PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate financiare AeRO T4 2025

Raport de analiza rezultate AeRO T4 2025

Distributia rezultatelor din T4 2025 au fost una echilibrata pentru emitentii de pe piata AeRO analizati in acest material, numarul celor cu rezultate bune fiind egal cu al celor cu rezultate slabe.

IHunt Technology Import-Export (HUNT) a avut o crestere de peste 4 ori a profitului net trimestrial ca urmare a cresterii vanzarilor si imbunatatirii marjei de profit. 2Performant Network (2P) a avut de asemenea o crestere mare de profit dupa ce a luat masuri de eficientizare a activitatii, fara sa ajunga, insa, la profit anual. 2B Intelligent Soft (BENTO) si Arctic Stream (AST) au continuat sa-si imbunatateasca rezultatele dupa un prim semestru slab, chiar daca pe intregul an ambele au avut scaderi mari de profit.

Life is Hard (LIH) a avut o pierdere foarte mare din cauza ajustarii activelor din segmentul Telecom, iar Holde Agri Invest (HAI) a ajuns la al treilea an cu pierdere mare si pare sa ramana fara timp pentru a-si mai reveni. Norofert (NRF) a trecut de la profit la pierdere in T4, dar ramane cu o crestere de profit pe intregul an, la fel ca si Agroland Business System (AG), pentru care cresterea cheltuielilor a dus profitul mai jos in ultimul trimestru al anului.

Intre cele doua categorii s-au situat DN Agrar (DN), cu o scadere mica a profitului, si Visual Fan (ALW), cu o crestere mica.

*Rezultatele 2B Intelligent Soft, Arctic Stream, Visual Fan, 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 30 aprilie 2026.

S.S.I.F. Prime Transaction
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

DN Agrar Group (DN) – Scadere a profitului net trimestrial din cauza dinamicii mai mari a cheltuielilor operationale

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri neta	55.224.145	48.906.503	**12,92%**	213.290.001	175.699.034	21,40%
Costul productiei in curs de executie	16.796.146	9.443.319	**77,86%**	62.329.461	44.744.401	39,30%
Venituri din productia de imobilizari	9.249.026	5.745.534	**60,98%**	26.668.523	19.747.070	35,05%
Subventii de exploatare	7.102.661	6.593.422	**7,72%**	28.743.461	23.512.492	22,25%
Alte venituri operationale	1.218.228	139.003	**776,40%**	3.699.741	616.819	499,81%
Total venituri operationale	**89.590.206**	**70.827.779**	**26,49%**	**334.731.187**	**264.319.815**	**26,64%**
Materii prime si consumabile	-39.246.570	-30.391.585	**29,14%**	-138.015.028	-119.800.170	15,20%
Alte cheltuieli materiale	-624.949	-521.019	**19,95%**	-2.314.989	-2.195.286	5,45%
Alte cheltuieli externe	-1.335.856	-1.184.726	**12,76%**	-4.366.239	-3.650.198	19,62%
Cheltuieli privind marfurile (net)	-4.246.919	-1.256.655	**237,95%**	-9.278.026	-1.844.660	402,97%
Cheltuieli cu personalul	-9.665.450	-7.307.906	**32,26%**	-35.243.900	-27.422.121	28,52%
Ajustari de valoare imobilizari	-8.223.689	-6.706.351	**22,63%**	-29.756.723	-25.318.079	17,53%
Ajustari de valoare active circulante	-1.650	-23.543	**-92,99%**	23.954	-158.995	-115,07%
Alte cheltuieli operationale	-14.156.276	-9.151.701	**54,68%**	-44.504.838	-38.472.966	15,68%
Ajustari privind provizioanele	-372.442	-369.231	**0,87%**	3.556	-155	-2394,19%
Total cheltuieli operationale	**-77.873.800**	**-56.912.717**	**36,83%**	**-263.452.232**	**-218.862.630**	**20,37%**
Rezultat operational	**11.716.406**	**13.915.063**	**-15,80%**	**71.278.955**	**45.457.185**	**56,80%**
Rezultat financiar net	-1.963.060	-1.648.672	**19,07%**	-9.735.299	-7.340.785	32,62%
- din care cheltuieli cu dobanzile	-1.252.300	-1.729.407	**-27,59%**	-5.338.376	-7.287.837	-26,75%
Rezultat inainte de impozitare	**9.753.346**	**12.266.391**	**-20,49%**	**61.543.656**	**38.116.400**	**61,46%**
Impozit pe profit	-315.246	-1.603.966	**-80,35%**	-9.189.080	-6.376.276	44,11%
Rezultat net	**9.438.100**	**10.662.425**	**-11,48%**	**52.354.576**	**31.740.124**	**64,95%**

Ultimul trimestru al anului nu a fost la fel de bun ca precedentele pentru DN Agrar, compania inregistrand o scadere a profitului net, chiar daca veniturile au continuat sa creasca intr-un ritm apropiat de cel anterior.

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	19,14%	12,78%	6,37%
ROA	9,45%	5,83%	3,62%
Marja neta	15,80%	10,89%	4,90%
P/E	**11,52**		
P/BV	**2,21**		
P/S	1,82		

Veniturile operationale totale ale grupului s-au apreciat cu 26,49%, de la 70,83 mil. RON in T4 2024 pana la 89,59 mil. RON in T4 2025, cea mai mare parte a cresterii venind de la costul productiei in curs de executie, cu un plus de 7,35 mil. RON (+77,86%). Cifra de afaceri a contribuit cu 6,32 mil. RON (+12,92%) la cresterea veniturilor, iar veniturile din productia de imobilizari cu 3,5 mil. RON (+60,98%). In primele noua luni ale anului cresterea veniturilor operationale a fost foarte apropiata de cea din T4, cu 26,69%, diferenta fiind ca atunci cresterea a venit in principal de la cifra de afaceri. Explicatia pentru schimbarea din ultimul trimestru al anului este sezonalitatea afacerii, data de activitatea secundara de productie de cereale.

Daca in primele noua luni cheltuielile au avut o crestere mult inferioara celei a veniturilor, cu doar 14,59%, in ultimul trimestru al anului acestea au crescut mult mai rapid, cu 36,83%, de la 56,91 mil. RON la 77,87 mil.

RON. Cea mai importanta sursa a cresterii a fost reprezentata de cheltuielile cu materii prime si consumabile, cu 8,85 mil. RON (+29,14%), acestea crescand cu doar 10,47% in primele noua luni. Cel mai probabil motiv pentru aceasta diferenta este volatilitatea pretului materiilor prime, combinata cu crestere efectivelor de animale. O alta explicatie este scaderea pretului mediu al laptelui, care a facut ca o crestere mare a volumului vandut sa se transforme intr-o crestere corespunzatoare a cheltuielilor, dar intr-una ceva mai mica a veniturilor.

O alta influenta importanta a venit de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", cu o crestere de 5 mil. RON (+54,68%), generata in principal de cheltuielile privind prestatiile externe (+73%, sau 4,44 mil. RON). De regula acestea sunt corelate cu volumul de activitate. O alta cheltuiala corelata cu volumul de activitate, dar si cu elemente externe, este cea a cheltuielilor cu personalul, care au crescut cu 32,26%, sau 2,36 mil. RON. Amortizarea si deprecierea imobilizarilor a contribuit de asemenea la cresterea cheltuielilor, cu 1,52 mil. RON (+22,63%), fiind trasa in sus de investitiile realizate de companie.

O alta crestere a venit de la cheltuielile privind marfurile, cu 2,99 mil. RON (+237,95%), insa ea a fost compensata de cresterea veniturilor din vanzarea marfurilor cu 3,45 mil. RON (+256,94%), marja bruta din vanzarea marfurilor avand per total o crestere de 459 mii RON.

Cresterea mai mare a cheltuielilor comparativ cu cea a veniturilor a dus la o scadere a profitului operational cu 15,8%, de la 13,92 mil. RON la 11,72 mil. RON, dupa ce in primele noua luni ale anului acesta crescuse cu 88,83%. Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au influentat in mod pozitiv rezultatul final, primul scazand cu 477 mii RON (-27,59%), iar cel de-al doilea cu 1,29 mil. RON (-80,35%), corespunzator unei rate efective de impozitare in scadere de la 13,08% la 3,23%.

Rezultatul net a avut o evolutie mai buna decat cel operational, dar a ramas in scadere, de la 10,66 mil. RON in T4 2024 la 9,44 mil. RON in T4 2025 (-11,48%), comparativ cu o crestere de 103,61% in primele luni. Pe intregul an acesta a ajuns la o crestere de 64,95%, de la 31,74 mil. RON in 2024 pana la 52,35 mil. RON in 2025. Este un nou maxim pentru companie, profitul net crescand in fiecare an de dupa listarea la Bursa de Valori Bucuresti, in anul 2022.

