PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate T2 2025 – partea 1

SSIF Prime Transaction SA
(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Raport de analiza rezultate T2 2025 – partea 1

Rezultatele financiare ale emitentilor din materialul curent au fost preponderent negative.

Cele mai bune rezultate au fost cele ale Transgaz (TGN), care a trecut de la pierdere la profit si are un rezultat TTM la maximul istoric. Teraplast (TRP) a trecut la randul sau de la pierdere la profit, ramanand insa pe minus pe ultimele 12 luni. Romgaz (SNG) si Nuclearelectrica (SNN) au beneficiat de imbunatatirea conditiilor de pe pietele pe care activaza, iar BRD – Groupe Societe Generale (BRD) a avut o crestere de profit peste cea din primul trimestru al anului.

In zona rezultatelor slabe, Alro (ALR) a trecut de la profit la pierdere, iar profitul Digi Communications (DIGI) a ajuns aproape de zero, in timp ce Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si-a injumatatit profitul trimestrial. Scaderi mai mici ale profitului net au avut si Aquila Part Prod Com (AQ), Transelectrica (TEL), Hidroelectrica (H2O), OMV Petrom (SNP) si Conpet (COTE).

Erste Bank (EBS) a continuat sa raporteze rezultate stabile, cu o crestere usoara a profitului in T2 dupa scaderea usoara din T1.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Nuclearelectrica, Transelectrica si Conpet si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 22 august 2025.

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

OMV Petrom (SNP) – Inrautatire a rezultatelor determinata in principal de veniturile mai mici din vanzarea de combustibili

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din vanzari	**8.073.550.000**	**8.703.760.000**	**-7,24%**	**17.026.850.000**	**17.247.760.000**	**-1,28%**
Alte venituri din exploatare	428.790.000	43.690.000	**881,44%**	584.620.000	226.870.000	157,69%
Total venituri	**8.501.080.000**	**8.750.300.000**	**-2,85%**	**17.609.370.000**	**17.479.390.000**	**0,74%**
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-4.170.530.000	-4.249.770.000	**-1,86%**	-8.247.500.000	-7.980.340.000	3,35%
Cheltuieli de productie si similare	-1.197.410.000	-1.070.380.000	**11,87%**	-2.616.770.000	-2.400.970.000	8,99%
Taxe aferente productiei si similare	-289.650.000	-276.790.000	**4,65%**	-859.820.000	-675.860.000	27,22%
Amortizare si ajustari de depreciere	-770.450.000	-861.690.000	**-10,59%**	-1.613.510.000	-1.747.760.000	-7,68%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-833.510.000	-780.260.000	**6,82%**	-1.626.380.000	-1.431.780.000	13,59%
Cheltuieli de explorare	-15.810.000	-57.950.000	**-72,72%**	-27.120.000	-78.670.000	-65,53%
Alte cheltuieli de exploatare	-269.650.000	-33.110.000	**714,41%**	-422.030.000	-144.350.000	192,37%
Rezultat operational	**954.070.000**	**1.420.350.000**	**-32,83%**	**2.196.240.000**	**3.019.660.000**	**-27,27%**
Rezultat financiar net	225.210.000	34.960.000	**544,19%**	254.860.000	112.790.000	125,96%
Profit inainte de impozitare	**1.179.280.000**	**1.455.310.000**	**-18,97%**	**2.451.100.000**	**3.132.450.000**	**-21,75%**
Impozit pe profit	-160.660.000	-226.180.000	**-28,97%**	-362.870.000	-504.290.000	-28,04%
Profit net	**1.018.620.000**	**1.229.130.000**	**-17,13%**	**2.088.230.000**	**2.628.160.000**	**-20,54%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	9,49%	10,71%	-1,22 p.p.
ROA	6,30%	7,27%	-0,96 p.p.
Marja neta	10,08%	11,71%	-1,63 p.p.
P/E	**14,05**		
P/BV	**1,33**		
P/S	1,42		

Rezultatele financiare ale OMV Petrom au continuat sa se inrautateasca fata de cele din perioada similara a anului trecut, atat veniturile, cat si profitul fiind mai mici la nivel trimestrial.

Dupa ce in primele trei luni ale anului veniturile si profitul au mers in directii opuse, de data aceasta ambele au scazut. Veniturile din vanzari au fost cu 7,24% mai mici, de la 8,7 mld. RON in T2 2024 pana la 8,07 mld. RON in T2 2025. Comparativ, in primul trimestru al anului veniturile crescusera cu 4,79%. Veniturile operationale totale au inregistrat la randul lor o scadere, insa mai mica, de doar 2,85%, de la 8,75 mld. RON la 8,5 mld. RON. Motivul pentru care evolutia procentuala a fost diferita este cresterea pozitiei „Alte venituri din exploatare" de aproape 10 ori, de la 43,69 mil. RON la 428,79 mil. RON.

Scaderea veniturilor din vanzari a venit aproape exclusiv de la vanzarea de combustibili, veniturile din aceasta categorie fiind cu 22,81% mai mici, de la 5,99 mld. RON in T2 2024 la 4,63 mld. RON in T2 2025. Veniturile din vanzarea de gaze naturale si energie electrica au crescut in aceeasi perioada cu 59,45%, de la 1,44 mld. RON la 2,29 mld. RON, iar cele din alte bunuri si servicii si cele din alte surse, in afara contractelor

cu clientii, au scazut cu 6,89% (-54,19 mil. RON), respectiv 7,08% (-2,14 mil. RON). In cazul vanzarilor de produse rafinate scaderea veniturilor a venit in principal de la pretul mediu mai mic, in scadere cu 14,74% la nivel trimestrial, iar intr-o masura mai mica de la cantitatea mai mica vanduta, in scadere cu 9,46%. Cresterea vanzarilor de gaze naturale a venit de la pretul mediu de vanzare cu 29,57% mai mare si de la cantitatea cu 23,07% mai mare vanduta.

Cheltuielile operationale nu au urmat directia veniturilor, crescand per total cu 217,06 mil. RON. Cea mai mare crestere a fost cea a pozitiei „Alte cheltuieli de exploatare", cu 236,54 mil. RON (+714,41%), pentru aceasta neavand la dispozitie explicatii in situatiile financiare, urmata de cea a cheltuielilor de productie si similare, cu 127,03 mil. RON (+11,87%) si de cea a cheltuielilor cu vanzarile, distributia si administrative, cu 53,25% (+6,82%).

In directia opusa, cheltuielile cu amortizarea si cele de explorare au scazut cu 91,24 mil. RON (-10,59%), respectiv 42,14 mil. RON (-72,72%), ambele fiind influentate de volumul mai mic al investitiilor realizate in perioadele anterioare. De asemenea, achizitiile nete de variatia stocurilor au fost mai mici cu 79,24 mil. RON (-1,86%), in linie cu vanzarile mai mici realizate de grup.

Combinatia dintre veniturile mai mici si cheltuielile mai mari a dus rezultatul operational cu 32,83% mai jos, de la 1,42 mld. RON in T2 2024 pana la 954,07 mil. RON in T2 2025. In primul trimestru al anului indicatorul a mers tot in jos, inregistrand o scadere de 22,33%, in ciuda cresterii veniturilor.

De data aceasta, rezultatul financiar net si impozitul pe profit avut un impact pozitiv, primul crescand cu 190,25 mil. RON, de la un profit de 34,96 mil. RON la unul de 225,21 mil. RON, iar cel de-al doilea scazand de la o cheltuiala de 226,18 mil. RON la una de 160,66 mil. RON, echivalent cu o rata efectiva de impozitare in scadere de la 15,54% la 13,62%.

Profitul net consolidat a scazut cu 17,13%, de la 1,23 mld. RON in T2 2024 pana la 1,09 mld. RON in T2 2025, o scadere mai mare decat cea de 23,55% inregistrata in primul trimestru. Profitul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la 3,65 mld. RON, fata de 4,19 mld. RON in anul 2024. Daca va ramane la acelasi nivel la finalul anului curent, ar fi cel mai mic profit net de dupa anul 2021.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – Crestere a profitului determinata de vanzarile mai mari de gaze si de scaderea impozitului pe venitul suplimentar

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	**1.867.692.000**	**1.623.927.000**	**15,01%**	**4.248.065.000**	**3.896.939.000**	**9,01%**
Costul marfurilor vandute	-21.410.000	-32.824.000	**-34,77%**	-58.279.000	-52.093.000	11,87%
Venituri financiare	54.704.000	60.950.000	**-10,25%**	103.078.000	114.573.000	-10,03%
Alte castiguri sau pierderi	-27.514.000	-6.938.000	**296,57%**	-35.180.000	-9.957.000	253,32%

Rezultat depreciere creante	-4.440.000	-275.000	**1514,55%**	-7.884.000	2.939.000	-368,25%
Variatia stocurilor	8.156.000	37.006.000	**-77,96%**	-48.104.000	39.705.000	-221,15%
Venituri din productia de imobilizari	81.790.000	68.061.000	**20,17%**	147.914.000	124.564.000	18,75%
Materii prime si consumabile	-50.265.000	-39.971.000	**25,75%**	-96.958.000	-77.577.000	24,98%
Amortizare si depreciere	-167.840.000	-137.913.000	**21,70%**	-345.534.000	-280.739.000	23,08%
Cheltuieli cu personalul	-295.703.000	-258.978.000	**14,18%**	-557.673.000	-511.750.000	8,97%
Taxe si impozite	-291.425.000	-398.371.000	**-26,85%**	-795.309.000	-668.416.000	18,98%
Cheltuieli financiare	-23.779.000	-16.541.000	**43,76%**	-65.835.000	-34.073.000	93,22%
Cheltuieli de explorare	-12.426.000	-21.509.000	**-42,23%**	-27.225.000	-51.140.000	-46,76%
Cota parte din rezultatul asociatilor	1.615.000	1.385.000	**16,61%**	3.819.000	3.359.000	13,69%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-29.225.000	-35.689.000	**-18,11%**	-45.463.000	-77.027.000	-40,98%
Alte cheltuieli	-224.222.000	-167.212.000	**34,09%**	-414.377.000	-288.579.000	43,59%
Alte venituri	3.205.000	7.062.000	**-54,62%**	7.893.000	38.319.000	-79,40%
Rezultat inainte de impozitare	**868.913.000**	**682.170.000**	**27,37%**	**2.012.948.000**	**2.169.047.000**	**-7,20%**
Impozit pe profit	-140.653.000	-90.284.000	**55,79%**	-333.711.000	-331.834.000	0,57%
Rezultat net	**728.260.000**	**591.886.000**	**23,04%**	**1.679.237.000**	**1.837.213.000**	**-8,60%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	19,97%	22,60%	-2,63 p.p.
ROA	14,21%	16,10%	-1,89 p.p.
Marja neta	36,81%	40,43%	-3,62 p.p.
P/E	**10,74**		
P/BV	**2,14**		
P/S	3,95		

Producatorul de gaze naturale si-a imbunatatit considerabil rezultatele comparativ cu primul trimestru al anului, elementul principal care le-a tras in sus fiind cantitatea mai mare de gaze naturale vandute.

