PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate T2 2026

- partea 1 -

Raport de analiza rezultate T2 2026 – partea 1

Emitentii cu rezultate imbunatatite si cei cu rezultate mai slabe in T2 2026 au avut ponderi egale in materialul de fata, in afara de acestia existand si cativa cu rezultate stabile.

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

Cele mai bune rezultate putem spune ca au fost cele ale Transelectrica (TEL), cu o crestere mare a profitului, insa din surse nerecurente. Cresteri chiar mai mari au avut Teraplast (TRP) si Fondul Proprietatea (FP), insa TRP a ramas pe pierdere in S1, iar la FP cresterea a venit de la reevaluarea detinerilor. Erste Bank (EBS) a avut o crestere mai mica, dar sustenabila, in timp ce la Hidroelectrica (H2O) a continuat perioada buna, inaintea secetei din T3.

La polul opus, Transgaz (TGN), Digi Communications (DIGI) si Aquila Part Prod Com (AQ) au trecut de la profit la pierdere trimestriala, iar ultimele doua si semestriala. OMV Petrom (SNP) si Nuclearelectrica (SNN) au avut profituri mai mici, fara ca scaderile sa depaseasca, insa, 25%.

Intre acestea, Romgaz (SNG) a inregistrat o crestere usoara a profitului net trimestrial, Conpet (COTE) o scadere usoara, iar la BRD – Groupe Societe Generale (BRD) rezultatul a ramas aproape neschimbat.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Nuclearelectrica, Transelectrica, Conpet si Fondul Proprietatea si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 19 august 2026.

OMV Petrom (SNP) – PROFIT MAI MIC DIN CAUZA UNOR ELEMENTE NERECURENTE NON-OPERATIONALE

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din vanzari	**11.739.620.000**	**8.073.550.000**	**45,41%**	**21.313.900.000**	**17.026.850.000**	**25,18%**
Alte venituri din exploatare	80.840.000	428.790.000	**-81,15%**	223.910.000	584.620.000	-61,70%
Rezultat investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	-14.380.000	-1.260.000	**1041,27%**	-18.390.000	-2.100.000	775,71%
Total venituri	**11.806.080.000**	**8.501.080.000**	**38,88%**	**21.519.420.000**	**17.609.370.000**	**22,20%**
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-6.662.990.000	-4.170.530.000	**59,76%**	-11.381.300.000	-8.247.500.000	38,00%
Cheltuieli de productie si operationale	-997.820.000	-1.197.410.000	**-16,67%**	-2.401.820.000	-2.616.770.000	-8,21%
Taxe aferente productiei si similare	-833.640.000	-289.650.000	**187,81%**	-1.118.340.000	-859.820.000	30,07%
Amortizare si ajustari de depreciere	-879.760.000	-770.450.000	**14,19%**	-1.747.690.000	-1.613.510.000	8,32%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-815.290.000	-833.510.000	**-2,19%**	-1.609.180.000	-1.626.380.000	-1,06%
Cheltuieli de explorare	-119.890.000	-15.810.000	**658,32%**	-208.430.000	-27.120.000	668,55%
Alte cheltuieli de exploatare	-344.590.000	-269.650.000	**27,79%**	-557.070.000	-422.030.000	32,00%
Rezultat operational	**1.152.100.000**	**954.070.000**	**20,76%**	**2.495.590.000**	**2.196.240.000**	**13,63%**
Rezultat financiar net	-192.160.000	225.210.000	**-185,32%**	-280.460.000	254.860.000	-210,04%
Profit inainte de impozitare	**959.940.000**	**1.179.280.000**	**-18,60%**	**2.215.130.000**	**2.451.100.000**	**-9,63%**
Impozit pe profit	-186.380.000	-160.660.000	**16,01%**	-413.460.000	-362.870.000	13,94%
Profit net	**773.560.000**	**1.018.620.000**	**-24,06%**	**1.801.670.000**	**2.088.230.000**	**-13,72%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	7,61%	8,01%	-0,4 p.p.
ROA	4,63%	5,03%	-0,4 p.p.
Marja neta	6,73%	8,36%	-1,63 p.p.
P/E	**29,12**		
P/BV	**2,22**		
P/S	1,96		

OMV Petrom a beneficiat doar partial de contextul favorabil de pe piata carburantilor, profitul net trimestrial ajungand mai jos decat cel din perioada similara a anului trecut, in ciuda cresterii mari a veniturilor, in mare parte din cauza unui efect de baza negativ fata de T2 2025.

Veniturile din vanzari au crescut cu nu mai putin de 45,41%, de la 8,07 mld. RON la 11,74 mld. RON, un ritm de crestere pe care grupul nu l-a mai atins de cativa ani, dupa ce in primul trimestru al anului cresterea fusese mult mai mica, de doar 6,94%. Cea mai mare contributie la aceasta crestere a fost cea a veniturilor din vanzarea de combustibili, cu un plus de 2,68 mld. RON (+57,92%), ea fiind la randul sau influentata in principal de pretul mediu de vanzare cu circa 40% mai mare, iar in secundar de cresterea cu circa 10% a volumului vanzarilor.

O crestere mare a venit si de la segmentul de gaze naturale si energie electrica, ale carui venituri s-au apreciat cu 875,05 mil. RON (+38,19%), in cea mai mare parte pe seama pretului mediu de vanzare al gazelor

vandute, care a fost mai mare cu circa 30% fata de T2 2025, iar intr-o masura mai mica datorita volumului vanzarilor de gaze, cu 5,24% mai mare. Productia de energie electrica a centralei de la Brazi a scazut, fiind compensata de pretul mai mare de pe piata spot administrata de OPCOM, fara ca acest lucru sa duca, insa, la o crestere a veniturilor din vanzarea energiei electrice. E de asteptat ca in T3 acest lucru sa se schimbe, iar vanzarile de energie electrica sa aiba o contributie pozitiva la veniturile OMV Petrom, in contextul problemelor cu care se confrunta Hidroelectrica si Nuclearelectrica din cauza secetei.

Veniturile operationale totale au avut o crestere mai mica decat cele din vanzari, cu 38,88%, de la 8,5 mld. RON la 11,81 mld. RON, diferenta venind de la alte venituri din exploatare, in scadere cu 347,95 mil. RON (-81,15%), fara sa existe in raportarile financiare explicatii referitoare la acest element al contului de profit si pierdere.

Cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm ceva mai rapid decat veniturile, cu 41,17%, cea mai mare parte a cresterii venind, ca de obicei in ultimii ani, de la costurile cu achizitiile, nete de variatia stocurilor, acestea incluzand atat titei importat pentru acoperirea consumului centralei de la Brazi, cat si produse finite revandute. Cresterea acestei categorii de cheltuieli a fost chiar mai mare in termeni procentuali decat cea a veniturilor din vanzari, cu 59,76%, sau 2,49 mld. RON.

Taxele aferente productiei si similare au avut la randul lor o crestere mare atat in termeni procentuali, cat si valorici, crescand de la 289,65 mil. RON la 833,65 mil. RON (+187,81%), dupa ce in primul trimestru al anului scazusera cu 50%. Aceasta crestere a venit de la cheltuielile cu redeventele si cu impozitele suplimentare pe gazele naturale, nefiind clar daca ea include si un efect dat de plata in alt moment al anului a unora dintre cheltuieli. De asemenea, cheltuielile cu amortizarea si cele de explorare au crescut cu cate 109,31 mil. RON (+14,19%), respectiv 104,08 mil. RON (+658,32%), reflectand investitiile in crestere ale grupului.

Rezultatul operational a mers in aceeasi directie ca si veniturile, insa intr-un ritm mai lent, crescand cu 20,76%, de la 954,07 mil. RON la 1,15 mld. RON, o crestere superioara, totusi, celei din primul trimestru al anului, de 8,16%.

Cresterea profitului operational nu s-a transmis, insa, si catre cel net, motivul principal fiind inrautatirea rezultatului financiar net, de la un profit de 225,21 mil. RON in T2 2025 la o pierdere de 192,16 mil. RON in T2 2026. In profitul de anul trecut a fost inclus si un rezultat exceptional din castigarea unui litigiu, iar o alta contributie la trecerea pe pierdere a venit de la veniturile mai mici din dobanzi inregistrate in al doilea trimestru al acestui an.

In plus fata de pierderea financiara, impozitul pe profit a crescut, in ciuda scaderii rezultatului inainte de impozitare, rata efectiva de impozitare crescand de la 13,62% la 19,42% la nivel trimestrial, cel mai probabil din cauza impozitului suplimentar pe cifra de afaceri platit de companie.

Toate acestea au dus mai jos profitul net trimestrial, de la 1,02 mld. RON in T2 2025 la 73,56 mil. RON in T2 2026 (-24,06%), o evolutie slaba in contextul actual de pe piata carburantilor, dar justificata de elementele nerecurente negative. Pe ultimele 12 luni profitul net a scazut la 2,77 mld. RON, cel mai mic nivel de dupa anul 2020, atunci cand rezultatele au fost afectate puternic de masurile de limitare a mobilitatii decise pentru combaterea pandemiei COVID. E de asteptat ca el sa nu ramana, totusi, aici, avand in vedere conditiile de pe piata carburantilor si faptul ca OMV Petrom produce titei, nu doar il rafineaza.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – din nou profit trimestrial stabil, chiar daca veniturile au continuat sa scada

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	**1.745.107.000**	**1.867.692.000**	**-6,56%**	**3.882.976.000**	**4.248.065.000**	**-8,59%**
Costul marfurilor vandute	-30.632.000	-21.410.000	**43,07%**	-91.131.000	-58.279.000	56,37%
Venituri financiare	74.366.000	54.704.000	**35,94%**	150.336.000	103.078.000	45,85%
Alte castiguri sau pierderi	-66.743.000	-27.514.000	**142,58%**	-67.765.000	-35.180.000	92,62%
Rezultat depreciere creante	130.201.000	-4.440.000	**-3032,45%**	127.597.000	-7.884.000	-1718,43%
Variatia stocurilor	12.147.000	8.156.000	**48,93%**	-1.260.000	-48.104.000	-97,38%
Venituri din productia de imobilizari	82.415.000	81.790.000	**0,76%**	168.452.000	147.914.000	13,89%
Materii prime si consumabile	-52.903.000	-50.265.000	**5,25%**	-121.990.000	-96.958.000	25,82%
Amortizare si depreciere	-126.506.000	-167.840.000	**-24,63%**	-265.443.000	-345.534.000	-23,18%
Cheltuieli cu personalul	-304.574.000	-295.703.000	**3,00%**	-576.046.000	-557.673.000	3,29%
Taxe si impozite	-414.677.000	-291.425.000	**42,29%**	-793.231.000	-795.309.000	-0,26%
Cheltuieli financiare	-26.455.000	-23.779.000	**11,25%**	-63.033.000	-65.835.000	-4,26%
Cheltuieli de explorare	-779.000	-12.426.000	**-93,73%**	-955.000	-27.225.000	-96,49%
Cota parte din rezultatul asociatilor	748.000	1.615.000	**-53,68%**	2.379.000	3.819.000	-37,71%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-15.583.000	-29.225.000	**-46,68%**	-39.863.000	-45.463.000	-12,32%
Alte cheltuieli	-217.678.000	-224.222.000	**-2,92%**	-398.849.000	-414.377.000	-3,75%
Alte venituri	8.135.000	3.205.000	**153,82%**	8.854.000	7.893.000	12,18%
Rezultat inainte de impozitare	**796.589.000**	**868.913.000**	**-8,32%**	**1.921.028.000**	**2.012.948.000**	**-4,57%**
Impozit pe profit	-33.845.000	-140.653.000	**-75,94%**	-185.129.000	-333.711.000	-44,52%
Rezultat net	**762.744.000**	**728.260.000**	**4,74%**	**1.735.899.000**	**1.679.237.000**	**3,37%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	18,86%	19,78%	-0,92 p.p.
ROA	12,52%	13,41%	-0,89 p.p.
Marja neta	44,43%	41,70%	2,73 p.p.
P/E	**22,54**		
P/BV	**4,25**		
P/S	10,01		

Chiar daca nu au mai fost influentate in mod pozitiv de reducerea supraimpozitarii, asa cum se intamplase in primele trei luni ale anului, rezultatele Romgaz au ramas stabile, fiind ajutate si de cateva elemente nerecurente.