2B Intelligent Soft (BENTO) – Scaderea cheltuielilor a dus profitul mult mai sus in T4, dupa evolutii slabe in trimestrele anterioare

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	16.515.155	16.042.017	**2,95%**	42.210.817	73.152.130	-42,30%
Venituri din productia de imobilizari necorporale	2.570.948	2.493.433	**3,11%**	11.534.147	9.291.670	24,13%
Alte venituri din exploatare	666.662	740.616	**-9,99%**	2.517.029	1.917.932	31,24%

Total venituri operationale	**19.752.766**	**19.276.066**	**2,47%**	**56.261.993**	**84.361.732**	**-33,31%**
Cheltuieli cu materialul, din care:	-4.726.377	-5.957.858	**-20,67%**	-7.196.181	-20.209.028	-64,39%
Cheltuieli cu materiile prime	-93.714	-45.633	**105,36%**	-283.185	-206.187	37,34%
Cheltuieli cu energia si apa	-7.493	-3.095	**142,10%**	-26.665	-9.828	171,32%
Alte cheltuieli materiale	-25.596	-2.162	**1083,90%**	-177.339	-20.400	769,31%
Cheltuieli privind marfurile	-4.599.574	-5.906.968	**-22,13%**	-6.708.992	-19.972.613	-66,41%
Cheltuieli cu personalul	-5.182.796	-6.327.129	**-18,09%**	-20.712.723	-19.729.521	4,98%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-1.587.584	-1.958.597	**-18,94%**	-3.424.517	-3.960.251	-13,53%
Alte cheltuieli de exploatare	-4.961.887	-4.118.081	**20,49%**	-18.806.237	-22.259.399	-15,51%
Total cheltuieli operationale	**-16.458.643**	**-18.361.665**	**-10,36%**	**-50.139.658**	**-66.158.199**	**-24,21%**
Rezultat operational	**3.294.124**	**914.402**	**260,25%**	**6.122.336**	**18.203.534**	**-66,37%**
Rezultat financiar net	30.301	85.650	**-64,62%**	293.197	-39.906	-834,72%
Rezultat inainte de impozitare	**3.324.425**	**1.000.052**	**232,43%**	**6.415.533**	**18.163.628**	**-64,68%**
Impozit pe profit	443.219	1.001.832	**-55,76%**	0	-1.744.778	-100,00%
Rezultat net	**3.767.644**	**2.001.884**	**88,20%**	**6.415.533**	**16.418.850**	**-60,93%**

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	9,17%	38,05%	-28,89%
ROA	9,09%	23,46%	-14,36%
Marja neta	11,40%	19,46%	-8,06%
P/E	**16,28**		
P/BV	**1,49**		
P/S	1,86		

Rezultatele BENTO s-au imbunatatit in ultimul trimestru al anului, in conditiile in care veniturile s-au stabilizat, iar cheltuielile au continuat sa scada.

Dupa ce in primele noua luni ale anului veniturile operationale au scazut mult, cu 43,91%, in T4 acestea s-au stabilizat, inregistrand chiar o crestere usoara, cu 2,47%, de la 19,27 mil. RON la 19,75 mil. RON. Cresterea a venit in principal de la cifra de afaceri, cu un plus de 2,95%, de la 16,04 mil. RON la 16,52 mil. RON. Veniturile din productia de imobilizari necorporale, aferente investitiilor in propriile produse software, au avut o crestere de doar 3,11%, mult mai mica decat in trimestrele anterioare (+31,85% in primele noua luni ale anului).

Cheltuielile operationale au continuat tendinta de scadere din restul anului, determinata de ajustarile realizate de companie in contextul scaderii vanzarilor. Cele mai importante scaderi au fost cele ale cheltuielilor cu marfurile, cu 1,31 mil. RON (-22,13%), si cheltuielilor cu personalul, cu 1,14 mil. RON (-18,09%). In cazul cheltuielilor cu marfurile scaderea a fost insotita de o scadere corespunzatoare a veniturilor din aceeasi categorie. Pe intregul an, veniturile din vanzarea marfurilor au scazut cu 65,38%, de la 32,36 mil. RON la 11,2 mil. RON, o scadere mult mai mare decat cea a veniturilor din productia vanduta (-9,78 mil. RON), ceea ce a dus marja bruta din vanzarea marfurilor mai jos cu 7,89 mil. RON. Marja bruta procentuala din vanzarea marfurior a ramas in aceeasi zona, avand chiar o crestere usoara, de la 38,28% la 40,12%. La nivel trimestrial nu am putut calcula evolutia acestor indicatori, in rezultatele financiare la 9 luni nefiind prezentate separat veniturile din vanzarea marfurilor.

In cazul cheltuielilor cu personalul acesta este primul trimestru in care este inregistrata o scadere comparativ cu perioada similara a anului anterior, dupa ce estimarile de la inceputul anului au fost ajustate in jos pe parcurs. Pozitia „Alte cheltuieli de exploatare" a fost singura care a mers in directia opusa, cu o crestere de 20,49%, sau 844 mil. RON, aici fiind incluse in principal cheltuieli cu subcontractorii si furnizorii de servicii.

Scaderea cheltuielilor a dus rezultatul operational mult mai sus, de la 914 mil. RON in T4 2024 la 3,29 mil. RON in T4 2025 (+260,25%), dupa ce in primele noua luni ale anului acesta scazuse cu 83,64%. Pe intregul an indicatorul ramane in scadere cu aproximativ doua treimi, de la 18,2 mil. RON la 6,12 mil. RON (-66,37%).

Scaderea venitului net inregistrat din impozitul pe profit cu 559 mii RON a facut ca in final profitul net sa aiba o crestere procentuala mai mica decat cea a profitului operational, cu 88,2%, de la 2 mil. RON in T4 2024 la 3,77 mil. RON in T4 2025. Este o crestere mare, care ar putea da semnalul unei reveniri a profitului in 2026, insa nu a putut acoperi scaderea mare din primele noua luni ale anului trecut. La nivel anual profitul net a ramas cu un minus de 60,93%, ajungand de la 16,42 mil. RON la 6,42 mil. RON.

Agroland Business System (AG) – Scadere mare a profitului trimestrial din cauza cheltuielilor mai mari

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	58.938.667	42.417.786	**38,95%**	357.955.252	306.520.653	16,78%
Venituri din subventii de exploatare	685.686	530.095	**29,35%**	2.641.141	2.136.021	23,65%
Venituri din productia in curs de executie	-977.944	5.444.132	**-117,96%**	-3.828.401	3.575.990	-207,06%
Alte venituri din exploatare	173.307	3.012.275	**-94,25%**	1.330.407	3.535.113	-62,37%
Total venituri operationale	**58.819.716**	**51.404.289**	**14,43%**	**358.098.400**	**315.767.777**	**13,41%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-13.143.321	-9.099.073	**44,45%**	-57.033.451	-49.449.929	15,34%
Alte cheltuieli materiale	-1.441.233	-1.005.055	**43,40%**	-6.013.310	-4.861.374	23,70%
Cheltuieli cu energia si apa	-1.411.624	-1.172.878	**20,36%**	-6.209.864	-4.391.715	41,40%
Cheltuieli nete cu marfurile	-14.832.058	-11.712.698	**26,63%**	-155.317.589	-147.275.501	5,46%
Cheltuieli cu personalul	-12.190.762	-8.888.131	**37,16%**	-47.038.859	-35.740.961	31,61%
Amortizare si ajustari de valoare	-2.565.080	-2.034.645	**26,07%**	-9.553.893	-7.778.491	22,82%
Alte cheltuieli de exploatare	-10.050.526	-13.409.408	**-25,05%**	-53.230.929	-49.050.230	8,52%
Total cheltuieli operationale	**-55.634.603**	**-47.321.888**	**17,57%**	**-334.397.895**	**-298.548.201**	**12,01%**
Rezultat operational	**3.185.113**	**4.082.401**	**-21,98%**	**23.700.504**	**17.219.577**	**37,64%**
Rezultat financiar net	-2.047.863	-1.532.758	**33,61%**	-10.577.094	-6.644.618	59,18%
Rezultat inainte de impozitare	**1.137.250**	**2.549.644**	**-55,40%**	**13.123.410**	**10.574.959**	**24,10%**
Impozit pe profit	-381.403	-686.006	**-44,40%**	-2.834.965	-2.927.795	-3,17%
Rezultat net	**755.847**	**1.863.638**	**-59,44%**	**10.288.445**	**7.647.164**	**34,54%**

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	13,56%	11,80%	1,76%
ROA	3,63%	3,26%	0,37%
Marja neta	2,87%	2,42%	0,45%
P/E	**13,47**		
P/BV	**1,83**		
P/S	0,39		

Agroland Business System a incheiat anul cu un trimestru mai slab decat cel similar din 2024, chiar daca veniturile au avut o crestere ceva mai mare decat cea din primele noua luni ale anului.

