PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate T1 2026

-partea 1-

Raport de analiza rezultate T1 2026 – partea 1

Distributia rezultatelor emitentilor inclusi in acest material a fost una echilibrata, existand in proportii apropiate imbunatatiri, inrautatiri si stagnari ale acestora.

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

Cele mai bune rezultate au fost cele ale Hidroelectrica (H2O), cu un profit trimestrial mai mult decat dublu, si Bursa de Valori Bucuresti (BVB), care a trecut de la pierdere la un profit consistent. Cris-Tim Family Holding (CFH) a reusit o crestere de profit impotriva conditiilor economice, iar Erste Bank (EBS) a fost ajutata de integrarea noii sale subsidiare din Polonia.

Digi Communications (DIGI) si Teraplast (TRP) au trecut de la profit la pierdere, in timp ce Conpet (COTE) si Aquila Part Prod Com (AQ) au avut scaderi mari ale profitului, din motive diferite. One United Properties (ONE) a avut de asemenea o scadere mare de profit, amplificata insa de amanarea inregistrarii in contul de profit si pierdere a unor venituri.

Rezultatele s-au stabilizat pentru OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG), BRD – Groupe Societe Generale (BRD) si Biofarm (BIO), variatiile profitului acestora fiind unele foarte mici.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Conpet, Cris-Tim Family Holding si Biofarm si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 15 mai 2026.

OMV Petrom (SNP) – stabilizare a profitului trimestrial, in conditiile inregistrarii unor elemente nerecurente mari

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din vanzari	**9.574.280.000**	**8.953.300.000**	**6,94%**	**36.591.870.000**	**35.764.690.000**	**2,31%**
Alte venituri din exploatare	143.070.000	155.830.000	**-8,19%**	678.200.000	301.110.000	125,23%
Rezultat investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	-4.010.000	-840.000	**377,38%**	-4.960.000	10.360.000	-147,88%
Total venituri	**9.713.340.000**	**9.108.290.000**	**6,64%**	**37.265.110.000**	**36.076.160.000**	**3,30%**
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-4.718.310.000	-4.076.970.000	**15,73%**	-18.221.830.000	-16.958.840.000	7,45%
Cheltuieli de productie si operationale	-1.404.000.000	-1.419.360.000	**-1,08%**	-4.966.370.000	-5.147.880.000	-3,53%
Taxe aferente productiei si similare	-284.700.000	-570.170.000	**-50,07%**	-1.408.210.000	-1.402.190.000	0,43%
Amortizare si ajustari de depreciere	-867.930.000	-843.060.000	**2,95%**	-4.286.100.000	-4.142.700.000	3,46%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-793.890.000	-792.870.000	**0,13%**	-3.301.470.000	-3.027.860.000	9,04%
Cheltuieli de explorare	-88.540.000	-11.310.000	**682,85%**	-61.920.000	-127.190.000	-51,32%
Alte cheltuieli de exploatare	-212.480.000	-152.380.000	**39,44%**	-2.263.360.000	-414.470.000	446,09%
Rezultat operational	**1.343.490.000**	**1.242.170.000**	**8,16%**	**2.755.850.000**	**4.855.030.000**	**-43,24%**
Rezultat financiar net	-88.300.000	29.650.000	**-397,81%**	809.940.000	112.540.000	619,69%
Profit inainte de impozitare	**1.255.190.000**	**1.271.820.000**	**-1,31%**	**3.565.790.000**	**4.967.570.000**	**-28,22%**
Impozit pe profit	-227.080.000	-202.210.000	**12,30%**	-507.620.000	-777.740.000	-34,73%
Profit net	**1.028.110.000**	**1.069.610.000**	**-3,88%**	**3.058.170.000**	**4.189.830.000**	**-27,01%**

OMV Petrom a inceput anul 2026 mai bine decat l-a incheiat pe cel anterior, cu o crestere a veniturilor si o stabilizare a profitului net la un nivel apropiat de cel din primul trimestru al lui 2025. Rezultatele puteau fi chiar mai bune daca nu ar fi aparut un element nerecurent important in trimestrul analizat.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	7,69%	8,01%	-0,32 p.p.
ROA	4,87%	5,03%	-0,16 p.p.
Marja neta	7,97%	8,36%	-0,39 p.p.
P/E	**21,81**		
P/BV	**1,68**		
P/S	1,74		

Veniturile din vanzari au crescut cu 6,94%, de la 8,95 mld. RON in T1 2025 pana la 9,57 mld. RON in T1 2026, o dinamica mai buna decat cea inregistrata anul trecut, atunci cand s-au apreciat cu doar 2,31%. Cea mai importanta contributie la aceasta crestere au avut-o veniturile din vanzarea gazelor naturale si energiei electrice, cu un plus de 864,1 mil. RON (+26,44%), in timp ce veniturile din vanzarea combustibililor au crescut mai putin, cu 416 mil. RON (+9,11%), in ciuda cresterii pretului carburantilor ca efect al razboiului din Iran. Nici in cazul gazelor si energiei electrice cresterea veniturilor nu a venit de la preturile mai mari de

vanzare, ci de la cantitatile mai mari de gaze naturale vandute si de la productia mai mare a centralei electrice de la Brazi.

Cele doua linii de business au ajuns din nou la venituri relativ apropiate, 4,98 mld. RON pentru combustibili si 4,13 mld. RON pentru gaze si energie, dupa ce in trecut combustibilii aduceau in mod regulat venituri cel putin duble fata de gaze si energie. De asemenea, veniturile din vanzarea altor produse petroliere au crescut cu 41,63 mil. RON, iar cele din alte bunuri si servicii vandute clientilor cu 7,77 mil. RON.

Cresterea veniturilor din activitatile principale a fost acoperita in mare parte de o scadere a veniturilor din alte surse, in afara contractelor cu clientii, acestea ajungand de la un venit net de 33,87 mil. RON in T1 2025 la o cheltuiala neta de 669,28 mil. RON in T1 2026. Aceasta categorie include in principal impactul evaluarii la valoarea justa a contractelor derivate de acoperire impotriva riscurilor aferente vanzarilor si venituri din chirii si leasing. Cel mai probabil trecerea pe minus are legatura chiar cu cresterea pretului petrolului si combustibililor.

Cheltuielile operationale au avut o evolutie generala ascendenta, fiind urcate in principal de achizitiile nete de variatia stocurilor, care au ajuns de la 4,08 mld. RON la 4,72 mld. RON (+15,73%), un ritm de crestere superior celui al veniturilor. Aceasta categorie de cheltuieli nu este impartita pe sub-categorii, asa ca nu putem sti cat din crestere a venit de la achizitia de materii prime si cat de la cea de produse finite.

Alte cresteri au venit de la cheltuielile de explorare, cu 77,23 mil. RON (+682,85%), cele cu amortizarea si ajustarile de depreciere, cu 24,87 mil. RON (+2,95%) si pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, cu 60,1 mil. RON (+39,44%).

Cheltuielile cu taxe aferente productiei, care au tras mult in jos rezultatele financiare in anii trecuti, au avut de data aceasta o contributie pozitiva, scazand cu 50,07%, de la 570,17 mil. RON la 284,7 mil. RON. De asemenea, cheltuielile de productie si operationale au scazut cu 1,08%, sau 15,36 mil. RON.

Desi a fost o perioada turbulenta pe pietele internationale de marfuri, elementele speciale si efectul CCA din detinerea stocurilor s-au anulat reciproc in cea mai mare parte. Primele au totalizat in T1 2026 o pierdere de 499 mil. RON, impartita in mod aproximativ egal intre segmentele Rafinare si Marketing si Gaze si Energie, in ambele cazuri fiind vorba despre reevaluari ale instrumentelor financiare derivate, cel mai probabil in corespondenta cu scaderea veniturilor mentionata mai sus. Efectul net al detinerii stocurilor a fost unul pozitiv, de 378 mil. RON, fiind inregistrat pe segmentul Rafinare si Marketing.

Profitul operational al grupului a urcat intr-un ritm putin mai mare decat cel al veniturilor, cu 8,16%, de la 1,24 mld. RON la 1,34 mld. RON, un motiv important pentru aceasta dinamica fiind scaderea taxelor eferente productiei, care au dus la o crestere procentuala mai mica a cheltuielilor operationale.

Cresterea profitului operational nu a mai ajuns si la cel net, deoarece rezultatul financiar net a trecut de la un profit de 29,65 mil. RON in T1 2025 la o pierdere de 88,3 mil. RON in T1 2026. Aceasta evolutie a fost

determinata in principal de scaderea veniturilor din dobanzi cu 70,72 mil. RON, iar intr-o masura mai mica, de cresterea cheltuielilor cu dobanzile cu 17,05 mil. RON si de trecerea pozitiei „Alte venituri si cheltuieli financiare" de la un profit de 6,99 mil. RON la o pierdere de 23,19 mil. RON.

Trecerea pe pierdere a rezultatului financiar a dus si profitul net mai jos, de la 1,07 mld. RON la 1,03 mld. RON (-3,88%) la nivel trimestrial. Chiar daca nu a avut loc o revigorare a profitului, pe care ne-am fi asteptat sa o vedem in contextul cresterii pretului carburantilor pana la maxime istorice, cel putin acesta s-a stabilizat, iar in trimestrele urmatoare am putea vedea si efectele crizei petrolului in contul de profit si pierdere al OMV Petrom.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – pentru al doilea trimestru consecutiv profitul a ramas stabil in ciuda scaderii cifrei de afaceri

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	**2.137.869.000**	**2.380.373.000**	**-10,19%**	**8.025.582.000**	**7.929.436.000**	**1,21%**
Costul marfurilor vandute	-60.499.000	-36.869.000	**64,09%**	-111.370.000	-119.825.000	-7,06%
Venituri financiare	75.970.000	48.374.000	**57,05%**	231.909.000	190.009.000	22,05%
Alte castiguri sau pierderi	-1.022.000	-7.666.000	**-86,67%**	-40.589.000	-31.383.000	29,33%
Rezultat depreciere creante	-2.604.000	-3.444.000	**-24,39%**	-116.783.000	38.479.000	-403,50%
Variatia stocurilor	-13.407.000	-56.260.000	**-76,17%**	-22.761.000	47.832.000	-147,59%
Venituri din productia de imobilizari	86.037.000	66.124.000	**30,11%**	316.882.000	307.228.000	3,14%
Materii prime si consumabile	-69.087.000	-46.693.000	**47,96%**	-213.904.000	-199.861.000	7,03%
Amortizare si depreciere	-138.937.000	-177.694.000	**-21,81%**	-686.930.000	-603.157.000	13,89%
Cheltuieli cu personalul	-271.472.000	-261.970.000	**3,63%**	-1.129.577.000	-1.201.977.000	-6,02%
Taxe si impozite	-378.554.000	-503.884.000	**-24,87%**	-1.364.607.000	-1.826.729.000	-25,30%
Cheltuieli financiare	-36.578.000	-42.056.000	**-13,03%**	-116.176.000	-92.692.000	25,34%
Cheltuieli de explorare	-176.000	-14.799.000	**-98,81%**	-28.858.000	-78.709.000	-63,34%
Cota parte din rezultatul asociatilor	1.631.000	2.204.000	**-26,00%**	8.407.000	8.016.000	4,88%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-24.280.000	-16.238.000	**49,53%**	-144.874.000	-180.752.000	-19,85%
Alte cheltuieli	-181.171.000	-190.155.000	**-4,72%**	-845.782.000	-646.474.000	30,83%
Alte venituri	719.000	4.688.000	**-84,66%**	88.246.000	61.736.000	42,94%
Rezultat inainte de impozitare	**1.124.439.000**	**1.144.035.000**	**-1,71%**	**3.848.815.000**	**3.601.177.000**	**6,88%**
Impozit pe profit	-151.284.000	-193.058.000	**-21,64%**	-515.710.000	-395.181.000	30,50%
Rezultat net	**973.155.000**	**950.977.000**	**2,33%**	**3.333.105.000**	**3.205.996.000**	**3,96%**

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	18,83%	19,78%	-0,95 p.p.
ROA	12,90%	13,41%	-0,51 p.p.
Marja neta	43,28%	41,70%	1,58 p.p.
P/E	**16,54**		
P/BV	**3,12**		
P/S	7,16		

La fel ca si la OMV Petrom, rezultatele Romgaz au fost influentate in mod pozitiv de reducerea supraimpozitarii, aceasta compensand scaderea veniturilor si stabilizand rezultatul net trimestrial.

