PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate T2 2026

-partea 2-

Raport de analiza rezultate T2 2026 – partea 2

In ciuda mersului prost al economiei, rezultatele financiare raportate de emitentii din acest material au fost unele preponderent pozitive.

Probabil cele mai bune rezultate financiare au fost cele ale Bursei de Valori Bucuresti (BVB) si Arobs Transilvania Software (AROBS), cu profituri in crestere mare determinate atat de partea operationala, cat si de cea financiara. Sphera Franchise Group (SFG), Transport Trade Services (TTS) si Simtel Team (SMTL) au trecut de la pierdere la profit in T2, in timp ce Banca Transilvania (TLV) si Cris-Tim Family Holding (CFH) au avut cresteri de profit rezonabile, fara a fi spectaculoase.

In directia opusa, MedLife (M) si-a dublat pierderea neta, chiar daca din motive nerecurente, iar profitul Antibiotice (ATB) a ajuns aproape de zero. Scaderi mari de profit au avut si Premier Energy (PE) si One United Properties (ONE), insa din motive mai degraba birocratice, in timp ce la Electrica (EL) scaderea fost mai mica, rezultatul fiind afectat si aici de diferentele negative de curs valutar.

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

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Cris-Tim Family Holding si Antibiotice si consolidate pentru toti ceilalti emitentii inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 31 august 2026.

Electrica (EL) – scadere cu o treime a profitului trimestrial atat din motive operationale, cat si financiare

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	**2.942.366.000**	**2.358.798.000**	**24,74%**	**6.036.449.000**	**4.878.145.000**	**23,74%**
Alte venituri din exploatare	41.333.000	498.475.000	-91,71%	107.293.000	1.155.297.000	-90,71%
Energie electrica, gaze si marfuri achizitionate	-1.463.923.000	-1.473.402.000	-0,64%	-3.490.332.000	-3.578.908.000	-2,47%
Cheltuieli constructie retele electrice	-513.455.000	-390.929.000	31,34%	-624.126.000	-576.476.000	8,27%
Cheltuieli cu personalul	-279.195.000	-266.882.000	4,61%	-550.646.000	-536.764.000	2,59%
Reparatii, intretinere si materiale	-36.933.000	-31.518.000	17,18%	-82.380.000	-68.655.000	19,99%
Depreciere si amortizare	-156.169.000	-150.336.000	3,88%	-306.584.000	-296.000.000	3,58%
Ajustari depreciere creante	-32.153.000	-35.265.000	-8,82%	-46.234.000	-51.967.000	-11,03%
Alte cheltuieli de exploatare	-155.912.000	-115.866.000	34,56%	-270.384.000	-218.209.000	23,91%
Rezultat operational	**345.959.000**	**393.075.000**	**-11,99%**	**773.056.000**	**706.463.000**	**9,43%**
Rezultat financiar net	-149.665.000	-117.855.000	26,99%	-205.116.000	-197.471.000	3,87%
Rezultat inainte de impozitare	**196.294.000**	**275.220.000**	**-28,68%**	**567.940.000**	**508.992.000**	**11,58%**
Impozit pe profit	-48.423.000	-49.439.000	-2,06%	-110.425.000	-87.543.000	26,14%
Rezultat net	**147.871.000**	**225.781.000**	**-34,51%**	**457.515.000**	**421.449.000**	**8,56%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	14,83%	15,07%	-0,24 p.p.
ROA	5,95%	5,67%	0,28 p.p.
Marja neta	8,81%	8,59%	0,22 p.p.
P/E	**16,39**		
P/BV	**2,43**		
P/S	1,44		

Ultimul trimestru in care a existat un efect de baza pozitiv dat de liberalizarea pietei energiei electrice la 1 iulie 2025 a adus rezultate sub asteptari pentru Electrica, ale carei costuri directe au pus presiune mai mare decat in trimestrele anterioare pe profit.

Veniturile au continuat sa creasca intr-un ritm asemanator cu cel din primul trimestru al anului, cu 24,74%, de la 2,36 mld. RON in T2 2025 la 2,94 mld. RON in T2 2026, in T1 cresterea acestora fiind de 22,81%. Daca excludem veniturile aferente constructiei retelelor in legatura cu acordurile de concesiune, care sunt inglobate in venituri in contul de profit si pierdere, cresterea veniturilor este ceva mai mica, de 23,51%, comparativ cu 28,41% in primele trei luni ale anului. Veniturile din constructia retelelor au corespondend in cheltuielile aferente acestora, rezultatul final fiind in general unul cu un ordin de marime mic.