Veniturile operationale totale au crescut cu 14,43%, de la 51,4 mil. RON la 58,82 mil. RON, dupa o crestere de 13,21% in perioada ianuarie-septembrie. Cresterea veniturilor a venit in cea mai mare parte de la cifra de afaceri, care a ajuns de la 42,42 mil. RON la 58,94 mil. RON (+38,95%), o crestere mult mai mare decat cea de 13,22% din prima parte a anului. Categoria Food a adus cea mai mare parte a cresterii cifrei de afaceri, cu un plus de 10,1 mil. RON (+87,62%), ajungand pe primul loc in topul vanzarilor la nivel trimestrial, desi pe intregul anual este pe locul al doilea, dupa categoria Furaje & Concentrate. Divizia Food vinde in principal produse proprii, cea mai mare parte fiind oua produse pe plaftorma Mihailesti, dar si in ferme mai mici pe care compania intentioneaza sa le extinda in perioada urmatoare. O alta crestere mare a avut-o divizia Input, reprezentata de Agroland Agribusiness, o companie listata la randul sau la Bursa de Valori Bucuresti cu simbolul AAB, veniturile acestei divizii crescand cu 70,67%, sau 6,03 mil. RON.

Cresterea mare a cifrei de afaceri a fost trasa in jos de evolutia veniturilor din productia in curs de executie, care au ajuns de la 5,44 mil. RON in T4 2024 la o cheltuiala neta de 978 mii RON in T4 2025, motivul fiind variatia negativa a stocurilor aferenta activitatii de pe platforma Mihailesti. Prin urmare, intre cele doua exista o corelatie directa. Tot in jos a mers si pozitia „Alte venituri din exploatare", cu o scadere de 2,84 mil. RON (-94,25%), aici fiind incluse venituri din vanzarea unor mijloace fixe, venituri din despagubiri si penalitati si alte venituri.

Cheltuielile operationale totale au crescut intr-un ritm ceva mai rapid decat veniturile, cu 17,57%, de la 47,32 mil. RON la 55,63 mil. RON, in acest caz cresterea fiind considerabil mai mare decat cea din primele noua luni ale anului, de 10,96%.

Cele mai importante cresteri de cheltuieli au fost cele ale cheltuielilor cu materii prime si materiale, cu 4,04 mil. RON (+44,45%), cu personalul, cu 3,3 mil. RON (+37,16%) si cu marfurile, cu 3,12 mil. RON (+26,63%). In cazul cheltuielilor cu marfurile, veniturile corespunzatoare au crescut cu 7,46 mil. RON (+29,39%), ceea ce a facut ca marja bruta din vanzarea de marfuri sa urce cu 4,34 mil. RON (+31,76%). Vanzarea de marfuri aduce in continuare cea mai mare parte a veniturilor grupului, 68,88% in anul 2025, insa ponderea sa este in scadere, pe masura ce segmentul de productie este dezvoltat. In 2024 ponderea vanzarilor de marfuri era de 71,78%. Si in cazul cheltuielilor cu materii prime si materiale cresterea a fost insotita de o crestere mai mare a veniturilor din productia vanduta, cu 53,16%, sau 9,07 mil. RON. In cazul acestora, insa, cresterea veniturilor a venit la pachet si cu o scadere a veniturilor din productia in curs de executie.

Singura categorie de cheltuieli operationale care a scazut a fost cea a altor cheltuieli de exploatare, care contin in principal cheltuieli cu serviciile prestate de terti. Nu e clar care este motivul scaderii, in mod normal aceste cheltuieli fiind corelate cu volumul de activitate.

Decorelarea intre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa scada cu 21,98%, de la 4,08 mil. RON la 3,19 mil. RON, o evolutie mult mai slaba decat in perioada ianuarie-septembrie, atunci cand a fost inregistrata o crestere de 56,16%. Rezultatul financiar a avut la randul sau un impact negativ, ajungand de la o pierdere de 1,53 mil. RON la una de 2,05 mil. RON, din cauza cresterii datoriilor bancare.

Evolutia negativa a rezultatului operational si a celui financiar a dus si profitul net mai jos, de la 1,86 mil .RON la 756 mii RON (-59,44%), o scadere foarte mare daca avem in vedere diferenta mica dintre cresterea veniturilor si cea a cheltuielilor. Explicatia este data de marja neta foarte mica la care opereaza grupul, specifica domeniului de activitate. In anul 2025 marja neta a fost de doar 2,87%, in crestere de la 2,42% in 2024, in timp ce la nivel trimestrial aceasta a scazut de la 3,63% in T4 2024 la 1,29% in 2025. Pe intregul an profitul net a ramas pe crestere, ajungand de la 7,65 mil. RON in 2024 la 10,29 mil. RON in 2025.

Arctic Stream (AST) – Revigorare a activitatii in T4, fara sa poata fi intoarsa, insa, evolutia negativa din primele noua luni

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri, din care:	36.300.615	32.124.785	**13,00%**	101.231.597	139.485.981	-27,43%
Servicii profesionale	4.084.024	2.297.049	**77,79%**	10.067.037	8.559.729	17,61%
Revanzare	32.216.592	29.827.736	**8,01%**	91.164.561	130.926.252	-30,37%
Alte venituri din exploatare	19.152	9.646	**98,55%**	201.073	283.752	-29,14%
Total venituri operationale	**36.319.767**	**32.134.431**	**13,02%**	**101.432.670**	**139.769.732**	**-27,43%**
Cheltuieli privind marfurile	-27.673.628	-24.395.377	**13,44%**	-74.799.896	-110.037.265	-32,02%
Alte cheltuieli de exploatare, din care	-2.381.243	-3.158.454	**-24,61%**	-9.076.743	-9.137.417	-0,66%
Servicii executate de terti	*-811.324*	*-1.361.089*	***-40,39%***	*-3.817.475*	*-3.696.104*	*3,28%*
Cheltuieli administrative	*-1.227.624*	*-1.196.047*	***2,64%***	*-3.932.806*	*-3.251.579*	*20,95%*
Alte cheltuieli executate de terti	*-342.294*	*-601.317*	***-43,08%***	*-1.326.462*	*-2.189.734*	*-39,42%*
Cheltuieli cu personalul	-3.337.344	-2.635.429	**26,63%**	-9.513.250	-8.526.268	11,58%
din care cheltuieli cu programul SOP	*-300.000*	*-329.355*	***-8,91%***	*-1.248.925*	*-1.566.675*	*-20,28%*
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-328.966	-352.683	**-6,72%**	-1.346.762	-1.292.751	4,18%
Ajustari privind provizioanele	-509.107	-1.456.372	**-65,04%**	-445.639	-1.456.372	-69,40%
Total cheltuieli operationale	**-35.153.642**	**-33.229.424**	**5,79%**	**-96.105.644**	**-131.681.182**	**-27,02%**
Rezultat operational	**1.166.125**	**-1.094.993**	**-206,50%**	**5.327.026**	**8.088.550**	**-34,14%**
Rezultat financiar net	498.649	2.181.814	**-77,15%**	-1.058.748	2.537.116	-141,73%
Rezultat inainte de impozitare	**1.664.774**	**1.086.821**	**53,18%**	**4.268.278**	**10.625.666**	**-59,83%**

Impozit pe profit	-276.216	-217.430	**27,04%**	-847.177	-1.795.993	-52,83%
Rezultat net	**1.388.558**	**869.392**	**59,72%**	**3.421.101**	**8.829.674**	**-61,25%**

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	15,42%	35,18%	-19,76%
ROA	4,52%	14,24%	-9,71%
Marja neta	3,37%	6,32%	-2,94%
P/E	**25,93**		
P/BV	**4,00**		
P/S	0,87		

Rezultatele Arctic Stream au continuat sa se imbunatatesca, fara sa poata fi intoarsa, insa, scaderea mare a profitului din primul semestru al anului.