Cifra de afaceri consolidata a crescut cu 15,01% la nivel trimestrial, de la 1,62 mld. RON la 1,87 mld. RON, o evolutie mult mai buna decat cea din T1, atunci cand crescuse cu doar 4,72%. Cresterea din T2 a venit de la volumul de vanzari cu 20,24% mai mare, in conditiile in care pretul mediu de vanzare a scazut usor fata de perioada similara din 2024, cu 3,38%. Per total, veniturile din vanzarea gazelor naturale au crescut cu 16,18%, de la 1,4 mld. RON la 1,62 mld. RON. Veniturile din vanzarea de energie electrica au scazut cu 9,19%, in conditiile unei scaderi cu 24,16% a productiei si a unei cresteri cu 19,74% a pretului mediu de vanzare.

Pe partea de cheltuieli, cea mai mare influenta a venit din nou de la cele cu taxe si impozite, de data aceasta insa in directia opusa fata de primele trei luni ale anului. Mai exact, aceasta categorie de cheltuieli a scazut cu 26,85%, sau 106,95 mil. RON, in conditiile in care impozitul pe venitul suplimentar a scazut cu 151,55 mil. RON (-49,65%), iar redeventele au crescut cu 41,25 mil. RON (+45,92%).

Exceptand cheltuielile cu taxe si impozite, celelalte categorii de cheltuieli au avut o tendinta ascendenta, cele mai mari cresteri venind de la pozitia „Alte cheltuieli”, cu 57,01 mil. RON (+34,09%), cele cu personalul, cu 36,72 mil. RON (+14,18%) si cele cu amortizarea si deprecierea, cu 29,93 mil. RON (+21,7%). Alte influente negative importante au venit de la variatia stocurilor, in scadere de la un venit net de 37,01 mil. RON la unul

de 8,16 mil. RON, si pozitia „Alte castiguri sau pierderi”, in crestere de la o cheltuiala neta de 6,94 mil. RON la una de 27,51 mil. RON.

Cresterea mare a veniturilor si scaderea impozitului pe venitul suplimentar au dus profitul net mai sus cu 23,04%, de la 591,89 mil. RON in T2 2024 la 728,26 mil. RON in T2 2025. Chiar si asa, scaderea din primul trimestru al anului a fost suficient de mare incat sa nu poata fi acoperita de evolutia pozitiva de acum, iar profitul net semestrial a ramas la un nivel mai mic decat cel din perioada similara a anului trecut, cu o scadere de 8,6%, de la 1,84 mld. RON la 1,68 mld. RON.

In a doua jumatate a anului e posibil sa nu vedem o mentinere a trendului de crestere a veniturilor, vanzarile mai mari din T2 fiind insotite de o scadere cu 4,13% a cantitatii de gaze naturale extrase, ceea ce este probabil sa se vada in cifra de afaceri din S2.

Hidroelectrica (H2O) – veniturile si profitul au continuat sa scada, insa intr-un ritm mai lent decat in T1

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	2.447.194.000	2.613.805.000	**-6,37%**	4.315.368.000	5.149.895.000	-16,20%
Alte venituri	4.529.000	5.937.000	**-23,72%**	23.886.000	22.962.000	4,02%
Total venituri operationale	**2.451.723.000**	**2.619.742.000**	**-6,41%**	**4.339.254.000**	**5.172.857.000**	**-16,11%**
Cheltuieli cu apa uzinata	-128.922.000	-150.831.000	**-14,53%**	-228.096.000	-310.817.000	-26,61%
Cheltuieli cu personalul	-251.896.000	-194.487.000	**29,52%**	-471.477.000	-370.336.000	27,31%
Transport si distributie energie electrica	-354.056.000	-255.024.000	**38,83%**	-736.140.000	-599.133.000	22,87%
Energie electrica achizitionata	-130.280.000	-36.453.000	**257,39%**	-225.457.000	-47.124.000	378,43%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-78.730.000	-55.382.000	**42,16%**	-162.176.000	-111.907.000	44,92%
Amortizare imobilizari	-220.499.000	-224.539.000	**-1,80%**	-440.081.000	-447.408.000	-1,64%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	1.055.000	1.259.000	**-16,20%**	1.094.000	1.259.000	-13,11%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	28.749.000	2.268.000	**1167,59%**	-2.390.000	-1.696.000	40,92%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-27.357.000	-10.359.000	**164,09%**	-50.778.000	-25.088.000	102,40%
Taxa producatori energie electrica	-104.399.000	-89.848.000	**16,20%**	-120.137.000	-89.848.000	33,71%
Alte cheltuieli de exploatare	-77.393.000	-86.111.000	**-10,12%**	-152.498.000	-143.746.000	6,09%
Total cheltuieli operationale	**-1.343.728.000**	**-1.099.507.000**	**22,21%**	**-2.588.136.000**	**-2.145.844.000**	**20,61%**
Profit operational	**1.107.995.000**	**1.520.235.000**	**-27,12%**	**1.751.118.000**	**3.027.013.000**	**-42,15%**
Rezultat financiar net	78.091.000	99.102.000	**-21,20%**	137.421.000	178.946.000	-23,21%

Profit inainte de impozitare	**1.186.086.000**	**1.619.337.000**	**-26,75%**	**1.888.539.000**	**3.205.959.000**	**-41,09%**
Impozit pe profit	-187.871.000	-255.310.000	**-26,41%**	-301.100.000	-515.777.000	-41,62%
Profit net	**998.215.000**	**1.364.027.000**	**-26,82%**	**1.587.439.000**	**2.690.182.000**	**-40,99%**

Rezultatele producatorului si furnizorului de energie electrica au continuat sa se inrautateasca, insa intr-un ritm mai lent decat in primul trimestru al anului.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	14,83%	18,06%	-3,23 p.p.
ROA	12,02%	15,30%	-3,28 p.p.
Marja neta	35,54%	44,16%	-8,63 p.p.
P/E	**18,04**		
P/BV	**2,68**		
P/S	6,41		

Veniturile din activitatile principale au scazut cu 6,37%, de la 2,61 mld. RON in T2 2024 pana la 2,45 mld. RON in T2 2025, o scadere considerabil mai mica decat cea de 26,34% inregistrata in primele trei luni ale anului.

Daca atunci scaderea a venit in principal de la vanzarile de pe piata angro, de data aceasta vanzarile de pe piata de echilibrare au tras cel mai mult in jos veniturile, inregistrand un minus de 223 mil. RON, de la 306 mil. RON in T2 2024 pana la 83 mil. RON in T2 2025 (-72,88%). Veniturile din vanzari angro au fost la randul lor mai mici, ajungand de la 1,22 mld. RON la 1,09 mld. RON (-10,89%). Si de data aceasta veniturile din furnizarea energiei electrice au crescut, ritmul de crestere fiind chiar unul mult mai mare decat cel din T1. Veniturile cu costurile transferate incluse au urcat cu 38,07%, de la 851 mil. RON la 1,17 mld. RON, cea mai mare parte a cresterii fiind cea a veniturilor propriu-zise, cu 242 mil. RON (+47,64%), in timp ce costurile transferate (in principal tarife de distributie si transport) au crescut cu 82 mil. RON (+23,91%).

In termeni cantitativi, pe piata de furnizare cresterea a fost de 41,54%, de la 1,17 TWh la 1,66 TWh, in timp ce pe cea angro scaderea a fost de 23,18%, de la 2,74 TWh la 2,1 TWh. Cantitatea totala vanduta a scazut cu 7,86%, de la 4,23 TWh la 3,9 TWh, in timp ce pretul mediu de vanzare a crescut cu 7,08%. Scaderea veniturilor totale a venit de la elemente secundare, mai exact veniturile din servicii de sistem, in scadere cu 67 mil. RON (-52,76%), si alte venituri din contractele cu clientii, in scadere cu 68 mil. RON (-62,39%).

La fel ca si in primul trimestru al anului, scaderea veniturilor a fost insotita de o crestere a cheltuielilor operationale, acestea fiind de data aceasta cu 22,21% mai mari, de la 1,1 mld. RON in T2 2024 la 1,34 mld. RON in T2 2025. Cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu transportul si distributia energiei electrice, cu 99,03 mil. RON, ale celor cu energia electrica achizitionata, cu 93,83 mil. RON (+257,39%) si ale cheltuielilor cu personalul, cu 57,41 mil. RON (+29,52%). Primele doua au avut corespondent in cresterea veniturilor de pe piata de furnizare.

Rezultatul operational a scazut din nou, de la 1,52 mld. RON la 1,11 mld. RON (-27,12%), o scadere mai mica decat cea de 57,32% din primul trimestru al anului. Nici rezultatul financiar net nu a avut o evolutie mult mai buna, scazand la randul sau cu 21,20%, sau 21,01 mil. RON, in principal din cauza veniturilor mai mici din dobanzi, cu o contributie negativa de 26,59 mil. RON.

Profitul net a scazut intr-un ritm asemanator cu cel al profitului operational, cu 26,82%, de la 1,36 mld. RON la 998,21 mil. RON, si in acest caz scaderea fiind considerabil mai mica decat cea din primul trimestru, de 55,57%. Profitul net TTM a ajuns la 3,03 mld. RON, in scadere cu ceva mai mult de un sfert fata de valoarea inregistrata la finalul anului trecut.

NUCLEARELECTRICA (SNN) – REVENIRE PE CRESTERE A PROFITULUI NET CA URMARE A PRETULUI MEDIU DE VANZARE MAI MARE

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri vanzare energie electrica	**1.192.548.912**	**852.858.039**	**39,83%**	**2.629.640.423**	**2.015.350.816**	**30,48%**
Venituri transport energie	6.532.193	7.596.069	**-14,01%**	15.483.516	18.169.277	-14,78%
Total venituri	**1.199.081.105**	**860.454.108**	**39,35%**	**2.645.123.939**	**2.033.520.093**	**30,08%**
Alte venituri	55.255.905	50.642.952	**9,11%**	99.145.804	82.916.049	19,57%
Depreciere si amortizare	-178.417.185	-165.073.707	**8,08%**	-353.752.566	-329.467.719	7,37%
Cheltuieli cu personalul	-173.344.942	-160.580.311	**7,95%**	-328.579.664	-329.129.238	-0,17%
Cost energie achizitionata	-174.072.256	-88.204.647	**97,35%**	-183.457.525	-121.749.681	50,68%
Reparatii si mentenanta	-38.720.712	-36.321.141	**6,61%**	-60.862.210	-56.430.933	7,85%
Cheltuieli transport energie	-6.532.193	-7.596.069	**-14,01%**	-15.483.516	-18.169.277	-14,78%
Cheltuieli piese de schimb	-18.012.681	-12.454.077	**44,63%**	-22.508.356	-16.731.630	34,53%
Cost combustibil nuclear	-47.171.741	-36.837.278	**28,05%**	-114.953.926	-89.054.739	29,08%
Contributia la Fondul de Tranzitie Energetica	-164.218.996	-6.493.256	**2429,07%**	-504.881.117	-6.493.256	7675,47%
Alte cheltuieli exploatare	-168.825.864	-154.535.848	**9,25%**	-344.473.973	-303.301.941	13,57%
Total cheltuieli operationale	**-969.280.570**	**-668.096.334**	**45,08%**	**-1.928.916.853**	**-1.270.528.414**	**51,82%**
Rezultat operational	**285.056.440**	**243.000.726**	**17,31%**	**815.352.890**	**845.907.728**	**-3,61%**
Rezultat financiar net	135.201.055	90.978.958	**48,61%**	220.897.635	160.626.558	37,52%
Profit brut	**384.257.495**	**333.979.684**	**15,05%**	**1.036.250.525**	**1.006.534.286**	**2,95%**
Impozit pe profit	-67.246.145	-54.114.029	**24,27%**	-169.583.415	-163.398.980	3,78%
Profit net	**353.011.350**	**279.865.655**	**26,14%**	**866.667.110**	**843.135.306**	**2,79%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	13,97%	13,84%	0,13 p.p.
ROA	12,29%	12,09%	0,2 p.p.
Marja neta	32,77%	36,56%	-3,79 p.p.
P/E	**8,08**		
P/BV	**1,13**		
P/S	2,65		

Cei doi producatori de energie electrica au avut rezultate cu evolutii divergente, Nuclearelectrica beneficiind de pe urma productiei stabile si a lipsei segmentului de furnizare.

Veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut cu 39,83%, de la 852,86 mil. RON la 1,19 mld. RON, o crestere mult mai mare decat cea de 23,62% inregistrata in primul trimestru al anului. Cresterea trimestriala a veniturilor a avut la baza atat cantitatile mai mari vandute, cat si pretul mediu de vanzare mai mare. Cantitatea totala de energie electrica vanduta a crescut cu 17,13%, de la 1,98 TWh la 2,32 TWh la nivel

trimestrial, in timp ce pretul mediu de vanzare a crescut cu 19,36%, de la 429,51 RON/MWh la 512,64 RON/MWh. O contributie importanta la aceasta evolutie a venit de la eliminarea mecanismului de achizitie centralizata a energiei electrice (MACEE), pentru care ultimul pret reglementat a fost de doar 400 RON/MWh, mult sub cel de pe piata libera.

Contractele bilaterale au revenit la o pondere mare in veniturile companiei, depasind nivelul de 90% atat in T1, cat si in T2 2025. Pretul mediu obtinut din acestea a fost de 519,45 RON/MWh in T2 2025, in scadere de la 615,36 RON/MWh in perioada similara din 2024. Pe piata pentru ziua urmatoare si piata intrazilnica pretul mediu a crescut, insa a ramas sub cel din contractele bilaterale, la 430,93 RON/MWh in T2 2025, fata de 375 RON/MWh in T2 2024.

Cresterea cantitatii de energie electrica vanduta nu a venit ca urmare a inregistrarii unei productii mai mari, cantitatile suplimentare contractate fiind acoperite din achizitii de pe piata libera, fapt care s-a vazut in cresterea cu 97,35% a costurilor cu energia electrica achizitionata, de la 88,2 mil. RON in T2 2024 pana la 174,07 mil. RON in T2 2025. Cea mai mare crestere a unei categorii de cheltuieli a venit, insa, din alta parte, mai exact de la contributia la Fondul de Tranzitie Energetica, care a ajuns de la doar 6,49 mil. RON la 164,22 mil. RON la nivel trimestrial, ca urmare a cresterii preturilor la care compania a reusit sa vanda energia electrica.

Cresteri mai mici au venit si de la alte cheltuieli de exploatare, cu 14,29 mi. RON (+9,25%), in principal pe seama cheltuielilor cu servicii executate de terti (+12,63 mil. RON), cele cu deprecierea si amortizarea, cu 13,34 mil. RON (+8,08%), cu personalul, cu 12,76 mil. RON (+7,95%) si cele cu combustibilul nuclear, cu 10,33 mil. RON (+28,05%).

Per total, cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 45,08%, de la 668,1 mil. RON la 969,28 mil. RON. Totusi, cresterea procentuala a cheltuielilor a fost mai mica decat cea inregistrata in primul trimestru al anului (+59,29%), in timp ce cresterea veniturilor a fost mai rapida decat atunci. In aceste conditii, profitul operational a crescut cu 17,31%, de la 243 mil. RON la 285,06 mil. RON, mai putin decat cresterea procentuala a veniturilor din T2, dar peste scaderea de 12,04% inregistrata in primul trimestru.

Rezultatul financiar net s-a apreciat de la un profit de 90,98 mil. RON in T2 2024 la unul de 135,2 mil. RON in T2 2025 (+48,61%), fiind influentat in principal de rezultatul net din diferente de curs valutar mai mare cu 19,35 mil. RON si de cresterea altor venituri financiare cu 13,58 mil. RON, ca urmare a includerii diferentei dintre valoarea contabila si valoarea justa pentru activele transferate ca aport la capitalul social al filialei FPCU (Fabrica de Prelucrare a Concentratelor de Uraniu) Feldioara.

Cresterea rezultatului financiar a facut ca si cel net sa aiba un procent de crestere mai mare decat profitul operational, mai exact de 26,14%, de la 279,87 mil. RON la 353,01 mil. RON. Dupa scaderea din primele trei luni, profitul net semestrial a ajuns la o crestere usoara, de 2,79%, de la 843,14 mil. RON la 866,67 mil. RON,

iar cel TTM a ajuns la 1,73 mld. RON, in crestere cu 1,38% de la 1,71 mld. RON la finalul anului 2024. Perspectivele companiei raman unele bune pentru acest an, eliminarea plafonarii pretului energiei aducand oportunitati de crestere a veniturilor, chiar daca acestea vor fi ponderate partial de contributia la Fondul de Tranzitie Energetica.

TRANSELECTRICA (TEL) – SCADERE DE PROFIT CAUZATA DE DISPARITIA UNOR VENITURI NERECURENTE INREGISTRATE IN T2 2024

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri serviciu transport	**542.521.345**	**482.677.913**	**12,40%**	**1.118.580.412**	**985.278.041**	**13,53%**
Venituri servicii de sistem	123.662.069	184.895.944	**-33,12%**	281.621.836	311.694.891	-9,65%
- din care servicii de sistem tehnologice	123.662.069	127.629.718	**-3,11%**	281.353.073	251.393.138	11,92%
Venituri piata de echilibrare	823.923.796	1.896.721.756	**-56,56%**	1.490.519.196	3.229.089.384	-53,84%
Alte venituri	21.077.515	132.679.828	**-84,11%**	31.761.108	159.126.942	-80,04%
- din care capitalizarea CPT	0	16.497.017	**-100,0%**	924.241	23.866.156	-96,13%
Total venituri	**1.511.184.725**	**2.696.975.441**	**-43,97%**	**2.922.482.552**	**4.685.189.258**	**-37,62%**
Cheltuieli operare sistem	-168.979.441	-186.451.651	**-9,37%**	-358.073.312	-355.200.809	0,81%
Cheltuieli piata de echilibrare	-824.219.058	-1.896.938.639	**-56,55%**	-1.490.940.346	-3.229.285.561	-53,83%
Cheltuieli servicii de sistem tehnologice	-134.293.859	-195.586.467	**-31,34%**	-234.589.681	-300.957.046	-22,05%
Amortizare	-97.844.711	-86.616.097	**12,96%**	-192.049.858	-171.642.879	11,89%
- din care amortizare CPT capitalizat	-46.211	-368.457	**-87,46%**	-22.760.309	-17.981.559	26,58%
Cheltuieli cu personalul	-105.169.677	-99.996.785	**5,17%**	-201.655.417	-187.493.102	7,55%
Reparatii si mentenanta	-34.039.878	-28.127.632	**21,02%**	-60.002.932	-51.876.416	15,67%
Materiale si consumabile	-1.416.781	-1.658.080	**-14,55%**	-2.786.159	-3.191.807	-12,71%
Alte cheltuieli de exploatare	-67.452.165	-61.657.685	**9,40%**	-118.077.285	-118.343.254	-0,22%
Total cheltuieli de exploatare	**-1.433.415.570**	**-2.557.033.036**	**-43,94%**	**-2.658.174.990**	**-4.417.990.874**	**-39,83%**
Rezultat operational	**77.769.155**	**139.942.405**	**-44,43%**	**264.307.562**	**267.198.384**	**-1,08%**
Rezultat financiar net	24.253.306	16.275.752	**49,01%**	25.286.164	16.194.482	56,14%
Profit brut	**102.022.461**	**156.218.157**	**-34,69%**	**289.593.726**	**283.392.866**	**2,19%**
Impozit pe profit	-3.136.859	4.064.760	**-177,2%**	-33.154.210	-19.731.722	68,02%
Profit net	**98.885.602**	**160.282.917**	**-38,31%**	**256.439.516**	**263.661.144**	**-2,74%**

Dupa o perioada cu rezultate foarte bune, transportatorul de energie electrica a ajuns sa aiba si un trimestru mai slab, cu o scadere atat pentru venituri, cat si pentru profitul operational si cel net, acest lucru fiind determinat in mare parte de un element conjunctural.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,18%	10,27%	-0,09 p.p.
ROA	5,97%	5,59%	0,37 p.p.
Marja neta	25,79%	25,51%	0,29 p.p.
P/E	**7,26**		
P/BV	**0,74**		
P/S	1,87		

Veniturile din serviciul de transport au crescut cu 12,4%, de la 482,68 mil. RON la 542,52 mil. RON, un procent ceva mai mic decat cel din T1 (+14,62%), cresterea veniturilor din serviciul de transport propriu-zis fiind de 16,54% (+62,26 mil. RON), a celor din alocarea capacitatii de interconexiune de 44,56% (+25,34 mil. RON), in timp ce veniturile din tranzactii CPT au scazut cu 63,98% (-26,57 mil. RON). Cresterea celei mai importante categorii de venituri, cea din serviciul de transport propriu-zis, a venit de la tariful mediu de transport mai mare cu 15,33%, in timp ce cantitatea transportata a crescut usor, cu 1,04% in trimestrul analizat.

Veniturile totale din servicii de sistem au inregistrat o scadere de 33,12%, de la 184,9 mil. RON in T2 2024 la 123,66 mil. RON in T2 2025. Doar 3,97 mil. RON din aceasta scadere a venit de la serviciile de sistem propriu-zise, restul de 57,27 mil. RON venind de la veniturile din ajutoare de avarie inregistrate in T2 2024, in perioada similara din 2025 aceasta categorie fiind pe zero. Anul trecut au fost acordate ajutoare de avarie catre Ucraina, din cauza afectarii infrastructurii energetice in urma razboiului, si catre Serbia, din cauza opririlor accidentale de grupuri energetice.

Si categoria „Alte venituri" a inregistrat o scadere destul de mare, de 111,6 mil. RON, de la 132,68 mil. RON la 21,08 mil. RON, o mica parte din aceasta venind de la absenta veniturilor din capitalizarea consumului propriu tehnologic (CPT) suplimentar in T2 2025, in timp ce partea cea mai mare a scaderii a venit de la alte cheltuieli care nu sunt detaliate in situatiile financiare. Practic, vorbim despre doua scaderi mari de venituri nerecurente care au dus in final rezultatele financiare mai jos.