Cifra de afaceri a scazut destul de mult dupa standardele companiei, cu 10,19%, de la 2,38 mld. RON la 2,14 mld. RON. Scaderea a venit in principal de la cantitatea mai mica de gaze naturale vanduta, volumul gazelor naturale livrate in piata fiind mai mic cu 9,71%. Pretul mediu de vanzare a scazut la randul sau, insa cu un procent mult mai mic, 2,09%. In cazul energiei electrice veniturile au fost mai stabile, scazand cu 3,2%, in conditiile in care cantitatea de energie electrica produsa a scazut cu 46,43%, iar pretul mediu de vanzare a crescut cu 80,7%. Singura contributie pozitiva mai importanta a fost cea a veniturilor din servicii de inmagazinare, care au crescut cu 20,84 mil. RON.

Scaderea cifrei de afaceri a fost compensata de scaderea mai multor categorii de cheltuieli, dintre care cea mai importanta a fost cea a cheltuielilor cu taxe si impozite, mai mici cu 24,87%, de la 1,32 mld. RON la 986,05 mil. RON. Scaderea a venit in principal de la impozitul pe venitul suplimentar, cu o contributie de 84,13 mil. RON (-26,16%), dar si de la cheltuielile cu redeventele, cu 28,13 mil. RON, si contributia la Fondul de Tranzitie Energetica, cu o scadere de la 13,46 mil. RON la zero. De asemenea, cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au scazut cu 38,76 mil. RON (-21,81%), iar cele de explorare cu 14,62 mil. RON, ajungand pana aproape de zero.

La scaderea categoriilor de cheltuieli enumerate mai sus s-au adaugat cresteri pentru trei categorii de venituri din afara cifrei de afaceri. Variatia stocurilor, care este in multe cazuri o cheltuiala, dar din punct de vedere contabil este un cont de venituri, a ajuns de la un minus de 56,26 mil. RON la unul de 13,41 mil. RON, veniturile din productia de imobilizari au crescut cu 30,11%, sau 19,91 mil. RON, iar veniturile financiare cu 57,05%, sau 27,6 mil. RON.

Singurele categorii de cheltuieli care au avut o contributie negativa mai mare de 10 mil. RON la rezultatul final au fost costul marfurilor vandute, cu o crestere de 23,63 mil. RON (+64,09%) si cheltuielile cu materii prime si materiale, cu 22,39 mil. RON (+47,96%).

Rezultatul inainte de impozitare a avut o scadere mult mai mica decat cea a cifrei de afaceri, cu 1,71%, de la 1,14 mld RON la 1,12 mld. RON. Rezultatul net, pe de alta parte, a mers in directia opusa, cu o crestere usoara, de 2,33%, de la 950,98 mil. RON la 973,15 mil. RON, dupa ce si impozitul pe profit a avut o influenta pozitiva, scazand cu 41,77 mil. RON, corespunzator unei rate de impozitare efectiva in scadere de la 16,88% in T1 2025 la 13,45% in T1 2026.

Desi nu vorbim despre o crestere a profitului, stabilizarea acestuia la nivelul din T1 2025 este un lucru pozitiv, avand in vedere faptul ca anul trecut a fost atins un maxim istoric de profit. Scaderea cifrei de afaceri in

paralel cu cresterea usoara a profitului a dus marja neta trimestriala de la 39,95% la 45,52%. Perspectivele sunt si ele unele pozitive, in conditiile in care piata a fost re-liberalizata partial de la 1 aprilie, iar pretul gazelor naturale este sub presiune ca urmare a conflictului din Orientul Mijlociu.

Hidroelectrica (H2O) – din nou crestere mare de profit generata de conditiile hidrologice si cresterea pretului de vanzare

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri	3.128.965.000	1.868.174.000	**67,49%**	9.619.010.000	9.122.709.000	5,44%
Alte venituri	5.810.000	7.504.000	**-22,57%**	40.478.000	187.615.000	-78,42%
Venituri din productia de imobilizari	20.063.000	11.853.000	**69,27%**	85.916.000	49.221.000	74,55%
Total venituri operationale	**3.154.838.000**	**1.887.531.000**	**67,14%**	**9.745.404.000**	**9.359.545.000**	**4,12%**
Cheltuieli cu apa uzinata	-134.024.000	-99.174.000	**35,14%**	-444.764.000	-517.805.000	-14,11%
Cheltuieli cu personalul	-236.785.000	-219.581.000	**7,83%**	-1.019.598.000	-885.397.000	15,16%
Transport si distributie energie electrica	-586.832.000	-382.084.000	**53,59%**	-1.634.838.000	-1.228.392.000	33,09%
Energie electrica achizitionata	-208.848.000	-95.177.000	**119,43%**	-911.358.000	-208.848.000	336,37%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-129.771.000	-83.446.000	**55,51%**	-354.338.000	-273.534.000	29,54%
Amortizare imobilizari	-220.396.000	-219.582.000	**0,37%**	-882.879.000	-904.968.000	-2,44%
Pierderi depreciere imobilizari - net	0	39.000	**-100,00%**	-99.463.000	-39.494.000	151,84%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	-48.795.000	-31.139.000	**56,70%**	-37.087.000	-78.829.000	-52,95%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-22.076.000	-23.421.000	**-5,74%**	-111.529.000	-92.356.000	20,76%
Taxa producatori energie electrica	-50.000	-15.738.000	**-99,68%**	-122.721.000	-234.654.000	-47,70%
Alte cheltuieli de exploatare	-87.165.000	-75.105.000	**16,06%**	-407.790.000	-307.240.000	32,73%
Total cheltuieli operationale	**-1.674.742.000**	**-1.244.408.000**	**34,58%**	**-6.026.365.000**	**-4.771.517.000**	**26,30%**
Profit operational	**1.480.096.000**	**643.123.000**	**130,14%**	**3.719.039.000**	**4.588.029.000**	**-18,94%**
Rezultat financiar net	79.227.000	59.330.000	**33,54%**	239.406.000	256.566.000	-6,69%
Profit inainte de impozitare	**1.559.323.000**	**702.453.000**	**121,98%**	**3.958.445.000**	**4.844.595.000**	**-18,29%**
Impozit pe profit	-252.035.000	-113.229.000	**122,59%**	-588.751.000	-716.679.000	-17,85%
Profit net	**1.307.288.000**	**589.224.000**	**121,87%**	**3.369.694.000**	**4.127.916.000**	**-18,37%**

Conditiile hidrologice s-au mentinut favorabile si in primul trimestru al acestui an, dupa ce si in T4 2025 adusesera o imbunatatire semnificativa a rezultatelor financiare ale Hidroelectrica.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	17,40%	15,19%	2,21 p.p.
ROA	14,41%	12,62%	1,79 p.p.
Marja neta	37,12%	34,58%	2,54 p.p.
P/E	**20,18**		
P/BV	**3,51**		
P/S	7,49		

Veniturile din activitatile principale au crescut cu 67,49%, de la 1,87 mld. RON in T1 2025 la 3,13 mld. RON in T1 2026, cresterea fiind impartita in mod aproximativ egal intre veniturile din vanzarea angro a energiei electrice si cele din activitatea de furnizare, fara a lua in calcul, in al doilea caz, costurile transferate. Mai exact, veniturile de pe piata angro au crescut cu 507 mil. RON (+84,64%), iar cele din furnizare cu 472 mil. RON (+72,06%). La aceste cresteri s-a adaugat o crestere cu 240 mil. RON a costurilor transferate, care includ in principal tarifele de transport si distributie si certificatele verzi facturate clientilor. Aceste venituri au corespondent pe partea de cheltuieli, neaducand niciun profit companiei.

Atat pe segmentul de vanzare angro, cat si pe cel de furnizare cresterea veniturilor a venit atat de la cantitatile mai mari de energie electrica vandute, cat si de la pretul mediu de vanzare mai mare. Pe piata angro a fost vanduta cu 51,19% mai multa energie electrica, la un pret in crestere cu 22,15%, iar pe partea de furnizare cantitatea a crescut cu 33,04%, iar pretul mediu fara costuri transferate cu 29,33%. Costurile transferate pe MWh au crescut si ele cu 13,79%, de la 291,15 RON/MWh la 331,3 RON/MWh.

Pe partea de vanzare angro cresterea cantitatii vandute a venit de la productia mai mare, productia neta de energie electrica urcand cu 35,95% la nivel trimestrial, de la 2,65 TWh la 3,61 TWh. La aceasta crestere s-a adaugat o crestere cu 82,14% a cantitatilor de energie electrica achizitionate, ducand in final totalul energiei electrice vandute la o crestere de 39,6%. La randul sau, productia mai mare a fost determinata de conditiile hidrologice favorabile. Cresterea volumelor pe segmentul de furnizare a fost alimentata partial tot din cresterea productiei proprii, dar motivul din spatele sau este cererea mai mare din partea clientilor, pe care compania nu o poate regla direct, ci doar indirect, prin intermediul pretului de vanzare.

Cheltuielile operationale totate au crescut cu circa jumatate din cresterea procentuala a veniturilor, mai exact cu 34,58%, de la 1,24 mld. RON la 1,67 mld. RON. Cele mai mari contributii la aceasta crestere au venit de la cheltuielile cu transportul si distributia energiei electrice, cu o apreciere de 204,75 mil. RON (+53,59%), cele cu energia electrica achizitionata, cu 113,67 mil. RON (+119,43%), cu certificatele verzi, cu 46,32 mil. RON (+55,51%) si de la cheltuielile cu apa uzinata, cu 34,85 mil. RON (+35,14%). Primele trei categorii sunt legate in cea mai mare parte de segmentul de furnizare, chiar daca prima include si cheltuielile cu tariful de introducere a energiei electrice in retea, suportat de producatori, iar a doua include si energie electrica achizitionata pentru acoperirea obligatiilor segmentului de productie. Ponderea acestora este mica, iar cresterile au legatura in proportie covarsitoare cu activitatea de furnizare.

Diferenta dintre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor, mai ales a celor de pe segmentul de productie, are legatura cu modelul de afaceri, care este puternic dependent de conditiile hidrologice si de pretul de piata,

cele mai importante costuri fiind fixe, greu de influentat in sus sau in jos. Aceasta diferenta, combinata cu marja de profit deja mare, a dus la o crestere considerabila a rezultatului operational, cu 130,14%, de la 643 mil. RON in T1 2025 la 1,48 mld. RON in T1 2026.