Veniturile operationale au crescut cu 13,02%, de la 32,13 mil. RON la 36,32 mil. RON, dupa o scadere mare, de 39,51%, in primul semestru al anului, o evolutie asemanatoare cu cea a altor companii din domeniul IT. In termeni nominali, cea mai mare parte a cresterii a venit de la revanzarea solutiilor IT, veniturile din aceasta categorie crescand cu 2,39 mil. RON (+8,01%), in timp ce veniturile din servicii profesionale au crescut cu 1,79 mil. RON (+77,79%).

Daca luam in considerare si cheltuielile lucrurile nu arata la fel, cheltuielile cu marfurile avand o crestere mai mare, de 13,44%, sau 3,28 mil. RON, ceea ce a facut ca marja bruta valorica sa scada cu 16,37%, de la 5,43 mil. RON in T4 2024 la 4,54 mil. RON in T4 2025, iar marja bruta procentuala de la 18,21% la 14,10%. Pe intregul an lucrurile au stat diferit, marja bruta procentuala crescand de la 15,95% la 17,95%, chiar daca in termeni valorici a scazut, de la 20,89 mil. RON la 16,36 mil. RON. E posibil, in aceste conditii, ca evolutia din T4 sa fi fost mai degraba o ajustare dupa trimestrele anterioare. O alta crestere a venit de la cheltuielile cu personalul, cu 702 mii RON (+26,62%), o evolutie care arata o abordare diferita fata de cea de la BENTO.

Exceptand cheltuielile cu marfurile si cele cu personalul lucrurile au mers in directia opusa, pozitia „Alte cheltuieli de exploatare" scazand cu 777 mii RON (-24,61%), in principal pe seama cheltuielilor cu serviciile executate de terti, iar ajustarile privind provizioanele scazand cu 947 mii RON, desi au ramas pe cheltuiala neta.

Per total, cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm mai lent decat veniturile, cu 5,79%, de la 33,23 mil. RON la 35,15 mil. RON, dupa ce in primele noua luni ale anului scazusera intr-un ritm apropiat de cel al veniturilor, cu 38,09%.

Diferenta dintre cresterea veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa treaca de la o pierdere de 1,09 mil. RON in T4 2024 la un profit de 1,17 mil. RON in T4 2025. Nu exista o defalcare clara, insa putem intui ca aceasta imbunatatire vine in principal din zona de servicii prestate, din moment ce marja bruta obtinuta din vanzarea marfurilor a scazut.

Rezultatul financiar nu s-a mai situat la nivelul din perioada similara a anului 2024, scazand de la 2,18 mil. RON la 499 mii RON, in principal ca urmare a evolutiei nefavorabile a valorii detinerilor in USD. Astfel, profitul net a avut o apreciere mai mica decat cel operational, crescand de la 869 mii RON la 1,39 mil. RON (+59,72%).

Pe intregul an acesta a ramas in scadere, ajungand de la 8,83 mil. RON la 3,42 mil. RON, dupa scaderea mare din trimestrele anterioare.

Life is Hard (LIH) – Pierdere aproape cat capitalizarea companiei din cauza reorganizarii interne a activitatii

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	7.433.718	7.784.807	**-4,51%**	26.922.862	26.385.838	2,04%
Alte venituri operationale	4.673.636	884.594	**428,34%**	10.299.864	4.141.761	148,68%
Total venituri operationale	**12.107.355**	**8.669.401**	**39,66%**	**37.222.727**	**30.527.599**	**21,93%**
Cheltuieli materiale	-69.949	-91.484	**-23,54%**	-274.924	-426.240	-35,50%
Cheltuieli cu marfurile	-2.305.037	-901.553	**155,67%**	-5.593.019	-1.949.627	186,88%
Cheltuieli cu utilitatile	-13.703	-25.421	**-46,10%**	-101.710	-127.103	-19,98%
Cheltuieli cu personalul	-4.368.786	-3.893.746	**12,20%**	-16.181.895	-16.627.686	-2,68%
Cheltuieli cu amortizarea	-21.190.895	-1.074.680	**1871,83%**	-24.481.661	-3.639.053	572,75%
Cheltuieli cu provizioanele	-155.773	12.419	**-1354,3%**	60.211	753.243	-92,01%
Alte cheltuieli operationale	-3.002.346	-2.698.262	**11,27%**	-12.149.342	-10.291.849	18,05%
Total cheltuieli operationale	**-31.106.489**	**-8.672.728**	**258,67%**	**-58.722.340**	**-32.308.316**	**81,76%**
Rezultat operational	**-18.999.135**	**-3.327**	**-**	**-21.499.614**	**-1.780.717**	**1107,36%**
Rezultat financiar net	131.310	-222.128	**-159,11%**	833.083	2.288.467	-63,60%
Rezultat inainte de impozitare	**-18.867.824**	**-225.455**	**8268,78%**	**-20.666.530**	**507.750**	**-4170,22%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**-18.867.824**	**-225.455**	**8268,78%**	**-20.666.530**	**507.750**	**-4170,22%**

Life is Hard a ajuns in 2025 la o pierdere anuala apropiata de capitalizarea sa de piata actuala, dupa ce in ultimul trimestru al anului a realizat o reevaluare a activelor, in contextul eliminarii diviziei Telecomunicatii ca structura distincta din cauza scaderii mari a veniturilor generate de aceasta.

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	-72,18%	1,07%	-73,25%
ROA	-29,77%	0,63%	-30,40%
Marja neta	-55,52%	1,66%	-57,18%
P/E	**-**		
P/BV	**0,76**		
P/S	0,58		

Veniturile operationale au mers intr-o directie pozitiva, crescand chiar destul de mult, cu 39,66%, de la 8,67 mil. RON la 12,11 mil. RON, o evolutie superioara celei din primele noua luni, atunci cand urcasera cu 14,9%. Motivul principal al cresterii este, insa, evolutia pozitiei „Alte venituri operationale", care s-a apreciat cu 3,79 mil. RON, de la 885 mii RON la 4,67 mil. RON. In aceasta categorie de venituri sunt incluse in principal veniturile din productia de imobilizari, subventiile de exploatare si subventiile pentru investitii. In T4 2025 a venit un impact pozitiv chiar de la reevaluarea despre care vorbeam mai sus, aceasta conducand la reluarea pe venituri a unor subventii eferente proiectelor EU 24Broker si eOkey, fara ca valoarea sa fie precizata in raportul anual.

Pe partea de cheltuieli iese clar in evidenta cresterea cheltuielilor cu amortizarea de la 1,07 mil. RON la 21,19 mil. RON, motivul fiind reevaluarea extinsa a activelor necorporale determinata de reorganizarea interna a activitatii, cel mai mare impact venind de la ajustarea integrala a fondului de comert aferent activitatii Telecom, achizitionata in anul 2020. Aceste cheltuieli nu presupun iesiri de numerar si nici nu au adus la momentul achizitiei venituri care sa fie acum compensate prin aceasta reevaluare. Nu exista informatii pe segmente si nici referitoare la suma cheltuita pentru achizitia activelor diviziei de telecomunicatii, asa ca nu putem sti care a fost impactul acestei achizitii pe termen lung.

Exceptand ajustarea determinata de reevaluarea imobilizarilor necorporale, o crestere mare a venit si de la cheltuielile cu marfurile, care au ajuns de la 902 mii RON la 2,31 mil. RON (+155,67%), motivul cresterii fiind extinderea proiectelor IT&C. Cheltuielile cu personalul au crescut la randul lor, insa intr-un ritm mai lent, cu 12,2%, sau 475 mii RON.

Rezultatul operational era pe minus si in T4 2024, insa aceasta era una nesemnificativa, de doar 3 mii RON, intre timp ajungand la o pierdere de 19 mil. RON in T4 2025. Daca nu ar fi existat cheltuielile mari generate de reevaluare, rezultatul operational ar fi fost unul pozitiv, de aproximativ 1 mil. RON. Nici asa nu ar fi fost, insa, suficient pentru a acoperi pierderea operationala de 2,5 mil. RON inregistrata in primele noua luni ale anului.

Impactul evolutiei rezultatului financiar a fost unul nesemnificativ, asa ca adancirea pierderii operationale s-a transmis aproape integral catre rezultatul net, care a ajuns de la o pierdere de 225 mii RON in T4 2024 la una de 18,87 mil. RON in T4 2025. Pe intregul an rezultatul net a trecut de la un profit de 508 mii RON in 2024 la o pierdere de 20,67 mil. RON in 2025, determinata in cea mai mare parte de reevaluarea imobilizarilor necorporale.

