PRIME TRANSACTION
good people, good money

REZULTATE FINANCIARE AERO

-T2 2025-

Raport de analiza rezultate AeRO T2 2025

Rezultatele din acest material au fost preponderent negative, fiind influentate si de contextul economic dificil prin care trece Romania in momentul de fata, dar au existat si emitenti care au reusit sa navigheze mai bine prin turbulentele economice.

Dintre emitentii cu rezultate bune ies in evidenta Visual Fan (ALW), cu o multiplicare a profitului net trimestrial si a celui semestrial, din motive greu de identificat. DN Agrar a avut la randul sau o crestere mare de profit, de peste 80%, in timp ce Agroland Business System a avut un ritm de crestere sub cel din T1, dar inca la un nivel bun. 2Performant Network a trecut de la pierdere la profit in T2, insa ramane cu o pierdere mare in S1.

Emitentii din zona de IT au avut rezultate slabe, 2B Intelligent Soft (BENTO), Arctic Stream (AST) si Life is Hard (LIH) ajungand toate pe pierdere la nivel trimestrial. Tot pe pierdere trimestriala a ajuns si Norofert (NRF), insa aici rezultatul semestrial a ramas unul foarte bun. Grup Serban Holding (GSH) si IHunt Technology Import-Export (HUNT) au ramas pe profit in T2, dar cu scaderi considerabile fata de perioada similara a anului trecut.

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

*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 15 octombrie 2025.

DN Agrar Group (DN) – Rezultate foarte bune in T2, in aceeasi nota ca si in primul trimestru al anului

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri neta	50.148.905	42.962.908	**16,73%**	101.246.051	83.247.229	21,62%
Costul productiei in curs de executie	20.450.344	17.844.452	**14,60%**	29.654.060	28.007.526	5,88%
Venituri din productia de imobilizari	5.723.962	5.106.929	**12,08%**	11.252.443	8.840.949	27,28%
Subventii de exploatare	7.708.430	5.389.066	**43,04%**	14.596.433	11.224.470	30,04%
Alte venituri operationale	1.259.448	281.216	**347,86%**	1.970.190	416.838	372,65%
Total venituri operationale	**85.291.089**	**71.584.571**	**19,15%**	**158.719.177**	**131.737.012**	**20,48%**
Materii prime si consumabile	-36.872.025	-35.005.424	**5,33%**	-66.563.220	-63.306.197	5,14%
Alte cheltuieli cu materialele	-579.959	-663.352	**-12,57%**	-1.117.978	-1.189.599	-6,02%
Alte cheltuieli externe	-1.166.919	-1.142.854	**2,11%**	-2.174.172	-1.765.721	23,13%
Cheltuieli privind marfurile (net)	-819.750	-146.127	**460,98%**	-1.039.607	-263.101	295,14%
Cheltuieli cu personalul	-8.837.827	-6.967.706	**26,84%**	-16.851.425	-13.222.951	27,44%
Ajustari de valoare imobilizari	-7.177.414	-6.311.232	**13,72%**	-13.831.112	-12.279.282	12,64%
Ajustari de valoare active circulante	58.111	-106.741	**-154,44%**	14.622	-106.741	-113,70%
Alte cheltuieli operationale	-10.076.210	-10.331.783	**-2,47%**	-18.539.372	-17.335.267	6,95%
Ajustari privind provizioanele	80.057	94.756	**-15,51%**	351.882	329.302	6,86%
Total cheltuieli operationale	**-65.391.935**	**-60.580.463**	**7,94%**	**-119.750.382**	**-109.139.557**	**9,72%**
Rezultat operational	**19.899.154**	**11.004.109**	**80,83%**	**38.968.795**	**22.597.455**	**72,45%**
Rezultat financiar net	**-4.551.977**	**-2.095.923**	**117,18%**	**-6.285.941**	**-3.869.940**	**62,43%**
- din care cheltuieli cu dobanzile	-1.310.357	-1.823.397	**-28,14%**	-2.861.169	-3.731.812	-23,33%
Rezultat inainte de impozitare	**15.347.177**	**8.908.186**	**72,28%**	**32.682.854**	**18.727.515**	**74,52%**
Impozit pe profit	-2.234.300	-1.719.674	**29,93%**	-5.504.685	-3.649.543	50,83%
Rezultat net	**13.112.877**	**7.188.512**	**82,41%**	**27.178.169**	**15.077.972**	**80,25%**

Ambele raportari financiare trimestriale din acest an au fost unele foarte bune pentru DN Agrar, veniturile crescand de fiecare data cu circa 20%, iar marjele de profit imbunatatindu-se in mod considerabil.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	22,79%	19,24%	3,55%
ROA	11,16%	8,78%	2,39%
Marja neta	15,05%	12,01%	3,04%
P/E	**10,31**		
P/BV	**2,35**		
P/S	1,55		

Veniturile operationale din al doilea trimestru al anului au crescut cu 19,15%, de la 71,58 mil. RON in T2 2024 la 85,29 mil. RON in T2 2025, un ritm de crestere apropiat de cel de 22,07% inregistrat in primele trei luni ale anului.

Cifra de afaceri neta a crescut cu 16,73%, de la 42,96 mil. RON la 50,15 mil. RON, mult sub cresterea de 26,84% din primul trimestru. Diferenta a venit de la veniturile din subventii de exploatare, cu o crestere de 43,04% (+2,32 mil. RON) si de la veniturile din productia in curs de executie (care nu presupun intrari de numerar), in crestere cu 14,6% (+2,61 mil. RON).

La fel ca si in primul trimestru al anului, cheltuielile operationale au avut un ritm de crestere mult mai mic decat veniturile, de data aceasta cu doar 7,94%, de la 60,58 mil. RON la 65,39 mil. RON. In primul trimestru

al anului, cheltuielile operationale crescusera cu 11,94%, ritmul de crestere fiind mai apropiat de cel al veniturilor decat in T2.

Cele mai mari cresteri pe partea de cheltuieli au fost cele ale cheltuielilor cu personalul, cu 1,87 mil. RON (+26,84%) si ale celor cu materii prime si consumabile, tot cu 1,87 mil. RON (+5,33%), acestea avand o pondere mai mare in cheltuielile totale decat toate celelalte la un loc. In afara de cele doua categorii, singurele care au mai avut variatii mai mari de 500 mii RON au fost cheltuielile cu ajustarile de valoare pentru imobilizari, cu 866 mii RON (+13,72%) si cheltuielile nete privind marfurile, cu 674 mii RON (+460,98%).

Cresterea mai rapida a veniturilor a facut ca profitul operational sa aiba o apreciere mare, de 80,83%, de la 11 mil. RON la 19,9 mil. RON. Comparativ, in primul trimestru al anului cresterea acestuia a fost de 64,49%. Rezultatul financiar net a mers intr-o directie negativa, ajungand de la o pierdere de 2,1 mil. RON la una de 4,55 mil. RON, in principal ca urmare a inrautatirii pozitiei „Alte cheltuieli financiare" cu 2,92 mil. RON, cel mai probabil din cauza diferentelor negative de curs valutar.

Chiar daca rezultatul financiar net s-a inrautatit, profitul net a ajuns sa aiba o crestere procentuala mai mare decat a celui operational, cu 82,41%, de la 7,12 mil. RON in T2 2024 la 13,11 mil. RON in T2 2025. Motivul acestei diferente este reducerea ratei efective de impozitare de la 19,3% la 14,56% in perioada analizata. In primul trimestru al anului rezultatul net crescuse cu 78,28%, un procent asemanator cu cel din T2.

