzarea de marfuri scazand cu 6,64 mil. RON, iar in termeni procentuali de la 36,41% in T2 2025 la 33,63% in T2 2026.

Cresterea ratei efective de impozitare de la 11,03% la 16,98% a facut ca profitul net sa aiba o scadere mai mare decat a celui operational, cu 9,89%, de la 9 mil. RON la 8,11 mil. RON. Pe primele sase luni acesta a ajuns la o scadere de 5,29%, de la 12,05 mil. RON la 11,41 mil. RON, de la o crestere de 8,34% in primul trimestru al anului. Nu este o scadere mare, iar daca punem lucrurile in context, raportandu-ne atat la conditiile economice, cat si la modificarile din modelul de business al grupului, putem vorbi chiar despre niste rezultate bune.

Connections Consult (CC) – rezultate mai slabe la nivel trimestrial, pentru un business cu volatilitate mare a veniturilor

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri neta	20.588.187	26.225.255	**-21,49%**	45.046.502	42.386.931	6,27%
Venituri din productia de imobilizari	0	302.388	**-100,00%**	0	600.972	-100,00%
Venituri din subventii de exploatare	1.102.880	2.549.245	**-56,74%**	2.399.215	5.463.457	-56,09%
Alte venituri din exploatare	13.496	41.339	**-67,35%**	15.462	80.391	-80,77%
Total venituri operationale	**21.704.563**	**29.118.227**	**-25,46%**	**47.461.179**	**48.531.751**	**-2,21%**
Materii prime si consumabile	-33.273	-13.397	**148,36%**	-45.720	-31.834	43,62%
Alte cheltuieli materiale	-4.028	-2.383	**69,03%**	-4.615	-8.404	-45,09%
Utilitati	-27.616	-27.719	**-0,37%**	-72.972	-67.043	8,84%
Cheltuieli privind marfurile	-550.041	-4.348.981	**-87,35%**	-1.309.696	-5.168.418	-74,66%
Cheltuieli cu personalul	-6.711.326	-8.550.101	**-21,51%**	-12.836.721	-17.329.578	-25,93%
Ajustari de valoare imobilizari	-122.711	-228.105	**-46,20%**	-251.670	-455.319	-44,73%
Alte cheltuieli de exploatare	-18.233.094	-17.755.485	**2,69%**	-18.362.053	-17.982.699	2,11%
Total cheltuieli operationale	**-16.483.013**	**-23.161.933**	**-28,84%**	**-32.883.447**	**-41.043.295**	**-19,88%**
Rezultat operational	**5.221.550**	**5.956.294**	**-12,34%**	**14.577.732**	**7.488.456**	**94,67%**
Rezultat financiar net	253.718	-132.896	**-290,91%**	267.865	-328.650	-181,50%
Rezultat inainte de impozitare	**5.475.268**	**5.823.398**	**-5,98%**	**14.845.597**	**7.159.806**	**107,35%**
Impozit pe profit	-1.392.941	-522.030	**166,83%**	-2.876.290	-1.070.776	168,62%
Rezultat net	**4.082.327**	**5.301.368**	**-22,99%**	**11.969.307**	**6.089.030**	**96,57%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	59,87%	59,02%	0,85%
ROA	52,07%	33,38%	18,69%
Marja neta	27,26%	23,21%	4,05%
P/E	**4,14**		
P/BV	**2,48**		
P/S	1,13		

Rezultatele trimestriale ale Connections Consult au fost mai slabe decat cele din perioada similara a anului trecut, insa acest lucru a venit dupa ce in T1 avusese loc o imbunatatire considerabila. Modelul de business este asemanator cu cel al BENTO, fiind caracterizat de volatilitate mare a rezultatelor, in functie de calendarul de implementare a proiectelor.

Veniturile operationale consolidate au scazut cu 25,46%, de la 29,12 mil. RON in T2 2025 la 21,7 mil. RON in T2 2026, dupa ce in primul trimestru crescusera cu 32,67%. Scaderea a venit in principal de la cifra de afaceri, cu 5,64 mil. RON mai mica (-21,49%), o influenta secundara avand si veniturile din subventii de exploatare, in scadere cu 1,45 mil. RON (-56,74%).

La nivel semestrial veniturile operationale au scazut usor, cu 2,21%, de la 48,53 mil. RON la 47,46 mil. RON, scaderea venind in acest caz exclusiv de la veniturile din subventii de exploatare (-3,06 mil. RON), in timp ce cifra de afaceri semestriala a crescut cu 2,66 mil. RON. Peste doua treimi din veniturile operationale din S1 2026 (68% mai exact) au fost generate de segmentul de software pentru sectorul public, in perioada similara a anului trecut acestea avand o pondere de doar 42%. In directia cealalta, in S1 2026 a disparut complet segmentul BPO (Business Process Outsourcing), care acoperea atunci 34% din venituri.

Cheltuielile operationale au scazut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 28,84%, de la 23,16 mil. RON in T2 2025 la 16,48 mil. RON in T2 2026, cele mai mari scaderi fiind inregistrate de cheltuielile privind marfurile, cu 3,8 mil. RON (-87,35%) si cele cu personalul, cu 1,84 mil. RON (-21,51%). Daca in cazul cheltuielilor cu marfurile evolutia este legata de veniturile obtinute din vanzarea acestora, cele cu personalul au avut si in prima parte a anului o tendinta descendenta care vine, cel mai probabil, de la schimbarea structurii activitatilor.