Cifra de afaceri a continuat sa scada, ajungand de la 1,87 mld. RON in T2 2025 la 1,75 mld. RON in T2 2026 (-6,56%), o scadere ceva mai mica decat cea de 10,19% inregistrata in primul trimestru. Categoria cu cea mai mare pondere in cifra de afaceri, cea a veniturilor din vanzarea productiei proprii de gaze, a avut si cel mai mare impact, cu o scadere de 109,79 mil. RON (-6,79%), la distanta mai mare fiind veniturile din vanzarea energiei electrice, cu o scadere de 24,85 mil. RON (-38,71%) si cele din servicii de inmagazinare – injectie, cu 13,86 mil. RON (-22,22%). Singurele cu o crestere importanta au fost veniturile din vanzarea de bunuri, cu 25,36 mil. RON (+94,30%), nefiind specificat in rezultatele financiare ce includ acestea.

In cazul veniturilor din activitatea principala, vanzarea gazelor din productia proprie, scaderea a fost determinata in principal de pretul mediu de vanzare cu aproape 5% mai mic, in timp ce cantitatea vanduta a scazut cu mai putin de 2%. In cazul energiei electrice, scaderea mare a productiei centralei de la Iernut (mai mare decat cea a centralei OMV Petrom de la Brazi) a fost compensata doar partial de cresterea pretului mediu de vanzare, rezultand scaderea de 38,71% a veniturilor acestei linii de business.

In mod normal, marja mare de profit a Romgaz face ca influenta evolutiei cheltuielilor sa fie considerabil mai mica decat cea a veniturilor, insa de data aceasta au fost doua categorii de cheltuieli cu impact mai mare asupra rezultatelor decat cel al cifrei de afaceri, una in sens pozitiv, iar cealalta in sens negativ, ambele avand legatura cu Statul Roman.

In sens pozitiv a influentat rezultatul din deprecierea creantelor, care a trecut de la o cheltuiala neta de 4,44 mil. RON la un venit net de 130,2 mil. RON, motivul fiind reluarea la venituri a ajustarilor de depreciere pentru o parte a sumelor care trebuiau platite de catre Ministerul Energiei si Ministerul Muncii in contul schemelor de plafonare a pretului implementate in anii trecuti. In sens negativ, cheltuielile operationale cu taxe si impozite au crescut cu 42,29%, sau 123,25 mil. RON, in cea mai mare parte din cauza impozitului pe venitul suplimentar, cu o influenta de 95,05 mil. RON (+61,86%), urmat de redevente, cu 20,3 mil. RON (+15,49%).

Restul categoriilor de cheltuieli au avut variatii mult mai mici, asa ca in final rezultatul inainte de impozitare a ramas influentat in principal de cele trei, scazand cu 8,32%, de la 868,91 mil. RON la 796,59 mil. RON. Si pe primele sase luni evolutia a fost tot una negativa, dupa ce in T1 indicatorul scazuse cu 1,71%. Scaderea rezultatului inainte de impozitare a fost inversata, insa, de impozitul pe profit, in scadere mare de la 140,65 mil. RON la 33,84 mil. RON (-75,94%), corespunzator unei scaderi a ratei efective de impozitare de la 16,19% la 4,25%, mult sub rata nominala de impozitare, ceea ce ar putea sa se inverseze in urmatoarele doua trimestre.

Influentat de scaderea impozitului, profitul net a ajuns pe crestere, de la 728,26 mil. RON in T2 2025 pana la 762,74 mil. RON in T2 2026 (+4,74%), dupa ce si in primul trimestru crescuse cu 2,33%, in ciuda scaderii rezultatului inainte de impozitare. Nu putem vorbi despre o crestere mare, ci mai degraba despre o stabilizare, insa e o stabilizare care are loc la cel mai mare nivel al profitului din istoria companiei, ceea ce este un lucru pozitiv. Profitul net al Romgaz a ajuns mai mare decat cel al OMV Petrom, chiar daca dimensiunea afacerii este clar mai mica, iar capitalizarea de piata s-a apropiat de cea a companiei integrate de petrol si gaze.

Hidroelectrica (H2O) – profitul se mentine pe crestere, chiar daca mult mai mica decat in T1

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	2.917.786.000	2.447.194.000	**19,23%**	6.046.751.000	4.315.368.000	40,12%
Alte venituri	12.906.000	15.961.000	**-19,14%**	18.716.000	23.465.000	-20,24%
Venituri din productia de imobilizari	40.607.000	-11.432.000	**-455,20%**	60.670.000	421.000	14310,9%
Total venituri operationale	**2.971.299.000**	**2.451.723.000**	**21,19%**	**6.126.137.000**	**4.339.254.000**	**41,18%**
Cheltuieli cu apa uzinata	-131.747.000	-128.922.000	**2,19%**	-265.771.000	-228.096.000	16,52%
Cheltuieli cu personalul	-272.000.000	-251.896.000	**7,98%**	-508.785.000	-471.477.000	7,91%
Transport si distributie energie electrica	-559.056.000	-354.056.000	**57,90%**	-1.145.888.000	-736.140.000	55,66%
Energie electrica achizitionata	-154.935.000	-130.280.000	**18,92%**	-363.783.000	-225.457.000	61,35%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-114.368.000	-78.730.000	**45,27%**	-244.139.000	-162.176.000	50,54%
Amortizare imobilizari	-220.952.000	-220.499.000	**0,21%**	-441.348.000	-440.081.000	0,29%
Rezultat depreciere imobilizari - net	12.244.000	1.055.000	**1060,57%**	12.244.000	1.094.000	1019,20%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	10.312.000	28.749.000	**-64,13%**	-38.483.000	-2.390.000	1510,17%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-47.175.000	-27.357.000	**72,44%**	-69.251.000	-50.778.000	36,38%
Taxa producatori energie electrica	0	-104.399.000	**-100,00%**	-50.000	-120.137.000	-99,96%
Alte cheltuieli de exploatare	-80.331.000	-77.393.000	**3,80%**	-167.496.000	-152.498.000	9,83%
Total cheltuieli operationale	**-1.558.008.000**	**-1.343.728.000**	**15,95%**	**-3.232.750.000**	**-2.588.136.000**	**24,91%**
Profit operational	**1.413.291.000**	**1.107.995.000**	**27,55%**	**2.893.387.000**	**1.751.118.000**	**65,23%**
Rezultat financiar net	76.686.000	78.091.000	**-1,80%**	155.913.000	137.421.000	13,46%
Profit inainte de impozitare	**1.489.977.000**	**1.186.086.000**	**25,62%**	**3.049.300.000**	**1.888.539.000**	**61,46%**
Impozit pe profit	-226.213.000	-187.871.000	**20,41%**	-478.248.000	-301.100.000	58,83%
Profit net	**1.263.764.000**	**998.215.000**	**26,60%**	**2.571.052.000**	**1.587.439.000**	**61,96%**

Daca in primul trimestru al acestui an conditiile hidrologice au avut un rol important in cresterea veniturilor si profitului Hidroelectrica, in al doilea trimestru conditiile hidrologice nu au mai avut o influenta semnificativa, productia ramanand apropiata de cea din T2 2025, insa preturile medii de vanzare au continuat sa fie superioare celor din urma cu un an.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	21,29%	15,19%	6,1 p.p.
ROA	16,36%	12,62%	3,74 p.p.
Marja neta	37,75%	34,58%	3,17 p.p.
P/E	**18,99**		
P/BV	**4,04**		
P/S	7,17		

Veniturile din activitatile principale ale grupului au crescut cu 19,23%, de la 2,45 mld. RON la 2,92 mld. RON, un ritm de crestere mult mai lent decat cel din T1, de 67,49%. De data aceasta productia neta de energie realizata pe parcursul trimestrului a crescut cu doar 1,41% fata de perioada similara din 2025, de la 3,41 TWh la 3,46 TWh, dupa ce in primele trei luni cresterea fusese de 35,95%, cererea de pe segmentul de furnizare fiind acoperita partial prin achizitii de la terti, iar energia totala vanduta ajungand la o crestere trimestriala de 4,74%.

Pe linii de business, furnizarea energiei electrice a fost principalul motor al cresterii veniturilor, aceasta inregistrand o crestere de 52,56% a veniturilor (cu costurile transferate incluse), sau 617 mil. RON. Veniturile obtinute din vanzarile pe piata angro au scazut cu 9,28%, sau 101 mil. RON, iar cele din echilibrare si servicii de sistem au crescut cu sume mici, 12 mil. RON, respectiv 14 mil. RON. In ceea ce priveste compozitia fiecarei linii de venituri, in cazul celor mai importante categorii pretul mediu de vanzare a crescut, in timp ce in cazul cantitatilor vandute, partea de vanzari angro s-a contractat cu 19,58%, sau 412 GWh, iar cea de furnizare a crescut cu 29,23%, sau 484 GWh. Veniturilor obtinute din principalele linii de business li s-au alaturat cele din productia de imobilizari, cu o influenta pozitiva de 52,04 mil. RON in T2 2026, fara sa fie precizat la ce proiecte investitionale se refera acestea.

Cheltuielile operationale totale au crescut intr-un ritm mai lent decat veniturile, cu 15,95%, o diferenta mai mica, totusi, decat cea din primul trimestru al anului, atunci cand cresterea procentuala a cheltuielilor a fost cam la jumatate fata de cea a veniturilor.

Si de data aceasta, cea mai mare crestere a fost cea a cheltuielilor cu transportul si distributia energiei electrice, cu o ascensiune de 205 mil. RON (+57,90%) in linie cu cantitatea de energie electrica furnizata, dar reflectand si cresterea tarifelor medii pentru aceste servicii. Alte cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu certificatele verzi, cu 35,64 mil. RON (+45,27%), corespunzatoare tot cantitatilor mai mari vandute pe piata de furnizare, cele cu energia electrica achizitionata, cu 24,65 mil. RON (+18,92%), cele cu personalul, cu 20,1 mil. RON (+7,98%) si cu reparatii, intretinere si consumabile, cu 19,82 mil. RON (+72,44%). In directia pozitiva a influentat si de aceasta data eliminarea taxei pentru producatorii de energie electrica, a carei valoare a fost de 104,4 mil. RON in T2 2025.

Veniturile mai mari si eliminarea supraimpozitarii in zona de productie a energiei electrice au dus rezultatul operational mai sus cu 27,55%, de la 1,11 mld. RON in T2 2025 la 1,41 mld. RON in T2 2026. Evolutia este

una buna, dar mult sub cea din primele trei luni ale anului, atunci cand profitul operational crestea cu 130,14%.

Profitul net a avut o evolutie procentuala apropiata de a celui operational, crescand cu 26,6%, de la 998,21 mil. RON la 1,26 mld. RON, si in acest caz fiind vorba despre o crestere mult inferioara celei din primul trimestru, de 121,87%. Pe primele sase luni cresterea este in continuare una mare, 61,96%, iar rezultatul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la un profit de 4,35 mil. RON, mai mare decat rezultatele din 2024 si 2025, dar inca mult sub recordul din 2023. Al treilea trimestru al anului nu are cum sa mai fie, insa, la fel de bun, debitul aproape de minimele istorice inregistrat de Dunare urmand sa afecteze productia si, implicit, rezultatele financiare.