Per total, in primele sase luni ale anului profitul net a crescut cu 80,25%, de la 15,08 mil. RON la 27,18 mil. RON. Profitul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la 43,84 mil. RON, peste profitul de 38,8 mil. RON bugetat initial pentru acest an, dar inca sub intervalul de 48-52 mil. RON din bugetul revizuit. Avand in vedere aceasta revizuire, ne putem astepta ca si in S2 sa vedem cresteri ale profitului, chiar daca nu la un nivel la fel de mare ca in primele sase luni ale anului.

Grup Serban Holding (GSH) – Scadere mare a profitului trimestrial, cauzata in principal de cheltuielile operationale mai mari

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri neta	87.110.525	103.178.473	**-15,57%**	147.692.680	233.190.505	-36,66%
Costul productiei in curs de executie	11.399.558	-10.955.680	**-204,05%**	35.207.002	-574.739	-6225,74%
Subventii de exploatare	19.964.884	8.193.627	**143,66%**	20.364.606	15.034.165	35,46%
Alte venituri operationale	7.525.077	1.086.807	**592,40%**	11.932.968	8.698.551	37,18%
Total venituri operationale	**126.000.043**	**101.503.225**	**24,13%**	**215.197.256**	**256.348.481**	**-16,05%**
Materii prime si consumabile	-19.080.230	-12.779.495	**49,30%**	-26.842.099	-21.827.961	22,97%
Alte cheltuieli materiale	-242.742	812.976	**-129,86%**	-1.122.460	428.703	-361,83%
Cheltuieli cu energia si apa	-1.514.363	-1.283.775	**17,96%**	-3.851.755	-2.840.733	35,59%
Cheltuieli privind marfurile (net)	-68.597.434	-57.025.859	**20,29%**	-112.224.198	-160.715.074	-30,17%
Cheltuieli cu personalul	-6.959.564	-5.582.825	**24,66%**	-14.289.279	-10.579.017	35,07%
Amortizare si ajustari de valoare imobilizari	-6.513.895	-6.169.681	**5,58%**	-12.908.233	-12.393.589	4,15%
Ajustari de valoare active circulante	0	-152	**-100,00%**	0	0	-
Alte cheltuieli de exploatare	-15.880.064	-7.023.906	**126,09%**	-30.740.352	-25.452.907	20,77%
Total cheltuieli operationale	**-118.688.294**	**-89.052.718**	**33,28%**	**-201.878.376**	**-233.380.579**	**-13,50%**
Rezultat operational	**7.311.749**	**12.450.507**	**-41,27%**	**13.318.880**	**22.967.902**	**-42,01%**
Rezultat financiar net	**-2.674.367**	**-4.438.755**	**-39,75%**	**-6.606.338**	**-9.613.598**	**-31,28%**
- din care cheltuieli cu dobanzile	-6.937.323	-10.477.243	**-33,79%**	-6.937.323	-10.477.243	-33,79%
Rezultat inainte de impozitare	**4.637.382**	**8.011.753**	**-42,12%**	**6.712.542**	**13.354.304**	**-49,73%**
Impozit pe profit	-876.453	-1.384.769	**-36,71%**	-1.634.497	-2.259.624	-27,67%
Rezultat net	**3.760.928**	**6.626.983**	**-43,25%**	**5.078.045**	**11.094.679**	**-54,23%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	2,17%	3,80%	-1,64%
ROA	0,81%	1,72%	-0,91%
Marja neta	1,41%	2,27%	-0,86%
P/E	**39,12**		
P/BV	**0,85**		
P/S	0,55		

Grup Serban Holding a avut un al doilea trimestru al anului putin mai bun decat primul, insa a ramas cu mult sub rezultatele din perioada similara a anului trecut.

Veniturile operationale au avut o evolutie pozitiva, crescand cu 24,13%, de la 101,5 mil. RON in T2 2024 pana la 126 mil. RON in T2 2025, dupa ce in primele trei luni ale anului scazusera cu 42,4%. Cresterea a fost adusa in principal de veniturile mai mari aferente costului produselor in curs de executie, care au trecut de la o cheltuiala neta de 10,96 mil. RON la un venit net de 11,4 mil. RON. Afacerea este una sezoniera, asa ca productia in curs de executie are de obicei o pondere importanta in veniturile totale.

O alta crestere importanta a venit de la veniturile din subventii de exploatare, cu 143,66%, de la 8,19 mil. RON la 19,96 mil. RON, in timp ce pozitia „Alte venituri" a adus un plus de 6,44 mil. RON (+592,4%), crescand de la 1,09 mil. RON la 7,53 mil. RON la nivel trimestrial, cea mai mare parte din aceste venituri fiind reprezentata de cele din vanzarea activelor si alte operatiuni de capital.

Desi veniturile operationale totale au crescut, cifra de afaceri, care are de departe cea mai mare pondere in acestea, a scazut cu 15,57%, de la 103,18 mil. RON la 87,11 mil. RON, fiind influentata in mod negativ de scaderea veniturilor din productia vanduta cu 22,03 mil. RON (-53,11%), in timp ce veniturile nete din vanzarea marfurilor au crescut in trimestrul analizat cu 5,96 mil. RON (+9,67%).

Veniturile din vanzarea marfurilor, in principal comert cu cereale (iar intr-o proportie mai mica legume) au ramas cu o pondere foarte mare in veniturile totale, in ultimele 12 luni ele reprezentand 75,14% din cifra de afaceri si 65,55% din veniturile operationale, grupul fiind mai mult trader de cereale decat producator. Ca pondere in veniturile totale vorbim despre o scadere de la 69,83% in 2024, in timp ce ponderea in cifra de afaceri a crescut, in 2024 ea fiind de 73,43%.

Desi veniturile din productia vanduta au scazut, cheltuielile cu materii prime si consumabile au crescut cu 49,3%, sau 6,3 mil. RON, o alta crestere mare venind de la cheltuielile nete privind marfurile, cu 11,57 mil. RON (+20,29%). Acest lucru a facut ca rezultatul din vanzarea marfurilor sa treaca de la un profit de 4,66 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 947 mii RON in T2 2025. Cea mai mare parte a activitatii are loc, insa, in a doua jumatate a anului, aceasta fiind sezonalitatea specifica domeniului de activitate. Oricum, marja bruta procentuala din vanzarea de marfuri este una foarte mica, in 2024 ea ajungand la doar 2,49%, acesta fiind si motivul pentru care conducerea companiei mizeaza pe o reorientare catre segmente de business mai profitabile, asa cum sunt cultivarea legumelor si zootehnia.

Cheltuielile operationale au crescut per total cu 33,28%, de la 89,05 mil. RON la 118,69 mil. RON, destul de mult peste cresterea procentuala a veniturilor. Acest lucru a facut ca profitul operational sa se diminueze cu 41,27%, de la 12,45 mil. RON la 7,31 mil. RON.

Scaderea procentuala a profitului operational s-a transmis in cea mai mare parte catre cel net, care a ajuns de la 6,63 mil. RON la 3,76 mil. RON (-43,25%) in perioada analizata. Pe primele sase luni scaderea a fost chiar mai mare, de 54,23%, de la 11,09 mil. RON la 5,08 mil. RON. Fiind vorba despre o afacere sezoniera vom putea trage cu adevarat concluzii de-abia la finalul anului, insa deocamdata vorbim despre niste rezultate destul de slabe, investitiile in productie neaducand inca plusul de profitabilitate asteptat.