Profitul operational a scazut si el, insa cu un procent mai mic decat in cazul veniturilor, de la 5,96 mil. RON la 5,22 mil. RON (-12,34%). Pe primele sase luni ale anului acesta ramane la o crestere mare, de 94,67%, dupa ce in T1 a crescut de peste 6 ori.

Cresterea mare a impozitului pe profit a facut ca rezultatul net sa ajunga la o evolutie procentuala asemanatoare cu cea a veniturilor operationale, scazand cu 22,99%, de la 5,3 mil. RON la 4,08 mil. RON in T2. Si in acest caz primul semestru ramane mult mai bun decat cel al anului trecut, cu o crestere de 96,57% a profitului net, de la 6,09 mil. RON la 11,97 mil. RON.

Desi rezultatele trimestriale sunt mai slabe decat cele din perioada similara a anului anterior, relevanta acestui fapt este mai mica decat la majoritatea celorlalti emitenti. Veniturile nu sunt nici macar sezoniere, ele inregistrand oscilatii mari in functie de contractele semnate si ritmul de implementare a proiectelor, iar acelasi lucru se intampla si cu marjele de profit brut. O stire mai importanta este ca dupa incheierea T2 a fost semnat un contract in valoare de 45,9 mil. RON cu STS, pentru care veniturile vor fi recunoscute integral in 2026, ceea ce inseamna ca perspectivele aferente S2 sunt unele pozitive.

Arctic Stream (AST) – imbunatatire considerabila a rezultatelor din T2 si S1, in paralel cu o scadere a marjei brute procentuale de profit

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri, din care:	69.525.485	15.186.276	**357,82%**	91.490.931	30.328.797	201,66%
Servicii profesionale	*730.924*	*1.044.710*	***-30,04%***	*2.450.769*	*3.010.030*	*-18,58%*
Revanzare	*68.794.561*	*14.141.565*	***386,47%***	*89.040.162*	*27.318.767*	*225,93%*
Alte venituri din exploatare	21.836	4.968	**339,53%**	233.787	89.722	160,57%
Total venituri operationale	**69.547.321**	**15.191.243**	**357,81%**	**91.724.718**	**30.418.518**	**201,54%**
Cheltuieli privind marfurile	-58.858.028	-11.699.590	**403,08%**	-74.332.948	-22.472.910	230,77%
Alte cheltuieli de exploatare, din care	-3.077.830	-2.021.978	**52,22%**	-5.737.076	-4.292.495	33,65%
Servicii executate de terti	*-1.231.331*	*-932.825*	***32,00%***	*-2.185.997*	*-1.862.958*	*17,34%*
Cheltuieli administrative	*-1.496.355*	*-775.458*	***92,96%***	*-2.721.916*	*-1.851.062*	*47,05%*
Alte cheltuieli executate de terti	*-350.144*	*-313.695*	***11,62%***	*-829.163*	*-578.475*	*43,34%*
Cheltuieli cu personalul	-3.520.445	-1.962.729	**79,36%**	-5.753.686	-4.063.586	41,59%
din care cheltuieli cu programul SOP	*-346.880*	*-319.570*	***8,55%***	*-646.880*	*-648.925*	*-0,32%*
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-315.908	-337.812	**-6,48%**	-613.056	-682.156	-10,13%
Ajustari privind activele circulante	-168.785	0	**-**	-168.785	0	-
Ajustari privind provizioanele	1.000.000	63.468	**1475,60%**	1.000.000	63.468	1475,60%
Total cheltuieli operationale	**-64.940.996**	**-15.958.641**	**306,93%**	**-85.605.551**	**-31.447.679**	**172,22%**
Rezultat operational	**4.606.325**	**-767.398**	**-700,25%**	**6.119.167**	**-1.029.161**	**-694,58%**
Rezultat financiar net	248.674	-736.226	**-133,78%**	412.868	-1.554.648	-126,56%
Rezultat inainte de impozitare	**4.854.999**	**-1.503.623**	**-422,89%**	**6.532.035**	**-2.583.808**	**-352,81%**
Impozit pe profit	-898.393	0	**-**	-1.015.915	0	-
Rezultat net	**3.956.606**	**-1.503.623**	**-363,14%**	**5.516.120**	**-2.583.808**	**-313,49%**

Cel de-al doilea trimestru al anului a fost unul foarte bun pentru Arctic Stream, intrecand evolutia din T1, atunci cand rezultatele financiare se imbunatatisera de asemenea in mod semnificativ.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	39,88%	15,42%	24,46%
ROA	9,87%	4,52%	5,35%
Marja neta	7,08%	3,37%	3,71%
P/E	**9,28**		
P/BV	**3,70**		
P/S	0,66		

Cifra de afaceri a companiei a crescut cu nu mai putin de 357,82%, de la 15,19 mil. RON la 69,53 mil. RON, exclusiv pe seama componentei de revanzare, care avea oricum de departe cea mai mare pondere in venituri. Nu sunt disponibile detalii referitoare la proiectele care au adus aceasta crestere foarte mare a veniturilor sau la tipul de clienti care au sustinut-o, iar volatilitatea face, la fel ca si la alti emitenti din domeniu, ca situatia actuala sa nu fie neaparat un indicator pentru evolutia viitoare.

Cheltuielile privind marfurile, care au ajuns in zona pragului de 90% din totalul cheltuielilor operationale, au crescut cu 403,08%, un procent mai mare decat cel al veniturilor din revanzare, de la 11,7 mil. RON la 58,86 mil. RON. Cresterea mare a veniturilor a venit impreuna cu o scadere a marjei brute procentuale din vanzarea marfurilor de la 17,27% la 14,44% in T2 si de la 17,74% la 16,52% la nivel semestrial. Marja bruta valorica, pe de alta parte, a crescut cu 7,49 mil. RON, influenta pozitiva a veniturilor mai mari fiind mai importanta decat cea negativa a scaderii marjei procentuale de profit.