Cele mai mari categorii de cheltuieli ale companiei (exceptandu-le pe cele cu piata de echilibrare, care sunt foarte apropiate de veniturile de pe aceeasi piata), cele cu operarea sistemului si cele cu serviciile de sistem, au scazut, in primul caz cu 17,47 mil. RON (-9,37%), iar in cel de-al doilea cu 61,29 mil. RON (-31,34%), fiind vorba aici despre cheltuielile cu serviciile de sistem propriu-zise, care in cazul Transelectrica sunt activitati „zero profit", impreuna cu piata de echilibrare. Rezultatul activitatilor „zero profit" s-a imbunatatit de la o pierdere de 68,17 mil. RON in T2 2024 pana la una de 10,93 mil. RON in T2 2025, scaderea profitului venind exclusiv de la activitatile cu profit permis, in principal de la efectul de baza dat de veniturile nerecurente inregistrate in T2 2024.

Profitul operational trimestrial a scazut cu 44,43%, de la 139,94 mil. RON la 77,77 mil. RON, scaderea cheltuielilor pentru operarea sistemului si imbunatatirea rezultatului din servicii de sistem propriu-zise nefiind suficiente pentru a acoperi veniturile mai mici din surse nerecurente.

Scaderea profitului operational s-a transmis in mare parte catre cel net, care a ajuns de la 160,28 mil. RON la 98,89 mil. RON (-38,31%), dupa ce in primul trimestru crescuse cu nu mai putin de 52,41%. Per total, pe primul semestru profitul net a scazut cu 2,74%, de la 263,66 mil. RON la 256,44 mil. RON, mentinandu-se totusi la un nivel bun comparativ cu anii trecuti. Tarifele de transport mai mari ar trebui sa traga in continuare in sus rezultatele in a doua jumatate a anului, in lipsa unor noi efecte de baza date de elemente nerecurente.

TRANSGAZ (TGN) – TRECERE DE LA PIERDERE LA PROFIT IN AL DOILEA TRIMESTRU AL ANULUI, IN PRINCIPAL CA URMARE A TARIFELOR MAI MARI

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri transport intern Romania	435.812.389	334.898.646	**30,13%**	1.343.574.613	942.106.613	42,61%
Venituri transport Republica Moldova	44.088.294	16.529.768	**166,72%**	147.111.296	77.237.668	90,47%
Alte venituri	40.437.099	36.865.187	**9,69%**	82.791.593	75.504.856	9,65%
Total transport gaze	**520.337.782**	**388.293.601**	**34,01%**	**1.573.477.502**	**1.094.849.137**	**43,72%**
Amortizare	-137.370.476	-128.337.269	**7,04%**	-272.238.338	-255.990.978	6,35%
Cheltuieli cu personalul	-198.847.443	-166.777.984	**19,23%**	-343.424.766	-301.595.739	13,87%
Consum tehnologic, materiale si consumabile	-23.327.741	-26.032.370	**-10,39%**	-61.787.958	-58.454.973	5,70%
Cheltuieli cu redevente	-50.118.425	-38.513.345	**30,13%**	-154.511.081	-108.342.261	42,61%
Intretinere si transport	-37.077.359	-43.072.493	**-13,92%**	-57.639.425	-49.178.031	17,21%
Impozite si alte sume datorate statului	-40.065.098	-23.230.972	**72,46%**	-61.660.889	-40.383.537	52,69%
Venituri/cheltuieli provizioane	22.686.963	-4.448.204	**-610,03%**	20.462.533	-10.182.126	-300,97%
Rezultat depreciere creante	-3.801.066	-16.088.017	**-76,37%**	-6.626.335	-27.168.114	-75,61%
Alte cheltuieli de exploatare	-48.171.863	-23.641.730	**103,76%**	-80.182.326	-63.805.568	25,67%
Rezultat operational	**4.245.274**	**-81.848.783**	**-105,19%**	**555.868.917**	**179.747.810**	**209,25%**
Rezultat financiar net	-3.310.098	-9.642.869	**-65,67%**	50.026.816	43.242.080	15,69%
Rezultat inainte de impozitare	**935.176**	**-91.491.652**	**-101,02%**	**605.895.733**	**222.989.890**	**171,71%**
Impozit pe profit	1.452.406	17.458.996	**-91,68%**	-86.927.220	-39.131.852	122,14%
Rezultat net	**2.387.582**	**-74.032.656**	**-103,23%**	**518.968.513**	**183.858.038**	**182,27%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	15,82%	9,36%	6,46 p.p.
ROA	6,83%	3,81%	3,02 p.p.
Marja neta	26,79%	17,82%	8,97 p.p.
P/E	**12,20**		
P/BV	**1,93**		
P/S	3,27		

Cresterea tarifelor reglementate a contribuit la o noua imbunatatire a rezultatelor financiare ale Transgaz, in al doilea trimestru al anului transportatorul de gaze naturale trecand de la pierdere la profit.

Veniturile totale din transportul gazelor naturale au crescut cu 34,01%, de la 388,29 mil. RON in T2 2024 la 520,34 mil. RON in T2 2025, cea mai mare contributie la aceasta crestere avand-o veniturile din transportul intern din Romania, cu un plus de 100,91 mil. RON (+30,13%), de la 334,9 mil. RON la 435,81 mil. RON. Veniturile din transportul gazelor realizate in Republica Moldova au crescut cu 27,56 mil. RON (+166,72%), in timp ce pozitia „Alte venituri" a crescut cu 3,57 mil. RON (+9,69%).

Cheltuielile operationale au crescut mult mai lent decat veniturile, mai multe dintre ele inregistrand chiar scaderi in perioada analizata. Printre ele, rezultatul net din provizioane, care a ajuns de la o cheltuiala neta

de 4,45 mil. RON la un venit net de 22,69 mil. RON, rezultatul din deprecierea creantelor, in scadere de la o cheltuiala de 16,09 mil. RON la una de 3,8 mil. RON (-76,37%), cheltuielile cu intretinerea si transportul , in scadere cu 6 mil. RON (-13,92%) si cele cu consumul tehnologic, materiale si consumabile, in scadere cu 2,7 mil. RON (-10,39%).

Au existat si mai multe cresteri de cheltuieli, cele mai mari fiind inregistrate de cheltuielile cu personalul, cu 32,07 mil. RON (+19,23%), cele cu impozitele si sumele datorate statului, cu 16,83 mil. RON (+72,46%), cele cu redeventele, cu 11,61 mil. RON (+30,13%) si cele cu amortizarea, cu 9,03 mil. RON (+7,04%).

Cresterea mare a veniturilor a adus dupa ea o trecere a rezultatului operational de la o pierdere de 81,85 mil. RON in T2 2024 la un profit de 4,25 mil. RON in T2 2025. Pe primul semestru cresterea profitului operational s-a triplat, de la 179,75 mil. RON in S1 2024 la 555,87 mil. RON in S1 2025 (+209,25%).

Rezultatul financiar s-a imbunatatit la randul sau, trecand de la o pierdere de 9,64 mil. RON la una de 3,31 mil. RON, in timp ce impozitul pe profit a ajuns de la un venit net de 17,46 mil. RON la unul de 1,45 mil. RON. In aceste conditii, rezultatul net a trecut la randul sau de la o pierdere de 74,03 mil. RON in T2 2024 la un profit net de 2,39 mil. RON in T2 2025.

Profitul net semestrial a crescut cu 182,27%, de la 183,86 mil. RON in S1 2024 la 518,97 mil. RON in S1 2025. Imbunatatirea considerabila a rezultatelor in primul semestru al acestui an a dus profitul net TTM la 745,84 mil. RON, ceea ce ar fi un nou record istoric de profit in cazul in care se va mentine pana la finalul anului, recordul actual fiind de 602,18 mil. RON, inregistrat in anul 2017.

Conpet (COTE) – O noua scadere a profitului trimestrial, cauzata in principal de cheltuielile mai mari

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din contracte	136.447.940	133.039.810	**2,56%**	271.346.261	266.930.394	1,65%
Castig din cedare active	-13.671	0	**-**	30.513	0	-
Alte venituri	17.067.512	15.615.084	**9,30%**	34.006.379	38.406.416	-11,46%
Venituri din exploatare - total	**153.501.781**	**148.654.894**	**3,26%**	**305.383.153**	**305.336.810**	**0,02%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.460.144	-1.290.779	**13,12%**	-2.815.877	-2.517.838	11,84%
Cheltuieli cu energia si apa	-4.170.260	-4.812.213	**-13,34%**	-10.306.868	-10.321.330	-0,14%
Cheltuieli cu personalul	-63.145.758	-58.307.432	**8,30%**	-115.429.197	-107.927.392	6,95%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-20.802.988	-19.195.129	**8,38%**	-41.317.657	-39.012.772	5,91%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-549.700	-530.139	**3,69%**	-1.092.216	-1.058.625	3,17%

Ajustari de valoare active curente	66.617	16.771	**297,22%**	-317.499	-7.812.062	-95,94%
Cheltuieli privind prestatiile externe	-39.249.640	-35.624.276	**10,18%**	-75.400.536	-70.593.630	6,81%
Ajustari privind provizioanele	3.169.177	2.922.641	**8,44%**	-3.924.682	-3.470.852	13,08%
Alte cheltuieli	-15.858.464	-19.395.804	**-18,24%**	-32.164.731	-36.161.430	-11,05%
Cheltuieli din exploatare - total	**-142.001.160**	**-136.224.448**	**4,24%**	**-282.769.263**	**-278.902.297**	**1,39%**
Rezultat operational	**11.500.621**	**12.430.446**	**-7,48%**	**22.613.890**	**26.434.513**	**-14,45%**
Rezultat financiar net	1.906.820	1.742.926	**9,40%**	3.623.291	3.319.176	9,16%
Profit brut	**13.407.441**	**14.173.372**	**-5,40%**	**26.237.181**	**29.753.689**	**-11,82%**
Impozit pe profit	-2.526.967	-1.442.245	**75,21%**	-3.668.813	-4.062.305	-9,69%
Profit net	**10.880.474**	**12.731.127**	**-14,54%**	**22.568.368**	**25.691.384**	**-12,16%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	6,69%	6,75%	-0,06 p.p.
ROA	5,55%	5,78%	-0,23 p.p.
Marja neta	7,62%	8,14%	-0,52 p.p.
P/E	**14,77**		
P/BV	**0,99**		
P/S	1,13		

Profitul Conpet a continuat sa scada, chiar daca veniturile operationale au revenit pe o crestere usoara in al doilea trimestru al anului, dupa ce in primul inregistrasera o scadere.

Veniturile din contracte au crescut cu 2,56%, de la 133,04 mil. RON la 136,45 mil. RON, dupa ce in T1 crescusera cu doar 0,75%. Cresterea a venit exclusiv de la subsistemul de tara, care a adus venituri mai mari cu 5,29 mil. RON (+5,91%), in timp ce subsistemul de import a generat venituri cu 4,15 mil. RON mai mici (-9,77%) in trimestrul analizat. In ambele cazuri tariful mediu de transport realizat a fost mai mare, pe subsistemul de tara cu 14,06%, iar pe cel de import cu 13,16%. Diferenta a fost ca in cazul subsistemului de tara cantitatea transportata a scazut cu doar 7,15%, in timp ce pe cel de import cantitatea a scazut cu 20,26%. In primul trimestru lucrurile mersesera in directii opuse, asa ca la sase luni cifrele sunt mai apropiate, cu o crestere totala de 2,65% a veniturilor din subsistemul de tara si o scadere de 1,99% a celor din subsistemul de import.