2B Intelligent Soft (BENTO) – Mediul economic duce rezultatul net trimestrial pe minus

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	8.384.796	17.427.027	**-51,89%**	17.549.806	41.613.263	-57,83%
Venituri din productia de imobilizari necorporale	3.021.202	1.453.862	**107,81%**	5.951.978	2.793.672	113,05%
Alte venituri din exploatare	589.677	492.390	**19,76%**	1.241.594	523.537	137,15%

Total venituri operationale	**11.995.676**	**19.373.279**	**-38,08%**	**24.743.378**	**44.930.472**	**-44,93%**
Cheltuieli cu materialul, din care:	-1.021.139	-3.118.472	**-67,26%**	-1.962.421	-8.652.905	-77,32%
Cheltuieli cu materiile prime	*-45.916*	*-63.722*	**-27,94%**	*-106.775*	*-109.810*	*-2,76%*
Cheltuieli cu energia si apa	*-4.612*	*-3.180*	**45,03%**	*-17.999*	*-3.180*	*466,01%*
Alte cheltuieli materiale	*-87.885*	*-11.071*	**693,83%**	*-117.935*	*-14.109*	*735,88%*
Cheltuieli privind marfurile	*-882.725*	*-3.040.499*	**-70,97%**	*-1.719.712*	*-8.525.806*	*-79,83%*
Cheltuieli cu personalul	-5.046.326	-4.352.185	**15,95%**	-10.551.301	-8.483.027	24,38%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-1.232.911	-782.705	**57,52%**	-1.900.332	-866.529	119,30%
Alte cheltuieli de exploatare	-4.925.589	-4.791.208	**2,80%**	-10.187.947	-12.454.023	-18,20%
Total cheltuieli operationale	**-12.225.965**	**-13.044.569**	**-6,28%**	**-24.602.001**	**-30.456.484**	**-19,22%**
Rezultat operational	**-230.291**	**6.328.710**	**-103,64%**	**141.376**	**14.473.988**	**-99,02%**
Rezultat financiar net	810	-16.199	**-105,00%**	126.376	-57.346	-320,37%
Rezultat inainte de impozitare	**-229.480**	**6.312.511**	**-103,64%**	**267.752**	**14.416.642**	**-98,14%**
Impozit pe profit	0	-1.039.110	**-100,00%**	0	-2.342.892	-100,00%
Rezultat net	**-229.480**	**5.273.401**	**-104,35%**	**267.752**	**12.073.750**	**-97,78%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,62%	38,05%	-27,44%
ROA	10,62%	23,46%	-12,84%
Marja neta	7,19%	19,46%	-12,27%
P/E	**23,31**		
P/BV	**2,47**		
P/S	1,68		

Rezultatele financiare ale 2B Intelligent Soft s-au inrautatit considerabil fata de al doilea trimestru al anului trecut, compania ajungand pe pierdere trimestriala din cauza contextului economic nefavorabil.

Veniturile operationale au scazut intr-un ritm ceva mai lent decat in primul trimestru, cu 38,08%, de la 19,37 mil. RON la 12 mil. RON. Comparativ, in T1 scaderea veniturilor fusese de 50,12%. Scaderea cifrei de afaceri a fost chiar mai mare, de 51,89% in T2, de la 17,43 mil. RON la 8,38 mil. RON, fiind compensata partial de cresterea veniturilor din productia de imobilizari necorporale. Acestea nu presupun intrari de numerar, reprezentand practic cheltuielile realizate pentru dezvoltarea platformei software modulare a companiei, fara sa existe vreo certitudine ca ele vor avea ca efect indirect niste intrari de numerar in viitor.

Motivul pentru care a avut loc aceasta scadere importanta a veniturilor nu tine de structura trimestriala inconstanta a veniturilor, caracteristica sectorului IT, ci de mediul economic nefavorabil, care a facut ca deciziile de investitie ale clientilor sa fie luate mai greu, iar in multe cazuri cheltuielile cu digitalizarea sa fie amanate pe termen nedefinit. Este o situatie care poate fi observata in multe domenii, nu neaparat pentru ca nu exista bani in momentul de fata, ci pentru ca toata lumea asteapta o criza si manifesta prudenta, posibil exagerata in unele cazuri.

Cheltuielile operationale au scazut la randul lor, insa intr-un ritm mult mai lent decat cel al veniturilor, cu doar 6,28% la nivel trimestrial, dupa o scadere de 28,92% in primul trimestru. Cea mai mare parte a acestei scaderi a venit de la cheltuielile cu marfurile, cu 70,97%, sau 2,16 mil. RON, ca urmare a reducerii volumului de activitate.

Cheltuielile cu personalul, pe de alta parte, nu doar ca nu au scazut pe fondul reducerii veniturilor, ci chiar au crescut cu 15,95%, fiind trase in sus atat de cresterea numarului de angajati, cat si de eliminarea facilitatilor fiscale pentru sectorul IT. O alta categorie de cheltuieli care a crescut este cea cu amortizarea si ajustarile de valoare, cu 57,52%, sau 450 mii RON, acest tip de cheltuieli nepresupunand, insa, iesiri de numerar.

Scaderea mare a veniturilor a dus rezultatul operational de la un profit de 6,33 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 230 mii RON in T2 2025, in timp ce la nivel semestrial profitul operational a scazut cu nu mai putin de 99,02%, de la 14,47 mil. RON la 141 mii RON.

Evolutia s-a transmis si catre rezultatul net, care a ajuns de la un profit de 5,27 mil. RON la o pierdere de 229 mii RON in acelasi interval. Pe primele sase luni rezultatul net a ramas la randul sau pe plus, insa in scadere mare fata de perioada similara a anului trecut, cu 97,78%, de la 12,07 mil. RON la 268 mii RON.

Avand in vedere situatia economica din Romania, perspectivele sunt unele nefavorabile, masurile de reducere a deficitului bugetar putand impinge si mai multe companii mari catre taieri de costuri, inclusiv din zona de investitii in digitalizare.

AGROLAND BUSINESS SYSTEM (AG) – O NOUA CRESTERE DE VENITURI SI PROFIT, IN SCADERE FATA DE T1

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	139.636.002	131.177.522	**6,45%**	228.981.664	206.702.660	10,78%
Venituri din subventii de exploatare	780.743	540.951	**44,33%**	1.335.435	1.071.298	24,66%
Venituri din productia in curs de executie	656.350	-2.816.900	**-123,30%**	300.526	-4.371.804	-106,87%
Alte venituri din exploatare	455.574	412.682	**10,39%**	849.103	451.455	88,08%
Total venituri operationale	**141.528.669**	**129.314.255**	**9,45%**	**231.466.728**	**203.853.609**	**13,55%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-16.335.872	-19.200.877	**-14,92%**	-31.460.129	-29.050.645	8,29%
Alte cheltuieli materiale	-1.727.514	-1.600.732	**7,92%**	-3.120.903	-2.913.755	7,11%
Cheltuieli cu energia si apa	-1.611.835	-1.108.765	**45,37%**	-3.577.075	-2.399.252	49,09%
Cheltuieli nete cu marfurile	-75.939.509	-67.480.119	**12,54%**	-116.141.771	-106.888.035	8,66%
Cheltuieli cu personalul	-13.395.796	-10.533.727	**27,17%**	-23.285.259	-18.194.571	27,98%
Amortizare si ajustari de valoare	-2.398.775	-1.895.954	**26,52%**	-4.544.813	-3.758.707	20,91%
Alte cheltuieli de exploatare	-17.350.397	-17.830.639	**-2,69%**	-29.860.352	-26.030.473	14,71%
Total cheltuieli operationale	**-128.759.700**	**-119.650.812**	**7,61%**	**-211.990.303**	**-189.235.437**	**12,02%**
Rezultat operational	**12.768.969**	**9.663.442**	**32,14%**	**19.476.425**	**14.618.171**	**33,23%**
Rezultat financiar net	-2.650.980	-1.151.476	**130,22%**	-5.362.502	-3.068.865	74,74%
Rezultat inainte de impozitare	**10.117.989**	**8.511.966**	**18,87%**	**14.113.923**	**11.549.306**	**22,21%**
Impozit pe profit	-1.116.049	-965.367	**15,61%**	-2.068.240	-1.763.254	17,30%