Nu a fost doar ultimul trimestru in care veniturile au fost influentate in mod pozitiv de eliminarea plafoanelor introduse inca din 2022 (si modificate in timp), ci si ultimul in care a existat o scadere mare pentru categoria „Alte venituri din exploatare", care pana la jumatatea anului trecut includeau in principal subventii aferente programelor de plafonare a pretului. Veniturile din aceasta categorie au scazut cu 91,71% in T2, de la 498,47 mil. RON la 41,33 mil. RON, dupa ce si in primul trimestru al anului scaderea fusese

apropiata de 90%. Din aceasta intarziere, 422,5 mil. RON (-97,29%) a fost contributia subventiilor. Daca scadem din cresterea totala a veniturilor impactul negativ al subventiilor si eliminam veniturile aferente constructiei retelelor, ramanem cu o crestere trimestriala a veniturilor de doar 37,08 mil. RON, sau 1,55% in termeni procentuali.

La fel ca si in primele trei luni ale anului, cea mai importanta categorie de cheltuieli, cea cu energia electrica, gazele si marfurile achizitionate, a scazut, insa de data aceasta scaderea a fost mult mai mica, de doar 0,64%, comparativ cu 3,76% in T1, in conditiile unei cresteri procentuale asemanatoare a veniturilor ajustate cu subventiile si constructia retelelor. Impactul pozitiv al scaderii a fost de 9,48 mil. RON, fata de 79,2 mil. RON in T1. Scaderea vine integral de la pretul energiei electrice (care a scazut in termeni relativi, fata de pretul de vanzare, nu neaparat in termeni nominali), in conditiile in care costurile pe MWh transferate clientilor, in principal tarife de transport si distributie, au crescut.

La scaderea mai mica a cheltuielilor cu energia vanduta s-a adaugat o crestere cu 40,05 mil. RON (+34,56%) a altor cheltuieli de exploatare, aceasta categorie nefiind detaliata in notele contabile, si cresteri mai mici pentru cheltuielile cu personalul, cu 12,31 mil. RON (+4,61%), cele cu deprecierea si amortizarea, cu 5,83 mil. RON (+3,88%) si cu reparatii, intretinere si materiale, cu 5,41 mil. RON (+17,18%).

Scaderea mai mica a celei mai importante categorii de cheltuieli a facut ca profitul net sa se diminueze cu 11,99%, de la 393,07 mil. RON la 345,96 mil. RON, dupa ce in primul trimestru crescuse cu 36,28%. Nu doar rezultatul operational a avut de data aceasta o influenta negativa, ci si cel financiar, care a ajuns de la o pierdere de 117,85 mil. RON la una de 149,66 mil. RON, dupa ce in T1 pierderea financiara scazuse cu aproape o treime. Motivul evolutiei negative din T2 este cresterea cursului EUR/RON, in conditiile in care o parte a datoriilor grupului sunt denominate in moneda unica europeana.

Contributiile cumulate ale rezultatului operational si celui financiar au dus la o scadere cu 34,51% a profitului net, de la 225,78 mil. RON la 147,87 mil. RON, dupa cresterea de 58,25% din primul trimestru. Pe primele sase luni rezultatul a ramas in crestere, de la 421,45 mil. RON in S1 2025 la 457,51 mil. RON in S1 2026 (+8,56%). Evolutia negativa din T2 a avut atat o componenta operationala, cat si una financiara nerecurenta, asa ca rezultatele nu sunt chiar atat de slabe pe cat pot parea. Perspectivele sunt per total unele favorabile, fiind determinate, insa, de data aceasta de segmentul de distributie, care are tarife in crestere si nu depinde de competitia de pe piata energiei electrice.

Premier Energy PLC (PE) – o noua scadere mare a profitului cauzata de segmentul de furnizare din Republica Moldova

Indicator (EUR)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	352.000.000	351.000.000	**0,28%**	871.000.000	836.000.000	4,19%
Alte venituri din exploatare	5.000.000	42.000.000	**-88,10%**	9.000.000	101.000.000	-91,09%
Venituri din exploatare - total	**357.000.000**	**393.000.000**	**-9,16%**	**880.000.000**	**937.000.000**	**-6,08%**
Cheltuieli achizitie energie electrica, gaze si transport	-284.000.000	-304.000.000	**-6,58%**	-731.000.000	-773.000.000	-5,43%
Materii prime si consumabile	-2.000.000	-2.000.000	**0,00%**	-3.000.000	-3.000.000	0,00%
Depreciere si amortizare	-9.000.000	-8.000.000	**12,50%**	-19.000.000	-15.000.000	26,67%
Servicii si materiale	-19.000.000	-18.000.000	**5,56%**	-46.000.000	-34.000.000	35,29%
Cheltuieli cu personalul	-12.000.000	-11.000.000	**9,09%**	-24.000.000	-23.000.000	4,35%
Alte cheltuieli de exploatare	-7.000.000	-3.000.000	**133,33%**	-10.000.000	-3.000.000	233,33%
Depreciere neta creante si credite	-3.000.000	-1.000.000	**200,00%**	-4.000.000	-1.000.000	300,00%
Cheltuieli din exploatare - total	**-336.000.000**	**-347.000.000**	**-3,17%**	**-837.000.000**	**-852.000.000**	**-1,76%**
Rezultat operational	**21.000.000**	**46.000.000**	**-54,35%**	**43.000.000**	**85.000.000**	**-49,41%**
Rezultat din vanzarea filialelor	-3.000.000	0	**-**	-3.000.000	0	-
Venituri financiare	1.000.000	0	**-**	2.000.000	1.000.000	100,00%
Cheltuieli financiare	-6.000.000	-6.000.000	**0,00%**	-13.000.000	-12.000.000	8,33%
Rezultat financiar net	-8.000.000	-6.000.000	**33,33%**	-14.000.000	-11.000.000	27,27%
Profit inainte de impozitare	**13.000.000**	**40.000.000**	**-67,50%**	**29.000.000**	**74.000.000**	**-60,81%**
Impozit pe profit	-4.000.000	-6.000.000	**-33,33%**	-7.000.000	-12.000.000	-41,67%
Rezultat net	**9.000.000**	**34.000.000**	**-73,53%**	**22.000.000**	**62.000.000**	**-64,52%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	11,02%	17,43%	-6,41 p.p.
ROA	5,32%	8,16%	-2,84 p.p.
Marja neta	3,55%	5,63%	-2,08 p.p.
P/E	**22,26**		
P/BV	**2,45**		
P/S	0,79		