O influenta pozitiva a venit de la veniturile din alte operatiuni de transport, care au totalizat 2,87 mil. RON, fata de doar 527 mii RON in perioada similara a anului trecut. De asemenea, pozitia „Alte venituri", in afara celor din contracte, a crescut cu 1,45 mil. RON (+9,3%), cresterea fiind determinata de veniturile mai mari din consumul cotei de modernizare. Cheltuielile cu constituirea cotei de modernizare au mers in directia opusa, scazand cu 2,88 mil. RON, ceea ce a facut ca impactul net al cotei de modernizare sa fie unul pozitiv, in valoare de 4,68 mil. RON.

Desi au existat mai multe influente pozitive atat pe partea de venituri, cat si pe cea de cheltuieli, per total cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 4,24%, de la 136,22 mil. RON la 142 mil. RON. Cele mai importante cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu personalul, cu 4,84 mil. RON (+8,3%) si ale cheltuielilor privind prestatiile externe, cu 3,63 mil. RON (+10,18%). La randul lor, acestea au

fost influentate in principal de cheltuielile cu transportul titeiului pe calea ferata, in crestere cu 3,16 mil. RON (+16,62%).

Cresterea mare a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa scada cu 7,48%, de la 12,43 mil. RON la 11,5 mil. RON. Este, totusi, o scadere mai mica decat cea de 20,64% din primul trimestru. Profitul net a avut o scadere procentuala mai mare, de 14,54%, de la 12,73 mil. RON la 10,88 mil. RON, fiind influentat in mod negativ de cresterea ratei efective de impozitare de la 10,18% in T2 2024 la 18,85% in T2 2025. In cazul profitului net evolutia din T2 a fost mai slaba decat cea din T1, atunci cand scazuse cu doar 9,82%. Profitul net TTM a ajuns la 46,2 mil. RON, in scadere cu 6,33% fata de nivelul atins in anul 2024, atunci cand fusese inregistrat un minim al perioadei de dupa anul 2013.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – Ritm de crestere mai bun al profitului, sustinut de cresterea veniturilor din activitatea de baza

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	767.657.000	709.504.000	**8,20%**	1.526.158.000	1.425.721.000	7,04%
Venituri nete din comisioane	212.575.000	197.922.000	**7,40%**	452.675.000	384.037.000	17,87%
Total dobanzi si comisioane nete	**980.232.000**	**907.426.000**	**8,02%**	**1.978.833.000**	**1.809.758.000**	**9,34%**
Castiguri din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare	-90.245.000	36.591.000	**-346,63%**	-92.345.000	109.774.000	-184,12%
Castiguri din diferente de curs	184.950.000	45.521.000	**306,30%**	266.586.000	64.843.000	311,13%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	2.445.000	3.310.000	**-26,13%**	2.816.000	3.174.000	-11,28%
Castig/pierdere din asociati	24.154.000	5.200.000	**364,50%**	28.545.000	7.385.000	286,53%
Alte venituri/cheltuieli bancare	-14.124.000	-14.667.000	**-3,70%**	-17.111.000	-26.889.000	-36,36%
Venit bancar net	**1.087.412.000**	**983.381.000**	**10,58%**	**2.167.324.000**	**1.968.045.000**	**10,13%**
Cheltuieli cu personalul	-266.096.000	-249.357.000	**6,71%**	-530.260.000	-494.035.000	7,33%
Amortizare si depreciere	-70.894.000	-70.795.000	**0,14%**	-138.663.000	-139.889.000	-0,88%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	579.000	-465.000	**-224,52%**	-49.037.000	-43.517.000	12,68%
Alte cheltuieli operationale	-189.949.000	-177.859.000	**6,80%**	-381.800.000	-350.505.000	8,93%
Total cheltuieli operationale	**-526.360.000**	**-498.476.000**	**5,59%**	**-1.099.760.000**	**-1.027.946.000**	**6,99%**
Profit operational brut	**561.052.000**	**484.905.000**	**15,70%**	**1.067.564.000**	**940.099.000**	**13,56%**
Costul net al riscului	-62.848.000	-36.538.000	**72,01%**	-141.889.000	-90.801.000	56,26%
Profit inainte de impozitare	**498.204.000**	**448.367.000**	**11,12%**	**925.675.000**	**849.298.000**	**8,99%**
Impozit pe profit	-83.488.000	-81.059.000	**3,00%**	-161.176.000	-155.645.000	3,55%
Profit net	**414.716.000**	**367.308.000**	**12,91%**	**764.499.000**	**693.653.000**	**10,21%**

Indicatorii financiari ai BRD – Groupe Societe Generale au avut in general evolutii procentuale apropiate de cele din primul trimestru al anului, rezultatul fiind si de data aceasta o imbunatatire a rezultatelor, chiar daca nu una spectaculoasa.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	16,75%	16,12%	0,62 p.p.
ROA	1,72%	1,72%	0 p.p.
Marja neta	41,00%	40,96%	0,04 p.p.
P/E	**8,48**		
P/BV	**1,42**		
P/S	3,49		

Veniturile nete din dobanzi, principala sursa de venit a grupului, au crescut cu 8,2% in T2, de la 709,5 mil. RON la 767,66 mil. RON, dupa ce in primul trimestru crescusera cu 5,9%. Veniturile nete din comisioane, pe de alta parte, au o evolutie mai slaba decat in T1, crescand cu doar 7,4% acum, fata de 29,01% in primele trei luni. Cumulat, veniturile nete din dobanzi si comisioane s-au apreciat cu 8,02%, de la 907,43 mil. RON la 980,23 mil. RON, comparativ cu o crestere de 10,67% in T1. Desi veniturile din comisioane au o pondere mult mai mica decat cele din dobanzi, veniturile cumulate au urmat tendinta primelor, din cauza diferentei mari intre evolutiile din primul si al doilea trimestru.

Veniturile din afara activitatii de baza au crescut cu 31,23 mil. RON, crestere adusa in principal de veniturile mai mari din diferente de curs, cu un plus de 139,43 mil. RON, compensat in cea mai mare parte de impactul negativ de 126,84 mil. RON al rezultatului din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare. Un alt plus de venituri a venit de la rezultatul din asociati, in crestere cu 18,95 mil. RON. Cresterea veniturilor „non-core" a facut ca venitul bancar net sa aiba o apreciere mai mare decat cea din primele trei luni ale anului, cu 10,58%, de la 983,38 mil. RON la 1,09 mld. RON. Comparativ, in T1 cresterea venitului net bancar a fost de 9,67%.

Cheltuielile operationale au crescut la randul lor, insa intr-un ritm mai lent atat comparativ cu cel al veniturilor, cat si comparativ cu cel din primul trimestru. Acestea au ajuns de la 498,48 mil. RON in T2 2024 la 526,36 mil. RON in T2 2025, dupa ce in T1 crescusera cu 8,3%. Cele mai importante contributii au venit de la cheltuielile cu personalul, cu un plus de 16,74 mil. RON (+6,71%) si alte cheltuieli operationale, cu 12,09 mil. RON (+6,8%). Costul net al riscului a avut o crestere nominala apropiata de cea a cheltuielilor operationale cumulate, cu 26,31 mil. RON (+72,01%). Si in primul trimestru acesta a avut o crestere destul de mare, de 45,66%, sau 24,78 mil. RON.

In ciuda cresterii mari a costului net al riscului, profitul net a ramas cu o crestere mai mare decat in primele trei luni, 12,91%, de la 367,31 mil. RON la 414,72 mil. RON, fata de 7,18% in perioada anterioara. Pe primele sase luni indicatorul a ajuns la o crestere de 10,21%, de la 693,65 mil. RON la 764,5 mil. RON, iar profitul net TTM este la 1,59 mld. RON, cu 3,7% sub maximul istoric inregistrat in anul 2023.

Erste Bank (EBS) – crestere usoara a profitului net, determinata de elemente nerecurente

Indicator (EUR)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	1.914.000.000	1.835.000.000	**4,31%**	3.786.000.000	3.687.000.000	2,69%
Venituri nete din comisioane	762.000.000	711.000.000	**7,17%**	1.542.000.000	1.423.000.000	8,36%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.676.000.000**	**2.546.000.000**	**5,11%**	**5.328.000.000**	**5.110.000.000**	**4,27%**
Venituri din dividende	26.000.000	24.000.000	**8,33%**	29.000.000	28.000.000	3,57%
Venituri nete din tranzactionare	94.000.000	31.000.000	**203,23%**	141.000.000	137.000.000	2,92%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	9.000.000	78.000.000	**-88,46%**	59.000.000	111.000.000	-46,85%
Venit net din investitii in actiuni	16.000.000	8.000.000	**100,00%**	23.000.000	12.000.000	91,67%
Venituri din chirii si leasing operational	45.000.000	47.000.000	**-4,26%**	88.000.000	124.000.000	-29,03%
Cheltuieli cu personalul	-830.000.000	-788.000.000	**5,33%**	-1.624.000.000	-1.534.000.000	5,87%
Alte cheltuieli administrative	-394.000.000	-343.000.000	**14,87%**	-808.000.000	-745.000.000	8,46%
Depreciere si amortizare	-138.000.000	-136.000.000	**1,47%**	-274.000.000	-270.000.000	1,48%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-7.000.000	0	**-**	-13.000.000	-2.000.000	550,00%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	-2.000.000	1.000.000	**-300,00%**	-2.000.000	0	#DIV/0!
Costul riscului	-97.000.000	-31.000.000	**212,90%**	-182.000.000	-126.000.000	44,44%
Alte cheltuieli operationale	1.000.000	-131.000.000	**-100,76%**	-183.000.000	-254.000.000	-27,95%
- din care taxe pe activitatea bancara	-76.000.000	-48.000.000	**58,33%**	-197.000.000	-134.000.000	47,01%
Rezultat inainte de impozitare	**1.401.000.000**	**1.308.000.000**	**7,11%**	**2.583.000.000**	**2.592.000.000**	**-0,35%**
Impozit pe profit	-287.000.000	-274.000.000	**4,74%**	-529.000.000	-531.000.000	-0,38%
Profit net	**1.113.000.000**	**1.034.000.000**	**7,64%**	**2.053.000.000**	**2.061.000.000**	**-0,39%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	922.000.000	846.000.000	**8,98%**	1.665.000.000	1.629.000.000	2,21%

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	12,08%	12,82%	-0,75 p.p.
ROA	1,09%	1,12%	-0,02 p.p.
Marja neta	36,85%	37,69%	-0,84 p.p.
P/E	**10,92**		
P/BV	**1,65**		
P/S	3,23		

Rezultatele Erste Bank au continuat sa fie unele stabile, dupa o usoara scadere a profitului in T1 urmand o usoara crestere in T2.