Rezultat net	**9.001.940**	**7.546.599**	**19,28%**	**12.045.683**	**9.786.052**	**23,09%**

Chiar daca ritmul de crestere al veniturilor si cel al profitului nu au mai fost la fel de mari ca in primul trimestru al anului, rezultatele Agroland Business System au continuat sa fie unele bune, mai ales daca tinem cont de contextul economic dificil in care ne aflam.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	12,76%	11,80%	0,96%
ROA	12,76%	3,26%	9,50%
Marja neta	2,89%	2,42%	0,46%
P/E	**14,08**		
P/BV	**1,80**		
P/S	0,41		

Veniturile operationale consolidate au crescut in T2 cu 9,45%, de la 129,31 mil. RON la 141,53 mil. RON, dupa o crestere mai mare, de 20,66%, in primele trei luni ale anului. Cea mai mare parte a acestei cresteri a venit de la cifra de afaceri, care a urcat cu 6,45%, sau 8,46 mil. RON (comparativ cu o crestere de 18,3% in T1). La randul sau, cifra de afaceri a fost influentata in principal de categoria Food, care include ouale de consum produse pe platforma Avicola Mihailesti, veniturile acesteia crescand cu 5,15 mil. RON (+51,8%), crestere determinata atat de volumul mai mare al productiei, cat si de pretul mediu de vanzare mai mare. Spre deosebire de alte categorii de venituri, aceasta a avut si in T1 o crestere procentuala asemanatoare, de 52,3%. Categoria Furaje & Concentrate, care detine cea mai mare pondere in cifra de afaceri, a avut de asemenea o crestere a veniturilor importanta, de 3,92 mil. RON (+7,4%), in timp ce categoriile Input si Pui au inregistrat scaderi de 1,73 mil. RON, respectiv 1,45 mil. RON.

In afara de cresterea cifrei de afaceri, grupul a fost ajutat si de un efect de baza fata de perioada similara a anului trecut, dat de inregistrarea in T2 2024 a unor cheltuieli de 2,82 mil. RON din productia in curs de executie, pozitia trecand pe venit in T2 2025.

Cheltuielile au crescut la randul lor, insa intr-un ritm mai lent decat veniturile, cu doar 7,61% per total, de la 119,65 mil. RON la 128,76 mil. RON. Cresterea a venit in principal de la cheltuielile nete cu marfurile, cu un plus de 8,46 mil. RON (+12,54%), acestea reprezentand si cea mai importanta categorie de cheltuieli a grupului, aferenta in principal retelei de magazine pe care o opereaza. De asemenea, cheltuielile cu personalul au crescut cu 2,86 mil. RON (+27,17%), intr-un ritm asemanator celui pe care l-au inregistrat si in primul trimestru.

In directia opusa au mers cheltuielile cu materii prime si materiale, cu o scadere trimestriala de 14,92%, sau 2,87 mil. RON, motivul scaderii parand sa fie mai degraba o echilibrare a evolutiei dupa primul trimestru, atunci cand aceasta categorie de cheltuieli a crescut cu 53,55%, mult peste cresterea procentuala a veniturilor. Pe primele sase luni cresterea cheltuielilor cu materii prime si materiale a ajuns la 8,29%.

Ca efect al marjelor mici la care opereaza grupul, diferenta dintre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa urce cu 32,14%, de la 9,66 mil. RON in T2 2024 la 12,77 mil. RON in T2 2025, o evolutie asemanatoare cu cea din primul trimestru (+35,37%).

Rezultatul financiar net a avut o evolutie negativa, de la o pierdere de 1,15 mil. RON la una de 2,65 mil. RON (+130,22%), ca urmare a cresterii datoriilor financiare. Acest lucru a facut ca profitul net sa se aprecieze doar cu 19,28%, de la 7,55 mil. RON la 9 mil. RON, dupa o crestere de 35,91% in primele trei luni din 2025.

Rezultatele sunt unele bune, iar in contextul actual arata o pozitionare inspirata pe piata. Investitiile in capacitatile de productie pot ajuta grupul sa se mentina pe acest trend, insa mediul economic este unul dificil pentru toata lumea si isi poate pune la randul sau amprenta asupra rezultatelor.

Arctic Stream (AST) – Scadere mare a venitURILOR operationale si trecere pe pierdere din cauza mediului economic dificil

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri, din care:	15.275.997	44.897.737	**-65,98%**	30.418.518	74.446.703	-59,14%
Servicii profesionale	-	-	-	*3.010.030*	*10.253.550*	-70,64%
Revanzare	-	-	-	*27.318.767*	*64.028.032*	-57,33%
Alte venituri din exploatare	4.968	81.534	**-93,91%**	89.722	165.121	-45,66%
Total venituri operationale	**15.191.243**	**44.649.028**	**-65,98%**	**30.418.518**	**74.281.581**	**-59,05%**
Cheltuieli privind marfurile	-11.699.590	-36.148.133	-67,63%	-22.472.910	-59.908.734	-62,49%
Cheltuieli cu personalul	-1.962.729	-1.874.483	**4,71%**	-4.063.586	-3.786.449	7,32%
din care cheltuieli cu programul SOP	*-319.570*	*-401.670*	***-20,44%***	*-648.925*	*-771.030*	*-15,84%*
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-337.812	-348.316	**-3,02%**	-682.156	-667.444	2,20%
Ajustari privind provizioanele	63.468	0	**-**	63.468	0	-
Alte cheltuieli de exploatare	-2.021.978	-2.262.496	**-10,63%**	-4.292.495	-4.057.258	5,80%
Total cheltuieli operationale	**-15.958.641**	**-40.633.429**	**-60,73%**	-31.447.679	-68.419.885	**-54,04%**
Rezultat operational	**-767.398**	**4.180.721**	**-118,36%**	**-1.029.161**	**6.026.818**	**-117,08%**
Rezultat financiar net	-736.226	545.181	**-235,04%**	-1.554.648	1.045.433	-248,71%
Rezultat inainte de impozitare	**-1.503.623**	**4.725.902**	**-131,82%**	**-2.583.808**	**7.072.251**	**-136,53%**
Impozit pe profit	0	-785.956	**-100,00%**	0	-1.144.373	-100,00%
Rezultat net	**-1.503.623**	**3.939.946**	**-138,16%**	**-2.583.808**	**5.927.878**	**-143,59%**

La fel ca si la BENTO, mediul economic si-a pus amprenta in mod negativ asupra rezultatelor Arctic Stream, contractele cu clientii imputinandu-se ca urmare a reticentei acestora de a-si asuma realizarea de investitii in contextul actual.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	1,86%	41,26%	-39,40%
ROA	1,86%	13,60%	-11,75%
Marja neta	0,33%	6,32%	-5,99%
P/E	**264,98**		
P/BV	**4,92**		
P/S	0,88		

Cifra de afaceri a companiei a scazut cu aproape doua treimi, de la 44,9 mil. RON in T2 2024 pana la 15,28 mil. RON in T2 2025 (-65,98%), o scadere mai mare decat cea de 48,75% inregistrata in T1, determinata de

reducerea numarului de proiecte noi contractate. In cazul Arctic Stream veniturile operationale sunt reprezentate aproape integral de cifra de afaceri, asa ca si acestea au avut o scadere procentuala identica, de 65,98%.