Premier Energy a continuat sa raporteze rezultate mai slabe decat cele din perioada similara a anului trecut, sub efectul roller-coasterului impus de reglementatorul pietei de energie electrica din Republica Moldova, acolo unde furnizarea se face la preturi reglementate, desi productia de energie electrica a tarii nu acopera consumul, ceea ce creste considerabil volatilitatea costurilor de achizitie.

Veniturile consolidate din al doilea trimestru al anului au avut o crestere marginala, de 0,28%, de la 351 mil. EUR la 352 mil. EUR, dupa o crestere considerabil mai mare, de 7,01%, in primul trimestru al anului. Pe segmente, veniturile din vanzarea de energie regenerabila au crescut cu 6 mil. EUR (+16,22%), cele din distributia si furnizarea gazelor naturale cu 13 mil. EUR (+23,64%), in timp ce veniturile din distributia si furnizarea energiei electrice si cele din vanzarea certificatelor verzi au scazut cu 14 mil. EUR (-5,65%),

respectiv 4 mil. EUR (-36,36%). Scaderea veniturilor din distributia si furnizarea energiei electrice, cea mai importanta linie de business a grupului, a avut loc in principal din cauza tarifelor mai mici ale segmentului de furnizare din Republica Moldova, scaderea acestora avand loc pentru a compensa rentabilitatea mai mare decat cea permisa realizata in anul 2025, atunci cand costurile cu energia electrica achizitionata au fost mai mici decat cele anticipate. Emitentul prezinta in rezultatele financiare si venituri normalizate din care este exclus impactul deviatiilor tarifare, in cazul acestora fiind consemnata o crestere in perioada analizata. Preferam, totusi, sa folosim rezultatele IFRS, fiind dificil de interpretat niste ajustari bazate pe cadrul de reglementare din Republica Moldova.

Cresterea usoara a veniturilor principale nu a fost suficienta pentru ca si veniturile operationale totale sa mearga in aceeasi directie, acestea scazand cu 9,16%, de la 393 mil. EUR la 357 mil. EUR din cauza scaderii mari a altor venituri din exploatare, care includeau in T2 2025 subventii primite la Statul Roman in baza programelor de plafonare a pretului energiei electrice. Situatia este una asemanatoare cu cea de la Electrica, daca excludem impactul deviatiilor tarifare din Republica Moldova.

Costurile cu achizitia energiei electrice, gazelor si transportul au scazut si in cazul Premier Energy, de la 304 mil. EUR in T2 2025 la 284 mil. EUR in T2 2026, insa structura scaderii este diferita de cea de la Electrica. Cea mai mare contributie au avut-o cheltuielile cu transportul energiei electrice, cu 16 mil. EUR (-26,67%), cel mai probabil pe seama operatiunilor din Republica Moldova. O alta contributie pozitiva a venit de la costul energiei regenerabile vandute, in scadere cu 11 mil. EUR (-36,67%), in timp ce costul gazelor naturale vandute a crescut cu 12 mil. EUR (+21,43%), o evolutie in tandem cu cea a veniturilor din distributia si furnizarea gazelor naturale.

Scaderea cheltuielilor cu achizitia energiei electrice, gazelor si transportulului a fost compensata partial de cresterea altor categorii de cheltuieli, in principal cele cu deprecierea neta a creantelor si creditelor si pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”.

Scaderea mai mare a veniturilor comparativ cu cea a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa se injumatateasca, ajungand de la 46 mil. EUR la 21 mil. EUR (-54,35%), dupa ce si in primul trimestru al anului scaderea fusese una mare, de 43,59%. Rezultatul operational normalizat furnizat de companie a fost de 17,2 mil. EUR in T2 2026, in crestere cu 37,6% fata de 12,5 mil. EUR in T2 2025, diferentele venind de la sistemul de reglementare din Republica Moldova.