Nuclearelectrica (SNN) – scadere a profitului cauzata de oprirea neplanificata a Unitatii 2 si de durata mai lunga a opririi Unitatii 1

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri vanzare energie electrica	**1.126.631.837**	**1.192.548.912**	**-5,53%**	**2.700.939.881**	**2.629.640.423**	**2,71%**
Venituri transport energie	5.515.659	6.532.193	**-15,56%**	15.078.680	15.483.516	-2,61%
Total venituri	**1.132.147.496**	**1.199.081.105**	**-5,58%**	**2.716.018.561**	**2.645.123.939**	**2,68%**
Alte venituri	52.306.705	55.255.905	**-5,34%**	81.984.098	99.145.804	-17,31%
Depreciere si amortizare	-213.857.358	-178.417.185	**19,86%**	-420.401.604	-353.752.566	18,84%
Cheltuieli cu personalul	-162.042.186	-173.344.942	**-6,52%**	-320.383.341	-328.579.664	-2,49%
Cost energie achizitionata	-289.583.538	-174.072.256	**66,36%**	-294.655.956	-183.457.525	60,61%
Reparatii si mentenanta	-47.035.354	-38.720.712	**21,47%**	-72.730.852	-60.862.210	19,50%
Cheltuieli transport energie	-5.515.659	-6.532.193	**-15,56%**	-15.078.680	-15.483.516	-2,61%
Cheltuieli piese de schimb	-10.343.392	-18.012.681	**-42,58%**	-14.709.569	-22.508.356	-34,65%
Cost combustibil nuclear	-45.727.558	-47.171.741	**-3,06%**	-110.399.107	-114.953.926	-3,96%
Contributia la Fondul de Tranzitie Energetica	0	-164.218.996	**-100,00%**	0	-504.881.117	-100,00%
Alte cheltuieli exploatare	-217.178.424	-168.789.864	**28,67%**	-406.373.444	-344.437.973	17,98%
Total cheltuieli operationale	**-991.283.469**	**-969.280.570**	**2,27%**	**-1.654.732.553**	**-1.928.916.853**	**-14,21%**
Rezultat operational	**193.170.732**	**285.056.440**	**-32,23%**	**1.143.270.106**	**815.352.890**	**40,22%**
Rezultat financiar net	162.177.252	135.201.055	**19,95%**	271.625.912	220.897.635	22,96%
Rezultat inainte de impozitare	**355.347.984**	**420.257.495**	**-15,45%**	**1.414.896.018**	**1.036.250.525**	**36,54%**
Impozit pe profit	-59.189.156	-67.246.145	**-11,98%**	-230.925.681	-169.583.415	36,17%
Rezultat net	**296.158.828**	**353.011.350**	**-16,11%**	**1.183.970.337**	**866.667.110**	**36,61%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	16,97%	14,99%	1,98 p.p.
ROA	13,81%	13,05%	0,77 p.p.
Marja neta	47,66%	42,63%	5,04 p.p.
P/E	**7,17**		
P/BV	**1,22**		
P/S	3,42		

Un element neprevazut si unul care a durat mai mult decat de obicei au dus la o inrautatire a rezultatelor trimestriale ale Nuclearelectrica, in ciuda conditiilor favorabile de pe piata energiei electrice din perioada aprilie-iunie.

Dupa o crestere de 9,55% a veniturilor din vanzarea energiei electrice in primul trimestru al anului, in cel de-al doilea acestea au scazut cu 5,53%, de la 1,19 mld. RON la 1,13 mld. RON, evolutia avand la baza exclusiv scaderea cu 23,48% a productiei de energie electrica in perioada analizata. Cel mai important motiv al acestei scaderi a fost oprirea neplanificata a Unitatii 2 intre 4 mai si 2 iunie, in urma unei defectiuni care a necesitat inlocuirea transformatorului unitatii, fiind pierduta aproape o sesime din capacitatea trimestriala de productie a intregii centrale de la Cernavoda cu aceasta ocazie. Cel de-al doilea motiv a fost durata opririi planificate a Unitatii 1, de pe 10 mai pana pe 5 iulie, aproape doua luni, dupa ce in urma cu doi ani aceasta a fost oprita mai putin de o luna si jumatate, intre 19 mai si 29 iunie, iar Unitatea 2 a fost oprita anul trecut intre 11 mai si 25 iunie, deci tot aproximativ o luna si jumatate.

Scaderea productiei nu s-a concretizat intr-o scadere egala a cantitatilor de energie electrica vandute, acestea fiind mai mici cu doar 15,32%, iar diferenta fiind acoperita prin achizitii de la terti. Avand in vedere ponderea mare a contractelor bilaterale in vanzari e de asteptat sa fi fost necesara acoperirea acestor contracte, indiferent de pretul la care Nuclearelectrica putea achizitiona diferenta intre productia sa si cantitatile contractate. Diferenta intre scaderea mai mare a cantitatilor vandute si scaderea mai mica a veniturilor vine de la pretul mediu de vanzare, care a crescut in aceeasi perioada cu 11,51%, de la 512,64 RON/MWh la 571,65 RON/MWh.

Pe partea de cheltuieli au fost doua elemente cu impact mare, ambele cu variatii mai mari decat cea a veniturilor operationale. Primul element, unul negativ, a fost reprezentat de cheltuielile cu energia electrica achizitionata, in crestere cu 115,51 mil. RON (+66,36%), motivul fiind, desigur, acoperirea diferentei dintre productia de energie electrica a Nuclearelectrica si vanzarile antecontractate prin contracte bilaterale. Cel de-al doilea, unul pozitiv, a fost eliminarea contributiei la Fondul de Tranzitie Energetica, cu o influenta de 164,22 mil. RON asupra rezultatelor financiare trimestriale.

Dintre celelalte categorii de cheltuieli, cele cu deprecierea si amortizarea au crescut cu 35,44 mil. RON (+19,86%), iar alte cheltuieli de exploatare cu 48,39 mil. RON (+28,67%), in cea mai mare parte ca urmare a cresterii contributiei la Agentia Nucleara si pentru Deseuri Radioactive (ANDR) cu 26,34 mil. RON (+107,24%). Per total, cheltuielile operationale au mers in directia opusa fata de venituri, crescand cu 2,27%.

Scaderea veniturilor si cresterea cheltuielilor a dus rezultatul operational cu 32,23% mai jos, de la 285,06 mil. RON in T2 2025 la 193,17 mil. RON in T2 2026, dupa ce in T1 acesta crescuse cu 79,16%. Rezultatul

financiar net a anulat o parte a acestei scaderi, inregistrand o apreciere de 26,98 mil. RON (+19,95%), ca urmare a cresterii veniturilor din dobanzi si a rezultatului pozitiv din diferente de curs valutar.

Evolutia de sens opus a celor doua a dus profitul net la o scadere mai mica decat a celui operational, cu 16,11%, de la 353,01 mil. RON in T2 2025 la 296,16 mil. RON in T2 2026, evolutia fiind si in acest caz mult mai slaba decat cea din primul trimestru al anului. Profitul ramane in crestere pe primele sase luni ale anului, cu 36,61%, de la 866,67 mil. RON la 1,18 mld. RON. In T3, la fel ca si la Hidroelectrica, rezultatele se vor inrautati, Unitatea 1 fiind deja oprita de pe 28 iulie, iar Unitatea 2 de pe 13 august, fara sa fie clar in acest moment cand vor fi repornite. La aceste opriri se adauga si cele cateva zile din iulie in care Unitatea 1 a fost in oprire planificata. Nu trebuie omis faptul ca in T3 2025 nu au existat opriri de acest fel (in T2 au mereu loc opririle planificate, asa ca efectul negativ a fost mai mic), prin urmare am putea vedea o scadere mult mai mare a profitului.

Transelectrica (TEL) – rezultate bune influentate din nou de acelasi element nerecurent ca in T1

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri serviciu transport	**612.058.989**	**542.521.345**	**12,82%**	**1.305.942.450**	**1.118.580.412**	**16,75%**
Venituri servicii de sistem	175.644.234	123.662.069	**42,04%**	390.519.118	281.621.836	38,67%
- din care servicii de sistem	172.814.035	123.662.069	**39,75%**	374.293.273	281.353.073	33,03%
Venituri piata de echilibrare	825.144.737	823.923.796	**0,15%**	1.515.438.375	1.490.519.196	1,67%
Alte venituri	28.883.734	21.077.515	**37,04%**	42.538.683	31.761.108	33,93%
- din care capitalizarea CPT	0	0	**-**	0	924.241	-100,00%
Total venituri	**1.641.731.694**	**1.511.184.725**	**8,64%**	**3.254.438.626**	**2.922.482.552**	**11,36%**
Cheltuieli operare sistem	-169.459.680	-168.979.441	**0,28%**	-415.916.391	-358.073.312	16,15%
Cheltuieli piata de echilibrare	-821.873.527	-824.219.058	**-0,28%**	-1.512.130.788	-1.490.940.346	1,42%
Cheltuieli servicii de sistem	-148.430.821	-134.293.859	**10,53%**	-292.579.949	-234.589.681	24,72%
Amortizare	-99.524.904	-107.450.270	**-7,38%**	-198.739.456	-201.655.417	-1,45%
- din care amortizare CPT capitalizat	-22.760.309	-22.760.309	**0,00%**	-45.520.619	-45.474.407	0,10%
Cheltuieli cu personalul	-103.322.951	-105.169.677	**-1,76%**	-198.170.411	-201.655.417	-1,73%
Reparatii si mentenanta	-40.229.824	-34.039.878	**18,18%**	-66.397.066	-60.002.932	10,66%
Materiale si consumabile	-1.150.501	-1.271.515	**-9,52%**	-2.525.183	-2.640.893	-4,38%
Alte cheltuieli de exploatare	-82.655.169	-66.346.353	**24,58%**	-141.823.440	-115.467.935	22,82%
Ajustari nete depreciere creante	-2.619.257	-2.370.961	**10,47%**	-11.953.944	-3.918.536	205,06%
Alte castiguri sau pierderi	5.431.222	-495.226	**-1197%**	13.084.620	-599.197	-2283,69%
Total cheltuieli de exploatare	**-1.463.835.412**	**-1.444.636.238**	**1,33%**	**-2.827.152.008**	**-2.669.543.666**	**5,90%**
Rezultat operational	**177.896.282**	**76.154.046**	**133,60%**	**427.286.618**	**262.544.445**	**62,75%**
Rezultat financiar net	9.042.423	25.868.415	**-65,04%**	10.953.354	27.049.281	-59,51%
Profit inainte de impozitare	**186.938.705**	**102.022.461**	**83,23%**	**438.239.972**	**289.593.726**	**51,33%**

Impozit pe profit	-31.365.188	-3.136.859	**899,89%**	-81.939.557	-33.154.210	147,15%
Profit net	**155.573.517**	**98.885.602**	**57,33%**	**356.300.415**	**256.439.516**	**38,94%**

La fel ca si in primul trimestru al anului, imbunatatirea rezultatelor financiare ale Transelectrica a venit in cea mai mare parte de la un element nerecurent, acelasi ca si in T1, si anume veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune, la care s-au adaugat de data aceasta si veniturile din activitatea principala a companiei.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	7,30%	6,03%	1,26 p.p.
ROA	3,87%	3,37%	0,5 p.p.
Marja neta	18,05%	15,42%	2,62 p.p.
P/E	**18,08**		
P/BV	**1,32**		
P/S	3,26		

Acestea au crescut cu 42,81 mil. RON, de la 82,19 mil. RON in T2 2025 la 125 mil. RON in T2 2026 (+52,09%), dupa ce in primele trei luni ale anului crescusera chiar cu aproape 100%. Explicatia din raportarile financiare este una vaga si este luata cu copy-paste din raportul pentru T1, asa ca nu putem sti exact de ce tocmai acum au crescut aceste venituri. O explicatie posibila este dezechilibrul mare dintre productia de la orele zilei si cea de la orele serii, care face ca Romania sa exporte energie ziua si sa importe la orele de varf de seara, crescand tranzactiile transfrontaliere cu energie in lunile de vara.

Veniturile din serviciul de transport, din care fac parte si cele din alocarea capacitatii de interconexiune, au crescut cu 12,82% in T2, de la 542,52 mil. RON la 612,06 mil. RON. Veniturile din serviciul de transport propriu-zis, care au cea mai mare pondere in veniturile totale ale Transelectrica, s-au apreciat cu doar 5,2%, de la 438,73 mil. RON la 461,56 mil. RON, exclusiv pe seama tarifului mediu de transport mai mare cu 10,63%, in conditiile in care cantitatea de energie electrica livrata a scazut cu 4,91% la nivel trimestrial.