In conditiile in care rezultatul financiar net a avut o evolutie pozitiva moderata, iar rata efectiva de impozitare a ramas aproape neschimbata, profitul net a crescut intr-un ritm asemanator cu cel al profitului operational, cu 121,87%, de la 589,22 mil. RON la 1,31 mld. RON. Pe segmente de activitate, profitul inainte de impozitare (singurul care este disponibil pe segmente de activitate in raportarile financiare) a fost adus intr-o proportie foarte mare de segmentul de productie, in crestere de la 568,22 mil. RON la 1,3 mld. RON (+129,56%), furnizarea aducand un rezultat de 254,91 mil. RON, in crestere de la 134,23 mil. RON (+89,9%). Marja inainte de impozitare pentru segmentul de productie a ajuns la 67,48%, in crestere de la 49,34% in perioada similara a anului trecut, in timp ce marja segmentului de furnizare a fost de doar 13,89%, in crestere de la 12,03%. Trebuie tinut cont, totusi, de faptul ca o mare parte a cheltuielilor segmentului de furnizare este reprezentata de sume incasate de la clienti si transferate mai departe, ceea ce scade in mod considerabil marja de profit. Daca acestea ar fi eliminate, marja activitatii desfasurate efectiv de companie ar fi mult mai mare. De altfel, acest lucru poate fi dedus si din faptul ca pretul mediu de vanzare pe partea de furnizare nu a fost la distanta mare de cel obtinut din vanzari angro, 528,12 RON/MWh in primul caz si 646,78 RON/MWh in cel de-al doilea.

Perspectivele sunt unele pozitive si pentru Hidroelectrica, in T2 existand in continuare un efect de baza dat de liberalizarea pietei la 1 iulie 2025. De asemenea, conditiile hidrologice bune din ultimele doua trimestre s-ar putea prelungi, ducand la o continuare a cresterii productiei.

Conpet (COTE) – rezultatul net a ajuns aproape de pierdere din cauza inchiderii rafinariei Petrotel Lukoil

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din contracte	112.210.538	134.898.321	**-16,82%**	545.540.445	533.618.409	2,23%
Castig din cedare active	0	44.184	**-100,00%**	64.624	0	-
Alte venituri	17.872.505	16.938.867	**5,51%**	72.099.382	72.663.354	-0,78%
Venituri din exploatare - total	**130.083.043**	**151.881.372**	**-14,35%**	**617.704.451**	**606.281.763**	**1,88%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.324.109	-1.355.733	**-2,33%**	-6.075.930	-6.144.917	-1,12%
Cheltuieli cu energia si apa	-4.453.217	-6.136.608	**-27,43%**	-19.052.308	-20.915.838	-8,91%
Cheltuieli cu personalul	-49.507.849	-52.283.439	**-5,31%**	-221.679.297	-210.186.200	5,47%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-21.820.798	-20.514.669	**6,37%**	-85.954.799	-79.156.049	8,59%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-549.014	-542.516	**1,20%**	-2.182.586	-2.140.874	1,95%

Ajustari de valoare active curente	6.815	-384.116	**-101,77%**	-244.348	-7.640.692	-96,80%
Pierdere din cedare active	-544.682	0	**-**	0	-91.590	-100,00%
Cheltuieli privind prestatiile externe	-34.792.997	-36.150.896	**-3,76%**	-154.602.290	-144.041.293	7,33%
Ajustari privind provizioanele	-2.400.411	-7.093.859	**-66,16%**	-7.438.983	-12.192.689	-38,99%
Alte cheltuieli	-14.196.932	-16.306.267	**-12,94%**	-66.614.819	-74.286.024	-10,33%
Cheltuieli din exploatare - total	**-129.583.194**	**-140.768.103**	**-7,95%**	**-563.845.360**	**-556.796.166**	**1,27%**
Rezultat operational	**499.849**	**11.113.269**	**-95,50%**	**53.859.091**	**49.485.597**	**8,84%**
Rezultat financiar net	1.979.427	1.716.471	**15,32%**	7.181.783	6.052.655	18,66%
Rezultat inainte de impozitare	**2.479.276**	**12.829.740**	**-80,68%**	**61.040.874**	**55.538.252**	**9,91%**
Impozit pe profit	-270.522	-1.141.846	**-76,31%**	-7.280.758	-6.215.205	17,14%
Rezultat net	**2.208.754**	**11.687.894**	**-81,10%**	**53.760.116**	**49.323.047**	**9,00%**

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	6,22%	7,50%	-1,28 p.p.
ROA	5,28%	6,38%	-1,1 p.p.
Marja neta	7,43%	8,70%	-1,27 p.p.
P/E	**15,64**		
P/BV	**0,97**		
P/S	1,16		

Conpet a avut din nou de suferit de pe urma inchiderii rafinariei Petrotel Lukoil, veniturile de pe subsistemul de import scazand considerabil, ceea ce a dus si rezultatul net pana aproape de zero in primul trimestru al anului.

Veniturile din contracte ale companiei au scazut cu 16,82%, de la 134,9 mil. RON in T1 2025 pana la 112,21 mil. RON in T1 2026, scaderea venind aproape integral de la subsistemul de import, ale carui venituri s-au injumatatit, de la 42,84 mil. RON la 20,36 mil. RON (-52,48%). Scaderea de pe acest subsistem a fost determinata de cantitatea cu 55,35% mai mica transportata, in conditiile in care tariful mediu de transport a crescut cu 6,42%. Pe subsistemul de tara veniturile au scazut cu doar 0,69%, dupa o scadere de 7,01% a cantitatilor transportate si o crestere cu 6,79% a tarifului mediu.

Rafinaria Petrotel Lukoil a fost inchisa intreaga perioada si nu este repornita nici in prezent, chiar daca fostul ministru al energiei afirma la jumatea lunii aprilie ca acest lucru va avea loc in 45 de zile. Intre timp nu au mai venit informatii din care sa rezulte ca au fost facuti pasi concreti in aceasta directie. De asemenea, nu e clar daca Statele Unite au acceptat, intr-adevar, redeschiderea rafinariei, informatia venind doar din partea romana, fara sa fie confirmata in vreun fel de americani. Cantitatea de pe subsistemul de import al Conpet nu a ajuns la zero pentru ca pe acelasi subsistem este transportat titei si pentru OMV Petrom, care a ramas in prezent, de facto, singurul client al transportatorului. Acesta a adus in T1 2026 99,7% din venituri, in timp ce in T1 2025 avea o pondere de 81,2%, iar Petrotel Lukoil 18,7%. OMV Petrom este client si pe subsistemul de tara, pe care sunt transportate cele mai mari cantitati de titei.

Cheltuielile operationale au scazut, insa intr-un ritm mai lent decat veniturile, cu 7,95%, de la 416,03 mil. RON la 434,26 mil. RON. Scaderea a fost impartita intre mai multe categorii de cheltuieli, contributii mai

mari de 1 mil. RON avand ajustarile privind provizioanele, 4,69 mil. RON (-66,16%), cheltuielile cu personalul, 2,78 mil. RON (-5,31%), cheltuielile cu energia si apa, 1,68 mil. RON (-27,43%), cele privind prestatiile externe, 1,34 mil. RON (-3,76%) si pozitia „Alte cheltuieli", 2,11 mil. RON (-12,94%). Cea din urma a scazut ca urmare a reducerii cu 4,04 mil. RON a cheltuielilor cu constituirea cotei de modernizare. Veniturile obtinute din consumul cotei de modernizare, pe de alta parte, au crescut cu 1,84 mil. RON, ducand rezultatul net din cota de modernizare mult mai sus, de la 1,71 mil. RON in T1 2025 la 7,59 mil. RON in T1 2026 si contribuind la atenuarea scaderii profitului.

Scaderea veniturilor a dus rezultatul operational aproape de pierdere, acesta scazand cu 95,5%, de la un profit de 11,11 mil. RON la unul de doar 500 mii RON. Profitul net a avut o evolutie ceva mai buna datorita rezultatului financiar net, care a urcat de la un profit de 1,72 mil. RON la unul de 1,98 mil. RON. Acest lucru a contribuit la o scadere de doar 81,1% a profitului net trimestrial, de la 11,69 mil. RON la 2,21 mil. RON. Nici T2 nu se anunta mult mai bun, inchiderea rafinariei Petrotel Lukoil afectand deja jumatate de trimestru si urmand sa se prelungeasca cel mai probabil pana dupa finalul acestuia.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – crestere usoara a profitului determinata de doua elemente nerecurente

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	758.622.000	758.501.000	**0,02%**	3.104.664.000	2.911.643.000	6,63%
Venituri nete din comisioane	201.823.000	240.100.000	**-15,94%**	890.004.000	808.775.000	10,04%
Total dobanzi si comisioane nete	**960.445.000**	**998.601.000**	**-3,82%**	**3.994.668.000**	**3.720.418.000**	**7,37%**
Castiguri din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare	58.022.000	-2.100.000	**-2862,95%**	-40.366.000	245.305.000	-116,46%
Castiguri din diferente de curs	27.949.000	81.636.000	**-65,76%**	395.477.000	100.135.000	294,94%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	788.000	371.000	**112,40%**	3.646.000	-144.000	-2631,94%
Castig/pierdere din asociati	1.554.000	4.391.000	**-64,61%**	11.605.000	16.915.000	-31,39%
Alte venituri/cheltuieli bancare	12.929.000	-2.987.000	**-532,84%**	-15.423.000	-50.595.000	-69,52%
Venit bancar net	**1.061.687.000**	**1.079.912.000**	**-1,69%**	**4.349.607.000**	**4.032.034.000**	**7,88%**
Cheltuieli cu personalul	-248.331.000	-264.164.000	**-5,99%**	-1.034.554.000	-1.010.117.000	2,42%
Amortizare si depreciere	-81.738.000	-67.769.000	**20,61%**	-287.551.000	-255.996.000	12,33%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	0	-49.616.000	**-100,00%**	-49.037.000	-43.517.000	12,68%
Alte cheltuieli operationale	-226.012.000	-191.851.000	**17,81%**	-852.013.000	-713.706.000	19,38%
Total cheltuieli operationale	**-556.081.000**	**-573.400.000**	**-3,02%**	**-2.223.155.000**	**-2.023.336.000**	**9,88%**
Profit operational brut	**505.606.000**	**506.512.000**	**-0,18%**	**2.126.452.000**	**2.008.698.000**	**5,86%**
Costul net al riscului	-53.123.000	-79.041.000	**-32,79%**	-225.186.000	-145.341.000	54,94%
Profit inainte de impozitare	**452.483.000**	**427.471.000**	**5,85%**	**1.901.266.000**	**1.863.357.000**	**2,03%**
Impozit pe profit	-83.527.000	-77.688.000	**7,52%**	-355.562.000	-339.581.000	4,71%

Profit net	**368.956.000**	**349.783.000**	**5,48%**	**1.545.704.000**	**1.523.776.000**	**1,44%**

Dupa mai multe trimestre in care veniturile din activitatea de baza au crescut constant, la inceputul acestui an directia s-a inversat. Chiar si asa, rezultatul net al bancii s-a imbunatatit, fiind influentat de costul net al riscului si de un element nerecurent.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	14,40%	14,61%	-0,21 p.p.
ROA	1,56%	1,58%	-0,02 p.p.
Marja neta	39,55%	38,69%	0,86 p.p.
P/E	**13,88**		
P/BV	**2,00**		
P/S	5,49		

Veniturile nete din dobanzi si comisioane au scazut cu 3,82% in T1, de la 998,6 mil. RON in 2025 pana la 960,44 mil. RON in 2026, scaderea venind de la veniturile nete din comisioane, care s-au redus cu 15,94%. Veniturile nete din dobanzi au ramas aproape neschimbate, avand o crestere minuscula, de 0,02%.