Pierderea financiara a avut si ea o influenta negativa, crescand cu 33% din cauza inregistrarii unui rezultat negativ de 3 mil. EUR din vanzarea filialelor. Acest lucru a facut ca rezultatul net sa ajunga la o scadere procentuala mai mare decat a celui operational, cu 73,53%, de la 34 mil. EUR la 9 mil. EUR, dupa o scadere de 53,57% in primul trimestru al anului. Pe primele sase luni scaderea a ajuns la 64,52%, de la 62 mil. EUR la 22 mil. EUR. Faptul ca ea a fost determinata de fluctuatiile tarifelor de furnizare din Republica Moldova nu schimba cu nimic lucrurile pe termen scurt, rezultatele fiind unele slabe. Perspectivele sunt, totusi, unele

favorabile, in viitorul apropiat urmand sa fie adaugate si rezultatele Distributie Oltenia, pentru care achizitia este in fazele finale.

Banca Transilvania (TLV) – continua dinamica foarte buna atat pe partea de venituri, cat si pe cea de profit, in ciuda contextului economic

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	2.091.059.000	1.952.610.000	**7,09%**	4.162.479.000	3.914.132.000	6,34%
Venituri nete din comisioane	496.776.000	411.423.000	**20,75%**	936.431.000	793.708.000	17,98%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.587.835.000**	**2.364.033.000**	**9,47%**	**5.098.910.000**	**4.707.840.000**	**8,31%**
Venit net din tranzactionare	344.377.000	284.313.000	**21,13%**	659.982.000	528.910.000	24,78%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	8.673.000	6.581.000	**31,79%**	94.563.000	10.338.000	814,71%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	139.534.000	42.880.000	**225,41%**	130.881.000	85.849.000	52,45%
Contributie fond garantare	-3.568.000	-15.630.000	**-77,17%**	-7.035.000	-111.746.000	-93,70%
Alte venituri operationale	229.597.000	111.619.000	**105,70%**	411.756.000	230.522.000	78,62%
Venituri operationale totale	**3.306.448.000**	**2.793.796.000**	**18,35%**	**6.389.057.000**	**5.451.713.000**	**17,19%**
Cheltuieli cu personalul	-675.839.000	-635.275.000	**6,39%**	-1.462.950.000	-1.357.346.000	7,78%
Amortizare	-142.410.000	-143.649.000	**-0,86%**	-282.763.000	-280.375.000	0,85%
Alte cheltuieli operationale	-573.056.000	-508.277.000	**12,74%**	-1.131.688.000	-1.004.806.000	12,63%
Costul net al riscului	-272.972.000	-189.588.000	**43,98%**	-521.997.000	-480.492.000	8,64%
Profit inainte de impozitare	**1.642.171.000**	**1.317.007.000**	**24,69%**	**2.989.659.000**	**2.328.694.000**	**28,38%**
Impozit pe profit	-285.903.000	-223.776.000	**27,76%**	-492.345.000	-358.427.000	37,36%
Profit net	**1.356.268.000**	**1.093.231.000**	**24,06%**	**2.497.314.000**	**1.970.267.000**	**26,75%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	21,26%	20,00%	1,26 p.p.
ROA	2,22%	2,08%	0,15 p.p.
Marja neta	51,47%	48,11%	3,36 p.p.
P/E	**8,32**		
P/BV	**1,77**		
P/S	4,28		

Caracterul de banca dinamica al Bancii Transilvania a fost confirmat din nou in prima parte a acestui an, primele doua trimestre fiind net superioare in ceea ce priveste evolutia rezultatelor financiare comparativ cu cealalta banca mare romaneasca listata, BRD. Nici de data aceasta cresterea profitului nu a venit dintr-o singura sursa, ci a fost influentata de mai multe elemente, atat de pe partea de venituri, cat si de pe cea de cheltuieli.

Pe partea de venituri, atat cele din activitatea de baza, cat si cele din activitati secundare au avut evolutii pozitive. Veniturile nete cumulate din dobanzi si comisioane au crescut cu 9,47%, de la 2,36 mld. RON la 2,58 mld. RON, o crestere mai mare decat cea de 7,14% inregistrata in primul trimestru al anului. Veniturile din comisioane au revenit la o dinamica mai buna decat a celor din dobanzi, dupa ce in anii trecuti fusesera

puse in umbra de cresterea ratelor de dobanda. Cresterea procentuala a veniturilor nete din comisioane a fost de 20,75% (+85,35 mil. RON), fata de doar 7,09% (+138,45 mil. RON) pentru veniturile nete din dobanzi. Chiar si asa, ponderea mult mai mare a facut ca veniturile din dobanzi sa aiba o contributie valorica mai mare la cresterea totala a veniturilor.