In ceea ce priveste activitatile „zero profit", serviciile de sistem au adus venituri cu 51,98 mil. RON mai mari (+42,04%), dintre care 49,15 mil. RON pentru serviciile de sistem propriu-zise, in timp ce cheltuielile cu serviciile de sistem au crescut cu doar 14,14 mil. RON (+10,53%), facand ca rezultatul net din aceasta activitate sa fie mai mare cu 35,06 mil. RON. De data aceasta si in cazul pietei de echilibrare a existat o diferenta mai mare, rezultatul net al acestei activitati crescand cu 3,57 mil. RON. De obicei veniturile si cheltuielile cu piata de echilibrare erau foarte apropiate, in cele mai multe trimestre diferenta dintre ele fiind sub 1 mil. RON.

Exceptand cheltuielile cu serviciile de sistem, au mai existat cresteri importante din partea celor cu reparatiile si mentenanta, cu 6,19 mil. RON (+18,18%) si a altor cheltuieli de exploatare, cu 16,31 mil. RON, in cazul celor din urma influentele cele mai mari venind de la alte cheltuieli de exploatare nedeductibile fiscal, cheltuielile cu despagubirile catre Nuclearelectrica in urma unei decizii a instantei si cele cu impozite, taxe si varsaminte asimilate.

Cresterea procentuala mai mica a cheltuielilor operationale comparativ cu cea a veniturilor a facut ca profitul operational sa aiba o ascensiune puternica, urcand cu 133,6%, de la 76,15 mil. RON la 177,9 mil.

RON in perioada analizata. Cresterea este mult peste cea din T1, chiar daca in cazul veniturilor lucrurile au stat invers, efectul cel mai important fiind de data aceasta cel al cheltuielilor.

Nu toata aceasta crestere s-a transferat catre profitul net, atat rezultatul financiar, cat si impozitul pe profit avand influente negative. In primul caz, profitul financiar a scazut cu 65,04%, de la 25,87 mil. RON la 9,04 mil. RON, iar in cel de-al doilea caz impozitul a crescut de la 3,14 mil. RON la 31,37 mil. RON, corespunzator unei rate efective de impozitare in crestere de la 3,07% la 16,78%. Prin urmare, vorbim in acest caz mai degraba despre un efect de baza fata de o valoare foarte mica a ratei efective de impozitare in T2 2025.

Profitul net al companiei a crescut chiar si asa intr-un ritm alert, cu 57,33%, de la 98,89 mil. RON in T2 2025 pana la 155,57 mil. RON in T2 2026. Profitul pe primele sase luni ale anului a ajuns la un avans de 38,94%, de la 256,44 mil. RON la 356,3 mil. RON, iar cel TTM la 459,69 mil. RON, un nivel superior celui din 2025, dar peste cele din 2024 si 2022, cei mai buni ani din istoria companiei. Trebuie avut in vedere faptul ca rezultatele bune din S1 2026 au fost determinate in principal de veniturile mai mari din alocarea capacitatii de interconexiune, o situatie care nu se poate repeta in fiecare an.

Transgaz (TGN) – trecere pe pierdere in T2, in ciuda tarifelor mai mari pentru rezervare de capacitate

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri transport intern Romania	453.431.722	435.812.389	**4,04%**	1.254.547.245	1.343.574.613	-6,63%
Venituri transport Republica Moldova	42.608.771	44.088.294	**-3,36%**	167.649.427	147.111.296	13,96%
Alte venituri	57.245.899	40.437.099	**41,57%**	110.622.826	82.791.593	33,62%
Total venituri operationale	**553.286.392**	**520.337.782**	**6,33%**	**1.532.819.498**	**1.573.477.502**	**-2,58%**
Amortizare	-198.136.084	-137.370.476	**44,23%**	-375.247.713	-272.238.338	37,84%
Cheltuieli cu personalul	-198.585.308	-198.847.443	**-0,13%**	-350.249.797	-343.424.766	1,99%
Consum tehnologic, materiale si consumabile	-39.902.183	-23.327.741	**71,05%**	-64.688.581	-61.787.958	4,69%
Cheltuieli cu redevente	-52.144.648	-50.118.425	**4,04%**	-144.272.933	-154.511.081	-6,63%
Intretinere si transport	-52.602.301	-37.076.359	**41,88%**	-74.817.694	-57.639.425	29,80%
Impozite si alte sume datorate statului	-47.295.631	-40.065.098	**18,05%**	-73.259.598	-61.660.889	18,81%
Venituri/cheltuieli cu alte provizioane	13.531.254	22.686.963	**-40,36%**	2.069.978	20.462.533	-89,88%
Rezultat depreciere creante	-8.053.941	-3.801.066	**111,89%**	-10.538.584	-6.626.335	59,04%
Alte cheltuieli de exploatare	-41.848.356	-48.171.863	**-13,13%**	-72.148.963	-80.182.326	-10,02%
Rezultat operational	**-71.750.806**	**4.245.274**	**-1790,13%**	**369.665.613**	**555.868.917**	**-33,50%**
Rezultat financiar net	-12.960.039	-3.310.098	**291,53%**	1.214.646	50.026.816	-97,57%
Rezultat inainte de impozitare	**-84.710.845**	**935.176**	**-9158,28%**	**370.880.259**	**605.895.733**	**-38,79%**
Impozit pe profit	1.684.335	1.452.406	**15,97%**	-67.221.974	-86.927.220	-22,67%

Rezultat net	**-83.026.510**	**2.387.582**	**-3577,43%**	**303.658.285**	**518.968.513**	**-41,49%**

Desi preconizam o revenire a rezultatelor in cel de-al doilea trimestru al anului, sub influenta tarifelor pentru rezervare de capacitate mai mari decat cele din perioada similara a anului trecut, lucrurile nu au stat asa, Transgaz trecand de la profit la pierdere la nivel consolidat.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	13,36%	17,40%	-4,04 p.p.
ROA	5,57%	7,41%	-1,84 p.p.
Marja neta	23,14%	30,20%	-7,06 p.p.
P/E	**25,73**		
P/BV	**3,44**		
P/S	5,95		

Veniturile au crescut, intr-adevar, insa nu in ritmul de care ar fi fost nevoie pentru a compensa evolutiile mai slabe din cele doua trimestre de iarna, T4 2025 si T1 2026. Veniturile din transportul intern din Romania au crescut cu 4,04%, de la 435,81 mil. RON la 453,43 mil. RON, dupa ce in primele trei luni scazusera cu 11,75%, ducand evolutia pe primele sase luni ale anului la o scadere de 6,63%. Asa cum era de asteptat, cresterea a venit in mod covarsitor de la tariful mai mare pentru rezervare de capacitate, cu o contributie de 40 mil. RON in T2 2026 comparativ cu perioada similara a anului trecut, o contributie mai mica, de 1,17 mil. RON, venind si de la depasirile de capacitate.

Pe de alta parte, veniturile din prima de licitatie au scazut cu 16,96 mil. RON, iar capacitatea rezervata a avut la randul sau o contributie negativa de 2,92 mil. RON. Nu in ultimul rand, tariful mai mic de transport volumetric a contribuit in mod negativ cu 4,04 mil. RON la evolutia veniturilor din transportul intern al gazelor in Romania. Veniturile subsidiarei din Republica Moldova au scazut cu 1,48 mil. RON (-3,36%), acestea avand, oricum, o pondere mult mai mica in veniturile operationale totale ale grupului.

In afara de tariful mai mare pentru rezervarea de capacitate, pozitia „Alte venituri" a crescut cu 16,81 mil. RON (+41,57%), in principal ca urmare a inregistrarii unor venituri mai mari din fonduri nerambursabile si bunuri preluate cu titlu gratuit (+16,56 mil. RON). Per total, veniturile operationale consolidate au crescut cu 6,33%, de la 520,34 mil. RON la 553,28 mil. RON in cel de-al doilea trimestru al anului.

Cheltuielile operationale au avut o dinamica mult mai ampla decat veniturile, in principal ca urmare a cresterii mari a cheltuielilor cu amortizarea, cu 44,23%, de la 137,37 mil. RON la 198,14 mil. RON, dupa finalizarea si punerea in functiune a unor noi proiecte investitionale. Nu e clar daca aceste proiecte vor aduce plusul de activitate pe care pare sa-l fi avut in vedere ANRE la fundamentarea tarifelor pentru anul gazier 2026-2027, in scadere fata de cele din momentul de fata.

Alte cresteri importante au venit de la cheltuielile cu consumul tehnologic, materialele si consumabilele, cu 16,57 mil. RON (+71,05%) si cele cu intretinerea si transportul, cu 15,53 mil. RON (+41,88%). De asemenea, veniturile nete din alte provizioane au scazut cu 9,16 mil. RON, iar cheltuielile cu impozite si alte sume datorate statului au crescut cu 7,23 mil. RON. In directia opusa, singura scadere ceva mai mare de cheltuieli

a venit de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, cu 6,32 mil. RON, motivul fiind de fapt un efect de baza dat de inregistrarea in T2 2025 a unei pierderi de 10,49 mil. RON din deprecierea creantelor.

Crestererile mari de cheltuieli au dus rezultatul operational, care era oricum destul de aproape de zero, la o pierdere mare, de 71,75 mil. RON in T2 2026, iar pe primele sase luni ale anului la un profit in scadere cu 33,5%, de la 555,87 mil. RON la 369,67 mil. RON. Nici rezultatul financiar nu a avut o evolutie pozitiva, ajungand de la o pierdere de 3,31 mil. RON la una de 12,96 mil. RON, sub efectul mai multor elemente, printre care cheltuielile mai mari cu dobanzile, pierderea mai mare din diferente de curs valutar si scaderea veniturilor din ajustarea creantei privind Acordul de Concesiune cu rata inflatiei.

Evolutiile negative combinate ale rezultatului operational si celui financiar au facut ca rezultatul net sa ajunga la randul sau de la un profit de 2,39 mil. RON la o pierdere de 83,03 mil. RON in cel de-al doilea trimestru al anului, dupa ce in T1 avusese loc o scadere cu 25,15% a profitului net. Desi profitul net TTM a scazut fata de cel de la finalul anului trecut, el ramane la un nivel ridicat, de 665,41 mil. RON, singurul an in care grupul a depasit acest nivel fiind chiar 2025. Totusi, avand in vedere scaderea tarifelor din T4 si evolutia sub asteptari din T2, e de asteptat ca pana la finalul anului acesta sa mai scada.

CONPET (COTE) – SCADERE MAI MICA DECAT ERA DE ASTEPTAT A PROFITULUI, DATORATA UNOR ELEMENTE NERECURENTE

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din contracte	122.851.292	136.447.940	**-9,96%**	235.061.830	271.346.261	-13,37%
Castig din cedare active	0	-13.671	**-100,00%**	0	30.513	-100,00%
Alte venituri	18.733.063	17.067.512	**9,76%**	36.605.568	34.006.379	7,64%
Venituri din exploatare - total	**141.584.355**	**153.501.781**	**-7,76%**	**271.667.398**	**305.383.153**	**-11,04%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.438.102	-1.460.144	**-1,51%**	-2.762.211	-2.815.877	-1,91%
Cheltuieli cu energia si apa	-3.318.606	-4.170.260	**-20,42%**	-7.771.823	-10.306.868	-24,60%
Cheltuieli cu personalul	-62.701.620	-63.145.758	**-0,70%**	-112.209.469	-115.429.197	-2,79%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-22.427.352	-20.802.988	**7,81%**	-44.248.150	-41.317.657	7,09%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	1.672.894	1.634.732	**2,33%**	1.123.880	1.092.216	2,90%
Ajustari de valoare active curente	35.313	701.615	**-94,97%**	42.128	317.499	-86,73%
Pierdere din cedare active	1.093.721	0	**-**	549.039	0	-
Cheltuieli privind prestatiile externe	-36.430.710	-39.249.640	**-7,18%**	-71.223.707	-75.400.536	-5,54%
Ajustari privind provizioanele	8.152.892	3.169.177	**157,26%**	5.752.481	-3.924.682	-246,57%
Alte cheltuieli	-12.541.271	-15.858.464	**-20,92%**	-26.738.203	-32.164.731	-16,87%

Cheltuieli din exploatare - total	**-131.332.935**	**-142.001.160**	**-7,51%**	**-260.916.129**	**-282.769.263**	**-7,73%**
Rezultat operational	**10.251.420**	**11.500.621**	**-10,86%**	**10.751.269**	**22.613.890**	**-52,46%**
Rezultat financiar net	1.802.627	1.906.820	**-5,46%**	3.782.054	3.623.291	4,38%
Rezultat inainte de impozitare	**12.054.047**	**13.407.441**	**-10,09%**	**14.533.323**	**26.237.181**	**-44,61%**
Impozit pe profit	-1.917.008	-2.526.967	**-24,14%**	-2.187.530	-3.668.813	-40,37%
Rezultat net	**10.137.039**	**10.880.474**	**-6,83%**	**12.345.793**	**22.568.368**	**-45,30%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	6,52%	7,50%	-0,98 p.p.
ROA	5,46%	6,38%	-0,92 p.p.
Marja neta	7,46%	8,70%	-1,25 p.p.
P/E	**15,31**		
P/BV	**1,00**		
P/S	1,14		

Dupa un inceput de an foarte slab, rezultatele financiare ale Conpet au avut o evolutie mult mai putin abrupta in cel de-al doilea trimestru al anului, insa motivele au fost mai degraba unele conjuncturale.