Alte doua categorii de cheltuieli au avut variatii mai mari de 1 mil. RON, cele cu personalul, in crestere cu 1,56 mil. RON (+79,36%), si alte cheltuieli de exploatare, cu 1,06 mil. RON (+52,22%), cele din urma fiind trase in sus in principal de cheltuielile administrative. Nu e clar in ce masura aceste cheltuieli au fost corelate cu volumul mai mare de activitate. Cheltuielile administrative sunt cheltuieli indirecte, necorelate in mod normal cu veniturile, in timp ce cheltuielile cu personalul sunt partial directe si partial indirecte.

Marja bruta mai mare (in termeni valorici, nu procentuali) a dus rezultatul operational de la o pierdere de 767 mii RON in T2 2025 la un profit de 4,61 mil. RON in T2 2026, dupa ce si in primul trimestru al anului indicatorul trecuse de la pierdere la profit. De data aceasta diferenta a fost, insa, mai mare, 5,37 mil. RON, comparativ cu 1,77 mil. RON in T1.

La evolutia pozitiva a rezultatului operational s-a adaugat un efect de baza legat de cheltuielile financiare, in T2 2025 acestea fiind influentate in mod negativ de diferentele negative de curs valutar din reevaluarea expunerii pe USD. In T2 2026 acea expunere s-a redus, iar diferentele de curs valutar nu au mai avut un impact semnificativ asupra rezultatului financiar, acesta ajungand de la o pierdere de 736 mii RON la un profit de 249 mii RON.

Imbunatatirea rezultatului financiar a compensat integral impozitul pe profit inregistrat la nivel trimestrial (dupa ce in T2 2025 acesta fusese zero), asa ca rezultatul net a avut o evolutie apropiata de a celui operational, ajungand de la o pierdere de 1,5 mil. RON in T2 2025 la un profit de 3,96 mil. RON in T2 2026. La nivel semestrial rezultatul net a trecut de asemenea de la o pierdere de 2,58 mil. RON la un profit de 5,52 mil. RON, iar profitul net TTM a urcat la 11,52 mil. RON, mult peste profitul de 3,42 mil. RON inregistrat in 2025 si peste maximul istoric de 9,2 mil. RON din 2023.

Volatilitatea rezultatelor Arctic Stream face ca previziunile pentru S2 sa fie greu de realizat, situatia buna din prima jumatate a anului nefiind un indicator pentru ce se va intampla in viitor. Desi compania a trecut pe profit atat in T2, cat si in S1, marjele sunt unele foarte mici, ponderea mare a revanzarilor si marja bruta procentuala mica a acestora fiind specifice mai degraba sectorului de comert decat celui IT.

Norofert (NRF) – al doilea trimestru al anului a intors aproape complet rezultatele financiare slabe din T1

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	11.723.092	4.780.726	**145,22%**	19.617.190	18.622.328	5,34%
Variatia stocurilor	483.694	1.123.382	**-56,94%**	1.590.310	2.010.415	-20,90%
Alte venituri operationale	743.509	1.385.645	**-46,34%**	760.127	1.395.806	-45,54%
Total venituri operationale	**12.950.295**	**7.289.753**	**77,65%**	**21.967.627**	**22.028.549**	**-0,28%**
Materii prime si materiale	-2.423.647	-3.213.823	**-24,59%**	-3.944.951	-5.372.028	-26,56%
Marfuri	-2.100.022	-1.529.749	**37,28%**	-5.056.281	-2.240.848	125,64%
Alte cheltuieli materiale	-112.616	-174.691	**-35,53%**	-212.185	-225.527	-5,92%
Cheltuieli cu personalul	-978.020	-1.425.387	**-31,39%**	-2.197.742	-2.785.584	-21,10%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.223.370	-921.887	**32,70%**	-2.816.387	-1.727.954	62,99%
Alte cheltuieli operationale	-3.207.689	-1.779.786	**80,23%**	-3.080.929	-4.396.567	-29,92%
Total cheltuieli operationale	**-10.045.364**	**-9.045.323**	**11,06%**	**-17.308.475**	**-16.748.508**	**3,34%**
Rezultat operational	**2.904.932**	**-1.755.570**	**-265,47%**	**4.659.153**	**5.280.041**	**-11,76%**
Rezultat financiar net	-768.846	-887.890	**-13,41%**	-1.876.403	-1.621.631	15,71%
Rezultat inainte de impozitare	**2.136.086**	**-2.643.460**	**-180,81%**	**2.782.750**	**3.658.410**	**-23,94%**
Impozit pe profit	-273.800	435.951	**-162,81%**	-247.938	-524.064	-52,69%
Rezultat net	**1.862.286**	**-2.207.509**	**-184,36%**	**2.534.812**	**3.134.346**	**-19,13%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	6,35%	12,01%	-5,65%
ROA	2,26%	3,22%	-0,96%
Marja neta	7,04%	8,72%	-1,68%
P/E	**22,05**		
P/BV	**1,40**		
P/S	1,55		

Norofert a avut doua trimestre diametral opuse in acest an, primul dintre ele foarte slab, iar cel de-al doilea foarte bun, fiind recuperata cea mai mare parte a scaderii de profit din perioada ianuarie-martie.