In ceea ce priveste veniturile din activitati secundare, acestea au crescut per total cu 276,79 mil. RON, la care s-a adaugat o scadere de 12,06 mil. RON a cheltuielilor cu contributia la Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare, pe care Banca Transilvania le include in venituri, cel mai probabil pentru ca in acest fel considera ca prezinta veniturile pe baza neta, la fel ca in cazul celor din comisioane si dobanzi. La aceasta crestere au contribuit in mare masura veniturile nete din tranzactionare, cu o apreciere de 60,06 mil. RON (+21,13%) si venitul net din active evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere (marcare la piata sau reevaluare a anumitor categorii de active financiare), cu un plus de 96,65 mil. RON (+225,41%).

Cea mai mare crestere a venit, insa, de la pozitia „Alte venituri operationale”, cu 117,98 mil. RON (+105,7%), cele mai mari cresteri din aceasta categorie venind de la veniturile din dividende, cu 23,26 mil. RON (+133,64%), cele din intermediere in asigurari, cu 20,04 mil. RON si de la alte venituri, care includ, potrivit notelor contabile ale bancii, „recuperari debite conturi inchise, diferente din activitatea de casierie, venituri din recuperari cheltuieli de judecata si bonusuri acordate pentru activitatea de marketing, alte recuperari de cheltuieli din activitatea de exploatare”, cu o crestere de 68,11 mil. RON (+541%). Nu e clar din care categorie provine cresterea atat de mare, niciuna dintre cele enumerate in raportarile financiare neavand, aparent, capacitatea de a produce o crestere de venituri atat de mare.

O alta sursa de imbunatatire a rezultatelor a fost tinerea sub control a cheltuielilor, care au avut o crestere procentuala mai mica decat veniturile operationale, chiar daca ele au fost trase in sus si de cresterea impozitului suplimentar pe cifra de afaceri. Cheltuielile cu personalul, cele mai mari ale grupului, au crescut cu doar 6,39% in T2, avand o contributie negativa de 40,56 mil. RON, iar alte cheltuieli operationale au crescut cu 12,74% (64,78 mil. RON), in conditiile in care impozitul pe cifra de afaceri, inclus in ele, a crescut mai mult decat atat, cu 79,87 mil. RON. Cea mai mare crestere a fost cea a costului net al riscului, cu 43,98%, sau 83,38 mil. RON.

Cresterea mai lenta a cheltuielilor a dus la o apreciere procentuala mai mare a profitului net comparativ cu cea a veniturilor, cu 24,06%, de la 1,09 mld. RON in T2 2025 la 1,36 mld. RON in T2 2026. Pe primele sase luni profitul a crescut cu 26,75%, de la 1,97 mld. RON la 2,5 mld. RON, iar rezultatul net TTM a urcat peste 5 mld. RON, la 5,19 mld. RON, ceea ce ar fi o premiera daca se mentine pana la finalul anului. Rezultatele bancii sfideaza deocamdata mediul economic nefavorabil, cresterea profitului pe primele sase luni fiind mult mai mare decat la BRD si apropiata de cea de la Erste Bank, care are un efect de baza pozitiv dupa achizitia fostei Santander Bank Polska.