Veniturile din contracte au continuat sa scada, chiar daca intr-un ritm ceva mai lent decat cel din perioada ianarie-martie. Acestea au ajuns de la 136,45 mil. RON la 122,85 mil. RON (-9,96%), dupa ce in primul trimestru scazusera cu 16,82%. Si de data aceasta scaderea a avut la baza in principal reducerea considerabila a cantitatii transportate pe subsistemul de import, acolo unde principalul client era rafinaria Petrotel Lukoil, inchisa din cauza sanctiunilor impuse de Statele Unite impotriva grupului din Rusia. Mai exact, cantitatea transportata pe acest subsistem a scazut cu 44,66%, de la 849 mii tone la 470 mii tone, dupa ce in T1 scazuse cu 55,35%.

Veniturile subsistemului de import nu au scazut la fel de mult, ci doar cu 27,24%, de la 38,38 mil. RON la 27,92 mil. RON, motivul fiind cresterea tarifului mediu cu nu mai putin de 31,47%, cel mai probabil tocmai pentru a compensa scaderea mare a volumului de activitate. Si pe subsistemul de tara veniturile au scazut, insa cu doar 1,24%, motivul fiind si in acest caz scaderea cantitatilor transportate, cu 5,16%, compensate partial de tariful mediu de transport in crestere cu 4,13%. Cresterea tarifelor, mai ales pentru subsistemul de import, este motivul pentru care veniturile din T2 au avut o evolutie mai lina decat cele din T1.

Scaderea veniturilor din contracte a fost compensata partial si de cresterea pozitiei „Alte venituri” cu 1,67 mil. RON (+9,76%), ceea ce a facut ca veniturile operationale totale sa scada cu doar 7,76%, comparativ cu o scadere de 14,35% in primul trimestru al anului.

Cresterea altor venituri a avut legatura exclusiv cu veniturile din consumul cotei de modernizare, mai mari cu 1,71 mil. RON, acestea acoperind, de altfel, aproape integral pozitia „Alte venituri”. Aceste venituri au corespondent pe partea de cheltuieli, in cheltuielile cu constituirea cotei de modernizare, incluse in pozitia „Alte cheltuieli”. In T2 2026 aceasta a scazut cu 24,58%, sau 3,41 mil. RON, generand, impreuna cu veniturile, un impact pozitiv de 5,12 mil. RON al cotei de modernizare asupra evolutiei rezultatelor financiare.

Cota de modernizare nu a fost singura care a influentat in mod pozitiv rezultatele financiare, in aceeasi directie actionand alte cateva elemente de cheltuieli, in principal cele cu provizioanele (care au adus de fapt venituri nete atat in T2 2025, cat si in T2 2026), cu un impact de 4,98 mil. RON, cele cu prestatiile externe, cu 2,82 mil. RON si pierderile din cedarea activelor, cu 1,09 mil. RON. Daca in cazul cheltuielilor cu prestatiile externe scaderea cheltuielilor are legatura cu volumul mai mic de activitate, provizioanele si pierderile din cedarea activelor sunt elemente nerecurente, iar impactul lor pozitiv este unul conjunctural.

Evolutia favorabila a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational din T2 sa aiba o scadere mult mai mica decat cea din T1, cu 10,86%, de la 11,5 mil. RON la 10,25 mil. RON. Comparativ, in primul trimestru al anului rezultatul operational a ajuns aproape de zero, inregistrand o scadere de 95,5%.

Scaderea mica a profitului operational s-a transmis si catre cel net, care a fost cu doar 6,83% mai mic decat cel din perioada similara a anului trecut, ajungand de la 10,88 mil. RON la 10,14 mil. RON, dupa ce in primele trei luni inregistrase o scadere de 81,1%. Pe primele sase luni scaderea a ramas una destul de mare, de 45,30%, de la 22,57 mil. RON la 12,35 mil. RON, iar profitul net TTM a ajuns la 43,54 mil. RON, cel mai mic nivel de dupa anul 2013. In mod normal ar fi fost si mai jos, iar in cazul in care rafinaria Petrotel Lukoil nu se va deschide pana la finalul anului am putea vedea un nivel considerabil mai mic al profitului, chiar daca tariful de pe subsistemul de import va continua sa creasca.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – profit trimestrial aproape neschimbat, cu stabilitate atat pentru venituri, cat si pentru cheltuieli

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	789.501.000	767.657.000	**2,85%**	1.548.123.000	1.526.158.000	1,44%
Venituri nete din comisioane	250.535.000	212.575.000	**17,86%**	452.358.000	452.675.000	-0,07%
Total dobanzi si comisioane nete	**1.040.036.000**	**980.232.000**	**6,10%**	**2.000.481.000**	**1.978.833.000**	**1,09%**
Castiguri din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare	39.301.000	-90.245.000	**-143,55%**	97.323.000	-92.345.000	-205,39%
Castiguri din diferente de curs	49.859.000	184.950.000	**-73,04%**	77.808.000	266.586.000	-70,81%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	6.367.000	2.445.000	**160,41%**	7.155.000	2.816.000	154,08%
Castig/pierdere din asociati	5.057.000	24.154.000	**-79,06%**	6.611.000	28.545.000	-76,84%
Alte venituri/cheltuieli bancare	3.698.000	-14.124.000	**-126,18%**	16.627.000	-17.111.000	-197,17%
Venit bancar net	**1.144.318.000**	**1.087.412.000**	**5,23%**	**2.206.005.000**	**2.167.324.000**	**1,78%**
Cheltuieli cu personalul	-238.034.000	-266.096.000	**-10,55%**	-486.365.000	-530.260.000	-8,28%
Amortizare si depreciere	-65.647.000	-70.894.000	**-7,40%**	-147.385.000	-138.663.000	6,29%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	0	579.000	**-100,00%**	0	-49.037.000	-100,00%
Alte cheltuieli operationale	-234.327.000	-189.949.000	**23,36%**	-460.339.000	-381.800.000	20,57%

Total cheltuieli operationale	**-538.008.000**	**-526.360.000**	**2,21%**	**-1.094.089.000**	**-1.099.760.000**	**-0,52%**
Profit operational brut	**606.310.000**	**561.052.000**	**8,07%**	**1.111.916.000**	**1.067.564.000**	**4,15%**
Costul net al riscului	-94.190.000	-62.848.000	**49,87%**	-147.313.000	-141.889.000	3,82%
Profit inainte de impozitare	**512.120.000**	**498.204.000**	**2,79%**	**964.603.000**	**925.675.000**	**4,21%**
Impozit pe profit	-97.198.000	-83.488.000	**16,42%**	-180.725.000	-161.176.000	12,13%
Profit net	**414.922.000**	**414.716.000**	**0,05%**	**783.878.000**	**764.499.000**	**2,53%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	14,62%	14,61%	0,01 p.p.
ROA	1,58%	1,58%	0,01 p.p.
Marja neta	38,97%	38,69%	0,27 p.p.
P/E	**16,65**		
P/BV	**2,44**		
P/S	6,49		

Rezultatele BRD – Groupe Societe Generale au ramas unele foarte stabile, in cel de-al doilea trimestru al anului profitul net consolidat avand o variatie de doar 206 mii RON comparativ cu perioada similara a anului trecut.

Stabilitatea s-a manifestat in cea mai mare parte a contului de profit si pierdere, atat veniturile, cat si cheltuielile avand variatii limitate. Veniturile totale nete din dobanzi si comisioane au crescut usor, cu 6,10%, de la 980,23 mil. RON la 1,04 mld. RON, dupa ce in primele trei luni ale anului scazusera cu 3,82%, ducand evolutia semestriala la un plus de doar 1,09%. Cresterea trimestriala a venit in cea mai mare parte de la veniturile nete din comisioane, cu un plus de 37,96 mil. RON (+17,86%), in timp ce veniturile nete din dobanzi, care au o pondere mult mai mare in veniturile totale, au contribuit cu doar 21,84 mil. RON (+2,85%). Veniturile nete din comisioane au avut o volatilitate mare si greu de explicat din afara, scazand in primul trimestru al anului cu 15,94%, inainte de cresterea din T2. Pe primele sase luni veniturile nete din dobanzi au fost pe plus, chiar daca unul mic, in timp ce veniturile nete din comisioane au scazut usor.

Veniturile bancare „non-core" au avut o scadere cumulata de 2,9 mil. RON, o evolutie obisnuita pentru BRD, care are in general variatii mici ale acestor venituri. Mai putin obisnuite au fost volatilitatile mari ale castigurilor din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare si castigurilor din diferente de curs, primele ajungand de la o pierdere neta de 90,24 mil. RON in T2 2025 la un castig net de 39,3 mil. RON in T2 2026 (+129,55 mil. RON), iar celelalte de la un castig de 184,95 mil. RON la unul de doar 49,86 mil. RON (-135,09 mil. RON). E foarte probabil ca evolutiile sa aiba legatura una cu cealalta, pierderea mare din T2 2025 venind de la contractele forward pe cursul de schimb, iar castigul mare din acelasi trimestru, de la reevaluarea pozitiei de schimb, fara sa fie detaliate aceste evolutii in raportarile financiare.

Venitul bancar net, care include atat veniturile principale, din dobanzi si comisioane, cat si pe cele secundare, a crescut cu 5,23%, de la 1,09 mld. RON la 1,14 mld. RON, dupa o scadere de 1,69% in primele trei luni ale anului.

Si cheltuielile operationale au crescut, insa intr-un ritm mai lent, cu 2,21%, cresterea venind in principal de la impozitul pe cifra de afaceri, inclus in pozitia „Alte cheltuieli operationale", acesta avand o influenta negativa de 37,41 mil. RON. Cheltuielile care depind in masura mai mare de managementul bancii au avut

o tendinta de scadere, cele cu personalul fiind mai mici cu 10,55% (- 28,06 mil. RON), iar cele cu amortizarea si deprecierea mai mici cu 7,40% (-5,25 mil. RON).

Tinerea sub control a cheltuielilor cu personalul si amortizarea a determinat o crestere a profitului operational brut cu 8,07%, de la 561,05 mil. RON la 606,31 mil. RON, o crestere mai mare decat cea a veniturilor si in acelasi timp o evolutie mult mai buna decat in T1, atunci cand acesta scazuse cu 0,18%. Nu a fost, insa, de ajuns pentru a duce si profitul net la o evolutie mai buna decat cea din primul trimestru, acesta fiind tras in jos de costul net al riscului, mai mare cu 31,34 mil. RON (+49,87%) si de cresterea ratei efective de impozitare de la 16,76% la 19,98%, cu un impact negativ de 13,71 mil. RON.