Chiar daca pierderea mare a fost generata de un element nerecurent si care nu a presupus iesiri de numerar, nu putem spune neaparat ca rezultatele ar fi fost unele bune in lipsa lui. In final, reevaluarea a fost realizata tocmai pentru ca acel segment de business tragea in jos rezultatele companiei. Trebuie precizat, la fel ca de fiecare data, ca rezultatele publicate de Life is Hard sunt individuale, desi are participatii semnificative la companii cu venituri mari (in termeni relativi, desigur), ceea ce face ca rezultatele consolidate sa fie mai relevante.

Visuan Fan (ALW) – Crestere de profit mult mai mica decat in T2 si T3, in principal din cauza rezultatului financiar mai slab

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	56.016.877	45.210.486	**23,90%**	200.991.803	95.671.921	110,08%

Alte venituri operationale	55.219	10.478	**427,00%**	-278.148	768.583	-136,19%
Costul productiei in curs de executie	83.173	8.825.939	**-99,06%**	83.173	8.825.939	-99,06%
Total venituri operationale	**56.155.269**	**54.046.903**	**3,90%**	**200.796.828**	**105.266.443**	**90,75%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-138.331.270	-62.223.815	**122,31%**	-138.624.984	-62.434.545	122,03%
Alte cheltuieli materiale	-120.766	-16.012	**654,22%**	-185.331	-82.820	123,78%
Cheltuieli cu energia si apa	-12.888	-34.399	**-62,53%**	-105.098	-76.519	37,35%
Cheltuieli privind marfurile	95.025.062	25.009.448	**279,96%**	-26.313.665	-14.249.518	84,66%
Cheltuieli cu personalul	-1.795.939	-1.383.289	**29,83%**	-5.993.671	-4.567.370	31,23%
Amortizare si depreciere	-311.510	-19.451	**1501,51%**	-491.097	-172.713	184,34%
Ajustari de valoare active circulante	-2.440.219	-2.733.073	**-10,72%**	-1.667.009	-2.201.330	-24,27%
Alte cheltuieli operationale	-2.778.903	-9.539.536	**-70,87%**	-10.420.507	-16.311.214	-36,11%
Ajustari privind provizioanele	-916.727	-1.549.929	**-40,85%**	-1.645.041	-1.152.483	42,74%
Total cheltuieli operationale	**-51.683.162**	**-52.490.056**	**-1,54%**	**-185.446.404**	**-101.248.513**	**83,16%**
Rezultat operational	**4.472.105**	**1.556.847**	**187,25%**	**15.350.423**	**4.017.930**	**282,05%**
Rezultat financiar net	394.031	2.934.759	**-86,57%**	44.407	2.930.327	-98,48%
Rezultat inainte de impozitare	**4.866.136**	**4.491.606**	**8,34%**	**15.394.830**	**6.948.257**	**121,56%**
Impozit pe profit	-1.053.825	-1.010.971	**4,24%**	-2.614.906	-1.281.806	104,00%
Rezultat net	**3.812.311**	**3.480.635**	**9,53%**	**12.779.924**	**5.666.451**	**125,54%**

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	15,21%	7,24%	7,97%
ROA	5,61%	4,51%	1,10%
Marja neta	6,36%	5,38%	0,98%
P/E	**10,46**		
P/BV	**1,59**		
P/S	0,67		

Evolutia rezultatelor Visual Fan nu a mai fost la fel de spectaculoasa ca in precedentele doua trimestre, insa acestea au ramas intr-o zona buna.

Dupa o crestere de 182,4% in primele noua luni ale anului, veniturile operationale ale companiei au crescut cu doar 3,9% in T4, de la 54,05 mil. RON in 2024 la 56,16 mil. RON in 2025. Cifra de afaceri a avut o dinamica mult mai buna, crescand cu 23,9%, de la 45,21 mil. RON la 56,02 mil. RON, diferenta fata de evolutia plata a veniturilor operationale fiind determinata de costul productiei in curs de executie, care a ajuns de la 8,83 mil. RON in T4 2024 pana aproape de zero in T4 2025. Nu e clar de unde a aparut venitul mare din ultimul trimestru al anului 2024, emitentul fiind unul dintre cei mai opaci din acest punct de vedere.

Cheltuielile operationale totale au avut o evolutie usor descendenta, de la 52,49 mil. RON in T4 2024 pana la 51,68 mil. RON in T4 2025 (-1,54%). Din motive greu de banuit, in contul de profit si pierdere din raportul anual, o mare parte a cheltuielilor privind marfurile au trecut la cheltuieli cu materii prime si materiale, ceea ce, luand in considerare rezultatele la noua luni, face ca in T4 sa apara niste cheltuieli foarte mari cu materii prime si materiale si venituri mari in locul cheltuielilor privind marfurile. In acelasi timp, in cifra de afaceri veniturile cele mai mari au trecut de la vanzarea marfurilor la productia vanduta. Mai ciudat e faptul ca in rezultatele financiare preliminare situatia era aceeasi ca la noua luni, cu o pondere mai mare a marfurilor.

Inclusiv domeniul principal de activitate al Visual Fan este comertul, nu productia, iar modelul de business este clar unul orientat pe revanzarea unor produse fabricate in China, chiar daca sunt sub un brand propriu, asa ca e greu de inteles de unde au aparut veniturile din productia vanduta si cheltuielile cu materii prime si materiale.

Lasand la o parte aceasta ciudatenie contabila, cele doua categorii de cheltuieli au avut o crestere cumulata de 6,09 mil. RON, de la 37,21 mil. RON la 43,31 mil. RON. Aceasta crestere a fost compensata integral de scaderea mare a pozitiei „Alte cheltuieli de exploatare", cu 70,87%, sau 6,76 mil. RON, aici fiind incluse in principal cheltuieli cu prestatiile externe. Avand in vedere faptul ca in T4 2024 au fost inregistrate cheltuieli echivalente cu aproape 60% din totalul anului respectiv, cel mai probabil vorbim in T4 2025 despre un efect de baza pozitiv, dat de inregistrarea unor cheltuieli neobisnuit de mari in perioada similara a anului anterior.

Marja operationala mica la care functioneaza compania a facut ca variatiile mici ale veniturilor si cheltuielilor operationale sa se transforme intr-o variatie mult mai mare a rezultatului operational, acesta crescand cu 187,25%, de la 1,56 mil. RON la 4,47 mil. RON. Pe intregul an cresterea a fost mai mare, de 282,05%, de la 4,02 mil. RON la 15,35 mil. RON.

Cresterea mare a profitului operational nu s-a transmis decat intr-o mica masura catre cel net, din cauza scaderii mari a rezultatului financiar, de la un profit de 2,93 mil. RON la unul de 394 mii RON. Motivul cel mai probabil este evolutia nefavorabila a rezultatului din diferente de curs valutar, o situatie intalnita si la alti emitenti.

In aceste conditii, profitul net a avut o crestere mult mai mica, de 9,53%, de la 3,48 mil. RON la 3,81 mil. RON, dupa ce in primele noua luni ale anului crescuse de peste 4 ori. La nivel anual cresterea profitului net a ajuns la 125,54%, de la 5,67 mil. RON la 12,78 mil. RON. Si in cazul Visual Fan exista subsidiare ale caror rezultate ar trebui consolidate pentru a reflecta mai bine situatia financiara.

Norofert (NRF) – Scaderea mare a veniturilor a dus compania pe pierdere in ultimul trimestru al anului

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	6.099.936	10.147.410	**-39,89%**	34.803.345	45.151.590	-22,92%
Variatia stocurilor	-1.883.721	2.299.220	**-181,93%**	-505.688	2.094.109	-124,15%
Alte venituri operationale	-277.789	365.113	**-176,08%**	1.119.545	1.962.916	-42,97%
Total venituri operationale	**3.938.426**	**12.811.743**	**-69,26%**	**35.417.202**	**49.208.615**	**-28,03%**
Cheltuieli cu materialele, din care	-1.518.511	-7.812.696	**-80,56%**	-14.374.963	-28.869.769	-50,21%
Materii prime si materiale	-1.600.770	-4.027.786	**-60,26%**	-7.731.143	-8.167.778	-5,35%
Marfuri	-798.554	-3.928.195	**-79,67%**	-6.643.820	-20.499.224	-67,59%
Alte cheltuieli materiale	413.421	143.285	**188,53%**	0	-202.767	-100,00%

Cheltuieli cu personalul	-913.487	-1.363.143	**-32,99%**	-5.049.529	-5.232.204	-3,49%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.946.374	-906.009	**114,83%**	-5.362.823	-3.067.168	74,85%
Alte cheltuieli operationale	-54.913	-6.200	**785,69%**	-3.202.883	-5.151.666	-37,83%
Total cheltuieli operationale	**-4.433.285**	**-10.088.048**	**-56,05%**	**-27.990.198**	**-42.320.807**	**-33,86%**
Rezultat operational	**-494.859**	**2.723.695**	**-118,17%**	**7.427.004**	**6.887.808**	**7,83%**
Rezultat financiar net	-1.044.023	-1.226.080	**-14,85%**	-3.871.939	-3.801.611	1,85%
Rezultat inainte de impozitare	**-1.538.882**	**1.497.615**	**-202,76%**	**3.555.065**	**3.086.197**	**15,19%**
Impozit pe profit	74.038	-106.173	**-169,73%**	-467.888	-314.280	48,88%
Rezultat net	**-1.464.844**	**1.391.442**	**-205,28%**	**3.087.177**	**2.771.917**	**11,37%**

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	12,01%	11,60%	0,41%
ROA	3,22%	2,99%	0,23%
Marja neta	8,72%	5,63%	3,08%
P/E	**18,31**		
P/BV	**2,20**		
P/S	1,60		

Veniturile Norofert au continuat sa scada, insa de data aceasta cheltuielile nu au mai tinut pasul cu ele, ceea ce a dus in final la o trecere de la profit la pierdere la nivel trimestrial.