MEDLIFE (M) – DUBLARE A PIERDERII NETE TRIMESTRIALE DIN CAUZA DIFERENTELOR NEGATIVE DE CURS VALUTAR

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	**885.846.637**	**796.323.684**	**11,24%**	**1.738.986.990**	**1.573.957.005**	**10,49%**
- Clinici	*343.768.482*	*295.973.003*	***16,15%***	*674.992.716*	*586.623.201*	*15,06%*
- Stomatologie	*30.338.692*	*31.923.844*	***-4,97%***	*59.593.514*	*61.989.558*	*-3,87%*
- Spitale	*241.621.486*	*228.751.631*	***5,63%***	*473.904.667*	*437.787.015*	*8,25%*
- Laboratoare	*98.531.148*	*86.076.808*	***14,47%***	*194.559.115*	*172.789.754*	*12,60%*
- Vanzari corporative	*91.796.022*	*75.131.873*	***22,18%***	*175.640.933*	*150.267.854*	*16,89%*
- Farmacii	*26.627.189*	*19.475.657*	***36,72%***	*50.462.145*	*37.735.631*	*33,73%*
- Altele	*53.163.617*	*58.990.867*	***-9,88%***	*109.833.899*	*126.763.992*	*-13,36%*
Alte venituri operationale	3.414.568	5.100.139	**-33,05%**	6.165.068	6.681.137	-7,72%
Venituri operationale totale	**889.261.205**	**801.423.823**	**10,96%**	**1.745.152.058**	**1.580.638.142**	**10,41%**
Consumabile si materiale de reparatii	-183.612.236	-160.074.433	**14,70%**	-355.153.960	-305.569.573	16,23%
Cheltuieli cu tertii	-254.670.831	-231.173.622	**10,16%**	-502.445.128	-456.690.068	10,02%
Cheltuieli cu salariile	-204.761.856	-188.206.851	**8,80%**	-406.130.481	-373.091.301	8,86%
Contributii sociale	-7.508.454	-7.303.917	**2,80%**	-14.539.712	-14.265.264	1,92%
Amortizare si depreciere	-78.439.718	-72.761.616	**7,80%**	-155.699.905	-141.854.374	9,76%
Rezultat din depreciere	-3.022.173	-1.204.872	**150,83%**	-4.412.895	-2.703.133	63,25%
Cheltuieli cu marfurile	-51.090.067	-51.713.792	**-1,21%**	-104.539.528	-108.832.631	-3,94%
Alte cheltuieli operationale	-62.419.233	-48.652.950	**28,29%**	-115.973.183	-93.324.331	24,27%
Cheltuieli operationale totale	**-845.524.568**	**-761.092.053**	**11,09%**	**-1.658.894.792**	**-1.496.330.675**	**10,86%**
Rezultat operational	**43.736.637**	**40.331.770**	**8,44%**	**86.257.266**	**84.307.467**	**2,31%**
Rezultat financiar net	-83.012.716	-56.997.191	**45,64%**	-109.588.521	-83.407.939	31,39%
- din care costul finantarii	*-28.564.791*	*-23.803.703*	***20,00%***	*-57.616.298*	*-47.783.171*	*20,58%*
Rezultat inainte de impozitare	**-39.276.079**	**-16.665.421**	**135,67%**	**-23.331.255**	**899.528**	**-2693,7%**
Impozit pe profit	-4.178.833	-4.780.535	**-12,59%**	-11.357.922	-11.785.473	-3,63%
Rezultat net	**-43.454.912**	**-21.445.956**	**102,63%**	**-34.689.177**	**-10.885.945**	**218,66%**

Rezultatul net al grupului MedLife a continuat sa se inrautateasca in cel de-al doilea trimestru al anului, insa motivul a fost, la fel ca si anul trecut, unul care nu a avut legatura cu activitatea operationala. Mai mult decat atat, veniturile au revenit la o crestere cu doua cifre atat in T2, cat si pe primele sase luni, dupa ce scazusera cu putin sub acest prag in T1.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-5,26%	-0,69%	-4,58 p.p.
ROA	-0,82%	-0,12%	-0,7 p.p.
Marja neta	-0,83%	-0,12%	-0,71 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**12,38**		
P/S	1,70		

Veniturile din contractele cu clientii au crescut cu 11,24%, de la 796,32 mil. RON in T2 2025 pana la 885,85 mil. RON in T2 2026, dupa ce in primul trimestru al anului cresterea fusese de doar 9,71%. Acest lucru a facut ca si cresterea semestriala a veniturilor sa urce peste 10%, mai exact la 10,49%, de la 1,57 mld. RON in

S1 2025 la 1,74 mld. RON in S1 2025. Bugetul de venituri si cheltuieli al companiei pentru acest an indica o crestere procentuala a veniturilor chiar in zona in care este in prezent.

De data aceasta contributiile la cresterea veniturilor au fost dezechilibrate, cu mai mult de jumatate din crestere venind de la cea mai mare linie de business a grupului, cea de clinici, ale carei venituri au crescut cu 47,8 mil. RON (+16,15%). Au urmat la distanta destul de mare segmentul de vanzari corporative, cu o crestere de 16,66 mil. RON a veniturilor (+22,18%), cel de spitale, cu 12,87 mil. RON (+5,63%) si cel de laboratoare, cu 12,45 mil. RON (+14,47%). Dezechilibrul a avut la baza cresterea modesta a veniturilor segmentului de spitale, care are, dupa cel de clinici, cea mai mare pondere in veniturile totale consolidate.

Exceptand segmentul de stomatologie, acolo unde venitul mediu a scazut cu 9,02%, iar numarul de vizite a crescut cu 4,46%, pentru toate celelalte segmente au crescut atat volumul de activitate (exprimat, dupa caz, prin numar de vizite, numar de clienti, numar de analize sau numar de abonamente), cat si venitul mediu, ducand la cresteri si pentru veniturile fiecaruia dintre aceste segmente in parte. Au venit, insa, si influente negative de la segmentul „Altele" si de la alte venituri operationale, ceea ce a facut ca veniturile operationale totale sa aiba o crestere ceva mai mica, de 10,96% la nivel trimestrial.

Cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm putin mai rapid decat veniturile, cu 11,09% trimestrial, de la 761,09 mil. RON la 845,52 mil. RON, diferenta fiind mai mica decat cea din T1, atunci cand se apropiase de doua puncte procentuale. In general cresterea procentuala a veniturilor si cea a cheltuielilor sunt foarte apropiate, posibil si ca urmare a ponderii mari a cheltuielilor cu contractele medicilor, care e de asteptat sa fie corelate cu veniturile.