Veniturile din alte activitati bancare au crescut per total cu 19,93 mil. RON, fiind influentate de castigurile din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare, cu un plus de 60,12 mil. RON, si de pozitia „Alte venituri/cheltuieli bancare", cu 15,92 mil. RON, ambele trecand de la o cheltuiala neta la un venit net in perioada analizata. In directia opusa au mers castigurile din diferente de curs, care au scazut cu 53,69 mil. RON (-65,76%).

Nu doar veniturile au mers in jos, ci si cheltuielile, insa in acest caz motivul a fost unul conjunctural. Cea mai mare parte a scaderii a venit de la contributiile la Fondurile de Garantare si Rezolutie, care au totalizat 49,62 mil. RON in primul trimestru din 2025 si au ajuns la zero in aceeasi perioada din 2026. Nu pentru ca ar fi fost eliminate, ci pentru ca aceste cheltuieli vor avea loc in trimestrele urmatoare. Nu este doar o conjunctura favorabila, ci si una care se va regla in viitorul apropiat, influentand in mod negativ rezultatele din restul anului.

In afara de disparitia cheltuielilor cu contributiile mentionate mai sus a avut loc si o scadere a cheltuielilor cu personalul de 15,83 mil. RON (-5,99%). Cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au avut o influenta negativa, crescand cu 13,97 mil. RON (+20,61%), la fel cum a fost si cazul pozitiei „Alte cheltuieli operationale", cu o crestere de 34,16 mil. RON (+17,81%), aceasta fiind trasa in sus de taxa pe cifra de afaceri, care a fost cu 35,66 mil. RON mai mare decat in perioada similara a anului trecut (+110,12%), ca urmare a dublarii ratei de impozitare.

Cresterea veniturilor „non-core" si scaderea cheltuielilor operationale au acoperit aproape complet scaderea veniturilor nete din dobanzi si comisioane, profitul operational brut inregistrand o scadere nesemnificativa, de 0,18%, de la 506,51 mil. RON la 506,61 mil. RON.

Scaderea usoara a profitului operational brut s-a transformat intr-o crestere penutru profitul net datorita evolutiei favorabile a costului net al riscului, care a scazut de la o cheltuiala de 79,04 mil. RON la una de

53,12 mil. RON. In aceste conditii, profitul net a ajuns de la 349,78 mil. RON in T1 2025 la 368,96 mil. RON in T1 2026 (+5,48%), o crestere mai mare decat cea inregistrata in 2025 fata de 2024.

Situatia complicata din economie, cu recesiune combinata cu inflatie mare, face ca pentru sectorul bancar local perspectivele sa fie unele mai degraba negative, mai ales dupa ce Banca Nationala a ales sa pastreze rata dobanzii de referinta la acelasi nivel, unul mult inferior ratei inflatiei. Pentru banci, acest lucru inseamna ca puterea financiara a clientilor va continua sa scada atat din cauza inflatiei, cat si a recesiunii, fara sa existe, totusi, posibilitatea de a-si creste veniturile prin dobanzi mai mari.

Erste Bank (EBS) – achizitia Santander Bank Polska a adus o crestere a dimensiunii afacerii, dar si mai multe cheltuieli nerecurente

Indicator (EUR)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	2.674.000.000	1.872.000.000	**42,84%**	7.788.000.000	7.528.000.000	3,45%
Venituri nete din comisioane	965.000.000	780.000.000	**23,72%**	3.191.000.000	2.938.000.000	8,61%
Total dobanzi si comisioane nete	**3.639.000.000**	**2.652.000.000**	**37,22%**	**10.979.000.000**	**10.466.000.000**	**4,90%**
Venituri din dividende	4.000.000	3.000.000	**33,33%**	36.000.000	39.000.000	-7,69%
Venituri nete din tranzactionare	161.000.000	47.000.000	**242,55%**	313.000.000	519.000.000	-39,69%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	68.000.000	50.000.000	**36,00%**	107.000.000	-82.000.000	-230,49%
Venit net din investitii in actiuni	19.000.000	7.000.000	**171,43%**	46.000.000	27.000.000	70,37%
Venituri din chirii si leasing operational	48.000.000	43.000.000	**11,63%**	179.000.000	210.000.000	-14,76%
Cheltuieli cu personalul	-974.000.000	-794.000.000	**22,67%**	-3.335.000.000	-3.202.000.000	4,15%
Alte cheltuieli administrative	-556.000.000	-414.000.000	**34,30%**	-1.688.000.000	-1.529.000.000	10,40%
Depreciere si amortizare	-241.000.000	-136.000.000	**77,21%**	-560.000.000	-547.000.000	2,38%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-3.000.000	-6.000.000	**-50,00%**	-49.000.000	-90.000.000	-45,56%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	2.000.000	0	**-**	9.000.000	-1.000.000	-1000,0%
Costul riscului	-439.000.000	-85.000.000	**416,47%**	-478.000.000	-397.000.000	20,40%
Alte cheltuieli operationale	-194.000.000	-184.000.000	**5,43%**	-158.000.000	-414.000.000	-61,84%
- din care taxe pe activitatea bancara	-251.000.000	-121.000.000	**107,44%**	-372.000.000	-245.000.000	51,84%
Rezultat inainte de impozitare	**1.533.000.000**	**1.182.000.000**	**29,70%**	**5.400.000.000**	**4.997.000.000**	**8,06%**
Impozit pe profit	-376.000.000	-242.000.000	**55,37%**	-1.103.000.000	-1.053.000.000	4,75%
Profit net	**1.157.000.000**	**940.000.000**	**23,09%**	**4.297.000.000**	**3.945.000.000**	**8,92%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	879.000.000	743.000.000	**18,30%**	3.510.000.000	3.125.000.000	12,32%

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	11,20%	12,40%	-1,2 p.p.
ROA	1,00%	1,17%	-0,16 p.p.
Marja neta	37,72%	39,14%	-1,41 p.p.
P/E	**10,92**		
P/BV	**1,70**		
P/S	3,33		

Achizitia Santander Bank Polska, redenumita intre timp Erste Bank Polska, a imbunatatit in mod semnificativ rezultatele financiare trimestriale ale grupului austriac, mai ales pe partea de venituri.

Veniturile totale din dobanzi si comisioane au crescut cu 37,22%, de la 2,65 mld. EUR la 3,64 mld. EUR, intr-o perioada in care evolutia veniturilor din activitatile de baza ale bancilor nu mai este una la fel de buna ca in urma cu cativa ani, in perioada de puseu inflationist. Veniturile nete din dobanzi au avut o crestere mai mare, de 42,84%, sau 802 mil. EUR, in timp ce veniturile nete din comisioane au crescut cu 23,72%, sau 185 mil. EUR. Fara achizitia bancii poloneze cresterea ar fi fost de doar 6,5% pentru veniturile nete din dobanzi si de 7,3% pentru cele din comisioane.

La cresterea veniturilor nete din dobanzi si comisioane s-a adaugat o crestere de 114 mil. EUR a veniturilor nete din tranzactionare, dar si cresteri mai mici ale veniturilor nete din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (18 mil. EUR), veniturilor din investitii in actiuni (12 mil. EUR), celor din chirii si leasing operational (5 mil. EUR) si celor din dividende (1 mil. EUR). Nu e clar in ce masura au fost influentate si acestea de achizitia Santander Bank Polska. Per total, veniturile operationale ale grupului au crescut cu 1,14 mld. EUR.

Cheltuielile operationale au crescut la randul lor destul de mult, motivul principal fiind acelasi ca si in cazul veniturilor. In afara de adaugarea cheltuielilor subsidiarei din Polonia, au existat si mai multe cheltuieli one-off legate de achizitia acesteia, iar in anii urmatori vor fi inregistrate in continuare amortizari ale unor elemente de bilant rezultate din fuziune.

Printre elementele cu cresteri mai mari s-au numarat cheltuielile cu personalul, cu un plus de 180 mil. EUR (+22,67%), alte cheltuieli administrative, cu 142 mil. EUR (+34,3%), cele cu deprecierea si amortizarea, cu 105 mil. EUR (+77,21%) si taxele pe activitatea bancara, cu 130 mil. EUR (+107,44%). In cazul altor cheltuieli administrative, cele mai mari influente au venit de la cheltuielile IT (+78 mil. EUR, dintre care 58 mil. EUR legate de includerea operatiunilor din Polonia) si cele juridice si de consultanta (+26 mil. EUR).

Cea mai mare crestere a venit, insa, de la un element care este prin natura lui unul volatil, si anume costul riscului, care a crescut de peste 5 ori, de la 85 mil. EUR in T1 2025 pana la 439 mil. EUR in 2026. Din aceasta crestere, 302 mil. EUR au reprezentat o ajustare pentru pierderile anticipate din creditare ale Erste Bank Polska, inregistrata cu ocazia includerii acesteia pentru prima data in rezultatele consolidate, fara sa se fi intamplat efectiv ceva care sa inrautateasca profilul de risc al bancii.

Cresterea generala a cheltuielilor si cheltuielile one-off generate de consolidarea pentru prima data a subsidiarei poloneze au facut ca rezultatul inainte de impozitare sa aiba o crestere mai mica decat cea a veniturilor, cu 29,7%, de la 1,18 mld. EUR la 1,53 mld. EUR. Rezultatul net a avut o crestere ceva mai mica,

de 23,09%, de la 940 mil. EUR la 1,16 mld. EUR, diferenta fiind cauzata de rata efectiva de impozitare mai mare decat anul trecut.

Per total este o imbunatatire considerabila a rezultatelor si o crestere a dimensiunii grupului, insa, spre deosebire de achizitiile Bancii Transilvania in Romania, cele realizate de Erste Bank pe plan regional au un orizont de timp mai indelungat, asa cum s-a intamplat si in cazul BCR, cu 20 de ani in urma. Nu exista castiguri mari din achizitia la pret avantajos, ci cheltuieli de integrare a noii subsidiare, iar rezultatele pozitive apar in timp.

DIGI COMMUNICATIONS N.V. (DIGI) – TRECERE PE PIERDERE SI IN T1, CAUZATA IN PRINCIPAL DE ELEMENTE DE NATURA FINANCIARA

Indicator (EUR)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri, din care	**582.633.000**	**529.466.000**	**10,04%**	**2.216.591.000**	**1.924.301.000**	**15,19%**
Venituri Romania	*303.821.000*	*287.235.000*	***5,77%***	*1.186.339.000*	*1.099.018.000*	*7,95%*
Venituri Spania	*251.594.000*	*216.435.000*	***16,24%***	*926.354.000*	*781.974.000*	*18,46%*
Venituri Portugalia	*18.339.000*	*17.684.000*	***3,70%***	*69.621.000*	*11.826.000*	*488,71%*
Altele	*8.879.000*	*8.112.000*	***9,46%***	*34.277.000*	*31.483.000*	*8,87%*
Alte castiguri	10.294.000	23.493.000	**-56,18%**	71.117.000	407.157.000	-82,53%
Cheltuieli operationale	**-555.263.000**	**-506.327.000**	**9,66%**	**-2.123.806.000**	**-1.737.001.000**	**22,27%**
Depreciere si amortizare	-167.083.000	-144.934.000	**15,28%**	-612.625.000	-485.058.000	26,30%
Cheltuieli cu personalul	-108.842.000	-96.992.000	**12,22%**	-414.157.000	-332.840.000	24,43%
Cheltuieli aferente serviciile fixe	-69.564.000	-62.924.000	**10,55%**	-262.088.000	-192.515.000	36,14%
Cheltuieli de telefonie	-105.213.000	-113.384.000	**-7,21%**	-422.013.000	-408.215.000	3,38%
Costul bunurilor vandute	-14.540.000	-13.400.000	**8,51%**	-58.718.000	-61.082.000	-3,87%
Cheltuieli facturare si colectare	-4.333.000	-4.563.000	**-5,04%**	-17.978.000	-18.870.000	-4,73%
Taxe si penalitati	-5.264.000	-5.079.000	**3,64%**	-19.731.000	-12.711.000	55,23%
Energie electrica si alte utilitati	-27.666.000	-26.012.000	**6,36%**	-113.690.000	-85.246.000	33,37%
Ajustari nete de valoare creante si alte active	-3.145.000	-2.056.000	**52,97%**	-15.721.000	-12.560.000	25,17%
Taxe de reglementare	-15.816.000	-5.745.000	**175,30%**	-41.124.000	-17.163.000	139,61%
Alte materiale si subcontractori	-1.724.000	-2.208.000	**-21,92%**	-7.203.000	-9.118.000	-21,00%
Alte servicii	-12.767.000	-10.355.000	**23,29%**	-48.527.000	-35.313.000	37,42%
Alte cheltuieli de exploatare	-19.306.000	-18.675.000	**3,38%**	-90.231.000	-66.310.000	36,07%
Alte cheltuieli	-569.000	-210.000	**170,95%**	-4.728.000	-337.000	1303,0%
Rezultat operational	**37.095.000**	**46.422.000**	**-20,09%**	**159.174.000**	**594.120.000**	**-73,21%**
Rezultat financiar net	-33.872.000	-26.093.000	**29,81%**	-144.969.000	-61.676.000	135,05%
Rezultat aferent entitatilor asociate	-8.717.000	0	**-**	-39.418.000	-985.000	3901,8%
Rezultat inainte de impozitare	**-5.494.000**	**20.329.000**	**-127,03%**	**-25.213.000**	**531.459.000**	**-104,7%**