In cele din urma, evolutia favorabila a rezultatului operational brut si cea nefavorabila a costului riscului si impozitului pe profit s-au anulat reciproc, profitul net crescand cu doar 0,05%, de la 414,72 mil. RON la 414,92 mil. RON, dupa ce in primele trei luni ale anului crescuse cu 5,48%. La nivel semestrial profitul net a ajuns la o crestere de 2,53%, de la 764,5 mil. RON la 783,88 mil. RON. Este un rezultat care se potriveste cu politica prudenta a bancii, axata in principal pe erodarea cat mai mica a cotei de piata, nu pe asumarea de riscuri pentru a castiga pozitii in topul bancilor din sistem.

Erste Bank (EBS) – o noua crestere mare de venituri si profit, generata atat de banca din Polonia, cat si de cresterea organica a bancilor din grup

Indicator (EUR)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	2.712.000.000	1.914.000.000	**41,69%**	5.386.000.000	3.786.000.000	42,26%
Venituri nete din comisioane	964.000.000	762.000.000	**26,51%**	1.929.000.000	1.542.000.000	25,10%
Total dobanzi si comisioane nete	**3.676.000.000**	**2.676.000.000**	**37,37%**	**7.315.000.000**	**5.328.000.000**	**37,29%**
Venituri din dividende	41.000.000	26.000.000	**57,69%**	45.000.000	29.000.000	55,17%
Venituri nete din tranzactionare	263.000.000	94.000.000	**179,79%**	424.000.000	141.000.000	200,71%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	-28.000.000	9.000.000	**-411,11%**	40.000.000	59.000.000	-32,20%
Venit net din investitii in actiuni	21.000.000	16.000.000	**31,25%**	40.000.000	23.000.000	73,91%
Venituri din chirii si leasing operational	48.000.000	45.000.000	**6,67%**	96.000.000	88.000.000	9,09%
Cheltuieli cu personalul	-1.003.000.000	-830.000.000	**20,84%**	-1.977.000.000	-1.624.000.000	21,74%
Alte cheltuieli administrative	-519.000.000	-394.000.000	**31,73%**	-1.075.000.000	-808.000.000	33,04%
Depreciere si amortizare	-244.000.000	-138.000.000	**76,81%**	-485.000.000	-274.000.000	77,01%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-2.000.000	-7.000.000	**-71,43%**	-5.000.000	-13.000.000	-61,54%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	0	-2.000.000	**-100,00%**	2.000.000	-2.000.000	-200,00%
Costul riscului	-144.000.000	-97.000.000	**48,45%**	-583.000.000	-182.000.000	220,33%
Alte cheltuieli operationale	-136.000.000	1.000.000	**-13700,0%**	-330.000.000	-183.000.000	80,33%

- din care taxe pe activitatea bancara	-141.000.000	-76.000.000	**85,53%**	-392.000.000	-197.000.000	98,98%
Rezultat inainte de impozitare	**1.972.000.000**	**1.401.000.000**	**40,76%**	**3.505.000.000**	**2.583.000.000**	**35,69%**
Impozit pe profit	-465.000.000	-287.000.000	**62,02%**	-841.000.000	-529.000.000	58,98%
Profit net	**1.507.000.000**	**1.113.000.000**	**35,40%**	**2.664.000.000**	**2.053.000.000**	**29,76%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	1.096.000.000	922.000.000	**18,87%**	1.975.000.000	1.665.000.000	18,62%

Grupul Erste a continuat sa raporteze cresteri mari ale principalelor linii de venituri, intr-un ritm apropiat de cel din primele trei luni ale anului, dar si o crestere procentuala a profitului net consolidat mai mare decat cea din T1, chiar daca aceasta s-a mentinut sub ritmul de crestere al veniturilor.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	11,77%	12,40%	-0,62 p.p.
ROA	1,06%	1,17%	-0,1 p.p.
Marja neta	37,85%	39,14%	-1,29 p.p.
P/E	**12,90**		
P/BV	**2,03**		
P/S	3,80		

Veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 37,37%, de la 2,68 mld. EUR in T2 2025 la 3,68 mld. EUR in T2 2026, un ritm de crestere foarte apropiat de cel din T1, de 37,22%. De altfel, si cele doua componente principale luate separat au avut evolutii procentuale apropiate de cele din perioada ianuarie-martie, veniturile nete din dobanzi crescand cu 41,69% (42,84% in T1), iar cele din comisioane cu 26,51% (23,72% in T1).

Cresterea a fost puternic influentata de includerea in grup a Erste Bank Polska, achizitionata de la grupul spaniol Santander, fara ca acest element sa aiba, totusi, o influenta predominanta asupra evolutiei veniturilor. Potrivit raportarilor Erste Bank, impactul achizitiei bancii poloneze asupra veniturilor operationale totale a fost de 1,81 mld. EUR, in conditiile in care cresterea totala a acestora a fost de 5,67 mld. EUR, asadar cam o treime a fost adusa de Erste Bank Polska si doua treimi de bancile aflate deja in grup inainte de achizitia acesteia. Putem concluziona, in aceste conditii, ca politica expansiva a grupului nu s-a manifestat doar pe partea de fuziuni si achizitii, ci si printr-o crestere organica sustinuta.

In afara de veniturile mai mari din dobanzi si comisioane, veniturile nete din tranzactionare au avut o crestere mare, de 179,79% (+169 mil. EUR), cele din dividende au crescut cu 57,69% (+15 mil. EUR), in timp ce veniturile nete din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere au trecut de la un plus de 9 mil. EUR la un minus de 28 mil. EUR.

Expansiunea nu s-a vazut doar pe partea de venituri, ci si pe cea de cheltuieli, acolo unde au avut loc cresteri mari pentru cheltuielile cu personalul, cele mai importante ale grupului, cu 173 mil. EUR (+20,84%), alte cheltuieli administrative, cu 125 mil. EUR (+31,73%) si cele cu deprecierea si amortizarea, cu 106 mil. EUR (+76,81%). In cazul altor cheltuieli administrative cresterea a venit in principal de la cheltuielile IT, care au, de altfel, si cea mai mare pondere, cu o apreciere de 63 mil. EUR (+35,39%).

Alte cresteri au venit si de la cheltuielile cu taxe pe activitatea bancara, care sunt platite acum in 5 dintre cele 8 piete principale pe care activeaza grupul, inclusiv in Polonia, cu o crestere de 65 mil. EUR la nivel trimestrial (+85,53%). O influenta negativa chiar mai mare, de 71 mil. EUR, a venit de la pozitia „Rezultat din alte venituri si cheltuieli operationale", care a scazut de la un venit net de 77 mil. EUR in T2 2025 la 6 mil. EUR in T2 2026, fara sa fie precizat nicaieri la ce se refera aceasta pozitie din contul de profit si pierdere. Tot o influenta negativa a avut si costul net al riscului, cu o crestere de 47 mil. EUR (+48,45%), cele mai mari cresteri venind de la bancile din Polonia (+27 mil. EUR), Cehia (+25 mil. EUR) si Romania (+23 mil. EUR), compensate de o scadere de 50 mil. EUR pentru operatiunile din tara natala, Austria.

Rezultatul inainte de impozitare a avut o crestere procentuala apropiata de cea a veniturilor, cu 40,76%, de la 1,4 mld. EUR la 1,97 mld. EUR, o evolutie mai buna decat cea din primul trimestru, atunci cand o crestere asemanatoare a veniturilor a generat o crestere mai mica, de doar 29,7%, a rezultatului inainte de impozitare.

Profitul net consolidat a inregistrat o crestere ceva mai mica, de 35,4%, de la 1,11 mld. EUR la 1,51 mld. EUR, in conditiile in care rata efectiva de impozitare a crescut de la 20,49% la 23,58% la nivel trimestrial. Fiind vorba despre operatiuni impartite destul de echilibrat intre mai multe tari cu regimuri fiscale diferite, astfel de variatii sunt normale, ele depinzand de ponderea profitului venit din fiecare tara in total.

Daca in cazul veniturilor Polonia nu a contribuit decat cu o treime la crestere, in cazul profitului contributia a fost mai mare, operatiunile din aceasta tara aducand un plus de 319 mil. EUR in T2, fiind urmata la distanta mare de Austria, cu o contributie pozitiva de 161 mil. EUR. Perspectivele raman unele pozitive, urmand inca doua trimestre in care achizitia bancii poloneze va aduce cresteri de venituri si profit, la care se adauga eforturile de crestere organica.

Fondul Proprietatea (FP) – crestere mare de profit determinata exclusiv de reevaluarea participatiilor din portofoliu

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri brute din dividende	149.867.691	155.377.892	**-3,55%**	149.867.691	155.377.892	-3,55%
Rezultat net participatii la valoare justa prin profit sau pierdere	191.879.775	-8.225.804	**-2432,66%**	186.275.395	-7.386.821	-2621,73%
Venituri din dobanzi	3.810.438	5.621.767	**-32,22%**	7.988.708	11.244.434	-28,95%
Alte venituri/cheltuieli, nete	-20.313	-37.742	**-46,18%**	-34.833	-55.073	-36,75%
Rezultat net din activitatea operationala	**345.537.591**	**152.736.113**	**126,23%**	**344.096.961**	**159.180.432**	**116,17%**
Cheltuieli operationale	-9.832.155	-9.388.910	**4,72%**	-19.147.015	-18.043.012	6,12%

Rezultat inainte de impozitare	**335.705.436**	**143.347.203**	**134,19%**	**324.949.946**	**141.137.420**	**130,24%**
Impozit pe profit	-268.144	-296.215	**-9,48%**	-379.811	-496.086	-23,44%
Rezultat net	**335.437.292**	**143.050.988**	**134,49%**	**324.570.135**	**140.641.334**	**130,78%**

Indicator	T2 2026 TTM
P/E	**3,12**
P/VUAN	**0,68**

Cel de-al doilea trimestru al anului este unul dintre cele doua in care rezultatele Fondului Proprietatea au volatilitate mai mare, acest lucru fiind valabil si in T2 2026, atunci cand profitul net a fost mai mult decat dublu comparativ cu cel din perioada similara a anului trecut.

Cresterea mare a profitului a fost adusa, insa, la fel ca si in alte perioade, de un element nemonetar, si anume rezultatul net din participatii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, care a ajuns de la o pierdere de 8,23 mil. RON in T2 2025 la un profit de 191,88 mil. RON in T2 2026. Nu doar ca acest element este unul care nu presupune intrari sau iesiri de numerar, dar el este influentat in mod preponderent de evaluarea participatiilor la companiile nelistate din portofoliu, care presupune subiectivism si nu este acoperita de tranzactii efective, asa cum este cazul actiunilor listate pe piata de capital. La fel ca si in anii trecuti, cea mai mare influenta a venit de la reevaluarea celei mai mari participatii ramase in portofoliul fondului, cea de la Compania Nationala Aeroporturi Bucuresti, care a adus un venit de circa 200 mil. RON.

Veniturile din dividende, cele mai importante venituri care presupun si intrari de numerar, au scazut cu 5,51 mil. RON, de la 155,38 mil. RON la 149,87 mil. RON (-3,55%), scaderea fiind cauzata de dividendele mai mici distribuite de Societatea Nationala a Sarii (-19,58 mil. RON), compensata partial de dividendele mai mari de la CN Aeroporturi Bucuresti (+13,13 mil. RON) si de cele de la alte companii (+940 mii RON). Veniturile din dobanzi au continuat sa scada, de data aceasta cu 1,81 mil. RON (-32,22%), scaderea dimensiunii fondului mergand in paralel cu cea a dobanzilor bancare.

Cheltuielile operationale au crescut cu 4,72% la nivel trimestrial, de la 9,39 mil. RON la 9,83 mil. RON, dupa o crestere de 7,64% in primul trimestru al anului. Cea mai mare parte a cresterii a venit din nou de la comisioanele de administrare platite catre Franklin Templeton Investment Solutions, ponderate de scaderea cheltuielilor cu servicii prestate de terti si de disparitia cheltuielilor pentru selectia unui nou administrator de fond.