Rezultatele din cel de-al doilea trimestru al anului pot fi interpretate cel mai bine urmarind explicatiile care au insotit publicarea rezultatelor pentru primul trimestru al anului. Scaderea mare a veniturilor a fost explicata atunci prin doua elemente principale: iarna mai lunga si mai dificila, care a mutat inceputul sezonului pentru mai multe culturi din primul in cel de-al doilea trimestru al anului, si comportamentul diferit al clientilor, care achizitioneaza inputurile pentru culturi in ultimul moment, din cauza incertitudinii si a reducerii accesului la finantare bancara.

In acest fel se explica faptul ca dupa o scadere de 38,82% a veniturilor operationale consolidate in primul trimestru al anului, in T2 acestea au crescut cu 77,65%, de la 7,29 mil. RON la 12,95 mil. RON. Cele doua evolutii de sens opus au facut ca pe primele sase luni veniturile sa ramana aproape neschimbate, scazand usor, cu 0,28%, de la 22,03 mil. RON la 21,97 mil. RON. La nivel semestrial, contributii pozitive au avut Agroprod CEV, firma prin care este derulata activitatea de productie agricola a grupului, si Nortofert Ag LLC, subsidiara din Statele Unite, in timp ce firma mama a inregistrat o scadere a veniturilor.

Evolutia veniturilor s-a reflectat in mare parte si in cea a cheltuielilor operationale, care au crescut cu doar 11,06%, de la 9,05 mil. RON la 10,05 mil. RON, mult sub cresterea veniturilor, dupa ce in primul trimestru al anului scazusera cu doar 5,71%, si atunci o dinamica mult sub cea a veniturilor. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la pozitia „Alte cheltuieli operationale", cu 1,43 mil. RON (+80,23%), alte cresteri mai mici fiind inregistrate de cheltuielile cu marfuri, cu 570 mii RON (+37,28%) si cele cu amortizarea si ajustarile de valoare, cu 301 mii RON (+32,7%). In directia opusa au mers cheltuielile cu materii prime si materiale, cu o scadere de 790 mii RON (-24,59%) si cele cu personalul, cu una de 447 mii RON (-31,39%). Potrivit informatiilor furnizate de companie, tendinta descendenta a cheltuielilor cu personalul vine de la inlocuirea unei parti a angajatilor din fabrica si ferma cu automatizari si utilaje agricole performante, ceea ce justifica si cresterea in contrapartida a cheltuielilor cu amortizarea.

Rezultatul operational trimestrial s-a imbunatatit considerabil, ajungand de la o pierdere de 1,76 mil. RON in T2 2025 la un profit de 2,9 mil. RON in T2 2026. Cel semestrial, pe de alta parte, a ramas in scadere, de la un profit de 5,28 mil. RON in S1 2025 la unul de 4,66 mil. RON in S1 2026 (-11,76%). Situatia a fost aceeasi si in cazul rezultatului net, care a trecut de la o pierdere de 2,21 mil. RON la un profit de 1,86 mil. RON la nivel trimestrial, dar a scazut de la 3,13 mil. RON la 2,53 mil. RON in S1.

Avand in vedere contextul din primul trimestru al anului, care a decalat inregistrarea unei parti importante a veniturilor, rezultatele semestriale au o relevanta mai mare decat cele trimestriale in momentul de fata. Chiar daca profitabilitatea a scazut fata de primul semestru al anului trecut, putem vorbi despre niste rezultate bune, avand in vedere conditiile economice dificile.

Holde Agri Invest (HAI) – veniturile si pierderea trimestriale s-au stabilizat, iar trecerea pe profit anual ramane improbabila

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Vanzari produse agricole proprii	5.229.229	2.844.825	**83,82%**	6.341.134	4.390.698	44,42%
Vanzari marfuri	-595.195	1.569.381	**-137,93%**	91.596	1.597.706	-94,27%
Venituri din subventii de exploatare	4.250.000	5.131.702	**-17,18%**	8.500.000	10.131.702	-16,10%
Variatia stocurilor	25.417.986	23.205.052	**9,54%**	37.521.939	39.489.835	-4,98%
Alte venituri din exploatare	-170.057	1.826.493	**-109,31%**	558.264	3.402.822	-83,59%
Total venituri operationale	**34.131.963**	**34.577.453**	**-1,29%**	**53.012.933**	**59.012.763**	**-10,17%**
Materii prime si materiale	-20.721.864	-18.977.683	**9,19%**	-29.789.407	-30.761.465	-3,16%
Cheltuieli privind marfurile	541.086	-1.197.608	**-145,18%**	-83.269	-1.223.133	-93,19%
Alte cheltuieli materiale	-85.782	-119.334	**-28,12%**	-212.088	-212.637	-0,26%
Arenda	-113.815	-1.318.579	**-91,37%**	-245.450	-1.707.666	-85,63%
Cheltuieli cu personalul	-3.397.458	-3.307.978	**2,70%**	-6.789.461	-6.646.667	2,15%
Amortizare	-4.751.886	-4.938.471	**-3,78%**	-9.512.079	-9.859.095	-3,52%
Alte cheltuieli de exploatare	-5.859.998	-5.690.797	**2,97%**	-11.201.212	-10.186.903	9,96%

Total cheltuieli operationale	**-34.389.717**	**-35.550.450**	**-3,27%**	**-57.832.966**	**-60.597.566**	**-4,56%**
Rezultat operational	**-257.754**	**-972.997**	**-73,51%**	**-4.820.033**	**-1.584.803**	**204,14%**
Rezultat financiar net	-4.018.428	-3.472.120	**15,73%**	-5.619.868	-5.427.283	3,55%
Rezultat inainte de impozitare	**-4.276.182**	**-4.445.117**	**-3,80%**	**-10.439.901**	**-7.012.086**	**48,88%**
Impozit pe profit	-1.252	0	**-**	-19.029	0	-
Rezultat net	**-4.277.434**	**-4.445.117**	**-3,77%**	**-10.458.930**	**-7.012.086**	**49,16%**