Cheltuielile operationale au scazut la randul lor intr-un ritm rapid, cea mai mare scadere fiind cea a cheltuielilor cu marfurile, cu 67,63%, de la 36,15 mil. RON la 11,7 mil. RON, aici fiind incluse solutiile software implementate de companie. Ponderea acestei categorii de cheltuieli este una foarte mare, de 71,46% din cheltuielile totale in S1 2025, asa ca reducerea lor a acoperit cea mai mare parte a scaderii veniturilor. Pe primele sase luni ale anului, pentru care exista date disponibile, marja bruta inregistata din revanzarea marfurilor a crescut chiar, de la 4,12 mil. RON in S1 2024 pana la 4,85 mil. RON in S1 2025. Asadar, scaderea veniturilor a fost gestionata bine din acest punct de vedere.

Celelalte categorii de cheltuieli operationale au avut variatii trimestriale mici. Cele cu personalul, care au avut o pondere de circa 13% in cheltuielile totale in acest an, au crescut usor, cu 4,71%, domeniul fiind unul in care resursa umana este greu de gasit, asa cum este si cazul domeniului medical, spre exemplu.

Chiar daca a avut loc o reducere importanta a cheltuielilor, rezultatul operational a ajuns de la un profit de 4,18 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 767 mii RON in T2 2025, pe primele sase luni situatia fiind similara, cu o pierdere de 1,03 mil. RON, fata de un profit de 6,03 mil. RON in perioada similara a anului trecut.

Nici rezultatul financiar nu a mers mai bine, ajungand de la un profit de 545 mii RON in T2 2024 la o pierdere de 736 mii RON in T2 2025 din cauza pierderilor din diferente de curs valutar, cauzate de detinerile de dolari americani ale companiei.

In conditiile in care atat rezultatul operational, cat si cel financiar au ajuns pe minus, rezultatul net a ajuns si el, desigur, tot la o pierdere, mai exact una de 1,5 mil. RON, in scadere de la un profit de 3,94 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Pe primele sase luni rezultatul a ajuns de la un profit de 5,93 mil. RON in S1 2024 la o pierdere de 2,58 mil. RON in S1 2025. Si in acest caz perspectivele sunt unele mai degraba negative, putand fi nevoie in viitor de o micsorare a echipei pentru a adapta afacerea la conditiile economice dificile.

Life is Hard SA (LIH) – Trecere de la profit la pierdere neta atat trimestrial, cat si semestrial, in ciuda cresterii mari a veniturilor

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	7.274.172	6.121.449	**18,83%**	13.733.979	12.612.972	8,89%
Alte venituri operationale	1.913.624	756.019	**153,12%**	3.171.432	1.705.545	85,95%
Total venituri operationale	**9.187.797**	**6.877.467**	**33,59%**	**16.905.411**	**14.318.516**	**18,07%**
Cheltuieli materiale	-70.332	-106.794	**-34,14%**	-141.501	-219.686	-35,59%

Cheltuieli cu marfurile	-1.842.890	-418.233	340,64%	-2.464.656	-573.235	329,96%
Cheltuieli cu utilitatile	-26.700	-30.935	-13,69%	-55.507	-75.055	-26,04%
Cheltuieli cu personalul	-3.823.143	-4.036.365	**-5,28%**	-7.677.499	-8.241.028	-6,84%
Cheltuieli cu amortizarea	-1.087.558	-902.635	**20,49%**	-2.153.597	-1.739.939	23,77%
Cheltuieli cu provizioanele	20.401	37.560	**-45,68%**	129.083	665.047	-80,59%
Alte cheltuieli operationale	-3.317.480	-2.792.391	**18,80%**	-6.546.999	-5.708.223	14,69%
Total cheltuieli operationale	**-10.147.703**	**-8.249.793**	**23,01%**	**-18.910.676**	**-15.892.119**	**18,99%**
Rezultat operational	**-959.907**	**-1.372.326**	**-30,05%**	**-2.005.265**	**-1.573.603**	**27,43%**
Rezultat financiar net	-227.068	1.811.639	**-112,53%**	1.055.299	2.051.678	-48,56%
Rezultat inainte de impozitare	**-1.186.974**	**439.313**	**-370,19%**	**-949.966**	**478.075**	**-298,71%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**-1.186.974**	**439.313**	**-370,19%**	**-949.966**	**478.075**	**-298,71%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-1,98%	1,07%	-3,05%
ROA	-1,98%	0,63%	-2,61%
Marja neta	-2,78%	1,66%	-4,44%
P/E	**-**		
P/BV	**0,62**		
P/S	0,87		

Al doilea trimestru al anului a fost unul contrastant pentru Life is Hard, cu o crestere importanta a veniturilor, mult peste cea din primele trei luni ale anului, dar cu o trecere de la profit la pierdere.

Veniturile operationale au urcat cu 33,59%, de la 6,88 mil. RON in T2 2024 pana la 9,19 mil. RON in T2 2025, dupa ce in T1 se apreciasera cu doar 3,72%. Cresterea a venit in mod aproximativ egal de la cifra de afaceri, cu un plus de 1,15 mil. RON (+18,83%), de la 6,12 mil. RON la 7,27 mil. RON, si de la alte venituri operationale, cu 1,16 mil. RON (+153,12%), de la 756 mii RON la 1,91 mil. RON. O parte a acestor venituri este aferenta investitiilor realizate in aplicatiile informatice proprii, ceea ce nu genereaza intrari de numerar pentru companie.

Pe partea de cheltuieli, cea mai mare crestere a fost cea a cheltuielilor cu marfurile, de la 418 mii RON la 1,84 mil. RON (+340,64%), motivul fiind ponderea mai mare a diviziei de solutii IT&C, in defavoarea aplicatiei pentru asigurari, care a adus in mod istoric cea mai mare parte a veniturilor companiei. Per total, cheltuielile operationale au crescut cu 23,01%, de la 8,25 mil. RON la 10,15 mil. RON.

Cresterea mare a veniturilor a facut ca rezultatul operational sa se imbunatateasca de la o pierdere de 1,37 mil. RON in T2 2024 la una de 960 mii RON in T2 2025. Pe primele sase luni lucrurile au ramas in aceeasi directie ca in primul trimestru, cu o crestere a pierderii operationale de la 1,57 mil. RON la 2,01 mil. RON.

Imbunatatirea rezultatului operational a fost intoarsa de evolutia negativa a celui financiar, care a ajuns de la un profit de 1,81 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 227 mii RON in T2 2025, fara sa fie clar care au fost factorii care au influentat aceasta evolutie.

Pierderea operationala si cea financiara au dus rezultatul net de la un profit de 439 mii RON in T2 2024 la o pierdere de 1,19 mil. RON in T2 2025, in timp ce la nivel semestrial acesta a ajuns de la un profit de 478 mii RON la o pierdere de 950 mii RON.

Rezultatul este, desigur, unul slab, insa influenta cea mai mare asupra inrautatirii sale a venit din zona financiara, nu din cea operationala. Mentinerea pe pierdere operationala pare sa fie una asumata in procesul de reorientare de la zona de asigurari catre cea de IT&C, insa momentul ar putea sa nu fie unul ales foarte inspirat, avand in vedere problemele pe care le au in aceasta perioada majoritatea celorlalte firme de IT.