Scaderea veniturilor operationale a fost mult mai mare decat in primele noua luni ale anului, -69,26%, de la 12,81 mil. RON in T4 2024 la 3,94 mil. RON in T4 2025. Comparativ, intre ianuarie si septembrie scaderea fusese de 13,51%. Scaderea din T4 a fost determinata in proportii apropiate de cifra de afaceri, cu un minus de 4,05 mil. RON (-39,89%), si de variatia stocurilor, cu o contributie negativa de 4,18 mil. RON, in urma trecerii de la un venit net de 2,3 mil. RON la o cheltuiala neta de 1,88 mil. RON. Potrivit informatiilor furnizate de companie, scaderea vine de la volumele mai mici de ingrasaminte solide vandute si de la politica de vanzari mai precauta, orientata doar catre clientii solvabili.

Cheltuielile cu materialele, cea mai importanta categorie de cheltuieli a grupului, au scazut mai mult decat veniturile, cu 80,56%, de la 7,81 mil. RON la 1,52 mil. RON, diferenta nemaifiind, insa, la fel de mare ca in primele noua luni ale anului, atunci cand scaderea de 13,51% a veniturilor operationale a fost insotita de o scadere de 38,94% a cheltuielilor cu materialele. Cea mai mare contributie la scaderea cheltuielilor cu materialele a venit in T4 de la cheltuielile cu marfurile, cu un minus de 3,13 mil. RON, in timp ce cheltuielile cu materiile prime si materialele au scazut cu 2,43 mil. RON. Evolutia confirma politica asumata de companie de a pune mai mult accentul pe productia proprie, in defavoarea marfurilor.

Daca in primele noua luni cheltuielile cu personalul au mers in directia opusa, crescand cu 6,9%, de data aceasta au urmat si ele traiectoria veniturilor si cheltuielilor cu materialele, scazand cu 32,99%, de la 1,36 mil. RON la 913 mii RON. Au ramas, insa, pe crestere cheltuielile cu amortizarea si ajustarile de valoare, cele mai greu de influentat pe termen scurt, acestea ajungand de la 906 mii RON la 1,95 mil. RON (+114,83%) in ultimul trimestru al anului.

Scaderea mai mica a cheltuielilor operationale comparativ cu cea a veniturilor (-56,05% fata de -69,26%) a dus rezultatul operational de la un profit de 2,72 mil. RON in T4 2024 la o pierdere de 495 mii RON in T4 2025. Desi a existat o influenta si din partea cheltuielilor cu amortizarea, inrautatirea rezultatului financiar

trimestrial vine in principal de la reducerea vanzarilor. Din cauza ca explicatiile incluse in rezultatele financiare se refera la intregul an, pentru care scaderea a fost mai mica, e mai greu de intuit motivul scaderii atat de mari din ultimul trimestru al anului.

Rezultatul financiar si impozitul pe profit au avut variatii mici, asa ca evolutia rezultatului operational s-a transmis aproape integral catre rezultatul net, care a ajuns de la un profit de 3,91 mil. RON in T4 2024 la o pierdere de 1,46 mil. RON in T4 2025. Pe intregul an rezultatul net a ramas nu doar pe plus, ci si pe crestere fata de anul anterior, ajungand de la 2,77 mil. RON in 3,09 mil. RON (+11,37%). Progresele inregistrate pe piata din SUA si extinderea in Brazilia ar putea compensa efectele negative date de situatia precara a pietei locale, insa si acolo exista riscuri care se pot materializa in viitor.

Holde Agri Invest (HAI) – Dupa noua luni relativ bune, rezultatele din T4 au dus pierderea de la finalul anului aproape de cea din 2024

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Vanzari produse agricole, productie proprie	13.232.857	9.843.071	**34,44%**	94.624.099	58.831.358	60,84%
Vanzari marfuri	-499.406	2.699.137	**-118,50%**	1.275.666	3.272.628	-61,02%
Venituri din subventii de exploatare	1.655.153	2.253.953	**-26,57%**	17.286.468	22.800.498	-24,18%
Variatia stocurilor	2.314.341	6.289.775	**-63,20%**	-5.889.701	9.387.773	-162,74%
Alte venituri din exploatare	-1.373.224	5.874.860	**-123,37%**	4.233.348	12.702.980	-66,67%
Total venituri operationale	**15.329.720**	**26.960.797**	**-43,14%**	**111.529.879**	**106.995.238**	**4,24%**
Cheltuieli cu materialele	-4.993.312	-10.840.704	**-53,94%**	-38.712.000	-50.103.399	-22,74%
Arenda	-8.065.854	-6.392.851	**26,17%**	-16.866.704	-15.783.362	6,86%
Cheltuieli cu personalul	-4.317.655	-5.515.117	**-21,71%**	-15.244.394	-15.609.561	-2,34%
Cheltuieli cu amortizarile	-7.604.844	-3.794.952	**100,39%**	-19.524.042	-17.826.908	9,52%
Alte cheltuieli de exploatare	-1.606.026	-4.081.745	**-60,65%**	-24.827.135	-22.020.007	12,75%
Indemnizatie Consiliu de Administratie	289.778	380.281	**-23,80%**	0	0	-
Total cheltuieli operationale	**-26.297.914**	**-30.245.089**	**-13,05%**	**-115.174.275**	**-121.343.238**	**-5,08%**
Rezultat operational	**-10.968.194**	**-3.284.292**	**233,96%**	**-3.644.396**	**-14.348.000**	**-74,60%**
Rezultat financiar net	-7.755.062	-3.625.551	**113,90%**	-17.088.330	-8.654.047	97,46%
Rezultat inainte de impozitare	**-18.723.255**	**-6.909.843**	**170,96%**	**-20.732.726**	**-23.002.047**	**-9,87%**
Impozit pe profit	-1.294.964	-200.768	**545,01%**	-1.294.964	-200.768	545,01%
Rezultat net	**-20.018.219**	**-7.110.611**	**181,53%**	**-22.027.690**	**-23.202.815**	**-5,06%**

Dupa ce la noua luni rezultatele Holde Agri Invest se imbunatatisera considerabil comparativ cu perioada similara a anului anterior, ultimul trimestru al anului a adus pierderea anuala a grupului pana aproape de nivelul din 2024.

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	-23,29%	-29,64%	6,35%
ROA	-23,29%	-7,50%	-15,80%
Marja neta	-19,75%	-21,69%	1,94%
P/E	**-**		
P/BV	**0,52**		
P/S	0,44		

Veniturile operationale au scazut mult, cu 43,14%, 26,96 mil. RON la 15,33 mil. RON, chiar daca veniturile din vanzarea productiei proprii de produse agricole, cea mai importanta categorie de venituri, au crescut cu 34,44%, de la 9,84 mil. RON la 13,23 mil. RON in trimestrul analizat. Evolutia este opusa fata de cea din primele noua luni ale anului, atunci cand veniturile operationale totale crescusear cu 20,2%. In final, veniturile anuale au mai ramas cu o crestere mica, de 4,24% comparativ cu anul precedent.

Cea mai importanta scadere a fost cea a altor venituri din exploatare, cu 7,25 mil. RON, acestea ajungand de la un venit de 5,87 mil. RON in T4 2024 la o cheltuiala de 1,37 mil. RON in T4 2025. Din aceasta scadere, suma de 5,72 mil. RON a reprezentat un efect de baza negativ dat de inregistrarea in T4 2024 a unor venituri din despagubiri legate de calamitati, in T4 2025 acestea disparand complet. De asemenea, pozitia „Alte subventii" a ajuns de la un plus de 2,04 mil. RON la un minus de 486 mil. RON.