Holde Agri Invest continua sa piarda bani intr-un ritm accelerat, modelul de business modern si profitabil care le fusese promis investitorilor inainte de listarea din anul 2020 dovedindu-se a fi, in cel mai bun caz, o utopie. Intr-o nota mai pozitiva, in T2 pierderea neta a ramas aproape de nivelul de anul trecut.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-1,58%	-1,43%	-0,16%
ROA	-1,58%	-0,48%	-1,10%
Marja neta	-1,25%	-1,16%	-0,08%
P/E	**-**		
P/BV	**0,45**		
P/S	0,35		

Caracterul sezonier al activitatii face ca in cel de-al doilea trimestru al anului grupul sa produca, dar sa nu vanda inca decat o mica parte a productiei realizate. In aceste conditii, cea mai mare parte a veniturilor operationale este reprezentata de variatia stocurilor, vanzarile de produse agricole proprii avand o pondere mica. In T2 2026 veniturile s-au mentinut la un nivel apropiat de cel de anul trecut, cu o scadere mica, de 1,29%, de la 34,58 mil. RON la 34,13 mil. RON. Cele doua surse principale de venit, variatia stocurilor si vanzarea de produse agricole proprii, au avut contributii pozitive, in primul caz cu o crestere de 2,21 mil. RON (+9,54%), iar cel de-al doilea cu 2,38 mil. RON (+83,82%), scaderea fiind cauzata de veniturile mai mici din vanzarea marfurilor, cu o contributie negativa de 2,16 mil. RON, alte venituri din exploatare, cu 2 mil. RON, si veniturile din subventii de exploatare, cu 882 mii RON.

Cresterea veniturilor din variatia stocurilor si din vanzarea produselor agricole proprii s-a reflectat in cheltuieli mai mari cu materiile prime si materialele, cu un impact de 1,74 mil. RON (+9,19%), in timp ce scaderea veniturilor din vanzarea marfurilor a fost insotita de o scadere si pe partea de cheltuieli, pozitia corespondenta fiind cu 1,74 mil. RON mai mica. In final, cel mai mare impact asupra rezultatelor a venit din alta directie, mai exact de la reducerea considerabila a cheltuielilor trimestriale cu arenda, de la 1,32 mil. RON in T2 2025 pana la 114 mii RON in T2 2026 (-91,37%). Si in primul trimestru al anului cheltuielile cu arenda au avut o scadere mare, cu circa doua treimi, insa acest lucru nu inseamna neaparat ca si la finalul anului directia se va mentine. Cea mai mare parte a cheltuielilor cu arenda sunt inregistrate in mod obisnuit in S2, iar scaderea din primele sase luni ale acestui an ar putea avea legatura cu decalarea unor cheltuieli, nu cu o scadere a sumelor pe suprafata stabilite in contractele de arenda. In raportarile financiare nu exista explicatii referitoare la acest aspect, asa ca va fi nevoie sa asteptam rezultatele pentru T3 pentru a sti care este de fapt explicatia scaderii mari din S1.

Cheltuielile mai mici cu arenda au dus la o scadere cu 3,27% a cheltuielilor operationale totale, peste procentul cu care au scazut veniturile, ceea ce a dus si pierderea operationala trimestriala mai jos cu 73,51%,

de la 973 mii RON la 258 mii RON. Dupa rezultatele slabe din primul trimestru al anului, pierderea operationala semestriala a ramas mult mai mare decat cea din perioada similara a anului trecut, inregistrand o crestere de 204,14%, de la 1,58 mil. RON la 4,82 mil. RON.

Reducerea pierderii operationale a fost acoperita in cea mai mare parte de cresterea pierderii financiare, cauzata de diferentele negative de curs valutar inregistrate ca urmare a aprecierii euro fata de leu. Cele doua evolutii au dus in cele din urma la mentinerea pierderii nete in apropierea nivelului din T2 2025, cu o scadere marginala, de 3,77%, de la 4,45 mil. RON la 4,28 mil. RON. Si in acest caz, pe primele sase luni ale anului lucrurile arata mult mai rau, pierderea neta ajungand la 10,46 mil. RON, in crestere cu 49,16% de la 7,01 mil. RON in S1 2025.

Fiind vorba despre o activitate sezoniera concluziile sunt greu de tras pe parcursul anului, insa pierderile mari din anii anteriori si faptul ca la jumatatea anului rezultatele sunt mai slabe decat in 2025 ilustreaza un tablou mai degraba sumbru si pentru acest an. In cel mai bun caz ne putem astepta la o diminuare a pierderii la finalul anului, iar o eventuala trecere pe profit ar fi o surpriza de proportii.