Profitul net trimestrial a crescut cu 134,49%, de la 143,05 mil. RON in T2 2025 la 335,44 mil. RON in T2 2026, acesta fiind de obicei cel mai bun trimestru al fondului, pentru ca include atat reevaluari de active, cat si dividende de la companiile din portofoliu. Daca luam in considerare doar elementele care presupun intrari si iesiri de numerar, vorbim despre o scadere cu 7,72 mil. RON a profitului, in principal din cauza dividendelor mai mici primite de la Societatea Nationala a Sarii.

Digi Communications N.V. (DIGI) – pierdere trimestriala mare cauzata de rezultatul financiar si de pierderile DIGI Belgium

Indicator (EUR)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri, din care	**608.114.000**	**547.349.000**	**11,10%**	**1.190.747.000**	**1.076.815.000**	**10,58%**
Venituri Romania	*318.177.000*	*293.078.000*	***8,56%***	*621.998.000*	*580.313.000*	*7,18%*
Venituri Spania	*262.351.000*	*228.254.000*	***14,94%***	*513.945.000*	*444.689.000*	*15,57%*
Venituri Portugalia	*18.696.000*	*17.272.000*	***8,24%***	*37.035.000*	*34.956.000*	*5,95%*
Altele	*8.890.000*	*8.745.000*	***1,66%***	*17.769.000*	*16.857.000*	*5,41%*
Alte castiguri	4.640.000	12.329.000	**-62,37%**	14.934.000	35.822.000	-58,31%
Cheltuieli operationale	**-572.756.000**	**-528.020.000**	**8,47%**	**-1.128.019.000**	**-1.034.347.000**	**9,06%**
Depreciere si amortizare	-167.964.000	-146.700.000	**14,49%**	-335.047.000	-291.634.000	14,89%
Cheltuieli cu personalul	-110.554.000	-100.867.000	**9,60%**	-219.396.000	-197.859.000	10,89%
Cheltuieli aferente serviciilor fixe	-71.674.000	-65.316.000	**9,73%**	-141.238.000	-128.240.000	10,14%
Cheltuieli de telefonie	-107.282.000	-114.124.000	**-6,00%**	-212.495.000	-227.508.000	-6,60%
Costul bunurilor vandute	-12.385.000	-15.587.000	**-20,54%**	-26.925.000	-28.987.000	-7,11%
Cheltuieli facturare si colectare	-4.223.000	-4.486.000	**-5,86%**	-8.556.000	-9.049.000	-5,45%
Taxe si penalitati	-5.208.000	-5.097.000	**2,18%**	-10.472.000	-10.176.000	2,91%
Energie electrica si alte utilitati	-25.135.000	-32.213.000	**-21,97%**	-52.801.000	-58.225.000	-9,32%
Ajustari nete de valoare creante si alte active	-4.219.000	-3.582.000	**17,78%**	-7.364.000	-5.638.000	30,61%
Taxe de reglementare	-15.808.000	-5.711.000	**176,80%**	-31.624.000	-11.456.000	176,05%
Alte materiale si subcontractori	-3.060.000	-1.178.000	**159,76%**	-4.784.000	-3.386.000	41,29%
Alte servicii	-13.353.000	-11.641.000	**14,71%**	-26.120.000	-21.996.000	18,75%
Alte cheltuieli de exploatare	-31.891.000	-21.518.000	**48,21%**	-51.197.000	-40.193.000	27,38%
Alte cheltuieli	-478.000	-210.000	**127,62%**	-1.047.000	-420.000	149,29%
Rezultat operational	**39.520.000**	**31.448.000**	**25,67%**	**76.615.000**	**77.870.000**	**-1,61%**
Rezultat financiar net	-62.819.000	-45.118.000	**39,23%**	-96.691.000	-71.211.000	35,78%
Rezultat aferent entitatilor asociate	-9.260.000	0	**#DIV/0!**	-17.977.000	0	#DIV/0!
Rezultat inainte de impozitare	**-32.559.000**	**-13.670.000**	**138,18%**	**-38.053.000**	**6.659.000**	**-671,4%**
Impozit pe profit	1.148.000	15.290.000	**-92,49%**	-7.873.000	3.682.000	-313,82%
Rezultat net	**-31.411.000**	**1.620.000**	**-2038,95%**	**-45.926.000**	**10.341.000**	**-544,1%**

Daca in primele trei luni ale anului rezultatele Digi Communications au mers in jos atat pe plan operational, cat si in ceea ce priveste rezultatul financiar, de data aceasta cele doua au mers in directii opuse, ducand, totusi, la o inrautatire mai mare a rezultatului net.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-11,60%	-6,68%	-4,92 p.p.
ROA	-2,86%	-1,74%	-1,12 p.p.
Marja neta	-5,71%	-3,46%	-2,25 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**3,88**		
P/S	1,61		

Activitatea operationala a adus venituri mai mari si o gestiune buna a cheltuielilor, cele doua avand ca rezultat un profit operational in crestere. Veniturile trimestriale au crescut cu 11,10%, de la 547,35 mil. EUR in T2 2025 la 608,11 mil. EUR in T2 2026, o crestere procentuala foarte apropiata de cea de 10,04% inregistrata in primele trei luni ale anului.

Operatiunile din Spania au adus din nou cea mai mare parte a cresterii, veniturile acestora crescand cu 34,1 mil. EUR (+14,94%), in timp ce veniturile obtinute din Romania au crescut cu 25,1 mil. EUR (+8,56%), iar cele din Portugalia cu 1,42 mil. EUR (+8,24%). Ritmul de crestere a incetinit, totusi, fata de anii trecuti, atunci cand subsidiara din Spania inregistra in mod regulat procente de peste 20% fata de anul anterior. Cresterea veniturilor din activitatile de baza a fost ponderata de scaderea pozitiei „Alte castiguri" cu 7,69 mil. EUR (-62,37%), aici fiind incluse in 2026 venituri ramase de incasat in urma vanzarii retelei FTTH (fiber-to-the-home) din Spania, iar in aceeasi perioada din 2025 atat venituri din vanzarea respectiva, cat si subventii pentru energie electrica rezultate din programele de plafonare a pretului implementate de Statul Roman.

Cheltuielile operationale au avut o crestere mai mica decat cea a veniturilor, cu 8,47% la nivel trimestrial, de la 528,02 mil. EUR la 572,76 mil. EUR, cresterea fiind mai mica decat cea de 9,66% din primul trimestru al anului. Cresterea cheltuielilor a fost impartita in mod echilibrat intre mai multe categorii, cea mai importanta fiind cea a cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea, cu o crestere de 21,26 mil. EUR (+14,49%), influentata in principal de amortizarea imobilizarilor necorporale si a drepturilor de difuzare (+12,94 mil. EUR) si de amortizarea imobilizarilor corporale (+8,15 mil. EUR). Cheltuielile cu deprecierea si amortizarea sunt corelate in general cu volumul de activitate, insa nu pot fi influentate pe termen scurt, ele fiind rezultatul investitiilor realizate in perioadele anterioare.

Alte cheltuieli cu cresteri importante au fost cele cu taxele catre autoritati, cu un plus de 10,1 mil. EUR (+176,8%), cele cu personalul, cu 9,69 mil. EUR (+9,6%), cheltuielile aferente serviciilor fixe, cu 6,36 mil. EUR (+9,73%) si pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", cu 10,37 mil. EUR (+48,21%), cele din urma nefiind defalcate in raportarile financiare.

Diferenta dintre cresterea procentuala a veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca profitul operational sa creasca intr-un ritm mai alert decat veniturile, cu 25,67%, de la 31,45 mil. EUR in T2 2025 la 39,52 mil. EUR in T2 2026, dupa ce in primul trimestru scazuse cu 20,09%. Pe primele sase luni acesta a ramas in scadere, insa una mica, de doar 1,61%, de la 77,87 mil. EUR la 76,61 mil. EUR.

Cresterea profitului operational nu a fost suficienta pentru a duce si rezultatul net mai sus, influenta rezultatului financiar fiind mai mare. Rezultatul financiar net s-a inrautatit de la o pierdere de 45,12 mil. EUR la una de 62,82 mil. EUR, in principal din cauza diferentelor negative de curs valutar, cu un impact de 17,14 mil. EUR, un alt impact negativ venind si de la cheltuielile cu dobanzile, in timp ce scaderea pierderii nete din instrumente financiare derivate a compensat partial aceste elemente. La cresterea mare a pierderii financiare s-a adaugat si o pierdere de 9,26 mil. EUR aferenta entitatilor asociate, mai exact Digi Belgium, pe care grupul o controleaza in comun cu Citymesh NV, desi detine pachetul majoritar de actiuni. Daca

activitatea din Belgia ar fi fost inclusa in rezultatul operational am fi vorbit cel mai probabil si despre o stagnare sau chiar scadere a acestuia.

Pierderea financiara a dus si rezultatul net pe minus, de la un profit de 1,62 mil. EUR in T2 2025 la o pierdere de 31,41 mil. EUR in T2 2026. Si la nivel semestrial grupul a trecut la o pierdere de 45,93 mil. EUR, de la un profit de 10,34 mil. EUR in S1 2025, ambele trimestre ale acestui an aducand un rezultat negativ, dupa ce anul trecut atat T1, cat si T2 au adus profit net, urmatoarele doua trimestre ducand, insa, rezultatul pe minus. Pierderea neta TTM a ajuns la o valoare foarte mare, 133,02 mil. EUR, fiind si ea determinata de rezultatul financiar net negativ si de pierderea aferenta entitatilor asociate. Pe ultimele 12 luni dobanzile au avut o influenta mult mai mare decat diferentele de curs valutar, ceea ce reprezinta un element negativ, atat dobanzile, cat si pierderile DIGI Belgium facand parte din activitatea recurenta a grupului.

Aquila Part Prod Com (AQ) – trecere pe pierdere trimestriala, semestriala si TTM din cauza marjei brute si rezultatului financiar net

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	**829.672.995**	**824.784.174**	**0,59%**	**1.664.964.815**	**1.564.288.711**	**6,44%**
Alte venituri din exploatare	2.230.120	1.898.198	**17,49%**	6.052.590	3.735.095	62,05%
Costul bunurilor vandute	-646.284.520	-611.286.476	**5,73%**	-1.294.134.676	-1.154.226.056	12,12%
Combustibil si servicii de transport	-24.701.273	-23.429.596	**5,43%**	-48.381.685	-44.524.780	8,66%
Cheltuieli cu personalul	-93.338.411	-97.036.466	**-3,81%**	-188.581.488	-186.244.511	1,25%
Reparatii, intretinere si materiale	-6.928.967	-7.393.982	**-6,29%**	-13.355.724	-14.449.395	-7,57%
Amortizare	-23.187.579	-18.373.273	**26,20%**	-44.673.451	-35.473.597	25,93%
Pierderi din creditare previzionate	685.883	-4.803.151	**-114,28%**	5.449.992	-5.560.408	-198,01%
Alte cheltuieli de exploatare	-36.073.478	-38.157.068	**-5,46%**	-71.471.100	-72.380.578	-1,26%
Rezultat operational	**2.074.770**	**26.202.360**	**-92,08%**	**15.869.273**	**55.164.481**	**-71,23%**
Rezultat financiar net	-21.863.253	-8.569.235	**155,14%**	-27.101.247	-12.132.358	123,38%
Rezultat inainte de impozitare	**-19.788.483**	**17.633.125**	**-212,22%**	**-11.231.974**	**43.032.123**	**-126,1%**
Impozit pe profit	-4.613.591	-7.393.817	**-37,60%**	-9.881.076	-13.776.002	-28,27%
Rezultat net	**-24.402.074**	**10.239.308**	**-338,32%**	**-21.113.050**	**29.256.121**	**-172,2%**

Un business care parea extrem de rezilient a ajuns pe pierdere atat in al doilea trimestru al anului, cat si in primul semestru, ca urmare a unei combinatii de elemente nefavorabile.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-0,09%	9,44%	-9,53 p.p.
ROA	-0,03%	3,38%	-3,41 p.p.
Marja neta	-0,01%	1,44%	-1,45 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**4,27**		
P/S	0,61		

Primul si cel mai important dintre aceste elemente este scaderea marjei brute procentuale de profit, cel mai important indicator financiar pentru Aquila Part Prod Com. Aceasta a ajuns de la 25,89% in T2 2025 la 22,10% in T2 2026, iar la nivel semestrial de la 26,21% in S1 2025 la 22,27% in S1 2026 (calculele sunt realizate de noi in baza rezultatelor financiare si difera de marja bruta comunicata de companie).