Impozit pe profit	-9.021.000	-11.608.000	**-22,29%**	-51.541.000	-109.669.000	-53,00%
Rezultat net	**-14.515.000**	**8.721.000**	**-266,44%**	**-76.754.000**	**421.790.000**	**-118,2%**

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-8,48%	-6,68%	-1,8 p.p.
ROA	-2,18%	-1,74%	-0,44 p.p.
Marja neta	-4,41%	-3,46%	-0,94 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**2,54**		
P/S	1,11		

Dupa un an 2025 slab, Digi Communications a inceput la fel de prost si anul 2026, trecand de la profit la pierdere, in principal din cauza rezultatului financiar mai slab si a pierderii aferente entitatilor asociate.

Veniturile grupului au continuat sa creasca, ajungand de la 529,47 mil. EUR in T1 2025 la 582,63 mil. EUR in T1 2026 (+10,04%), si de data aceasta motorul cresterii fiind operatiunile din Spania. Veniturile de pe aceasta piata au urcat cu 16,24%, de la 216,43 mil. EUR la 251,59 mil. EUR, in timp ce veniturile din Romania au crescut doar cu 5,77%, de la 287,23 mil. EUR la 303,82 mil. EUR. In acest ritm e de asteptat ca in cursul anului sau in 2027 Spania sa devina principala sursa de venituri a Digi Communications, fara ca acest lucru sa se transforme, neaparat, si intr-un profit mai mare decat cel din Romania. Cresterea veniturilor a fost ponderata de evolutia pozitiei „Alte castiguri", care a scazut cu 56,18%, sau 13,2 mil. EUR, ca urmare a efectului de baza dat de inregistrarea unor venituri mai mici din vanzarea retelei de fibra optica din Spania comparativ cu cele din primele trei luni ale anului trecut.

Cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm apropiat de cel al veniturilor, cu 9,66%, de la 506,33 mil. RON la 555,26 mil. RON, cele mai mari cresteri fiind inregistrate de cheltuielile cu deprecierea si amortizarea, cu 22,15 mil. EUR (+15,28%), cele cu personalul, cu 11,85 mil. EUR (+12,22%), taxele de reglementare, cu 10,07 mil. EUR (+175,3%) si cheltuielile aferente serviciilor fixe, cu 6,64 mil. EUR (+10,55%). In cazul deprecierii si amortizarii, cele mai mari contributii au venit de la amortizarea imobilizarilor corporale, care are si cea ma imare pondere in aceste cheltuieli, cu o crestere de 8,64 mil. EUR, si de la amortizarea costurilor cu dobandirea de abonati, cu o crestere de 6,28 mil. EUR. Nu e clar de unde a venit cresterea mare a taxelor de reglementare, aceasta nefiind explicata in raportarile financiare.

Singura categorie de cheltuieli care a inregistrat o scadere semnificativa a fost chiar cea care avea in mod obisnuit a doua pondere in total dupa depreciere si amortizare, cea a cheltuielilor de telefonie, cu un minus de 8,17 mil. EUR (-7,21%), nefiind explicate nici in acest caz motivele scaderii, care a venit in ciuda veniturilor mai mari.

Rezultatul operational a ramas pe plus, coborand cu 20,09%, de la 46,42 mil. EUR in T1 2025 la 37,09 mil. EUR in T1 2026, o scadere mult mai mica decat cea inregistrata in 2025 comparativ cu 2024. Acest lucru nu a fost, insa, suficient pentru a pastra si rezultatul net pe plus. La scaderea profitului operational s-au adaugat cresterea pierderii financiare nete de la 26,09 mil. EUR la 33,87 mil. EUR (+29,81%) si aparitia unei pierderi aferente entitatilor asociate de 8,72 mil. EUR, in T1 2025 neexistand nimic pe aceasta linie. Pierderea aferenta entitatilor asociate se refera la Digi Belgium, o entitate controlata in comun cu Citymesh NV si pe

care grupul o include in categoria asocierilor in participatiune, desi in prezent detine 76,91% din actiunile acesteia. Motivul este dat de acordurile contractuale dintre Digi Communications si Citymesh NV, care prevad controlul in comun al Digi Belgium, chiar daca numarul de actiuni nu este egal intre cei doi parteneri contractuali.

Cresterea pierderii financiare si aparitia pierderii eferente entitatilor asociate au dus rezultatul net de la un profit de 8,72 mil. EUR in T1 2025 la o pierdere de 14,51 mil. EUR in T1 2026. Dupa ce si in anul 2025 a fost inregistrata o pierdere neta, aceasta a ajuns pe ultimele 12 luni (TTM – trailing twelve months) la 99,99 mil. EUR. Chiar daca diferenta a fost facuta in principal de elemente non-operationale, e destul de clar ca nici pe partea operationala lucrurile s-au inrautatit, contextul macroeconomic afectand si afacerile Digi la fel ca si in cazul altor companii care se adreseaza direct populatiei.

Aquila Part Prod Com (AQ) – profit trimestrial mult mai mic, in principal din cauza scaderii marjei brute

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri	**835.291.820**	**739.504.537**	**12,95%**	**3.474.675.738**	**2.945.461.230**	**17,97%**
Alte venituri din exploatare	3.822.470	1.836.897	**108,09%**	9.644.338	10.737.012	-10,18%
Costul bunurilor vandute	-647.850.156	-542.939.580	**19,32%**	-2.636.836.816	-2.214.972.691	19,05%
Combustibil si servicii de transport	-23.680.412	-21.095.184	**12,26%**	-94.079.434	-80.649.036	16,65%
Cheltuieli cu personalul	-95.243.077	-89.208.045	**6,77%**	-383.437.543	-313.358.900	22,36%
Reparatii, intretinere si materiale	-6.426.757	-7.055.413	**-8,91%**	-29.918.669	-26.304.865	13,74%
Amortizare	-21.485.872	-17.100.324	**25,65%**	-76.586.656	-60.618.937	26,34%
Pierderi din creditare previzionate	4.764.109	-757.257	**-729,13%**	-5.233.889	-8.852.834	-40,88%
Alte cheltuieli de exploatare	-35.397.622	-34.223.510	**3,43%**	-150.165.114	-135.691.759	10,67%
Rezultat operational	**13.794.503**	**28.962.121**	**-52,37%**	**108.061.955**	**115.749.220**	**-6,64%**
Castig din achizitie	0	0	**-**	0	5.086.846	-100,00%
Rezultat financiar net	-5.237.994	-3.563.123	**47,01%**	-27.017.186	-4.884.048	453,17%
Rezultat inainte de impozitare	**8.556.509**	**25.398.998**	**-66,31%**	**81.044.769**	**115.952.018**	**-30,10%**
Impozit pe profit	-5.267.485	-6.382.185	**-17,47%**	-31.134.848	-25.820.736	20,58%
Rezultat net	**3.289.024**	**19.016.813**	**-82,70%**	**49.909.921**	**90.131.282**	**-44,63%**

Inceputul anului a adus si pentru Aquila Part Prod Com, la fel ca si pentru alti emitenti a caror activitate depinde de consumul populatiei, un recul al profitului, chiar daca pe partea de venituri lucrurile au continuat sa se imbunatateasca.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	6,44%	9,44%	-3 p.p.
ROA	2,37%	3,38%	-1,01 p.p.
Marja neta	0,96%	1,44%	-0,48 p.p.
P/E	**49,50**		
P/BV	**3,19**		
P/S	0,47		

Veniturile consolidate au crescut cu 12,95%, de la 739,5 mil. RON la 835,29 mil. RON, impulsionate de eforturile de extindere a portofoliului de produse si, cel mai probabil, si de rata inflatiei. Cea mai mare parte a veniturilor a venit de la segmentul de distributie, a carui pondere in veniturile totale a ramas apropiata de cea de anul trecut, 94,81% in T1 2026, comparativ cu 94,46% in T1 2025. Acest segment a adus si o crestere de 93,37 mil. RON a veniturilor (+13,37%), in timp ce segmentele de servicii logistice si servicii de transport au adus cresteri de doar 1,71 mil. RON (+6,58%), respectiv 701 mii RON (+4,71%). Cresterea veniturilor din activitatile de baza a fost completata de o crestere de 1,99 mil. RON a altor venituri din exploatare, aferente in principal tot segmentului de distributie.

Cresterea veniturilor nu a fost suficienta pentru a sustine cresterea costurilor bunurilor vandute, acesta apreciindu-se cu 104,91 mil. RON (+19,32%), ceea ce a dus marja bruta de profit la nivelul grupului cu 9,12 mil. RON mai jos (-4,64%) si marja bruta procentuala de la 26,58% la 22,44%. Motivul principal pentru scaderea marjei este schimbarea mixului de produse si cresterea portofoliului de retail cu produse cu buget promotional mai mare si marje mai reduse. Aceasta evolutie a fost dublata, insa, de scaderea consumului si de reorientarea populatiei catre produse cu preturi mai mici, ceea ce pune lucrurile intr-o lumina diferita, nemaifiind clar cat din schimbarea mixului de produse a venit de la dorinta de expansiune a companiei si cat de la nevoia de reorientare catre produse pe care piata le cere in acest moment.

La scaderea marjei brute s-au adaugat cateva cresteri de cheltuieli, cele mai importante fiind cele ale cheltuielilor cu personalul, cu 6,03 mil. RON (+6,77%), cele cu amortizarea, cu 4,39 mil. RON (+25,65%) si cele cu combustibilul si serviciile de transport, cu 2,59 mil. RON (+12,26%). Rezultatele puteau sa se inrautateasca si mai mult si sa ajunga la o pierdere neta, insa a aparut si un element nerecurent pozitiv, reprezentat de reversarea unor pierderi din creditare previzionate in valoare de 4,76 mil. RON, comparativ cu o cheltuiala neta de 757 mii RON in perioada similara a anului trecut.