Si la Erste veniturile nete din dobanzi au crescut mai mult decat in primul trimestru al anului, cu 4,31%, de la 1,83 mld. EUR la 1,91 mld. EUR (fata de +1,08% in T1). Veniturile din comisioane au crescut mai putin decat in primele trei luni, insa diferenta nu a fost la fel de mare ca la BRD. Mai exact, acestea au scazut cu 7,17% in T2, de la 711 mil. EUR la 762 mil. EUR, comparativ cu 9,55% in primul trimestru. Per total, veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 5,11%, de la 2,55 mld. EUR la 2,68 mld. EUR, dupa ce in perioada ianuarie-martie crescusera cu 3,43%.

Veniturile din activitati „non-core" au ramas aproape neschimbate, crescand cu doar 2 mil. EUR, de la 188 mil. EUR la 190 mil. EUR. Cele mai ample variatii au fost cele ale veniturilor nete din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, in scadere cu 69 mil. EUR (-88,46%), ale veniturilor nete din tranzactionare, in crestere cu 63 mil. EUR (+203,23%) si venitului net din investitii in actiuni, in crestere cu 8 mil. EUR (+100%).

Pe partea de cheltuieli au existat cateva cresteri importante, in principal cele ale cheltuielilor cu costul net al riscului, cu 66 mil. EUR (+212,9%), altor cheltuieli administrative, cu 51 mil. EUR (+14,87%) si cheltuielilor cu personalul, cu 42 mil. EUR (+5,33%). De asemenea, taxele pe activitatea bancara au crescut cu 28 mil. EUR (+58,33%).

Cel mai mare impact asupra cheltuielilor a fost insa unul pozitiv, mai exact cel al rezultatului din alte venituri si cheltuieli operationale, care a trecut de la o cheltuiala de 112 mil. EUR in T2 2024 la un venit de 77 mil. EUR in T2 2025. Motivele au fost unele nerecurente, avand legatura cu o schimbare tehnica referitoare la includerea unei companii asociate si cu reducerea unui provizion realizat in baza legislatiei austriece privind taxa pe valoarea adaugata.

Elementele nerecurente au ajutat la cresterea profitului net cu 7,64%, de la 1,03 mld. EUR in T2 2024 la 1,11 mld. EUR in T2 2025, dupa ce in primul trimestru acesta scazuse cu 8,47%. In lipsa acestora, cel mai probabil profitul net ar fi inregistrat o scadere asemanatoare si in al doilea trimestru al anului. Profitul net semestrial a ramas aproape neschimbat, ajungand de la 2,06 mld. EUR in T2 2024 la 2,05 mld. EUR in T2 2025 (-0,39%). Se poate remarca o stabilizare a rezultatelor din domeniul bancar, ambele banci analizate in materialul curent avans variatii mai mici de 15% ale profitului net trimestrial si variatii in scadere si pentru veniturile nete din activitatea principala.

DIGI COMMUNICATIONS N.V. (DIGI) – CHELTUIELILE OPERATIONALE SI PIERDEREA FINANCIARA IN CRESTERE AU DUS REZULTATUL NET TRIMESTRIAL APROAPE DE ZERO

Indicator (EUR)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	**547.349.000**	**472.851.000**	**15,76%**	**1.076.815.000**	**918.101.000**	**17,29%**
Venituri Romania	293.078.000	273.688.000	**7,08%**	580.313.000	533.946.000	8,68%
Venituri Spania	228.253.000	191.599.000	**19,13%**	444.688.000	369.021.000	20,50%
Venituri Portugalia	17.272.000	5.000	**-**	34.956.000	12.000	-
Altele	8.746.000	7.559.000	**15,70%**	16.858.000	15.122.000	11,48%
Alte castiguri	12.329.000	1.805.000	**583,05%**	35.822.000	3.239.000	1005,9%
Cheltuieli operationale	**-528.020.000**	**-420.384.000**	**25,60%**	**-1.034.347.000**	**-817.329.000**	**26,55%**
Depreciere si amortizare	-146.700.000	-115.952.000	**26,52%**	-291.634.000	-229.265.000	27,20%
Cheltuieli cu personalul	-100.867.000	-81.581.000	**23,64%**	-197.859.000	-158.126.000	25,13%
Cheltuieli aferente serviciile fixe	-65.316.000	-43.747.000	**49,30%**	-128.240.000	-86.531.000	48,20%

Cheltuieli aferente serviciilor mobile	-114.124.000	-102.155.000	**11,72%**	-227.508.000	-198.311.000	14,72%
Costul bunurilor vandute	-15.587.000	-14.599.000	**6,77%**	-28.987.000	-28.332.000	2,31%
Cheltuieli facturare si colectare	-4.486.000	-4.874.000	**-7,96%**	-9.049.000	-9.712.000	-6,83%
Taxe si penalitati	-5.097.000	-3.177.000	**60,43%**	-10.176.000	-5.665.000	79,63%
Energie electrica si alte utilitati	-32.213.000	-19.234.000	**67,48%**	-58.225.000	-38.961.000	49,44%
Ajustari nete de valoare creante si alte active	-3.582.000	-4.290.000	**-16,50%**	-5.638.000	-6.456.000	-12,67%
Taxe catre autoritati	-5.711.000	-4.248.000	**34,44%**	-11.456.000	-8.268.000	38,56%
Alte materiale si subcontractori	-1.178.000	-2.492.000	**-52,73%**	-3.386.000	-4.417.000	-23,34%
Alte servicii	-11.641.000	-8.650.000	**34,58%**	-21.996.000	-16.489.000	33,40%
Altele	-21.518.000	-15.385.000	**39,86%**	-40.193.000	-26.796.000	50,00%
Alte cheltuieli	-210.000	0	**-**	-420.000	-7.000	-
Rezultat operational	**31.448.000**	**54.273.000**	**-42,06%**	**77.870.000**	**104.004.000**	**-25,13%**
Rezultat financiar net	-45.118.000	-20.004.000	**125,54%**	-71.211.000	-38.965.000	82,76%
Rezultat investitii asociere in participatie	0	-218.000	**-100,00%**	0	-985.000	-100,00%
Rezultat inainte de impozitare	-13.670.000	34.051.000	**-140,15%**	**6.659.000**	**64.054.000**	-89,60%
Impozit pe profit	15.290.000	-5.276.000	**-389,80%**	3.682.000	-9.715.000	-137,90%
Rezultat net	**1.620.000**	**28.775.000**	**-94,37%**	**10.341.000**	**54.339.000**	**-80,97%**

Cresterea mare a cheltuielilor operationale si inrautatirea rezultatului financiar net au dus profitul Digi Communications aproape de zero in al doilea trimestru al anului, dupa ce si in primele trei luni scaderea fusese una destul de mare.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	3,97%	7,46%	-3,49 p.p.
ROA	1,18%	2,39%	-1,21 p.p.
Marja neta	2,61%	5,46%	-2,85 p.p.
P/E	**34,61**		
P/BV	**1,62**		
P/S	0,90		

Veniturile grupului au crescut cu 15,76%, de la 472,85 mil. EUR in T2 2024 pana la 547,35 mil. EUR in T2 2025. Cea mai mare crestere valorica a venit de la veniturile din Spania, 36,65 mil. EUR (+19,13%), urmata de cea a veniturilor din Romania, cu 19,39 mil. EUR (+7,08%) si cele din Portugalia, cu 17,27 mil. EUR. Anul trecut veniturile din Portugalia erau nesemnificative, ele fiind inca departe de cele din celelalte doua tari, dar suficient de mari pentru a fi prezentate separat si nu incluse in categoria „Altele". Pozitia „Alte castiguri" a crescut cu 10,52 mil. EUR, de la 1,8 mil. EUR la 12,33 mil. EUR, motivul fiind inregistrarea unor noi venituri din vanzarea retelei de fibra optica (FTTH) din Spania in cursul anului trecut.

Cresterea veniturilor nu a fost suficient de mare pentru a o acoperi pe cea a cheltuielilor, acestea fiind mai mari cu 25,6%, de la 420,38 mil. EUR in T2 2024 la 528,02 mil. EUR in T2 2025. Cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea, cu 30,75 mil. EUR (+26,52%), cheltuielilor cu serviciile fixe,

cu 21,57 mil. EUR (+49,3%), cu personalul, cu 19,29 mil. EUR (+23,64%) cu energia electrica si utilitatile, cu 12,98 mil. EUR (+67,48%) si celor cu serviciile mobile, cu 11,97 mil. EUR (+11,72%).

Cresterea mare a cheltuielilor a dus rezultatul operational mai jos cu 42,06%, de la 54,27 mil. EUR la 31,45 mil. EUR, o scadere mult mai mare decat cea de 6,65% din primul trimestru al anului. Rezultatul financiar net a continuat la randul sau sa se inrautateasca, ajungand de la o pierdere de 20 mil. EUR la una de 45,12 mil. EUR (+125,54%), diferenta determinata in cea mai mare parte de diferentele nete de curs valutar, cu o contributie negativa de 8,45 mil. EUR, pierderea neta din instrumente derivate, cu o contributie de 8,43 mil. EUR si dobanzile datoriilor de leasing, cu 3,57 mil. EUR.

Rezultatul inainte de impozitare a ajuns pe minus, la o pierdere de 13,67 mil. EUR, de la un profit de 34,05 mil. EUR in perioada similara a anului trecut, pierderea financiara neta fiind mai mare decat profitul operational.

In ciuda pierderii inainte de impozitare, rezultatul net a ramas unul pozitiv, datorita trecerii impozitului pe profit de la o cheltuiala de 5,28 mil. EUR la un venit de 15,29 mil. EUR. Chiar si asa, scaderea profitului net a fost una considerabila, de 94,37%, de la 28,77 mil. EUR in T2 2024 la 1,62 mil. EUR in T2 2025. Dupa ce si in primul trimestru scaderea profitului net fusese una destul de mare, la nivel semestrial aceasta a ajuns la 80,97%, de la 54,34 mil. EUR in S1 2024 la 10,34 mil. EUR in S1 2025. Este evidenta o inrautatire a conditiilor de pe piata de telecomunicatii, cresterea cheltuielilor nemaifiind sustinuta decat partial de venituri mai mari, iar acest lucru e de asteptat sa se mentina, avand in vedere conditiile economice dificile din prezent.