IHUNT TECHNOLOGY IMPORT-EXPORT (HUNT) – TRECERE PE PIERDERE IN T2, DUPA UN PRIM TRIMESTRU FOARTE BUN

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	18.681.681	11.398.022	**63,90%**	36.268.362	20.735.703	74,91%
Alte venituri din exploatare	500	7.876	**-93,65%**	948	11.981	-92,09%
Productie capitalizata	50.000	0	**-**	50.000	0	-
Total venituri operationale	**18.732.181**	**11.405.898**	**64,23%**	**36.319.310**	**20.747.684**	**75,05%**
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	-14.453	-12.155	**18,91%**	-32.762	-29.221	12,12%
Alte cheltuieli materiale	-77.050	-47.747	**61,37%**	-144.821	-84.686	71,01%
Cheltuieli cu utilitatile	-56.695	-11.245	**404,18%**	-236.704	-19.264	1128,74%
Cheltuieli cu marfurile	-9.014.566	-7.112.254	**26,75%**	-15.733.834	-13.220.466	19,01%
Cheltuieli cu personalul	-1.281.453	-730.111	**75,51%**	-2.396.366	-1.434.353	67,07%
Ajustari de valoare imobilizari	-286.052	-136.533	**109,51%**	-554.636	-256.932	115,87%
Alte cheltuieli de exploatare	-7.868.634	-2.853.740	**175,73%**	-14.625.538	-5.146.219	184,20%
Total cheltuieli operationale	**-18.598.949**	**-10.903.785**	**70,57%**	**-33.724.707**	**-20.191.141**	**67,03%**
Rezultat operational	**133.232**	**502.113**	**-73,47%**	**2.594.603**	**556.543**	**366,20%**
Rezultat financiar net	-624.306	-227.644	**174,25%**	-1.329.984	-213.737	522,25%
Rezultat inainte de impozitare	**-491.074**	**274.469**	**-278,92%**	**1.264.619**	**342.806**	**268,90%**
Impozit pe profit	0	-49.475	**-100,00%**	-295.938	-71.671	312,91%

In conditiile in care Visual Fan (ALW) a renuntat aproape complet la publicarea de rezultate financiare, IHunt Technology Import-Export a ramas singurul emitent din domeniu pe care il acoperim in acest material. Rezultatele sale s-au inrautatit in cel de-al doilea trimestru al anului, dar au ramas in crestere pe primele sase luni.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	18,61%	16,55%	2,06%
ROA	9,11%	8,92%	0,19%
Marja neta	6,58%	7,14%	-0,56%
P/E	**12,73**		
P/BV	**2,37**		
P/S	0,84		

Inrautatirea rezultatelor trimestriale a venit exclusiv din zona cheltuielilor, in conditiile in care veniturile au continuat sa creasca accelerat, cu 64,23%, de la 11,41 mil. RON la 18,73 mil. RON, dupa o crestere chiar mai mare, de 88,26%, in T1. Cresterea vine impotriva evolutiei economice, consumul privat fiind puternic afectat de reducerea puterii de cumparare a populatiei. O varianta plauzibila este reorientarea clientilor catre produse de buget, acolo unde se incadreaza si cele vandute de IHunt. Pe de alta parte, fiind vorba despre un „peste mic" pe piata produselor electronice, veniturile mai mari pot fi generate si de o mai buna pozitionare pe piata, fara sa aiba in spate neaparat niste explicatii complicate.

Veniturile din vanzarea marfurilor, cele mai importante ale companiei, au crescut cu 44,34%, de la 11,01 mil. RON la 15,89 mil. RON, comparativ cu o crestere de 52,91% in T1, diferenta pana la cresterea mai mare a veniturilor operationale fiind determinata de veniturile din productia vanduta, care include serviciile si activitatea iHunt EV, divizia de vehicule electrice.

Cheltuielile cu marfurile au crescut mai lent decat veniturile din vanzarea acestora, cu doar 26,75%, sau 1,9 mil. RON, ceea ce a dus la o crestere a marjei brute din vanzarea marfurilor de la 35,39% la 43,26%. Cresterea marjei brute a fost chiar mai mare la nivel semestrial, de la 33,99% la 46,99%. Este un nivel urias pentru activitatea de comert, depasind chiar marja bruta din domenii cu valoare adaugata mai mare.

Explicatia pentru marja bruta mare vine dintr-o alta zona a contului de profit si pierdere, mai exact de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", care are o pondere apropiata de cea a marfurilor in cheltuielile operationale totale. In T2 2026 acestea au crescut mult mai mult decat cheltuielile cu marfurile, cu 175,73%, sau 5,01 mil. RON, fiind duse in sus in principal de cheltuielile cu prestatiile externe, cu o contributie de 4,42 mil. RON (+162,66%). Cheltuielile cu prestatiile externe includ o gama larga de cheltuieli care fac parte din costul bunurilor vandute, precum promovarea, cheltuielile de logistica si distributie si comisioanele platite catre platformele de vanzare, ceea ce face ca, in realitate, marja bruta a afacerii sa fie mult mai mica decat cea din vanzarea marfurilor.

Dupa ce scadem din marja bruta cheltuielile cu serviciile prestate de terti ajungem la o marja operationala si una neta care sunt, intr-adevar, specifice domeniului de activitate, in S1 2026 prima fiind de 7,14%, iar cea de-a doua 2,67%, in crestere de la 2,68%, respectiv 1,31%. Cresterea mare din T2 a cheltuielilor cu tertii a facut ca profitul operational trimestrial sa scada de la 502 mii RON la 133 mii RON, o scadere care a ramas, totusi, mult sub cresterea de 2,41 mil. RON din primul trimestru al anului.

La fel ca si la alti emitenti, pierderea financiara a crescut atat la nivel trimestrial, cat si semestrial, ceea ce a facut ca rezultatul net sa ajunga la o pierdere de 491 mii RON in T2, de la un profit de 225 mii RON in perioada similara a anului trecut. Pe primele sase luni ale anului rezultatul ramane pe plus, chiar cu o crestere mare, de la 271 mii RON in S1 2025 la 969 mii RON in S1 2026.