Cele mai mari cresteri de cheltuieli au fost, ca de obicei, cele ale categoriilor care au si cele mai mari ponderi in costurile totale, de data aceasta pe primul loc fiind cheltuielile cu consumabile si materiale de reparatii, cu o apreciere de 23,54 mil. RON (+14,7%), singura dintre cele trei categorii mari pentru care cresterea procentuala a depasit-o pe cea a veniturilor. Cheltuielile cu tertii, care includ in principal contractele cu medicii, au crescut cu 23,5 mil. RON (+10,16%), iar cele cu salariile cu 16,56 mil. RON (+8,8%). La acestea s-a adaugat si un element nerecurent important, si anume intregistrarea unei cheltuieli de 7,83 mil. RON pe care societatea a achitat-o dupa solutionarea definitiva a unui litigiu, nefiind prezentate in raportarile financiare detalii legate de respectivul litigiu.

Profitul operational a trecut de la o scadere usoara in T1 la o crestere de 8,44% in T2, de la 40,33 mil. RON la 43,74 mil. RON, ceea ce a facut ca si pe primele sase luni evolutia sa devina una pozitiva, cu o crestere mica, de 2,31%. In lipsa cheltuielii nerecurente cauzate de litigiul pierdut definitiv de MedLife, cresterea profitului operational ar fi fost mult mai mare, de 27,85% la nivel trimestrial si de 11,6% in primele sase luni ale anului.

Cea mai mare influenta negativa asupra rezultatelor nu a venit, insa, de la acea cheltuiala, ci de la adancirea pierderii din diferente de curs valutar, care a ajuns de la 35,84 mil. RON la 56,06 mil. RON (+56,44%), fiind

determinata de evolutia nefavorabila a cursului valutar. La aceasta s-au adaugat o crestere a costului finantarii de 4,76 mil. RON (cu comisioanele bancare incluse) si o scadere de 1 mil. RON a veniturilor din dobanzi, ducand rezultatul financiar net de la o pierdere de 57 mil. RON la una de 82,01 mil. RON. Si anul trecut pierderea din diferente de curs valutar a avut un efect negativ important, valoarea acesteia fiind de 46,19 mil. RON, comparativ cu un profit inainte de impozitare de 19,14 mil. RON.

Evolutia pierderii financiare a facut ca, in ciuda aprecierii profitului operational, rezultatul net nu doar sa ramana pe pierdere, ci aceasta chiar sa se dubleze, de la 21,45 mil. RON in T2 2025 la 43,45 mil. RON in T2 2026 (+102,63%). Si pe primele sase luni pierderea neta a crescut, de la 10,89 mil. RON in S1 2025 la 34,69 mil. RON in S1 2026.

Este clar un rezultat slab, insa motivul principal este unul nerecurent, fara iesiri de numerar si, teoretic, reversibil, cursul valutar putand merge si in directia opusa. Totusi, daca ne uitam la situatia economica interna si internationala, nu e exclus ca in loc sa vedem o reversare a pierderilor financiare ale grupului, sa vedem noi pierderi din diferentele de curs valutar in trimestrele urmatoare, chiar daca activitatea operationala merge bine.

Sphera Franchise Group (SFG) – prima crestere a rezultatului net dupa T3 2024, determinata de eficientizarea operatiunilor

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Vanzari in restaurante	**376.561.000**	**382.622.000**	**-1,58%**	**754.512.000**	**745.209.000**	**1,25%**
Alte venituri din restaurante	544.000	339.000	**60,47%**	1.447.000	2.321.000	-37,66%
Cheltuieli cu alimente si materiale	-114.474.000	-122.105.000	**-6,25%**	-233.338.000	-237.460.000	-1,74%
Cheltuieli cu personalul	-91.895.000	-94.709.000	**-2,97%**	-189.026.000	-187.425.000	0,85%
Chirii	-6.142.000	-7.324.000	**-16,14%**	-13.080.000	-13.730.000	-4,73%
Redevente	-22.589.000	-23.061.000	**-2,05%**	-45.196.000	-44.705.000	1,10%
Publicitate	-22.760.000	-18.961.000	**20,04%**	-43.354.000	-35.104.000	23,50%
Alte cheltuieli de exploatare	-51.448.000	-53.662.000	**-4,13%**	-105.158.000	-106.462.000	-1,22%
Depreciere si amortizare	-29.983.000	-32.485.000	**-7,70%**	-61.459.000	-60.861.000	0,98%
Rezultat din restaurante	**37.814.000**	**30.654.000**	**23,36%**	**65.348.000**	**61.783.000**	**5,77%**
Cheltuieli generale si administrative, net	-17.681.000	-16.739.000	**5,63%**	-31.929.000	-32.586.000	-2,02%
Rezultat operational	**20.134.000**	**13.915.000**	**44,69%**	**33.419.000**	**29.197.000**	**14,46%**
Rezultat financiar net	-15.101.000	-12.031.000	**25,52%**	-21.000.000	-17.693.000	18,69%
Rezultat inainte de impozitare	**5.033.000**	**1.884.000**	**167,14%**	**12.419.000**	**11.504.000**	**7,95%**
Impozit pe profit	-2.304.000	-1.997.000	**15,37%**	-5.263.000	-5.064.000	3,93%
Rezultat net	**2.729.000**	**-113.000**	**-2515,04%**	**7.156.000**	**6.440.000**	**11,12%**