Alte scaderi au venit de la variatia stocurilor, de la 6,29 mil. RON la 2,31 mil. RON (-63,2%) si de la veniturile din vanzarea marfurilor, care au ajuns de la 2,7 mil. RON la o cheltuiala de 499 mii RON. In primul caz, daca punem impreuna cifra de afaceri si variatia stocurilor ajungem la o scadere cumulata de 586 mii RON, cresterea cifrei de afaceri venind, practic, integral de la vanzarile de produse din stocurile existente. In cazul marfurilor, scaderea veniturilor a fost compensata partial de o scadere a cheltuielilor cu marfurile (care au fost la randul lor pe minus la nivel trimestrial), insa per total aceasta linie de business a influentat in mod negativ evolutia rezultatelor financiare, chiar daca nu cu mult.

Scaderea mare a veniturilor a fost insotita de o scadere a cheltuielilor, insa nu la fel de mare. Cheltuielile operationale totale au scazut cu doar 13,05%, de la 30,25 mil. RON la 26,3 mil. RON, chiar daca majoritatea cheltuielilor importante au scazut.

Cheltuielile cu materialele au inregistrat o scadere mai mare decat cea a veniturilor, cu 53,94%, sau 5,85 mil. RON, impartita in mod aproximativ egal intre cheltuielile cu materii prime si materiale (-3,04 mil. RON) si cele cu marfurile (-2,84 mil. RON). Pozitia „Alte cheltuieli de exploatare" a scazut la randul sau cu 2,48 mil. RON (-60,65%), nefiind disponibile informatii detaliate in legatura cu ea, iar cheltuielile cu personalul au scazut cu 1,2 mil. RON (-21,71%), in 2025 avand loc o reducere usoara a numarului de angajati.

Aceste scaderi de cheltuieli au fost compensate partial de cresterea cheltuielilor cu amortizarile, cu 3,81 mil. RON (+100,39%), si ce cea a cheltuielilor cu arenda, cu 1,67 mil. RON (+26,17%). Ambele au inregistrat scaderi in primele noua luni, dupa care au ajuns pe crestere in T4, ceea ce a dus si evolutia pe intregul an pe plus.

Daca in cazul cheltuielilor cu arenda e posibil sa fi existat niste amanari de la un trimestru la altul, in cazul celor cu amortizarile explicatiile sunt mai greu de intuit si nici nu reies clar din raportarile financiare.

Scaderea mare a veniturilor si cresterea unor categorii de cheltuieli au dus la o adancire a pierderii operationale de la 3,28 mil. RON in T4 2024 pana la 10,97 mil. RON in T4 2025, dupa ce in primele trei trimestre grupul reusise sa treaca de la pierdere la profit. Pe intregul an rezultatul operational a ajuns din nou pe minus, in scadere, totusi, de la 14,35 mil. RON in 2024 pana la 3,64 mil. RON in 2025.

La inrautatirea rezultatului operational trimestrial s-a adaugat si o crestere a pierderii financiare cu 113,9%, de la 3,63 mil. RON la 7,76 mil. RON, dar si o crestere a impozitului pe profit cu 1,09 mil. RON. Cresterea pierderii financiare a venit intr-o masura mai mica de la cheltuielile cu dobanzile (+1,42 mil. RON) si intr-o masura mai mare de la alte cheltuieli financiare (+3,72 mil. RON), fara sa fie clar sursa acestei cresteri. In cazul impozitului pe profit, cresterea a fost cauzata de reducerea datoriilor pe care subsidiarele le aveau catre firma-mama, in vederea acoperirii pierderilor din perioada 2023-2025 si indeplinirea indicatorilor de solvabilitate bancara.

Dupa ce toate lucrurile par sa fi mers impotriva companiei, pierderea neta trimestriala a crescut de la 7,11 mil. RON in T4 2024 pana la 20,02 mil. RON in T4 2025, ducand si pierderea anuala aproape de nivelul de anul trecut, la 22,03 mil. RON, comparativ cu 23,2 mil. RON in 2024 (-5,06%).

Este deja al treilea an cu pierdere mare pentru grup, iar marja de manevra se ingusteaza. Contextul economic este deja unul prost, iar un nou an slab ar putea fi cel care sa bata ultimul cui in sicriul unei afaceri care era prezentata la listare ca un model de a face agricultura moderna si performanta in Romania, iar pentru o scurta perioada (in 2020 si 2021) chiar a parut ca se tine de aceasta promisiune. Insolventa celei mai importante firme din Grup Serban Holding, un emitent de dimensiune mult mai mare decat Holde Agri Invest si care la noua luni era pe profit, adauga inca un motiv de ingrijorare legat de domeniul in care activeaza compania, daca mai era nevoie de el.

IHUNT TECHNOLOGY IMPORT-EXPORT (HUNT) – DIN NOU CRESTERE MARE A PROFITULUI, BAZATA TOT PE MARJELE MAI BUNE

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	21.806.477	14.832.571	**47,02%**	57.982.209	45.950.219	26,18%
Alte venituri din exploatare	15.372	144.644	**-89,37%**	38.485	158.705	-75,75%
Total venituri operationale	**21.821.849**	**14.977.215**	**45,70%**	**58.020.694**	**46.108.924**	**25,83%**
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	-21.824	-41.811	**-47,80%**	-68.191	-67.008	1,77%
Alte cheltuieli materiale	-65.459	-41.453	**57,91%**	-188.237	-85.948	119,01%
Cheltuieli cu utilitatile	-4.653	-40.924	**-88,63%**	-29.222	-45.950	-36,40%

Cheltuieli cu marfurile	-10.766.934	-10.197.253	**5,59%**	-32.677.210	-31.761.604	2,88%
Cheltuieli cu personalul	-1.256.478	-661.603	**89,91%**	-3.594.898	-2.096.740	71,45%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-237.181	-112.246	**111,30%**	-717.981	-411.787	74,36%
Alte cheltuieli de exploatare	-5.901.370	-2.954.652	**99,73%**	-14.629.417	-8.845.642	65,39%
Total cheltuieli operationale	**-18.253.899**	**-14.049.942**	**29,92%**	**-51.905.156**	**-43.314.679**	**19,83%**
Rezultat operational	**3.567.950**	**927.273**	**284,78%**	**6.115.538**	**2.794.245**	**118,86%**
Rezultat financiar net	-718.536	-351.935	**104,17%**	-1.267.105	-1.713.840	-26,07%
Rezultat inainte de impozitare	**2.849.414**	**575.338**	**395,26%**	**4.848.433**	**1.080.405**	**348,76%**
Impozit pe profit	-355.073	464	**-**	-703.088	-46.324	1417,76%
Rezultat net	**2.494.341**	**575.802**	**333,19%**	**4.145.345**	**1.034.081**	**300,87%**

Spre deosebire de Visual Fan, cu care imparte modelul de business, IHunt Technology Import-Export a avut si in ultimul trimestru al anului o crestere mare atat pe partea de venituri, cat si pe cea de profit.

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	16,55%	4,95%	11,60%
ROA	8,92%	2,69%	6,23%
Marja neta	7,14%	2,24%	4,90%
P/E	**10,81**		
P/BV	**1,79**		
P/S	0,77		

Veniturile operationale totale au avut chiar o crestere mai mare decat in primele noua luni ale anului, cu 45,7%, de la 14,98 mil. RON in T4 2024 la 21,82 mil. RON in T4 2025. Evolutia a venit integral de la cifra de afaceri, care acopera aproape integral veniturile operationale. Desi vanzarile de marfuri reprezinta in mod obisnuit peste 90% din cifra de afaceri a companiei, contributia lor la cresterea veniturilor a fost mai mica de atat, ele apreciindu-se cu doar 4,87 mil. RON (+34,04%), in timp ce veniturile din productia vanduta au crescut cu 2,11 mil. RON (+392,86%), fara sa fie clar exact de la ce fel de produse vin acestea.

Cheltuielile operationale au avut o crestere considerabil mai mica decat veniturile, de 29,92%, de la 14,05 mil. RON la 18,25 mil. RON. Contrar asteptarilor, aceasta crestere nu a venit decat in mica masura de la cheltuielile cu marfurile, cele mai importante ale companiei, acestea crescand cu doar 5,59%, sau 570 mii RON. Pozitia „Alte cheltuieli de exploatare" a fost cea care a crescut cel mai mult, cu 2,95 mil. RON (+99,73%), o explicatie posibila fiind comisioanele platite catre platformele Trendyol si Temu, care au adus in contrapartida si venituri mai mari. De asemenea, cheltuielile cu personalul au crescut cu 595 mii RON (+89,91%), reflectand volumul de activitate mai mare.