Dincolo de trecerea pe pierdere la nivel trimestrial, atrage atentia tocmai un lucru care la prima vedere este un semn bun. Cresterea marjei brute comerciale pana la aproape 50% este in mod normal nesustenabila, pretul produselor incluzand aproape in egala masura reclama si comisioane catre platforme de vanzari online, pe langa produsul propriu-zis. Pentru ca produsele sa ramana competitive pe termen lung va fi nevoie ca brandul sa nu mai aiba nevoie de sustinere atat de mare prin cheltuieli de acest fel.

Life is Hard (LIH) – evolutie favorabila in T2 si reducere a pierderii la nivel semestrial, dupa renuntarea la segmentul telecom

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	7.759.915	7.274.172	**6,68%**	12.773.872	13.733.979	-6,99%
Alte venituri operationale	2.131.648	1.913.624	**11,39%**	4.617.637	3.171.432	45,60%
Total venituri operationale	**9.891.562**	**9.187.797**	**7,66%**	**17.391.508**	**16.905.411**	**2,88%**
Cheltuieli materiale	-60.220	-70.332	**-14,38%**	-129.011	-141.501	-8,83%
Cheltuieli cu marfurile	-2.542.061	-1.842.890	**37,94%**	-3.712.733	-2.464.656	50,64%
Cheltuieli cu utilitatile	-29.330	-26.700	**9,85%**	-72.120	-55.507	29,93%
Cheltuieli cu personalul	-3.744.811	-3.823.143	**-2,05%**	-7.786.218	-7.677.499	1,42%
Cheltuieli cu amortizarea	-745.047	-1.087.558	**-31,49%**	-1.384.053	-2.153.597	-35,73%
Cheltuieli cu provizioanele	83.269	20.401	**308,16%**	112.472	129.083	-12,87%
Alte cheltuieli operationale	-2.477.130	-3.317.480	**-25,33%**	-5.020.950	-6.546.999	-23,31%
Total cheltuieli operationale	**-9.515.331**	**-10.147.703**	**-6,23%**	**-17.992.612**	**-18.910.676**	**-4,85%**
Rezultat operational	**376.231**	**-959.906**	**-139,19%**	**-601.104**	**-2.005.265**	**-70,02%**
Rezultat financiar net	-157.699	-227.068	**-30,55%**	-173.267	1.055.299	-116,42%
Rezultat inainte de impozitare	**218.533**	**-1.186.974**	**-118,41%**	**-774.371**	**-949.966**	**-18,48%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**218.533**	**-1.186.974**	**-118,41%**	**-774.371**	**-949.966**	**-18,48%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-73,48%	-72,18%	-1,30%
ROA	-31,45%	-29,77%	-1,68%
Marja neta	-54,34%	-55,52%	1,18%
P/E	**-**		
P/BV	**0,71**		
P/S	0,53		

Life is Hard a avut doua trimestre in oglinda in 2026, in primul trecand de la profit net la pierdere, iar in al doilea mergand in directia opusa. Evolutia negativa din primul trimestru a venit in principal de la inrautatirea rezultatului financiar net, in timp ce in T2 a existat o combinatie intre veniturile mai mari si cheltuielile operationale mai mici.

Veniturile operationale trimestriale au crescut usor, cu 7,66%, de la 9,19 mil. RON la 9,89 mil. RON, fara sa existe o detaliere a acestora, in asa fel incat sa distingem motivele cresterii. In primul trimestru acestea scazusera cu 2,82%, iar pe intregul semestru au ajuns la o crestere mica, de 2,88%. Potrivit informatiilor furnizate de companie, zona de asigurari a continuat sa genereze cea mai mare parte a veniturilor, site-ul 24broker.ro aducand circa jumatate din cifra de afaceri semestriala. La veniturile aduse direct de acesta se adauga venituri conexe, asa cum este cazul proiectelor europene axate pe pregatirea resursei umane din sectorul de asigurari, dar si segmentul de IT&C. Despre acesta nu exista informatii detaliate in raportari, precizandu-se doar faptul ca implica proiecte de digitalizare pentru IMM-uri si sectorul public.

Cheltuielile operationale au mers in directia opusa comparativ cu veniturile, scazand per total cu 6,23%, de la 10,15 mil. RON la 9,52 mil. RON. Singurele care au avut o crestere importanta au fost cheltuielile cu marfurile, cu 699 mii RON (+37,94%), acestea fiind corelate cu veniturile din proiectele IT&C, care presupun in general revanzarea si implementarea de solutii IT achizitionate de la terti.

Directia cheltuielilor operationale a fost dictata, insa, de alte doua categorii, si anume cele cu amortizarea si pozitia „Alte cheltuieli operationale", cu scaderi de 343 mii RON (-31,49%), respectiv 840 mii RON (-25,33%). In primul caz scaderea a avut legatura in principal cu eliminarea activitatii telecom, activele acesteia fiind depreciate integral anul trecut si nemaifiind amortizate in 2026. In cazul altor cheltuieli operationale ponderea cea mai mare este cea a cheltuielilor cu serviciile prestate de terti, fara sa fie clar, insa, motivul pentru care ele au scazut intr-o perioada in care veniturile au crescut.

Cresterea veniturilor si scaderea cheltuielilor au dus rezultatul operational de la o pierdere de 960 mii RON la un profit de 376 mii RON. De data aceasta evolutia pozitiva a rezultatului operational nu a mai fost intoarsa de cea negativa a rezultatului financiar, asa cum s-a intamplat in primul trimestru al anului, asa ca si rezultatul net a ajuns pe plus, de la o pierdere de 1,19 mil. RON in T2 2025 la 219 mii RON in T2 2026. Si pe primele sase luni ale anului directia a ajuns sa fie una pozitiva, pierderea scazand de la 950 mii RON la 774 mii RON. Potrivit raportarilor companiei in acest rezultat sunt incluse si cheltuieli aferente activitatii telecom, care nu mai produce venituri, insa nu e clar in ce categorii apar acele cheltuieli si daca ele sunt eventual compensate de valori mai bune pentru alte linii din contul de profit si pierdere. In al doilea semestru al anului va exista un efect de baza pozitiv dat de inregistrarea ajustarilor referitoare la segmentul telecom in T4 2025, insa nu e clar daca va fi suficient pentru a trece pe profit.