Chiar si asa, profitul operational a scazut la mai putin de jumatate, de la 28,96 mil. RON in T1 2025 la 13,79 mil. RON in T1 2026 (-52,37%), corespunzator unei marje operationale de doar 1,65%, in scadere de la 3,92%. Rezultatul financiar net a avut la randul sau o evolutie negativa, ajungand de la o pierdere de 6,38 mil. RON la una de 5,27 mil. RON, influentat in principal de cresterea cu 1,32 mil. RON a cheltuielilor cu dobanzile in perioada analizata.

Impozitul pe profit a scazut, insa intr-un ritm mai lent decat rezultatul inainte de impozitare, cu doar 17,47%, sau 1,11 mil. RON, rata efectiva de impozitare urcand de la 25,13% la nu mai putin de 61,56%. Motivul este

existenta impozitului minim pe cifra de afaceri, care afecteaza companiile care opereaza in mod natural cu volume mari si marje mici de profit, asa cum sunt si cele de distributie.

Combinatia de factori de mai sus a dus profitul net mult mai jos, de la 19,02 mil. RON in T1 2025 la 3,29 mil. RON in T1 2026 (-82,7%), marja neta ajungand la doar 0,39%, fata de 2,57% in primul trimestru al anului trecut. Contextul economic dificil, dublat mai nou si de criza politica, va continua sa puna presiune pe rezultatele grupului in acest an, sansele de a vedea o revigorare a acestora fiind destul de mici.

Cris-Tim Family Holding (CFH) – rezultate mult imbunatatite ca urmare a scaderii cheltuielilor cu materiile prime si a celor cu dobanzile

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	**268.763.218**	**250.542.431**	**7,27%**	**1.155.626.079**	**1.120.600.863**	**3,13%**
Venituri financiare	1.324.972	1.554.294	**-14,75%**	12.181.033	4.334.218	181,04%
Alte venituri	1.716.894	1.744.532	**-1,58%**	7.200.828	7.366.978	-2,26%
Alte castiguri/pierderi - net	-244.185	2.064.161	**-111,83%**	5.239.345	689.030	660,39%
Variatia stocurilor	6.639.080	9.676.789	**-31,39%**	-898.908	-3.275.489	-72,56%
Venituri din productie de imobilizari	140.606	0	**-**	0	0	-
Cheltuieli cu materii prime, consumabile si marfuri	-137.256.471	-145.498.652	**-5,66%**	-636.710.751	-667.444.709	-4,60%
Cheltuieli cu personalul	-61.530.170	-54.229.508	**13,46%**	-232.176.888	-183.160.902	26,76%
Cheltuieli cu utilitatile	-6.774.206	-7.023.511	**-3,55%**	-27.344.203	-23.835.511	14,72%
Cheltuieli cu reparatiile si intretinerea	-2.433.006	-2.655.788	**-8,39%**	-11.849.112	-11.777.950	0,60%
Depreciere si amortizare	-13.321.856	-12.156.125	**9,59%**	-50.766.378	-46.379.693	9,46%
Servicii prestate de terti	-13.442.869	-10.905.857	**23,26%**	-50.961.813	-49.637.840	2,67%
Alte cheltuieli	-4.889.941	-4.710.650	**3,81%**	-22.435.838	-22.338.001	0,44%
Pierderi nete din deprecierea activelor financiare si contractuale	-10.919	-33.682	**-67,58%**	-456.853	-369.727	23,56%
Cheltuieli financiare	-1.240.510	-4.318.933	**-71,28%**	-20.269.118	-22.982.821	-11,81%
Rezultat operational	**37.356.175**	**26.814.140**	**39,32%**	**134.465.508**	**120.437.049**	**11,65%**
Rezultat financiar net	84.462	-2.764.639	**-103,06%**	-8.088.085	-18.648.603	-56,63%
Rezultat inainte de impozitare	**37.440.637**	**24.049.501**	**55,68%**	**126.377.423**	**101.787.446**	**24,16%**
Impozit pe profit	-6.544.627	-3.885.339	**68,44%**	-15.537.351	-17.105.200	-9,17%
Rezultat din activitati continue	**30.896.010**	**20.164.162**	**53,22%**	**110.840.072**	**84.682.246**	**30,89%**
Rezultat din activitati intrerupte	0	0	**#DIV/0!**	0	2.974.755	-100,00%
Rezultat net	**30.896.010**	**20.164.162**	**53,22%**	**110.840.072**	**87.657.001**	**26,45%**

Intr-un moment in care majoritatea companiilor cu activitati similare sunt afectate de scaderea consumului privat, Cris-Tim Family Holding a reusit o crestere semnificativa a profitului operational si a celui net, sustinuta in mare parte de marjele de profit mai mari.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	27,66%	27,09%	0,57 p.p.
ROA	15,47%	16,41%	-0,94 p.p.
Marja neta	10,36%	9,59%	0,77 p.p.
P/E	**16,31**		
P/BV	**4,51**		
P/S	1,69		

Veniturile din contractele cu clientii au crescut si ele, cu 7,27% la nivel trimestrial, de la 250,54 mil. RON in T1 2025 pana la 268,76 mil. RON in T1 2026. Cresterea a fost impartita in mod destul de echilibrat intre canalele de distributie utilizate de companie, cu plusuri de 6,76 mil. RON (+6,3%) pentru canalul de comert modern (IKA) Branduri, 4,88 mil. RON (+5,8%) pentru cel de comert traditional, 3,74 mil. RON pentru cel de comert traditional (IKA) Marca Proprie si 2,56 mil. RON (+9,76%) pentru export. Cresterea procentuala mai mare inregistrata pe canalul de marci proprii (ale magazinelor, nu ale Cris-Tim) coincide cu planurile de extindere pe acest segment anuntate de companie inca de la listarea la Bursa de Valori Bucuresti, in luna noiembrie.

Cresterea veniturilor din contractele cu clientii a fost compensata partial de scaderea veniturilor din variatia stocurilor, cu un impact de 3,04 mil. RON, si de trecerea pe minus a pozitiei „Alte castiguri/pierderi – net", cu un impact de 3,21 mil. RON, veniturile operationale avand o crestere totala de 12,99 mil. RON.

Chiar daca veniturile operationale au avut o crestere mai mica decat cele din contractele cu clientii, cheltuielile operationale au avut o crestere si mai mica, de doar 2,45 mil. RON. Motivul principal a fost scaderea celei mai importante categorii de cheltuieli, cea cu materii prime, consumabile si marfuri, cu 8,24 mil. RON (-5,66%), scadere determinata, potrivit companiei, de conditii favorabile de achizitie, optimizarea proceselor de aprovizionare si un mix de produse imbunatatit, elemente care au legatura in principal cu deciziile interne si mai putin cu contextul de piata.

Cresterea volumului de activitate a dus, totusi, la cresterea altor categorii de cheltuieli, cea mai mare crestere fiind cea a cheltuielilor cu personalul, cu 13,46%, sau 7,3 mil. RON. Cheltuielile cu serviciile prestate de terti, care au si ele legatura cu volumul de activitate, au crescut cu 23,26%, sau 2,54 mil. RON, in perioada analizata.

Cresterea veniturilor si scaderea principalei categorii de cheltuieli au dus profitul operational (calculat de noi, nu publicat de companie) mai sus cu 39,32%, de la 26,81 mil. RON la 37,36 mil. RON. La aceasta crestere s-a adaugat o trecere a rezultatului financiar net de la o pierdere de 2,76 mil. RON la un profit de 84 mii RON, in principal datorita scaderii cheltuielilor financiare.

In aceste conditii, profitul net a avut o crestere chiar mai mare, cu 53,22%, de la 20,16 mil. RON in T1 2025 pana la 30,9 mil. RON in T1 2026. Marja neta s-a imbunatatit si ea, de la 8,05% la 11,5% la nivel trimestrial, dupa ce in 2025 crescuse la 9,59%, de la 7,82% in anul anterior. Rezultatele sunt unele neasteptat de bune

in contextul actual, insa nu e clar cat timp vor putea fi eficientizate cheltuielile si daca emitentul se va putea mentine in afara trendului general de inrautatire a rezultatelor din domeniile influentate de evolutia consumului privat.

One United Properties (ONE) – scadere de profit amplificata de o modificare a tratamentului contabil al veniturilor

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din vanzarea proprietatilor rezidentiale	122.632.012	309.105.777	**-60,33%**	1.064.111.710	1.141.909.097	-6,81%
Costul proprietatilor rezidentiale vandute	-81.276.269	-193.576.388	**-58,01%**	-682.020.602	-784.795.232	-13,10%
Alte venituri de exploatare proprietati	10.662.348	8.386.081	**27,14%**	28.294.932	13.775.294	105,40%
Alte cheltuieli de exploatare proprietati	-11.120.704	-10.970.331	**1,37%**	-35.752.892	-27.103.985	31,91%
Cheltuieli de intermediere vanzari	-1.496.484	-1.833.936	**-18,40%**	-7.587.453	-13.658.244	-44,45%
Venituri nete proprietati rezidentiale	**39.400.903**	**111.111.203**	**-64,54%**	**367.045.695**	**330.126.930**	**11,18%**
Castiguri proprietati de inchiriat in dezvoltare	0	0	**-**	8.518.335	57.996.556	-85,31%
Castiguri investitii imobiliare finalizate	0	0	**-**	80.505.637	59.642.408	34,98%
Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	0	0	**-**	80.360.511	16.604.838	383,96%
Castiguri din cedarea investitiilor imobiliare	-1.410.761	1.630.041	**-186,55%**	7.474.572	-3.271.207	-328,50%
Castiguri totale din investitii imobiliare	**-1.410.761**	**1.630.041**	**-186,55%**	**176.859.055**	**130.971.595**	**35,04%**
Venituri nete din inchirieri	**28.432.467**	**25.712.397**	**10,58%**	**103.774.667**	**102.911.955**	**0,84%**
Cheltuieli administrative	-28.168.551	-15.582.357	**80,77%**	-64.759.564	-74.166.329	-12,68%
Alte cheltuieli operationale	-6.854.171	-4.746.485	**44,41%**	-15.913.951	-18.289.356	-12,99%
Alte venituri operationale	1.971.829	2.400.788	**-17,87%**	7.684.404	10.131.636	-24,15%
Rezultat operational	**33.371.716**	**120.525.587**	**-72,31%**	**574.690.306**	**481.686.431**	**19,31%**
Rezultat financiar net	-10.622.533	-7.977.999	**33,15%**	-65.030.936	-51.740.227	25,69%
Cota-parte din profitul asociatilor	1.074.052	-233.198	**-560,58%**	847.359	803.268	5,49%
Rezultat inainte de impozitare	**23.823.235**	**112.314.390**	**-78,79%**	**510.506.729**	**430.749.472**	**18,52%**
Impozit pe profit	-2.367.315	-16.125.431	**-85,32%**	-83.431.045	-58.123.920	43,54%
Rezultat net	**21.455.920**	**96.188.959**	**-77,69%**	**427.075.684**	**372.625.552**	**14,61%**

Rezultatele financiare ale One United Properties s-au inrautatit considerabil in primul trimestru al acestui an, insa motivul principal pentru care scaderea a fost atat de mare a fost unul contabil, si nu operational. Totusi, chiar si fara acest motiv rezultatele ar fi mers tot in jos, chiar daca intr-un ritm mai lent.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	9,22%	11,15%	-1,93 p.p.
ROA	5,38%	6,44%	-1,06 p.p.
Marja neta	30,24%	31,59%	-1,35 p.p.
P/E	**9,33**		
P/BV	**0,99**		
P/S	2,82		

Veniturile din vanzarea proprietatilor rezidentiale au scazut cu nu mai putin de 60,33%, de la 309,11 mil. RON in T1 2025 pana la 122,63 mil. RON in T1 2026, scadere cauzata in principal de o modificare legislativa aparuta in decembrie 2025, potrivit careia antecontractele de vanzare-cumparare pentru unitati imobiliare nu mai pot fi semnate decat dupa parcurgerea unei etape suplimentare, cea de subdivizare preliminara a unitatilor. Din explicatiile furnizate de emitent, acest lucru nu pare sa fi afectat fluxurile de numerar ale grupului, deoarece antecontractele au fost transformate in rezervari (ceea ce e oarecum la limita legii, ele ramanand, de facto, antecontracte). Nu se precizeaza daca rezervarile sunt pentru aceleasi sume care erau incasate anterior in cazul antecontractelor sau pentru unele mai mici, insa cel mai probabil e vorba despre aceleasi sume si doar o incadrare diferita.