Visuan Fan (ALW) – Crestere foarte mare a veniturilor si profitului, din motive greu de intuit

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	67.142.531	18.250.099	**267,90%**	76.035.882	31.652.329	140,22%
Alte venituri operationale	1.729	3.467	**-50,13%**	-347.817	75.670	-559,65%
Total venituri operationale	**67.144.260**	**18.253.566**	**267,84%**	**75.688.065**	**31.727.999**	**138,55%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-74.014	-53.681	**37,88%**	-142.025	-125.698	12,99%
Alte cheltuieli materiale	-26.532	-28.726	-7,64%	-35.986	-41.958	-14,23%
Cheltuieli cu energia si apa	-20.206	-3.940	412,84%	-84.073	-36.182	132,36%
Cheltuieli privind marfurile	-53.837.905	-13.613.672	**295,47%**	-61.269.192	-24.617.515	148,88%
Cheltuieli cu personalul	-1.441.959	-1.090.194	**32,27%**	-2.671.760	-2.114.963	26,33%
Amortizare si depreciere	-61.025	-37.143	**64,30%**	-112.083	-125.338	-10,58%
Ajustari de valoare active circulante	773.210	531.743	**45,41%**	773.210	531.743	45,41%
Alte cheltuieli operationale	-5.368.012	-3.339.075	**60,76%**	-5.018.285	-4.364.127	14,99%
Ajustari privind provizioanele	-581.000	113.363	**-612,51%**	-320.130	397.446	-180,55%
Total cheltuieli operationale	**-60.637.443**	**-17.521.326**	**246,08%**	**-68.880.324**	**-30.496.592**	**125,86%**
Rezultat operational	**6.506.818**	**732.240**	**788,62%**	**6.807.741**	**1.231.407**	**452,84%**
Rezultat financiar net	-338.978	-9.966	**3301,34%**	-247.765	64.884	-481,86%
Rezultat inainte de impozitare	**6.167.838**	**722.274**	**753,95%**	**6.559.975**	**1.296.291**	**406,06%**
Impozit pe profit	-755.876	-115.852	**552,45%**	-755.876	-115.852	552,45%
Rezultat net	**5.411.962**	**606.422**	**792,44%**	**5.804.099**	**1.180.439**	**391,69%**

Dupa un prin trimestru modest, al doilea trimestru al acestui an a adus o crestere spectaculoasa a veniturilor si profitului Visual Fan, fara sa existe indicii in legatura cu motivul pentru care lucrurile au evoluat in acest mod.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	12,25%	7,24%	5,00%
ROA	12,25%	4,51%	7,74%
Marja neta	6,90%	5,38%	1,51%
P/E	**13,65**		
P/BV	**1,67**		
P/S	0,94		

Cifra de afaceri a companiei a crescut in T2 cu 267,9%, de la 18,25 mil. RON in 2024 la 67,14 mil. RON in 2025, dupa ce in primele trei luni ale anului scazuse cu 33,64%. Din pacate, in raportarile financiare nu exista nici macar indicii din care sa ne dam seama ce a

vandut Visual Fan in al doilea trimestru al anului in asa fel incat veniturile sale sa aiba o asemenea ascensiune, cu atat mai putin explicatii cat de cat detaliate. Structura veniturilor este, de altfel, un secret bine pastrat la aceasta companie, nici macar in raportul anual nefiind explicat acest lucru.

Cresterea veniturilor a avut corespondent in cheltuielile cu marfurile, acestea urcand cu 295,47%, de la 13,61 mil. RON la 53,84 mil. RON. Singura alta categorie de cheltuieli cu o variatie mai mare de 1 mil. RON a fost "Alte cheltuieli operationale", care a crescut cu 60,76%, sau 2,03 mil. RON. Per total, cheltuielile operationale au crescut cu 246,08%, de la 17,52 mil. RON la 60,64 mil. RON.

Cresterea mare a veniturilor a dus profitul operational la randul sau cu mult mai sus, de la 732 mii RON in T2 2024 la 6,51 mil. RON in T2 2025, corespunzator unei marje operationale in crestere de la 4,01% la 9,69%. Marja bruta procentuala a mers in directia opusa, scazand de la 25,42% la 19,82% la nivel trimestrial, insa volumul mai mare de vanzari a facut ca per total marja operationala sa se imbunatateasca.

Evolutia veniturilor si a cheltuielilor in T1 si T2 sugereaza una sau mai multe tranzactii mari cu un client sau niste clienti importanti care sa fi achizitionat cantitati mari de produse ale companiei, insa acest lucru intra oarecum in contrast cu logica elementara, care spune ca nimeni nu si-ar dori sa faca stocuri mari de produse care se uzeaza moral destul de repede. Dimpotriva, fluxul de produse ar trebui sa fie cat mai uniform, cu achizitii constante.

Rezultatul financiar s-a inrautatit, de la o pierdere de 10 mii RON la una de 339 mii RON, insa acest lucru nu a influentat cu mult profitul net, care a crescut cu 792,44%, de la 606 mii RON in T2 2024 la 5,41 mil. RON in T2 2025. La nivel semestrial profitul net a crescut cu 391,69%, de la 1,18 mil. RON la 5,8 mil. RON, dupa ce in primul trimestru al anului acesta ajunsese la un nivel foarte mic.

Neavand informatii despre structura veniturilor si motivul cresterii bruste a acestora, nu putem estima in ce directie ar putea merge rezultatele companiei in trimestrele urmatoare. E posibil ca inrautatirea situatiei economice a Romaniei sa ajute marcile low-cost precum cele ale Visual Fan, iar clientii sa migreze catre ele de la marcile premium, insa e la fel de posibil ca aceasta crestere sa fi fost una conjuncturala si sa nu o mai vedem in viitorul apropiat.

Norofert (NRF) – Trecere pe pierdere la nivel trimestrial, insa rezultatele semestriale raman foarte bune

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	4.780.726	9.019.397	**-47,00%**	18.622.328	20.663.173	-9,88%
Variatia stocurilor	1.123.382	1.047.231	**7,27%**	2.010.415	2.184.162	-7,95%
Alte venituri operationale	1.385.645	1.472.233	**-5,88%**	1.395.806	1.532.700	-8,93%
Total venituri operationale	**7.289.753**	**11.538.861**	**-36,82%**	**22.028.549**	**24.380.035**	**-9,65%**

Cheltuieli cu materialele, din care	-4.918.263	-5.487.173	**-10,37%**	-7.838.403	-13.302.895	-41,08%
Materii prime si materiale	*-3.213.823*	*-1.934.269*	*66,15%*	*-5.372.028*	*-3.791.101*	*41,70%*
Marfuri	*-1.529.749*	*-3.458.159*	*-55,76%*	*-2.240.848*	*-9.371.140*	*-76,09%*
Alte cheltuieli materiale	*-174.691*	*-94.745*	***84,38%***	*-225.527*	*-140.654*	*60,34%*
Cheltuieli cu personalul	-1.425.387	-1.241.451	**14,82%**	-2.785.584	-2.650.409	5,10%
Amortizare si ajustari de valoare	-921.887	-686.999	**34,19%**	-1.727.954	-1.424.330	21,32%
Alte cheltuieli operationale	-1.779.786	-1.330.542	**33,76%**	-4.396.567	-3.344.514	31,46%
Total cheltuieli operationale	**-9.045.323**	**-8.746.165**	**3,42%**	**-16.748.508**	**-20.722.148**	**-19,18%**
Rezultat operational	**-1.755.570**	**2.792.696**	**-162,86%**	**5.280.041**	**3.657.887**	**44,35%**
Rezultat financiar net	-887.890	-811.820	**9,37%**	-1.621.631	-1.595.178	1,66%
Rezultat inainte de impozitare	**-2.643.460**	**1.980.876**	**-233,45%**	**3.658.410**	**2.062.709**	**77,36%**
Impozit pe profit	431.941	-205.474	**-310,22%**	-524.064	-209.918	149,65%
Rezultat net	**-2.211.519**	**1.775.402**	**-224,56%**	**3.134.346**	**1.852.791**	**69,17%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	15,04%	11,14%	3,90%
ROA	15,04%	2,87%	12,17%
Marja neta	8,42%	5,41%	3,01%
P/E	**14,41**		
P/BV	**2,17**		
P/S	1,21		

Dupa un prim trimestru foarte bun, Norofert a incetinit ritmul in al doilea trimestru al anului, trecand pe pierdere neta, dupa ce in perioada similara a anului trecut fusese pe profit. Contrastul mare dintre cele doua trimestre consecutive ar putea fi determinat de existenta unor dezechilibre date de momentul inregistrarii veniturilor si cheltuielilor, per total rezultatele pe primul semestru fiind unele bune.