2Performant Network (2P) – Pierderile s-au adancit dupa schimbarile de strategie, in loc sa dispara

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	12.216.328	11.494.339	**6,28%**	24.923.591	22.654.312	10,02%

Venituri din productia de imobilizari	1.031.076	1.865.704	**-44,74%**	2.100.150	4.014.412	-47,68%
Alte venituri operationale	1	1.365	**-99,93%**	459	2.729	-83,18%
Total venituri operationale	**13.247.405**	**13.361.408**	**-0,85%**	**27.024.200**	**26.671.453**	**1,32%**
Cheltuieli cu materii prime, materiale si energie	-9.930	-5.961	**66,58%**	-21.787	-13.177	65,34%
Cheltuieli cu personalul	-2.035.071	-2.862.503	**-28,91%**	-4.018.912	-5.792.265	-30,62%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.458.503	-1.110.316	**31,36%**	-2.921.377	-2.223.426	31,39%
Alte cheltuieli de exploatare	-10.806.451	-8.954.506	**20,68%**	-23.187.322	-20.726.973	11,87%
Total cheltuieli operationale	**-14.309.954**	**-12.933.286**	**10,64%**	**-30.149.398**	**-28.755.841**	**4,85%**
Rezultat operational	**-1.062.549**	**428.123**	**-348,19%**	**-3.125.198**	**-2.084.387**	**49,93%**
Rezultat financiar net	-102.353	-164.335	**-37,72%**	-210.363	-309.799	-32,10%
Rezultat inainte de impozitare	**-1.164.902**	**263.787**	**-541,61%**	**-3.335.561**	**-2.394.187**	**39,32%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**-1.164.902**	**263.787**	**-541,61%**	**-3.335.561**	**-2.394.187**	**39,32%**
Cifra de afaceri	12.216.328	11.494.339	**6,28%**	24.923.591	22.654.312	10,02%

2Performant Network nu a gasit directia catre profit nici dupa „regandirea strategiei de crestere si de extindere", trecand de la profit la pierdere la nivel trimestrial si crescandu-si pierderea pe primul semestru al anului.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-55,71%	-23,04%	-32,67%
ROA	-11,47%	-6,32%	-5,15%
Marja neta	-4,25%	-2,57%	-1,68%
P/E	**-**		
P/BV	**3,25**		
P/S	0,25		

Veniturile operationale trimestriale au avut o scadere usoara, de 0,85%, de la 13,36 mil. RON la 13,25 mil. RON, determinata de scaderea veniturilor din productia de imobilizari, cu o contributie negativa de 835 mii RON. Evolutia acestora a fost asemanatoare cu cea din primul trimestru al anului, atunci cand au scazut cu 50,25%. Cifra de afaceri a mers in directia opusa, crescand cu 6,28%, dupa ce in T1 crescuse chiar mai mult, cu 13,86%.

Scaderea veniturilor din productia de imobilizari este una asumata de companie, care a redus sumele alocate catre dezvoltarea platformei software si incearca sa se concentreze pe monetizarea resurselor pe care le are deja la dispozitie. Scaderea acestei categorii de venituri a avut corespondent intr-o evolutie descendenta a cheltuielilor cu personalul, care au ajuns de la 2,86 mil. RON la 2,04 mil. RON in T2 (-28,91%), cele doua anulandu-se aproape complet.

Daca veniturile mai mici din productia de imobilizari au fost compensate de cheltuielile mai mici cu personalul, cresterea cifrei de afaceri a fost inghitita complet de cea a cheltuielilor cu amortizarile si ajustarile de valoare, cu 348 mii RON (+31,36%) si a altor cheltuieli de exploatare, cu 1,85 mil. RON (+20,68%). Din aceasta crestere, 608 mii RON au reprezentat doar cheltuielile mai mari cu comisionul platit afiliatilor, aproape toata cifra de afaceri suplimentara fiind transferata, asadar, mai departe. Cheltuielile mai mari cu amortizarea si ajustarile de valoare pornesc de la investitiile realizate anterior, iar in legatura cu diferenta

dintre cheltuielile in plus cu comisioanele afiliatilor si restul pozitiei „Alte cheltuieli de exploatare”, ceea ce a contribuit de fapt cel mai mult la inrautatirea rezultatelor, nu exista informatii in raportarile financiare.

Cresterea mare a cheltuielilor a dus rezultatul operational de la un profit de 428 mii RON la o pierdere de 1,06 mil. RON, anuland complet scaderea pierderii operationale din primul trimestru al anului. Evolutia s-a transmis aproape integral catre rezultatul net, care a ajuns la randul sau de la un profit de 264 mii RON in T2 2025 la o pierdere de 1,16 mil. RON in T2 2026. In S1 pierderea s-a adancit de la 2,39 mil. RON la 3,34 mil. RON.

Al doilea semestru al anului este de obicei unul mai bun decat primul, insa e greu de crezut ca el va putea fi suficient de bun incat sa acopere pierderea din primele sase luni, mai ales daca un procent atat de mare din cifra de afaceri suplimentara este redirectionata catre afiliati.

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