Costul proprietatilor rezidentiale vandute a scazut la randul sau, insa cu doar 112,3 mil. RON (-58,01%), de la 193,58 mil. RON la 81,28 mil. RON, fiind si el influentat de amanarea momentului recunoasterii veniturilor. Veniturile nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale au scazut cu un procent ceva mai mare decat cel al veniturilor, 64,54%, de la 111,11 mil. RON la 39,4 mil. RON. Potrivit calculelor companiei, in cazul in care modificarea legislativa nu ar fi avut loc, scaderea veniturilor brute din vanzarea proprietatilor rezidentiale ar fi fost de 18%, iar cea a veniturilor nete de 12%.

In primul trimestru al anului castigurile nete din investitii imobiliare sunt in general absente, insa de data aceasta ele au aparut sub forma castigurilor din cedarea investitiilor imobiliare, care existau si inainte in contul de profit si pierdere, insa nu erau incluse in aceasta categorie. Impactul lor a fost unul negativ, trecand de la un profit de 1,63 mil. RON in T1 2025 la o pierdere de 1,41 mil. RON in T1 2026.

Veniturile nete din inchirieri, neafectate de modificari legislative, au inregistrat o crestere de 10,58%, de la 25,71 mil. RON la 28,43 mil. RON, fara sa aiba, insa, o influenta importanta asupra rezultatelor financiare. O influenta mai mare au avut cheltuielile administrative, care au crescut cu 80,77%, sau 12,59 mil. RON, cel mai important motiv al cresterii fiind inregistrarea unei cheltuieli de 10,3 mil. RON aferenta programului de tip SOP (Stock Options Plan) pentru cei 2 membri executivi ai Consiliului de Administratie, aceiasi care controleaza compania cu o detinere cumulata de circa 51% din actiuni. O crestere de 4 mil. RON (+401,24%) a venit si de la cheltuielile cu donatii si sponsorizari, incluse in pozitia „Alte cheltuieli operationale”, acestea reprezentand, potrivit companiei, sponsorizari aferente CSR (Corporate Social Responsibility), care vor fi deduse partial din impozitul pe profit, fara sa fie specificat motivul pentru care cresterea a fost atat de mare.

Profitul operational a fost tras in jos mult de veniturile mai mici, scazand cu 72,31%, de la 120,53 mil. RON la 33,37 mil. RON. Rezultatul financiar net a avut si el o contributie negativa de 2,64 mil. RON, determinata de cheltuielile mai mari cu dobanzile, compensata partial de trecerea pe plus a cotei-parti din profitul asociatilor.

Rezultatul net a avut la randul sau o scadere mare, cu 77,69%, de la 96,19 mil. RON in T1 2025 la 21,46 mil. RON in T1 2026. Excluzand impactul modificarilor legislative acesta ar fi scazut cu 27%, pana al 70,5 mil. RON. Prin urmare, chiar si fara aceastea rezultatele ar fi mers tot in jos, ele fiind influentate nu doar de modificari legislative, ci si de contextul economic. In principiu One United Properties este printre companiile pozitionate favorabil in conditiile actuale, clientii sai nefiind printre cei mai afectati de recesiune sau inflatie, insa in mod indirect se vor transmite si catre ea efectele acestor fenomene economice.

Teraplast (TRP) – trecere de la profit la pierdere intr-un context problematic atat pe plan intern, cat si international

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din contracte cu clientii	**235.507.745**	**249.222.808**	**-5,50%**	**1.083.716.082**	**897.895.699**	**20,70%**
- Vanzare produse finite	204.185.867	209.372.121	**-2,48%**	891.488.391	788.506.699	13,06%
- Vanzare marfuri	22.442.541	38.066.537	**-41,04%**	172.083.125	100.657.913	70,96%
- Prestare servicii	8.879.336	1.784.150	**397,68%**	20.144.566	8.731.087	130,72%
Alte venituri din exploatare	1.390.972	2.413.121	**-42,36%**	8.252.561	2.330.904	254,05%
Subventii pentru investitii	2.511.275	2.706.721	**-7,22%**	10.165.431	9.260.614	9,77%
Variatia stocurilor	-6.758.945	7.287.677	**-192,74%**	5.864.999	8.430.073	-30,43%
Lucrari si servicii in curs de executie	-136.890	264.215	**-151,81%**	4.972.282	389.562	1176,38%
Materii prime, consumabile si marfuri	-135.537.547	-165.955.603	**-18,33%**	-683.599.352	-583.565.610	17,14%
Cheltuieli cu personalul	-41.881.507	-37.104.176	**12,88%**	-161.650.872	-129.967.275	24,38%
Cheltuieli de transport	-11.179.317	-10.929.966	**2,28%**	-47.481.021	-40.433.770	17,43%
Cheltuieli cu utilitatile	-12.668.156	-10.677.944	**18,64%**	-54.116.284	-41.357.714	30,85%
Depreciere si amortizare imobilizari	-16.705.620	-17.065.532	**-2,11%**	-66.432.001	-56.956.687	16,64%
Ajustari depreciere active circulante	-66.621	769.212	**-108,66%**	-2.395.937	1.396.843	-271,53%
Provizioane, net	0	0	**-**	342.109	59.913	471,01%
Rezultat iesire imobilizari corporale si necorporale	163.284	-21.425	**-862,12%**	488.907	-1.216.438	-140,19%
Rezultat vanzare si reevaluare investitii imobilizare	0	0	**-**	8.557.474	128.792	6544,41%
Alte cheltuieli operationale	-19.050.851	-13.807.167	**37,98%**	-73.743.573	-63.957.272	15,30%
Sponsorizari	-732.214	-456.407	**60,43%**	-1.827.696	-1.533.624	19,17%
Rezultat operational	**-5.144.393**	**6.645.534**	**-177,41%**	**31.113.109**	**904.010**	**3341,68%**

Rezultat financiar net	-5.075.873	-4.274.526	**18,75%**	-24.520.784	-15.737.390	55,81%
Rezultat inainte de impozitare	**-10.220.266**	**2.371.008**	**-531,05%**	**6.592.325**	**-14.833.380**	**-144,44%**
Impozit pe profit	-390.478	-1.175.182	**-66,77%**	-5.389.312	-4.645.120	16,02%
Rezultat net	**-10.610.744**	**1.195.826**	**-987,32%**	**1.203.013**	**-19.478.500**	**-106,18%**

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-2,50%	0,28%	-2,78 p.p.
ROA	-0,95%	0,11%	-1,06 p.p.
Marja neta	-0,99%	0,11%	-1,1 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**3,18**		
P/S	1,26		

Teraplast a ajuns din nou pe pierdere, de data aceasta la un nivel destul de mare, mai mult de jumatate din pierderea de pe intregul an 2024, atunci cand a fost inregistrat cel mai slab rezultat al companiei de dupa listarea la bursa.

Rezultatul slab a venit in principal de la scaderea veniturilor, scaderea corespunzatoare a cheltuielilor nefiind suficienta pentru a o acoperi. Veniturile din contractele cu clientii au inregistrat o scadere de 5,5%, de la 249,22 mil. RON la 235,51 mil. RON, venita in cea mai mare parte de la veniturile din vanzarea marfurilor (-15,62 mil. RON), chiar daca acestea au o pondere mica in veniturile totale. La scaderea veniturilor din contractele cu clientii s-a adaugat, insa, si o scadere mare a variatiei stocurilor, de la un venit de 7,29 mil. RON la o cheltuiala de 6,76 mil. RON, aceasta fiind asociata activitatii de productie, nu celei de vanzare de marfuri. O influenta pozitiva a venit de la veniturile din prestarea serviciilor, care au crescut de aproape 5 ori (+7,1 mil. RON), fara sa fie precizata in raportarile financiare sursa acestei cresteri.

Scaderea veniturilor are legatura, potrivit companiei, cu conditiile meteorologice severe din primele doua luni ale anului, care au oprit sau intarziat proiectele de constructii pentru care Teraplast furnizeaza materiale, contextul electoral din Ungaria si volatilitatea geopolitica, ultimele doua incetinind ritmul investitiilor publice in aceasta perioada. Ulterior au aparut si cresteri ale pretului materiilor prime in contextul izbucnirii razboiului din Orientul Mijlociu.

Principala categorie de cheltuieli a grupului, cea cu materii prime, consumabile si marfuri, a scazut cu 30,42 mil. RON (-18,33%), o scadere mai mare decat cea a veniturilor aferente, ducand chiar la o crestere usoara a marjei brute atat valoric, cat si procentual. Scaderea acestor cheltuieli nu a fost, insa, suficienta pentru a acoperi cresterea altor categorii, in principal cele cu personalul, cu un plus de 4,78 mil. RON (+12,88%), cu utilitatile, cu 1,99 mil. RON (+18,64%) si altor cheltuieli operationale, cu 5,24 mil. RON (+37,98%), in ultimul caz cresterea venind in principal de la serviciile executate de terti (+4,62 mil. RON, mai mult decat dublu fata de T1 2025).

Scaderea veniturilor si cresterea unora dintre categoriile de cheltuieli au dus rezultatul operational la o pierdere de 5,14 mil. RON, de la un profit de 6,65 mil. RON in perioada similara a anului trecut. In anul 2024, in ciuda pierderii mari de la finalul anului, rezultatul operational s-a mentinut unul pozitiv, pierderea venind exclusiv de la cel financiar.

Pierderea financiara a dus si acum rezultatul net mai jos, insa nu a influentat cu mult evolutia fata de T1 2025, crescand cu doar 801 mii RON. Scaderea impozitului pe profit a facut ca evolutia valorica a profitului net sa fie apropiata de a celui operational, cu o scadere de 11,81 mil. RON, de la un profit de 1,2 mil. RON la o pierdere de 10,61 mil. RON. Daca in trecut segmentul Instalatii era cel care tinea grupul pe plus, de data aceasta a fost cel care a contribuit cel mai mult la inrautatirea rezultatelor, ajungand de la un profit net de 5,4 mil. RON in T1 2025 la o pierdere de 4,2 mil. RON in T1 2026. Tot de la profit la pierdere a trecut si segmentul Granule, cu o contributie negativa de 1,35 mil. RON, in timp ce segmentele Ferestre si Usi si Ambalaje Flexibile erau deja pe pierdere, aceasta crescand cu 759 mii RON, respectiv 99 mii RON.

Potrivit companiei perspectivele pentru restul anului sunt unele bune, marcate de deblocarea fondurilor europene pentru Ungaria si reluarea unor proiecte de infrastructura, insa optimismul a mai existat si in trecut, fara sa fie justificat de evolutiile ulterioare. Chiar si cu cheltuieli mai mari de infrastructura in Ungaria, pe plan intern situatia ramane problematica, iar costul materiilor prime se mentine ridicat in contextul international actual.