Veniturile operationale trimestriale au scazut cu 36,82%, de la 11,54 mil. RON in T2 2024 pana la 7,29 mil. RON in T2 2025, scaderea fiind determinata de evolutia cifrei de afaceri, care s-a diminuat cu 47%, de la 9,02 mil. RON la 4,78 mil. RON. Potrivit companiei, motivul principal al scaderii cifrei de afaceri este blocajul din agricultura, determinat de lipsa de lichiditate. O situatie asemanatoare cu cea din alte domenii, dar care dureaza de mai mult timp si este determinata si de alti factori, cum ar fi seceta si preturile produselor agricole, nu doar de contextul economic actual. Variatia stocurilor si alte venituri operationale au avut variatii mici, care nu au influentat evolutia veniturilor operationale.

Cheltuielile operationale trimestriale au mers in directia opusa fata de venituri, crescand per total cu 3,42%, de la 8,75 mil. RON la 9,05 mil. RON, toate categoriile de cheltuieli in afara de cele cu materialele inregistrand cresteri comparativ cu perioada similara din 2024. Cea mai mare dintre aceste cresteri a fost cea a altor cheltuieli operationale, cu 449 mii RON (+33,76%), urmata de cea a cheltuielilor cu amortizarea, cu 235 mii RON (+34,19%) si cea a cheltuielilor cu personalul, cu 184 mii RON (+14,82%).

Cheltuielile cu materialele, cea mai mare categorie de cheltuieli a grupului, au scazut cu 10,37%, de la 5,49 mil. RON la 4,92 mil. RON. In cadrul acestei categorii, cheltuielile cu marfurile au mers in jos, inregistrand o scadere de 1,93 mil. RON (-55,76%), in timp ce cheltuielile cu materiile prime si materialele au crescut cu 1,28 mil. RON (+66,15%). Si daca ne uitam la venituri observam ca a avut loc o reorientare de la vanzarea de marfuri la cea de produse proprii, veniturile individuale semestriale ale Norofert SA (singurele pentru care

avem aceasta defalcare) crescand mult pe partea de produse vandute, de la 9,76 mil. RON la 15,79 mil. RON, si scazand pe partea de marfuri vandute, de la 10,76 mil. RON la 2,5 mil. RON. Acest lucru a contribuit la imbunatatirea semnificativa a marjelor de profit, marja operationala crescand de la 15% la 23,97% in S1, iar cea neta de la 7,6% la 14,23%.

Scaderea mare a veniturilor si cresterea cheltuielilor au facut ca rezultatul operational trimestrial sa ajunga de la un profit de 2,79 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 1,76 mil. RON in T2 2025, dupa ce in primul trimestru crescuse de la 865 mii RON la 7,04 mii RON. La nivel semestrial profitul operational a crescut cu 44,35%, de la 3,66 mil. RON la 5,28 mil. RON.

Inrautatirea rezultatului operational s-a transmis in cea mai mare parte si catre cel net, care a ajuns de la un profit de 1,78 mil. RON la o pierdere de 2,21 mil. RON. Pe primele sase luni si rezultatul net a avut o crestere importanta, cu 69,17%, de la 1,85 mil. RON la 3,13 mil. RON.

Rezultatele trimestriale sunt unele slabe, insa ele sunt determinate cel mai probabil de sezonalitate si de timing-ul inregistrarii veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele la sase luni sunt unele foarte bune, intr-un context nefavorabil atat pe piata pe care activeaza compania, cat si in economie in general.

IHUNT TECHNOLOGY IMPORT-EXPORT (HUNT) – SCADERE CU APROAPE JUMATATE A PROFITULUI, DETERMINATA DE CRESTEREA A DOUA CATEGORII DE CHELTUIELI

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	11.398.022	11.384.084	**0,12%**	20.735.703	20.122.802	3,05%
Alte venituri din exploatare	7.876	5.323	**47,96%**	11.981	12.588	-4,82%
Total venituri operationale	**11.405.898**	**11.389.407**	**0,14%**	**20.747.684**	**20.135.390**	**3,04%**
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	-12.155	-6.526	**86,25%**	-29.221	-14.933	95,68%
Alte cheltuieli materiale	-47.747	-16.907	182,41%	-84.686	-27.127	212,18%
Cheltuieli cu utilitatile	-11.245	-3.104	262,27%	-19.264	-3.104	520,62%
Cheltuieli cu marfurile	-7.112.254	-7.642.601	**-6,94%**	-13.220.466	-13.813.366	-4,29%
Cheltuieli cu personalul	-730.111	-476.116	**53,35%**	-1.434.353	-910.327	57,56%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-136.533	-110.958	**23,05%**	-256.932	-189.137	35,84%
Alte cheltuieli de exploatare	-2.853.740	-2.265.209	**25,98%**	-5.146.219	-3.841.622	33,96%
Total cheltuieli operationale	**-10.903.785**	**-10.521.421**	**3,63%**	**-20.191.141**	**-18.799.616**	**7,40%**
Rezultat operational	**502.113**	**867.986**	**-42,15%**	**556.543**	**1.335.774**	**-58,34%**
Rezultat financiar net	-227.644	-425.651	**-46,52%**	-213.737	-845.876	-74,73%
Rezultat inainte de impozitare	**274.469**	**442.335**	**-37,95%**	**342.806**	**489.898**	**-30,03%**
Impozit pe profit	93.867	34.072	**175,50%**	71.671	34.072	110,35%
Rezultat net	**224.994**	**408.263**	**-44,89%**	**271.135**	**455.826**	**-40,52%**

Rezultatele financiare ale IHunt s-au inrautatit in al doilea trimestru al anului, comerciantul de produse electronice inregistrand scaderi ale profitului operational si profitului net, fara sa ajunga, totusi, pe pierdere, asa cum s-a intamplat cu alti emitenti.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	4,01%	4,95%	-0,94%
ROA	4,01%	2,69%	1,32%
Marja neta	1,82%	2,24%	-0,42%
P/E	**26,56**		
P/BV	**1,07**		
P/S	0,48		

Cifra de afaceri a ramas la un nivel apropiat fata de cel din perioada similara a anului trecut, ajungand de la 11,38 mil. RON in T2 2024 la 11,4 mil. RON in T2 2025 (+0,14%). Nu exista nici la acest emitent o defalcare a veniturilor pe categorii de produse, asa ca nu putem sti ce influenteaza evolutia acestora si ce perspective exista pentru viitor. Pe primele sase luni situatia este una asemanatoare, cifra de afaceri crescand usor, cu 3,05%, de la 20,12 mil. RON la 20,74 mil. RON.