Aquila Part Prod Com (AQ) – scadere cu circa o treime a profitului net cauzata de pierderea financiara mare

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	**824.784.174**	**697.872.827**	**18,19%**	**1.564.288.711**	**1.321.701.841**	**18,35%**
Alte venituri din exploatare	1.898.198	2.822.467	**-32,75%**	3.735.095	5.720.564	-34,71%
Costul bunurilor vandute	-611.286.476	-524.091.961	**16,64%**	-1.154.226.056	-989.188.369	16,68%
Combustibil si servicii de transport	-23.429.596	-19.261.477	**21,64%**	-44.524.780	-37.777.000	17,86%
Cheltuieli cu personalul	-97.036.466	-79.518.055	**22,03%**	-186.244.511	-147.882.432	25,94%
Reparatii, intretinere si materiale	-7.393.982	-6.121.846	**20,78%**	-14.449.395	-12.274.022	17,72%
Amortizare	-18.373.273	-14.406.483	**27,53%**	-35.473.597	-27.491.345	29,04%
Rezultat depreciere creante	-4.803.151	-793.013	**505,68%**	-5.560.408	-2.012.376	176,31%
Alte cheltuieli de exploatare	-38.157.068	-33.221.834	**14,86%**	-72.380.578	-60.945.540	18,76%
Rezultat operational	**26.202.360**	**23.280.625**	**12,55%**	**55.164.481**	**49.851.321**	**10,66%**
Rezultat financiar net	-8.569.235	-1.744.491	**391,22%**	-12.132.358	-1.382.342	777,67%
Profit brut	**17.633.125**	**21.536.134**	**-18,12%**	**43.032.123**	**48.468.979**	**-11,22%**
Impozit pe profit	-7.393.817	-5.862.461	**26,12%**	-13.776.002	-13.162.604	4,66%

Profit net	**10.239.308**	**15.673.674**	**-34,67%**	**29.256.121**	**35.306.375**	**-17,14%**

Indicator	T2 22025 TTM	2024	Diferenta
ROE	16,58%	16,77%	-0,19 p.p.
ROA	6,35%	7,57%	-1,22 p.p.
Marja neta	2,64%	3,06%	-0,42 p.p.
P/E	**20,81**		
P/BV	**3,45**		
P/S	0,55		

Desi pe partea operationala rezultatele Aquila Part Prod Com s-au imbunatatit, pierderea financiara a dus din nou rezultatul net mai jos decat in perioada similara din 2024.

Veniturile grupului au avut o crestere procentuala foarte apropiata de cea din primul trimestru al anului, cu 18,19%, de la 697,87 mil. RON la 824,78 mil. RON. Comparativ, in T1 cresterea veniturilor a fost de 18,54%. Pe segmente, cea mai mare crestere a venit de la cel mai important dintre ele, distributia de marfuri, cu un plus de 121,32 mil. RON (+18,39%), in timp ce serviciile logistice au adus venituri cu 5,41 mil. RON mai mari (+24,07%), iar cele de transport au ramas practic la acelasi nivel, cu o crestere usoara, de 1,14%.

Cheltuielile operationale au avut un ritm de crestere foarte apropiat de cel al veniturilor, +18,17%, de la 677,41 mil. RON in T2 2024 la 800,48 mil. RON in T2 2025. Costul bunurilor vandute si cheltuielile cu personalul au adus cele mai mari cresteri de cheltuieli, cele doua avand, de altfel, in mod obisnuit cele mai mari ponderi in total. Costul bunurilor vandute a crescut cu 87,19 mil. RON (+16,64%), iar cheltuielile cu personalul cu 17,52 mil. RON (+22,03%). Alte cresteri mai importante au fost cele ale cheltuielilor cu combustibilul si serviciile de transport, cu 4,17 mil. RON (+21,64%), rezultatului din deprecierea creantelor, cu 4,01 mil. RON (+505,68%), cheltuielilor cu amortizarea, cu 3,97 mil. RON (+27,53%) si altor cheltuieli de exploatare, cu 4,94 mil. RON (+14,86%).

Desi veniturile si cheltuielile au crescut intr-un ritm foarte apropiat, rezultatul operational nu a avut acelasi procent al cresterii, motivul fiind scaderea pozitiei „Alte venituri din exploatare" cu 32,75%. Acest lucru a facut ca profitul operational sa urce cu doar 12,55%, de la 23,28 mil. RON in T2 2024 la 26,2 mil. RON in T2 2025, o crestere mai mare, totusi, decat cea de 9% din primul trimestru al anului.

Cresterea profitului operational nu s-a transmis si catre cel net, motivul fiind pierderea financiara mult mai mare, de la 1,74 mil. RON in T2 2024 la 8,57 mil. RON in T2 2025. Pierderile nete din diferente de curs valutar au contribuit cel mai mult la aceasta evolutie, cu 4,8 mil. RON, in timp ce cheltuielile cu dobanzile au contribuit in mod negativ cu 1,93 mil. RON.

Cresterea mare a pierderii financiare a facut ca profitul net sa scada cu 34,67%, de la 15,67 mil. RON la 10,24 mil. RON la nivel trimestrial, dupa ce in primele trei luni ale anului scaderea fusese una mai degraba simbolica, de 3,14%. Evolutia din T2 a dus scaderea profitului net semestrial la 17,14%, de la 35,31 mil. RON in S1 2024 la 29,26 mil. RON in T2 2025. Avand in vedere natura nerecurenta a elementului principal care a

tras in jos profitul trimestrial, nu putem concluziona ca lucrurile au ajuns pe un trend descendent, fiind de asteptat ca in restul anului sa vedem o revenire la evolutii mai bune.

ALRO (ALR) – REVENIRE PE PIERDERE TRIMESTRIALA IN T2, INSA LE NIVEL SEMESTRIAL REZULTATELE RAMAN PESTE CELE DIN 2024

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	**974.477.000**	**893.504.000**	**9,06%**	**2.009.026.000**	**1.697.071.000**	**18,38%**
Costul bunurilor vandute	-950.304.000	-829.059.000	**14,62%**	-1.931.070.000	-1.618.089.000	19,34%
Rezultat brut	**24.173.000**	**64.445.000**	**-62,49%**	**77.956.000**	**78.982.000**	**-1,30%**
Cheltuieli generale, administrative si de desfacere	-101.309.000	-77.178.000	**31,27%**	-186.713.000	-149.164.000	25,17%
Alte venituri operationale	82.990.000	110.033.000	**-24,58%**	160.583.000	230.596.000	-30,36%
Alte cheltuieli operationale	-7.354.000	-11.724.000	**-37,27%**	-15.379.000	-21.387.000	-28,09%
Rezultat operational	**-1.500.000**	**85.576.000**	**-101,75%**	**36.447.000**	**139.027.000**	**-73,78%**
Rezultat financiar net	7.718.000	-43.177.000	**-117,88%**	1.303.000	-94.878.000	-101,37%
Rezultat inainte de impozitare	**6.218.000**	**42.399.000**	**-85,33%**	**37.750.000**	**44.149.000**	**-14,49%**
Impozit pe profit	-9.800.000	-19.083.000	**-48,65%**	-20.677.000	-35.702.000	-42,08%
Rezultat net	**-3.582.000**	**23.316.000**	**-115,36%**	**17.073.000**	**8.447.000**	**102,12%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	1,85%	1,02%	0,82 p.p.
ROA	0,59%	0,32%	0,27 p.p.
Marja neta	0,51%	0,30%	0,21 p.p.
P/E	**64,17**		
P/BV	**1,19**		
P/S	0,33		

Alro nu a continuat evolutia buna din primele trei luni ale anului, care fusese determinata, de altfel, de un element nerecurent, ajungand pe pierdere in al doilea trimestru, de la profitul inregistrat in perioada similara a anului trecut.

La baza pierderii operationale a stat in primul rand inrautatirea marjei brute, cresterea veniturilor din contractele cu clientii fiind mult mai mica decat cea a costului bunurilor vandute. Veniturile trimestriale din contractele cu clientii au crescut cu 9,06%, de la 893,5 mil. RON in T2 2024 la 974,48 mil. RON in T2 2025, dupa ce in T1 inregistrasera o crestere mult mai mare, de nu mai putin de 28,74%. Costul bunurilor vandute, care in primul trimestru a avut o crestere procentuala mai mica decat cea a veniturilor, de 24,3%, a crescut de data aceasta intr-un ritm mai rapid, cu 14,62%, de la 829,06 mil. RON la 950,3 mil. RON. Acest lucru a dus la o scadere a profitului brut cu 62,49%, de la 64,44 mil. RON la 24,17 mil. RON. Marja bruta procentuala trimestriala a scazut de la 7,21% in al doilea trimestru din 2024 pana la doar 2,48% in aceeasi perioada din 2025, iar la nivel semestrial a ajuns la 3,88% in S1 2025, de la 4,65% in S1 2024.

Pozitia „Alte venituri operationale”, care include in principal subventiile primite pentru acoperirea cresterii pretului curentului electric ca urmare a introducerii certificatelor de emisii cu efect de sera, a scazut de la

110,03 mil. RON la 82,99 mil. RON (-24,58%), un alt impact negativ asupra rezultatelor venind si de la cheltuielile generale, administrative si de desfacere, cu o crestere de 31,27%, de la 77,18 mil. RON la 101,31 mil. RON.

Toate aceste influente negative au dus rezultatul operational la o pierdere de 1,5 mil. RON, de la un profit de 85,58 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Pe segmente de activitate, cele mai slabe evolutii au fost cele ale segmentului de aluminiu primar, cu o trecere de la un profit operational de 32,09 mil. RON la o pierdere de 7,41 mil. RON, si celui de aluminiu procesat, de la un profit de 32,32 mil. RON la o pierdere de 3,52 mil. RON. Categoria „Altele", pentru care nu exista informatii detaliate in situatiile financiare, a fost singura care a ramas pe profit, insa acesta a scazut cu 62,83%, de la 28,62 mil. RON in T2 2024 la 10,64 mil. RON in T2 2025.

Evolutia negativa a rezultatului operational a fost atenuata de cele ale rezultatului financiar net si impozitului pe profit. Rezultatul financiar net a trecut de la o pierdere de 43,18 mil. RON la un profit de 7,72 mil. RON, evolutie determinata aproape integral de diferentele de curs valutar, care au trecut de la o cheltuiala neta de 6,01 mil. RON la un venit net de 41,57 mil. RON. Impozitul pe profit a scazut de la 19,08 mil. RON la 9,8 mil. RON, fiind chiar si asa mai mare decat profitul inainte de impozitare.

In aceste conditii, rezultatul net a ajuns pe minus, de la un profit de 23,32 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 3,58 mil. RON in T2 2025. La nivel semestrial rezultatul a ramas pe plus, fiind chiar mult mai mare decat cel din perioada similara a anului trecut, 17,07 mil. RON, fata de 8,45 mil. RON (+102,12%), ca urmare a evolutiei pozitive din primul trimestru.