Decorelarea dintre venituri si cheltuielile cu marfurile a dus marja bruta procentuala din vanzarea de marfuri de la 28,77% in 2024 la 39,14% in 2025, un procent foarte mare pentru o companie din comert, mai ales in zona low-cost.

Cresterea marjei brute s-a transmis catre rezultatul operational, care a crescut de aproape 4 ori, de la 927 mii RON in T4 2024 la 3,57 mil. RON in T4 2025. Marja operationala a crescut la randul sau de la 6,19% la 16,35% la nivel trimestrial si de la 6,06% la 10,54% la nivel anual. Prin urmare, costurile indirecte generate

de intrarea pe platformele de vanzari au fost depasite de beneficiile aduse in ceea ce priveste veniturile si, posibil, si in ceea ce priveste marja bruta.

Rezultatul financiar s-a inrautatit, ajungand de la o pierdere de 352 mii RON la una de 719 mii RON, cel mai probabil ca urmare a evolutiilor nefavorabile ale cursului valutar.

Cresterea pierderii financiare si cea a impozitului pe profit au avut un impact limitat, asa ca in final profitul net a avut o apreciere mai mare decat a celui operational, de 333,19%, de la 576 mii RON la 2,49 mil. RON. A fost o crestere mai mare si comparativ cu cea din primele noua luni ale anului, de 260,26%. La nivel anual cresterea profitului net a fost de 300,87%, de la 1,03 mil. RON la 4,15 mil. RON, circa doua treimi din aceasta crestere venind in ultimul trimestru al anului.

Desi, avand in vedere sezonalitatea vanzarilor, ne-am putea astepta ca rezultatele mai bune din T4 sa vina de la cresterea veniturilor, in realitate ele au venit mai mult de la cresterea marjei brute de profit. Din pacate, in lipsa unei defalcari a veniturilor pe categorii de produse, nu putem concluziona daca aceasta crestere a marjei a venit de la reorientarea catre produse cu marja mai mare, de la o negociere mai favorabila a preturilor platite catre furnizorii din China sau de la o combinatie intre acestea.

2Performant Network (2P) – Crestere mare de profit determinata de cheltuielile operationale mai mici

Indicator (RON)	T4 2025	T4 2024	Evolutie T4	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	13.820.055	13.500.640	**2,37%**	48.038.515	48.055.232	-0,03%
Venituri din productia de imobilizari	1.310.761	2.182.151	**-39,93%**	7.121.455	8.725.096	-18,38%
Alte venituri operationale	1.785	868	**105,65%**	5.883	10.948	-46,26%
Total venituri operationale	**15.132.601**	**15.683.658**	**-3,51%**	**55.165.853**	**56.791.275**	**-2,86%**
Cheltuieli cu materii prime, materiale si energie	-7.107	-10.179	**-30,18%**	-27.450	-26.732	2,69%
Cheltuieli cu personalul	-2.119.104	-3.467.867	**-38,89%**	-10.548.949	-12.242.285	-13,83%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.109.397	-418.652	**164,99%**	-4.442.109	-2.696.153	64,76%
Provizioane	0	-426.662	**-100,00%**	0	-426.662	-100,00%
Alte cheltuieli de exploatare	-10.308.307	-10.751.081	**-4,12%**	-40.917.309	-42.620.924	-4,00%
Total cheltuieli operationale	**-13.543.912**	**-15.074.441**	**-10,15%**	**-55.935.816**	**-58.012.756**	**-3,58%**
Rezultat operational	**1.588.689**	**609.217**	**160,78%**	**-769.963**	**-1.221.481**	**-36,96%**
Rezultat financiar net	-149.846	-119.521	**25,37%**	-646.969	-136.007	375,69%
Rezultat inainte de impozitare	**1.438.842**	**489.697**	**193,82%**	**-1.416.932**	**-1.357.487**	**4,38%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**1.438.842**	**489.697**	**193,82%**	**-1.416.932**	**-1.357.487**	**4,38%**

Ultimul trimestru al anului a adus o crestere mare de profit pentru 2Performant Network, fara sa aduca, insa, trecerea pe profit anual, ci doar apropierea pierderii nete de nivelul inregistrat in anul anterior.

Indicator	2025	2024	Diferenta
ROE	-23,04%	-17,94%	-5,10%
ROA	-6,32%	-5,73%	-0,58%
Marja neta	-2,57%	-2,39%	-0,18%
P/E	**-**		
P/BV	**2,73**		
P/S	0,30		

Imbunatatirea rezultatelor nu a venit de la veniturile mai mari, ci de la cheltuielile mai mici. Veniturile operationale chiar au scazut cu 3,51%, de la 15,68 mil. RON in T4 2024 la 15,13 mil. RON in T4 2025. Scaderea a fost determinata exclusiv de veniturile mai mici din productia de imobilizari, investitiile in platforma software proprie scazand dupa restructurarea din T3 2025, in care au fost optimizate echipele de Product Development si Business Intelligence. De altfel, scaderea veniturilor din productia de imobilizari au avut un corespondent pe partea de cheltuieli, mai exact intr-o scadere a cheltuielilor cu personalul. Cifra de afaceri a avut o crestere usoara, de 2,37%, de la 13,5 mil. RON la 13,82 mil. RON, dupa ce in primele noua luni scazuse cu 0,97%. Nu este o evolutie spectaculoasa, insa demonstreaza ca pot fi obtinute venituri si fara investitiile mari in dezvoltarea continua a platformei, care aduc venituri doar pe hartie.

Cheltuielile operationale totale au scazut mult mai mult decat veniturile, cu 10,15%, de la 15,07 mil. RON la 13,54 mil. RON, cea mai mare contributie la aceasta scadere venind de la cheltuielile cu personalul, care au ajuns de la 3,47 mil. RON la 2,12 mil. RON (-38,89%). Este o scadere mai mare decat cea a veniturilor din productia de imobilizari, prin urmare optimizarea s-a extins dincolo de investitiile in platforma software si a inclus si cheltuieli cu personalul care activeaza in zona operationala.

Alte scaderi au venit de la cheltuielile cu provizioanele, care au ajuns la zero de la 427 mii RON, si de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, care a scazut cu 4,12%, de la 10,75 mil. RON la 10,31 mil. RON. Aici sunt incluse in principal cheltuielile cu comisioanele afiliatilor, care apar si in venituri la aceeasi valoare. Comisioanele platite afiliatilor au avut, insa, o crestere de 367 mii RON (+3,72%), asa ca scaderea altor cheltuieli de exploatare nu a venit de la ele.

Si de data aceasta, cheltuielile cu amortizarea si ajustarile de valoare au mers in directia opusa, crescand chiar mai mult decat in primele noua luni, cu 164,99%, de la 419 mii RON la 1,11 mil. RON. Motivele sunt, potrivit explicatiilor din raportul anual, politica de amortizare aplicata imobilizarilor necorporale si investitiile realizate in perioadele anterioare pentru dezvoltarea platformei.

Scaderea mare a cheltuielilor a dus la o crestere mare a profitului operational trimestrial, de la 609 mii RON la 1,59 mil. RON (+160,78%). Cresterea a venit in principal de la cheltuielile mai mici cu personalul, dar include si elemente care nu tin de optimizarea operatiunilor, cum ar fi efectul de baza dat de lipsa cheltuielilor cu provizioanele in T4 2025.

Profitul net a crescut cu o valoare apropiata, de la 490 mii RON in T4 2025 pana la 1,44 mil. RON in T4 2025 (+193,82%). Chiar si asa, pe intregul an compania a ramas pe pierdere, aceasta crescand, chiar, de la 1,36 mil. RON la 1,42 mil. RON (+4,38%). La prima vedere lucrurile au intrat pe o traiectorie mai favorabila, insa va fi nevoie sa asteptam rezultatele din trimestrele urmatoare pentru a sti daca reorganizarea activitatii chiar functioneaza.

Nu trebuie omis faptul ca veniturile inregistrate in ultimii ani din productia de imobilizari au scazut pierderile din acei ani, dar le-au transferat catre perioadele urmatoare, atunci cand imobilizarile necorporale inregistrate in baza lor vor trebui amortizate. Asadar, nu e de ajuns ca afacerea sa-si optimizeze structura de costuri, ci trebuie sa produca mai mult pentru a justifica investitiile realizate anterior.

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 delegeta (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