Cheltuielile operationale au avut, la fel ca si in primul trimestru, o evolutie mai slaba decat cea a veniturilor, crescand de data aceasta cu 3,63%, de la 10,52 mil. RON in T2 2024 la 10,9 mil. RON in T2 2025. Cresterea a venit de la categoriile de cheltuieli cu ponderi mai mici, in principal de la alte cheltuieli de exploatare, cu 589 mii RON (+25,98%), influentate in mare masura de cheltuielile mai mari cu promovarea, si cele cu personalul, cu 254 mii RON (+53,35%), ca urmare a cresterii echipei pe partea de dezvoltare a retelei de statii de incarcare EV.

Cea mai importanta categorie de cheltuieli, cea a cheltuielilor cu marfurile, a mers in directia opusa, cu o scadere de 6,94%, de la 7,64 mil. RON la 7,11 mil. RON, ducand marja bruta procentuala de la 31,23% la 35,37% la nivel trimestrial si de la 29,47% la 33,98% pe primul semestru al anului. Marja bruta valorica a crescut cu 12,15% in T2, de la 3,47 mil. RON la 3,89 mil. RON, o crestere insuficienta, totusi, pentru a acoperi evolutia cheltuielilor cu personalul si cu tertii.

Cresterea cheltuielilor a dus profitul operational mai jos cu 42,15%, de la 868 mii RON la 502 mii RON. Diferenta mare intre procentul cu care au crescut cheltuielile si cel cu care a scazut profitul operational vine de la marjele foarte mici la care functioneaza compania, o situatie specifica domeniului de activitate, bazat mai mult pe volum si rulaj mare al activelor decat pe marje de profit.

Rezultatul net a avut o evolutie asemanatoare cu a celui operational, reducandu-se cu 44,89%, de la 408 mii RON in T2 2024 la 225 mii RON in T2 2025. Pe primele 6 luni scaderea a fost de 40,52%, de la 456 mii RON in S1 2024 la 271 mii RON in S1 2025.

Spre deosebire de alti emitenti, rezultatele slabe ale IHunt par sa aiba mai mult de a face cu evolutii interne, in principal cele ale cheltuielilor cu personalul si cu promovarea, decat cu contextul economic. Veniturile au ramas stabile, ceea ce in momentul de fata e un lucru pozitiv, marja bruta procentuala a crescut, insa intr-un model de business bazat pe marje atat de mici orice variatie a cheltuielilor poate destabiliza rezultatele finale.

2Performant Network (2P) – Trecere de la pierdere la profit in T2, in principal ca urmare a scaderii cheltuielilor operationale

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	11.494.339	10.791.572	**6,51%**	22.654.312	23.541.772	-3,77%
Venituri din productia de imobilizari	1.865.704	2.236.081	**-16,56%**	4.014.412	4.388.818	-8,53%
Alte venituri operationale	1.365	1.524	**-10,43%**	2.729	4.958	-44,96%
Total venituri operationale	**13.361.408**	**13.029.177**	**2,55%**	**26.671.453**	**27.935.548**	**-4,53%**
Cheltuieli cu materii prime, materiale si energie	-5.961	-8.686	**-31,37%**	-13.177	-8.952	47,20%
Cheltuieli cu personalul	-2.862.503	-3.052.847	**-6,23%**	-5.792.265	-5.887.100	-1,61%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.110.316	-673.748	**64,80%**	-2.223.426	-1.346.742	65,10%
Alte cheltuieli operationale	-8.954.506	-9.628.902	**-7,00%**	-20.726.973	-21.097.417	-1,76%
Total cheltuieli operationale	**-12.933.286**	**-13.364.183**	**-3,22%**	**-28.755.841**	**-28.340.211**	**1,47%**
Rezultat operational	**428.123**	**-335.006**	**-227,80%**	**-2.084.387**	**-404.663**	**415,09%**
Rezultat financiar net	-164.335	12.808	**-1383,07%**	-309.799	58.131	-632,93%
Rezultat inainte de impozitare	**263.787**	**-322.198**	**-181,87%**	**-2.394.187**	**-346.532**	**590,90%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**263.787**	**-322.198**	**-181,87%**	**-2.394.187**	**-346.532**	**590,90%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-65,84%	-17,94%	-47,90%
ROA	-15,44%	-5,73%	-9,70%
Marja neta	-6,13%	-2,39%	-3,74%
P/E	**-**		
P/BV	**4,07**		
P/S	0,38		

Rezultatele 2Performant Network s-au imbunatatit in al doilea trimestru al anului atat comparativ cu perioada similara a anului trecut, cat si fata de primele trei luni ale acestui an.

Veniturile operationale au trecut de la o scadere de 10,71% in T1 la o crestere de 2,55% in T2, de la 13,03 mil. RON in 2024 la 13,36 mil. RON in 2025. De data aceasta cresterea a venit exclusiv de la cifra de afaceri, care a ajuns de la 10,79 mil. RON la 11,49% (+6,51%), in timp ce veniturile din productia de imobilizari au scazut cu 370 mii RON (-16,56%).

Cresterea cifrei de afaceri a venit in principal de la veniturile aferente comisioanelor afiliatilor, cu un plus de 473 mii RON (+6,10%), acestea fiind si cele mai importante venituri ale companiei, pe care insa le redirectioneaza integral mai departe care afiliati. Veniturile din comisionul de retea au crescut si ele cu 7,36%, sau 183 mii RON, in timp ce pozitia „Alte venituri" a crescut cu 192 mii RON. Ponderea comisionului pentru afiliati in cifra de afaceri a ramas in aceeasi zona, scazand usor de la 71,78% in T2 2024 la 71,5% in T2 2025, si de la 73% la 72,36% la nivel semestrial.

Pe partea de cheltuieli lucrurile au mers in directia opusa, fiind inregistrata o scadere de 3,22% pentru cheltuielile operationale totale, de la 13,36 mil. RON la 12,93 mil. RON. Aceasta scadere a venit in cea mai mare parte de la pozitia „Alte cheltuieli operationale", care a scazut cu 7%, sau 674 mii RON in T2. Aceasta

pozitie include si cheltuielile cu comisioanele platite afiliatilor, care au crescut cu 473 mii RON, ceea ce inseamna ca restul cheltuielilor incluse aici au avut o scadere cumulata de 1,15 mil. RON. In raportarile financiare nu exista detalii referitoare la celelalte cheltuieli incluse, asa ca nu putem trage o concluzie in legatura cu ele.

Cheltuielile cu personalul au avut la randul lor o contributie pozitiva, scazand cu 6,23%, sau 190 mii RON, in conditiile in care numarul de angajati a scazut de la 45 la 30 iunie 2024 la 38 la 30 iunie 2025. Cheltuielile cu amortizarea, pe de alta parte, au crescut cu 437 mii RON (+64,8%), reflectand investitiile realizate in perioadele anterioare.

Evolutiile divergente ale veniturilor si cheltuielilor au dus rezultatul operational de la o pierdere de 335 mii RON in T2 2024 la un profit de 428 mii RON in T2 2025. Chiar si asa, pe primele sase luni rezultatul operational ramane unul slab, o pierdere de 2,08 mil. RON, in crestere de la 405 mii RON in perioada similara a anului trecut.

Rezultatul net a avut o evolutie similara cu a celui operational, trecand de la o pierdere de 322 mii RON la un profit de 264 mii RON in al doilea trimestru al anului. Pe primele sase luni rezultatul net este la randul sau unul negativ, o pierdere de 2,39 mil. RON, in crestere de la 347 mii RON in S1 2024.

Rezultatele trimestriale sunt unele bune, insa nu influenteaza cu mult evolutia semestriala, pierderea din primele trei luni fiind una foarte mare. De asemenea, nu e clar de unde vine reducerea cheltuielilor, cea care a dus in cele din urma la imbunatatirea rezultatelor trimestriale.

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