TERAPLAST (TRP) – AL DOILEA TRIMESTRU CONSECUTIV CU TRECERE DE LA PIERDERE LA PROFIT NET

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din contracte cu clientii	**302.624.650**	**251.187.387**	**20,48%**	**551.847.458**	**428.028.248**	**28,93%**
- Vanzare produse finite	254.334.965	225.732.670	**12,67%**	463.707.086	386.419.002	20,00%
- Vanzare marfuri	39.388.893	24.505.944	**60,73%**	77.455.430	39.868.551	94,28%
- Prestare servicii	8.900.792	948.773	**838,14%**	10.684.942	1.740.695	513,83%
Alte venituri operationale	2.031.206	122.543	**1557,55%**	4.444.327	560.745	692,58%
Subventii pentru investitii	2.560.070	2.206.766	**16,01%**	5.266.791	4.108.520	28,19%
Variatia stocurilor	-1.907.869	910.573	**-309,52%**	5.379.808	6.714.992	-19,88%
Materii prime, consumabile si marfuri	-184.599.816	-165.843.964	**11,31%**	-350.555.419	-284.373.683	23,27%
Cheltuieli cu personalul	-43.220.089	-36.703.537	**17,75%**	-80.324.265	-62.545.369	28,43%
Cheltuieli de transport	-12.195.239	-11.279.614	**8,12%**	-23.125.205	-19.397.468	19,22%
Cheltuieli cu utilitatile	-16.346.711	-9.967.322	**64,00%**	-27.024.655	-18.541.281	45,75%

Depreciere si amortizare imobilizari	-15.918.232	-14.720.581	**8,14%**	-32.983.764	-26.194.559	25,92%
Ajustari depreciere active circulante	-2.964.943	-1.294.986	**128,96%**	-2.195.731	-734.284	199,03%
Alte cheltuieli operationale	-17.075.911	-11.870.027	**43,86%**	-30.883.078	-22.565.363	36,86%
Rezultat operational	**13.219.087**	**2.721.155**	**385,79%**	**19.864.621**	**5.121.697**	**287,85%**
Rezultat financiar net	-9.124.272	-5.663.005	**61,12%**	-13.398.798	-9.115.536	46,99%
Rezultat inainte de impozitare	**4.094.815**	**-2.941.850**	**-239,19%**	**6.465.823**	**-3.993.839**	**-261,89%**
Impozit pe profit	-1.906.813	-1.153.115	**65,36%**	-3.081.995	-2.627.366	17,30%
Rezultat net	**2.188.002**	**-4.094.965**	**-153,43%**	**3.383.828**	**-6.621.205**	**-151,11%**

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-2,17%	-4,46%	2,29 p.p.
ROA	-0,78%	-1,82%	1,04 p.p.
Marja neta	-0,93%	-2,17%	1,24 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**2,94**		
P/S	1,26		

Teraplast a avut al doilea trimestru consecutiv in care a trecut pe profit de la o pierdere inregistrata in perioada similara a anului anterior, ramanand, totusi, pe pierdere pe ultimele 12 luni, cel putin deocamdata.

Veniturile din contractele cu clientii au continuat sa creasca, insa intr-un ritm mult mai lent decat in primele trei luni ale anului, cu 20,48%, de la 251,19 mil. RON in T2 2024 la 302,62 mil. RON in T2 2025. Comparativ, in T1 cresterea veniturilor a fost dubla, de 40,93% fata de T1 2024.

Cresterea veniturilor a fost generata in cea mai mare parte de segmentul principal, cel de Instalatii si reciclare, cu un plus de 38,33 mil. RON (+20,71%) la nivel trimestrial, o alta crestere importanta venind de la segmentul de Ambalaje flexibile, cel mai nou din portofoliul grupului, cu un venit adaugat de 14,46 mil. RON (+56,59%), acesta fiind deja al doilea ca pondere in veniturile totale. Chiar daca acest segment aduce cresteri importante ale veniturilor, el este in continuare pe pierdere, nefiind clar daca si cand va ajunge sa recupereze investitiile mari pe care le-a mobilizat din partea companiei.

De data aceasta cheltuielile operationale nu au mai avut un ritm de crestere la fel de mare ca in anii trecuti, cele mai importante dintre ele avand chiar cresteri procentuale mult mai mici decat cele ale veniturilor. Cheltuielile cu materii prime, consumabile si marfuri, cele mai mari ale grupului, au crescut cu diar 11,31%, de la 165,84 mil. RON la 184,56 mil. RON, dupa ce in primul trimestru al anului crescusera cu 40,01%, un procent de crestere foarte apropiat de cel al veniturilor. Cheltuielile cu personalul, a doua categorie ca pondere in cheltuielile operationale, au crescut cu 17,75%, de la 36,7 mil. RON la 43,22 mil. RON.

Alte cresteri mai importante au fost cele ale cheltuielilor cu utilitatile, cu 6,38 mil. RON (+64%) si altor cheltuieli operationale, cu 5,21 mil. RON (+43,86%), acestea fiind influentate in principal de serviciile executate de terti (+1,96 mil. RON), alte impozite si taxe (+1,5 mil. RON) si alte cheltuieli generale (+1,13 mil. RON).

Ritmurile de crestere diferite inregistrate de venituri si cheltuieli au facut ca profitul operational sa aiba o crestere mare, de la 2,72 mil. RON in T2 2024 la 13,22 mil. RON in T2 2025. Rezultatul financiar net a mers in directia opusa, ajungand de la o pierdere de 5,66 mil. RON la una de 9,12 mil. RON, in principal din cauza diferentelor negative de curs valutar.

Asa cum spuneam mai sus, rezultatul net a trecut din nou de la pierdere la profit, mai exact de la o pierdere de 4,09 mil. RON in T2 2024 la un profit de 2,19 mil. RON in T2 2025. Pe primele sase luni profitul net a ajuns la 3,38 mil. RON, fata de o pierdere de 6,62 mil. RON in S1 2024. Pierderea din S2 2024 face ca rezultatul net TTM sa ramana unul negativ, fiind inregistrata o pierdere de 9,47 mil. RON.

Distributia rezultatului pe segmente arata o situatie asemanatoare cu cea din trimestrele anterioare, cu segmentul de Instalatii si reciclare, care detine o pondere de circa 70% din veniturile totale, aducand un profit de 8,5 mil. RON in T2 2025, in crestere de la 1,97 mil. RON in perioada similara a anului trecut, si cu segmentul de Ambalaje flexibile la polul opus, cu o pierdere de 7,67 mil. RON, in crestere de la 6,81 mil. RON, intre ele aflandu-se cele de Granule, cu un profit net de 1,7 mil. RON, in crestere de la 850 mii RON, si cel de Confectii tamplarie, cu o pierdere de 336 mii RON, in crestere de la 104 mii RON.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – injumatatire a profitului net trimestrial din cauza veniturilor mai mici si a cheltuielilor cu contrapartea centrala

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din servicii	**20.618.017**	**20.848.951**	**-1,11%**	**36.963.774**	**38.043.847**	**-2,84%**
Alte venituri	64.723	664.548	**-90,26%**	245.370	722.721	-66,05%
Venituri operationale totale	**20.682.740**	**21.513.499**	**-3,86%**	**37.209.144**	**38.766.568**	**-4,02%**
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-9.806.181	-8.486.352	**15,55%**	-18.371.483	-16.437.708	11,76%
Cheltuieli cu servicii terti	-4.119.807	-2.263.045	**82,05%**	-7.762.419	-4.322.316	79,59%
Alte cheltuieli operationale	-5.934.296	-6.004.123	**-1,16%**	-11.565.201	-10.996.283	5,17%
Profit operational	**822.456**	**4.759.979**	**-82,72%**	**-489.959**	**7.010.261**	**-106,99%**
Rezultat financiar net	1.994.946	1.717.625	**16,15%**	2.258.707	2.985.343	-24,34%
Profit brut	**2.817.402**	**6.477.604**	**-56,51%**	**1.768.748**	**9.995.604**	-82,30%
Impozit pe profit	-152.795	-1.000.889	**-84,73%**	-292.335	-1.556.708	-81,22%
Profit net	**2.664.607**	**5.476.715**	**-51,35%**	**1.476.413**	**8.438.896**	**-82,50%**

Chiar daca s-a mentinut pe profit in al doilea trimestru al anului, ceea ce nu se intamplase in primul, Bursa de Valori Bucuresti nu a putut evita o inrautatire a rezultatelor comparativ cu perioada similara a anului trecut.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	2,64%	6,48%	-3,84 p.p.
ROA	1,85%	4,88%	-3,03 p.p.
Marja neta	6,23%	14,96%	-8,74 p.p.
P/E	**45,28**		
P/BV	**2,70**		
P/S	4,51		

Veniturile operationale ale grupului au scazut usor, cu 3,86%, de la 21,51 mil. RON la 20,68 mil. RON, o scadere procentuala asemanatoare cu cea din primele trei luni ale anului. Cea mai mare parte a scaderii a venit de la un element secundar, pozitia „Alte venituri", cu un minus de 600 mii RON, veniturile din servicii scazand cu doar 231 mii RON (-1,11%), de la 20,85 mil. RON la 20,62 mil. RON. Cea mai mare scadere a fost cea a veniturilor din oferte pe piata reglementata, de la 1,85 mil. RON in T2 2024 la 510 mii RON in T2 2025 (-72,43%), in principal ca urmare a efectului de baza dat de derularea in T2 2024 a ofertei publice initiale a Premier Energy.

Cheltuielile operationale au un grad de corelare destul de redus cu veniturile, asa ca nu au urmat directia acestora, crescand per total cu 3,11 mil. RON. Cheltuielile cu serviciile prestate de terti au crescut cu 82,05%, de la 2,26 mil. RON la 4,12 mil. RON, cea mai mare parte a acestei cresteri venind de la cheltuielile cu tehnologia si mentenanta sistemului de compensare, care au totalizat 1,56 mil. RON in T2 2025, dupa ce in T2 2024 nu erau prezentate distinct in contul de profit si pierdere. Cheltuielile cu personalul au avut de asemenea o crestere importanta, de 1,32 mil. RON, de la 8,5 mil. RON la 9,81 mil. RON (+15,55%).

Cresterea mare a cheltuielilor a facut ca profitul operational sa ajunga de la 4,76 mil. RON in T2 2024 la 822 mii RON in T2 2025 (-82,72%), dupa ce in primul trimestru al anului acesta trecuse de la profit la pierdere. Rezultatul financiar net, care in alti ani acoperea performantele operationale mai slabe, a ramas pe plus, fara sa inregistreze o crestere semnificativa, ajungand de la 1,72 mil. RON la 1,99 mil. RON (+16,15%).

Profitul net consolidat trimestrial s-a injumatatit, de la 5,48 mil. RON in T2 2024 la 2,66 mil. RON in T2 2025 (-51,35%), dupa ce si acesta trecuse de la profit la pierdere in T1. Asadar, o performanta mai buna decat la inceputul anului, dar mai slaba decat in anul anterior. Profitul din al doilea trimestru al anului a fost, totusi, suficient pentru a duce rezultatul net semestrial pe plus, la un profit de 1,48 mil. RON, in scadere cu 82,5% de la 8,44 mil. RON in T2 2024.

Pe segmente de activitate, cea mai mare inrautatire s-a inregistrat la cel de servicii de tranzactionare, cu un minus de 2,3 mil. RON al profitului net trimestrial (-59,14%), in timp ce pe segmentul de compensare (CCP.RO) pierderea s-a adancit de la 1,65 mil. RON la 2,65 mil. RON. Segmentele gestionate de Depozitarul Central au inregistrat cresteri ale profitului net, cel de servicii post-tranzactionare de la 2,59 mil. RON la 2,86 mil. RON (+10,73%), iar cel de servicii de registru de la 655 mii RON la 862 mii RON (+31,48%).

Profitul net TTM a ajuns la doar 4,8 mil. RON, iar daca va ramane la acest nivel la finalul anului va fi cel mai mic inregistrat de la transformarea Bursei de Valori Bucuresti in societate pe actiuni, dupa ce in urma cu doar doi ani a fost inregistrat al doilea cel mai mare profit net din acest interval.

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