Scaderea marjei brute trimestriale a avut loc in conditiile in care veniturile consolidate au crescut usor, cu doar 0,59%, de la 824,78 mil. RON la 829,67 mil. RON, iar costul bunurilor vandute a crescut cu 5,73%, de la 611,29 mil. RON la 646,28 mil. RON. Marja bruta valorica a scazut si ea cu 14,1%, de la 213,5 mil. RON la 183,39 mil. RON. Potrivit explicatiilor furnizate de companie, scaderea marjei este rezultatul strategiei asumate de companie cu scopul sustinerii volumelor de vanzari, in acest sens fiind extins portofoliul cu produse cu rulaj mare si marja mica si crescute discounturile comerciale.

Scaderea marjei brute a fost compensata de reducerea mai multor categorii de cheltuieli, in principal cele cu personalul, cu 3,7 mil. RON (-3,81%) si alte cheltuieli de exploatare, cu 2,08 mil. RON (-5,46%), pentru acestea nefiind disponibile detalii. O alta influenta pozitiva a venit de la pierderile din creditare previzionate, care au trecut de la o cheltuiala neta de 4,8 mil. RON in T2 2025 la un venit net de 686 mii RON in T2 2026, si in primul trimestru al anului impactul acestora asupra rezultatelor fiind tot unul pozitiv. In acest caz nu este vorba, insa, despre decizii de management, ci despre elemente nerecurente, influentate mai mult de factori externi.

Nu toate cheltuielile au putut fi, insa, reduse, cele cu amortizarea crescand cu 4,81 mil. RON (+26,2%), iar cele cu combustibilul si serviciile de transport cu 1,27 mil. RON (+5,43%). In primul caz evolutia este greu de influentat pe termen scurt, iar in cel de-al doilea vorbim despre costuri care depind de elemente externe, in principal de pretul carburantilor.

Profitul operational a avut o scadere valorica mai mica decat cea a marjei brute, cu 24,13 mil. RON, de la 26,2 mil. RON la 2,07 mil. RON (-92,08%), ajungand, chiar si asa, foarte aproape de pierdere. Pe primele sase luni scaderea a fost de 71,23%, de la 55,16 mil. RON la 15,87 mil. RON, dupa ce in T1 profitul operational se injumatatise fata de perioada similara a anului 2025.

Evolutia slaba din plan operational a fost insotita de o crestere a pierderii financiare nete de la 8,57 mil. RON in T2 2025 la 21,86 mil. RON in T2 2026, determinata in proportie covarsitoare de pierderea din diferente de curs valutar, in crestere cu 10,79 mil. RON. La aceasta s-a adaugat o scadere cu 1,71 mil. RON a veniturilor din dobanzi si o crestere cu 855 mii RON a cheltuielilor cu dobanzile. Toate cele trei elemente pot fi observate si la alti emitenti dintre cei analizati.

Rezultatul net trimestrial al grupului a ajuns la o pierdere de 24,4 mil. RON, de la un profit de 10,24 mil. RON in perioada similara a anului trecut, ducand si rezultatul pe primele sase luni tot pe pierdere, una de 21,11 mil. RON, fata de un profit de 29,26 mil. RON in S1 2025. Chiar si rezultatul net pe ultimele 12 luni a ajuns pe pierdere, una mica, de 459 mii RON, pana acum cel mai slab rezultat al grupului dupa listarea la Bursa

de Valori Bucuresti fiind profitul de 49,91 mil. RON inregistrat chiar anul trecut. Marja bruta pare sa fi intrat pe o traiectorie descendenta asumata de management, sub influenta mediului economic nefavorabil, insa din partea rezultatului financiar net am putea vedea cifre mai bune in trimestrele urmatoare, care ar putea mentine emitentul pe profit si in acest an, desi e greu sa mai fie atins macar cel de anul trecut, cu atat mai putin cele din anii anteriori.

TERAPLAST (TRP) – PROFIT TRIMESTRIAL MAI MARE, DAR RAMANERE PE PIERDERE IN S1 SI PE ULTIMELE 12 LUNI

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din contracte cu clientii	**338.502.655**	**302.624.650**	**11,86%**	**574.010.400**	**551.847.458**	**4,02%**
- Vanzare produse finite	*290.199.776*	*254.334.965*	***14,10%***	*494.385.643*	*463.707.086*	*6,62%*
- Vanzare marfuri	*39.284.672*	*39.388.893*	***-0,26%***	*61.727.213*	*77.455.430*	*-20,31%*
- Prestare servicii	*9.018.208*	*8.900.792*	***1,32%***	*17.897.544*	*10.684.942*	*67,50%*
Alte venituri din exploatare	2.813.529	2.031.206	**38,52%**	4.204.501	4.444.327	-5,40%
Subventii pentru investitii	2.603.090	2.560.070	**1,68%**	5.114.365	5.266.791	-2,89%
Variatia stocurilor	6.138.334	-1.907.869	**-421,74%**	-620.611	5.379.808	-111,54%
Lucrari si servicii in curs de executie	2.718.632	-416.784	**-752,29%**	2.581.742	-152.569	-1792,18%
Materii prime, consumabile si marfuri	-216.043.867	-184.599.816	**17,03%**	-351.581.414	-350.555.419	0,29%
Cheltuieli cu personalul	-45.305.238	-43.220.089	**4,82%**	-87.186.745	-80.324.265	8,54%
Cheltuieli de transport	-16.023.746	-12.195.239	**31,39%**	-27.203.063	-23.125.205	17,63%
Cheltuieli cu utilitatile	-15.112.888	-16.346.711	**-7,55%**	-27.781.044	-27.024.655	2,80%
Depreciere si amortizare imobilizari	-17.300.074	-15.918.232	**8,68%**	-34.005.694	-32.983.764	3,10%
Ajustari depreciere active circulante	-1.728.403	-2.964.943	**-41,71%**	-1.795.024	-2.195.731	-18,25%
Provizioane, net	0	14.927	**-100,00%**	0	14.927	-100,00%
Rezultat iesire imobilizari corporale si necorporale	-52.695	735.826	**-107,16%**	110.589	714.401	-84,52%
Alte cheltuieli operationale	-22.261.696	-17.075.911	**30,37%**	-41.312.547	-30.883.078	33,77%
Sponsorizari	-71.026	-102.002	**-30,37%**	-803.240	-558.409	43,84%
Rezultat operational	**18.876.608**	**13.219.087**	**42,80%**	**13.732.215**	**19.864.621**	**-30,87%**
Rezultat financiar net	-10.536.170	-9.124.272	**15,47%**	-15.612.043	-13.398.798	16,52%
Rezultat inainte de impozitare	**8.340.438**	**4.094.815**	**103,68%**	**-1.879.828**	**6.465.823**	**-129,07%**
Impozit pe profit	-1.735.507	-1.906.813	**-8,98%**	-2.125.985	-3.081.995	-31,02%
Rezultat net	**6.604.931**	**2.188.002**	**201,87%**	**-4.005.813**	**3.383.828**	**-218,38%**

Dupa o lunga perioada in care segmentul de ambalaje flexibile al Teraplast a fost cel care a tras in jos rezultatele mentinute pe linia de plutire in principal de cel principal, de instalatii, lucrurile s-au schimbat in T2 2026, iar primul a ajuns sa aiba o influenta pozitiva asupra evolutiei rezultatelor, in timp ce segmentul de instalatii a avut un rezultat mai slab decat in aceeasi perioada din 2025.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-1,46%	0,28%	-1,74 p.p.
ROA	-0,47%	0,11%	-0,57 p.p.
Marja neta	-0,56%	0,11%	-0,67 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**3,07**		
P/S	1,18		

Veniturile consolidate au crescut cu 11,86% la nivel trimestrial, de la 302,62 mil. RON in T2 2025 la 338,5 mil. RON in T2 2026, dupa ce in primul trimestru scazusera cu 5,5%. Pe linii de business, cea mai mare crestere a venit de la segmentul de instalatii, cu un plus de 32,46 mil. RON (+14,53%), urmata de cea a segmentului de ambalaje flexibile, cu 11,32 mil. RON (+28,29%), celelalte doua segmente, cel de ferestre si usi si cel de granule, inregistrand scaderi ale veniturilor de 4,27 mil. RON (-31,35%), respectiv 3,62 mil. RON (-14,17%). La cresterea cifrei de afaceri s-a adaugat o crestere de 8,05 mil. RON a variatiei stocurilor, de la o cheltuiala neta de 1,91 mil. RON la un venit net de 6,14 mil. RON, fara sa fie disponibila o defalcare a acestui element pe segmente de activitate. De asemenea, veniturile din lucrari si servicii in curs de executie au avut o influenta pozitiva de 3,14 mil. RON in perioada analizata.

Cheltuielile cu materii prime, consumabile si marfuri, cele mai importante ale grupului, au crescut intr-un ritm mai rapid decat cifra de afaceri, cu 17,03%, de la 184,6 mil. RON la 216,04 mil. RON, cresterea valorica fiind, insa, mai mica atat fata de cifra de afaceri, cat si, mai ales, fata de suma dintre aceasta si variatia stocurilor.

Cresterea volumului de activitate s-a reflectat in cresterea catorva categorii de cheltuieli, printre care cele de transport, mai mari cu 3,83 mil. RON (+31,39%), aici existand si o influenta negativa din partea pretului carburantilor, cele cu personalul, cu 2,08 mil. RON (+4,82%), cu deprecierea si amortizarea imobilizarilor, 1,38 mil. RON (+8,68%) si pozitia „Alte cheltuieli operationale”, cu o crestere de 5,19 mil. RON (+30,37%), determinata in principal de cheltuielile mai mari cu serviciile executate de terti, conectate la randul lor la volumul de activitate.

Desi cresterea procentuala a celei mai importante categorii de cheltuieli a grupului a fost mai mare decat cea a cifrei de afaceri, per total cheltuielile operationale au avut un ritm de crestere mai mic decat veniturile, ceea ce a dus la o apreciere destul de mare a profitului operational, cu 42,8%, de la 13,22 mil. RON la 18,88 mil. RON. Dupa ce in primul trimestru Teraplast ajunsese pe pierdere operationala consolidata, la nivel semestrial indicatorul a ramas in scadere fata de anul trecut, de la 19,86 mil. RON la 13,73 mil. RON (-30,87%).

Si la Teraplast a aparut influenta negativa a diferentelor de curs valutar, acestea ducand pierderea financiara mai sus, insa impactul nu a fost la fel de mare ca la alti emitenti. Rezultatul net nu doar ca a ramas peste cel din T2 2025, ci chiar a crescut de 3 ori, de la 2,19 mil. RON la 6,6 mil. RON (+201,87%). Pe primele sase luni acesta a ramas, totusi, pe pierdere, tot pe pierdere fiind si pe ultimele 12 luni.

Daca in cazul cifrei de afaceri cresterea a venit mai mult de la segmentul de instalatii, cresterea profitului net a venit in cea mai mare parte de la segmentul de ambalaje flexibile, care aducea in trecut cele mai mari pierderi. Acesta a trecut de la o pierdere de 7,67 mil. RON in T2 2025 la un profit de 2,4 mil. RON in T2 2026, in timp ce profitul segmentului de instalatii a scazut de la 8,5 mil. RON la 5,29 mil. RON.

In mod paradoxal (sau poate nu), imbunatatirea rezultatului segmentului de ambalaje flexibile a venit chiar in momentul in care conducerea a anuntat ca ia in considerare optiuni strategice pentru acesta, printre care s-ar putea numara atragerea unuia sau mai multor investitori sau vanzarea sa.

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