Biofarm (BIO) – rezultate foarte stabile intr-un context dificil pentru piata pe care activeaza emitentul

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din vanzari	**92.490.740**	**95.079.883**	**-2,72%**	**319.334.682**	**286.771.613**	**11,36%**
Alte venituri din exploatare	1.364.000	22.259	**6027,86%**	11.883.166	419.065	2735,6%
Variatia stocurilor	1.528.154	-4.171.636	**-136,63%**	3.256.703	2.785.160	16,93%
Materii prime, consumabile si marfuri	-15.476.225	-12.897.140	**20,00%**	-49.701.367	-47.693.755	4,21%
Cheltuieli cu personalul	-15.595.214	-13.856.550	**12,55%**	-58.915.206	-51.913.220	13,49%
Amortizare	-5.574.502	-4.274.987	**30,40%**	-18.475.813	-16.893.089	9,37%
Alte cheltuieli din exploatare	-23.273.768	-23.660.278	**-1,63%**	-101.497.829	-95.356.747	6,44%
Rezultat operational	**35.463.185**	**36.241.551**	**-2,15%**	**105.884.336**	**78.119.027**	**35,54%**
Rezultat financiar net	2.971.171	1.669.185	**78,00%**	9.101.552	6.408.373	42,03%
Rezultat inainte de impozitare	**38.434.356**	**37.910.736**	**1,38%**	**114.985.888**	**84.527.400**	**36,03%**
Impozit pe profit	-5.902.690	-5.585.432	**5,68%**	-14.352.678	-10.130.433	41,68%
Rezultat net	**32.531.666**	**32.325.304**	**0,64%**	**100.633.210**	**74.396.967**	**35,27%**

Rezultatele financiare ale Biofarm au fost cele mai stabile dintre cele ale emitentilor analizati in acest material, atat veniturile, cat si profitul avand variatii foarte mici comparativ cu perioada similara a anului trecut.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	17,36%	18,35%	-0,99 p.p.
ROA	14,90%	15,83%	-0,93 p.p.
Marja neta	29,75%	30,09%	-0,33 p.p.
P/E	**14,07**		
P/BV	**2,44**		
P/S	4,19		

Veniturile din vanzari au scazut usor, cu 2,72%, de la 95,08 mil. RON in T1 2025 pana la 92,49 mil. RON in T1 2026, in principal din cauza scaderii veniturilor din vanzarea produselor finite, compensata partial de o crestere a vanzarilor de marfuri si de o scadere a reducerilor comerciale acordate. Scaderea veniturilor din vanzari a fost compensata de cresterea variatiei stocurilor de la o cheltuiala neta de 4,17 mil. RON la un venit net de 1,53 mil. RON, acesta fiind mai degraba un efect de baza fata de anul trecut. De asemenea, alte venituri din exploatare au crescut cu 1,34 mil. RON, motivul fiind inregistrarea unui venit din vanzarea de active.

Pastrarea veniturilor din vanzari in apropierea celor de anul trecut, cand a fost inregistrat cel mai mare profit din istoria companiei, si cresterea acestora daca luam in considerare si variatia stocurilor, este un element pozitiv in conditiile actuale, marcate de scaderea puterii de cumparare, mai ales daca avem in vedere faptul ca Biofarm vinde in principal medicamente OTC si suplimente nutritive, la care se renunta mai usor decat la medicamentele vandute pe baza de prescriptie.

Cheltuielile operationale au mers in sus, crescand per total cu 5,23 mil. RON, comparativ cu cresterea de 4,45 mil. RON a veniturilor operationale totale. Cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu materii prime, consumabile si marfuri, cu 2,58 mil. RON (+20%), cu personalul, cu 1,74 mil. RON (+12,55%) si cu amortizarea, cu 1,3 mil. RON (+30,4%). In cazul primei categorii de cheltuieli, cresterea a venit in principal de la materii prime (+1,48 mil. RON) si materiale auxiliare (+637 mii RON) si intr-o masura mai mica de la marfuri (+310 mii RON).

Cheltuielile operationale mai mari au dus profitul operational putin mai jos, de la 36,24 mil. RON in T1 2025 la 35,46 mil. RON in T1 2026 (-2,15%). Scaderea acestuia a fost intoarsa, insa, de cresterea rezultatului financiar net de la 1,69 mil. RON la 2,97 mil. RON, acesta incluzand doar venituri din dobanzi atat in primul trimestru al anului trecut, cat si in cel al anului curent.

Evolutiile divergente ale rezultatului operational si celui net, impreuna cu o crestere usoara a ratei efective de impozitare, au facut ca profitul net sa ramana aproape neschimbat, urcand usor, de la 32,33 mil. RON la 32,53 mil. RON (+0,64%). Rezultatul net TTM se mentine intr-o zona foarte buna, peste 100 mil. RON.

E mai greu de estimat care sunt perspectivele pentru restul anului si daca situatia economica va permite mentinerea profitului aproape de maximul istoric, insa oricum acest lucru nu mai are mare importanta, deoarece preluarea pachetului majoritar de actiuni si oferta publica de preluare voluntara pentru free-float-

ul care era deja unul destul de mic duc emitentul spre delistare sau in cel mai bun caz spre mentinerea unui pachet de actiuni tranzactionabile foarte mic.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – profit consistent in primul trimestru al anului dupa cresterea mare a valorii tranzactiilor intermediate

Indicator (RON)	T1 2026	T1 2025	Evolutie T1	2025	2024	Evolutie anuala
Venituri din servicii	**27.989.269**	**16.345.757**	**71,23%**	**83.219.665**	**76.470.308**	**8,83%**
Alte venituri	119.627	180.647	**-33,78%**	919.535	2.109.463	-56,41%
Venituri operationale totale	**28.108.896**	**16.526.404**	**70,08%**	**84.139.200**	**78.579.771**	**7,07%**
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-10.302.771	-8.565.302	**20,28%**	-38.674.830	-35.530.272	8,85%
Cheltuieli cu servicii terti	-3.503.607	-3.642.612	**-3,82%**	-15.453.055	-11.814.506	30,80%
Alte cheltuieli operationale	-6.062.983	-5.630.905	**7,67%**	-24.346.926	-21.026.336	15,79%
Profit operational	**8.239.535**	**-1.312.415**	**-727,81%**	**5.664.389**	**10.208.657**	**-44,51%**
Rezultat financiar net	1.226.925	263.761	**365,17%**	5.300.878	5.274.130	0,51%
Rezultat inainte de impozitare	**9.466.460**	**-1.048.654**	**-1002,72%**	**10.965.267**	**15.482.787**	**-29,18%**
Impozit pe profit	-2.260.962	-139.540	**1520,30%**	-1.955.474	-3.723.939	-47,49%
Rezultat net	**7.205.498**	**-1.188.194**	**-706,42%**	**9.009.793**	**11.758.848**	**-23,38%**

Bursa de Valori Bucuresti a avut un prim trimestru foarte bun, trecand de la pierderea de anul trecut la un profit destul de mare in acest an, chiar daca proiectul Contrapartii Centrale continua sa macine rezultatele financiare ale grupului.

Indicator	T1 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	8,26%	4,44%	3,82 p.p.
ROA	5,97%	3,47%	2,5 p.p.
Marja neta	18,18%	10,71%	7,47 p.p.
P/E	**25,67**		
P/BV	**3,46**		
P/S	5,32		

Motivul acestei imbunatatiri a fost unul clar, si anume cresterea considerabila a valorii tranzactiilor intermediate, de la 9,99 mld. RON la 14,18 mld. RON (+41,92%) in primul trimestru al anului. O parte din aceasta crestere are legatura si cu maximele istorice inregistrate in aceasta perioada de multi dintre emitentii listati, insa e observabila si o crestere a lichiditatii in termeni volumetrici, nu doar valorici. E de precizat faptul ca si in anii trecuti au existat cresteri ale cotatiilor, fara ca acestea sa duca la o crestere corespunzatoare a valorii tranzactiilor.

In primele 90 de sedinte de tranzactionare ale acestui an valoarea medie zilnica a tranzactiilor cu actiuni pe segmentul principal a fost de 116,22 mil. RON, cu 70,95% mai mare decat media zilnica a tranzactiilor din anul 2025 si cu 19,38% peste maximul istoric inregistrat in anul 2023, atunci cand valoarea tranzactiilor a crescut mult ca urmare a listarii Hidroelectrica. E de mentionat ca si anul trecut au avut loc cresteri mari de pret, insa cresterea valorii medii a tranzactiilor a fost de doar 3,35% fata de 2024. E greu de spus acum daca asistam la o schimbare care sa se mentina pe termen mai lung sau vom reveni, mai devreme sau mai tarziu, la valorile din anii trecuti, insa este clar un moment bun pentru piata de capital locala.

Cresterea valorii tranzactiilor a dus veniturile din servicii cu 71,23% mai sus, de la 16,35 mil. RON in T1 2025 pana la 27,99 mil. RON in T1 2026, influenta venind pe doua canale. Primul dintre ele, serviciile de tranzactionare prestate de compania-mama, care au adus venituri cu 8,18 mil. RON mai mari, iar cel de-al doilea, serviciile post-tranzactionare aflate la Depozitarul Central, cu un plus de venituri de 3,26 mil. RON. In cazul veniturilor din tranzactionare, cele mai mari contributii au avut veniturile din piata reglementata excluzand ofertele (+5,92 mil. RON) si veniturile din oferte pe piata reglementata (+1,74 mil. RON).

Cheltuielile au avut o crestere mult mai mica, de doar 2,03 mil. RON, cea mai mare parte a acesteia venind de la cheltuielile cu personalul si indemnizatiile CA, cu un plus de 1,74 mil. RON (+20,28%), crestere impartita intre serviciile de tranzactionare (+22,18%, sau 799 mii RON), cele post-tranzactionare (+22,53%, sau 464 mii RON) si CCP.RO (+33,96%, sau 483 mii RON).

Cresterea mare a veniturilor a dus rezultatul operational de la o pierdere de 1,31 mil. RON in T1 2025 la un profit de 8,24 mil. RON in T1 2026. Rezultatul financiar a avut la randul sau o evolutie pozitiva, cu o crestere de 963 mii RON determinata de mai multe elemente, printre care veniturile din dobanzi, rezultatul din diferente de curs valutar si pierderile anticipate din credite.

Rezultatul net a avut o crestere ceva mai mica decat cel operational, diferenta venind de la rata efectiva de impozitare in crestere de la 13,31% la 23,88%. Acesta a ajuns de la o pierdere de 1,19 mil. RON la un profit de 7,21 mil. RON. Pe segmente de activitate, serviciile de tranzactionare au contribuit cu 6,67 mil. RON la imbunatatirea rezultatului net, cele post-tranzactionare cu 2,29 mil. RON, serviciile de registru cu 190 mii RON, iar CCP.RO si-a adancit pierderea cu 758 mii RON. In lipsa acestui segment de activitate profitul net din T1 2026 ar fi fost de 12,3 mil. RON, iar in T1 2025 ar fi fost inregistrat de asemenea un profit, de 3,15 mil. RON.

Avand in vedere ca valoarea tranzactiilor s-a mentinut la un nivel ridicat si dupa incheierea primul trimestru al anului, se prefigureaza o continuare a imbunatatirii rezultatelor financiare ale grupului, chiar daca ele vor continua sa fie trase in jos de proiectul Contrapartii Centrale. Potrivit comunicatului BVB, CCP.RO se afla „in etapa finala pregatitoare pentru lansarea operationala”, insa nu este precizat cat ar putea sa dureze aceasta etapa. Chiar si dupa lansare, daca ea chiar va avea loc, e greu de crezut ca vor putea fi acoperite vreodata cheltuielile uriase pe care le-a generat in ultimii ani.

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