Chiar daca situatia de pe piata pe care activeaza grupul nu s-a imbunatatit in perioada analizata, rezultatele Sphera Franchise Group s-au stabilizat, iar rezultatul net s-a imbunatatit pentru prima data comparativ cu perioada similara a anului anterior dupa T3 2024, incheind o perioada foarte lunga in care au mers constant in jos.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	62,51%	44,81%	17,7 p.p.
ROA	7,81%	7,31%	0,5 p.p.
Marja neta	3,64%	3,62%	0,02 p.p.
P/E	**31,09**		
P/BV	**19,44**		
P/S	1,13		

Dupa un prim trimestru in care veniturile au crescut, dar profitul a scazut, de data aceasta situatia s-a inversat, veniturile inregistrand o scadere usoara, iar rezultatul net trecand de la pierdere la profit. Veniturile din vanzari in restaurante au scazut la nivel trimestrial cu 1,58%, de la 382,62 mil. RON in T2 2025 la 376,56 mil. RON in T2 2026, dupa ce in T1 crescusera cu 4,24%. Scaderea trimestriala a veniturilor a venit in principal de la cea mai importanta linie de business, restaurantele KFC, cu 7,35 mil. RON (-2,23%), Pizza Hut raportand de asemenea o scadere de 2,49 mil. RON (-9,53%), in timp ce Taco Bell, cel mai dinamic brand al grupului in ultimii ani, a adus o crestere de 2,7 mil. RON. De asemenea, brandul Cioccolatitaliani, care nu era delimitat in rezultatele financiare ale grupului anul trecut, a contribuit cu venituri de 1,41 mil. RON. Mentinerea stabila a veniturilor a avut loc ca urmare a extinderii retelei si a cheltuielilor mai mari de promovare, in conditiile in care comportamentul de consum al clientilor a ramas unul prudent.

Imbunatatirea rezultatelor nu a venit, insa, de la veniturile stabile, ci de la cheltuielile operationale mai mici, acestea fiind, potrivit explicatiilor companiei, rezultatul eforturilor de eficientizare a achizitiilor si a operatiunilor interne. Astfel, cele mai importante trei categorii de cheltuieli operationale ale grupului, care au cumulat 76,38% din total in S1 2026, au scazut cu procente mai mari decat veniturile. Cheltuielile cu alimente si materiale au fost mai mici cu 6,25%, sau 7,63 mil. RON, cele cu personalul cu 2,97%, sau 2,81 mil. RON, iar alte cheltuieli de exploatare cu 4,13%, sau 2,21 mil. RON, in mare parte ca urmare a scaderii cheltuielilor cu serviciile executate de terti. In primul trimestru al anului doar cheltuielile cu alimente si materiale au avut un ritm de crestere mai lent decat veniturile, insa nu cu mult, celelalte doua categorii inregistrand cresteri procentuale mai mari.

Alte contributii pozitive au venit de la cheltuielile cu amortizarea, cu o scadere de 2,5 mil. RON (-7,7%) si cele cu chiriile, cu 1,18 mil. RON (-16,14%), in timp ce in directia opusa cea mai mare influenta a fost cea a cheltuielilor cu publicitatea, cu o crestere de 20,04%, sau 3,8 mil. RON.

Eficientizarea cheltuielilor operationale a facut ca rezultatul din restaurante sa se aprecieze cu 23,36%, dupa o scadere de 11,55% in T1. Cheltuielile generale si administrative nu au urmat directia celor din restaurante, crescand cu 5,63%, sau 942 mii RON, in principal din cauza cheltuielilor cu salariile din zona administrativa (+889 mii RON), insa cresterea a fost mult mai mica decat cea a rezultatului din restaurante. Acest lucru a facut ca profitul operational sa aiba o crestere procentuala aproape dubla fata de cel din restaurante, cu 44,69%, de la 13,91 mil. RON la 20,13 mil. RON. Diferenta mare dintre cele doua vine de la marjele de profit

reduse la care functioneaza grupul, specifice domeniului de activitate, o diferenta procentuala mica intre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor putand duce la o diferenta mult mai mare in cazul profitului.

Cresterea profitului operational a fost acoperita pe jumatate de adancirea pierderii financiare, de la 12,03 mil. RON in T2 2025 pana la 15,1 mil. RON in T2 2026 (+25,52%), si in acest caz influenta negativa venind tot de la pierderea din diferente de curs valutar, cu o contributie de 3,12 mil. RON.

Cresterea pierderii financiare nu a inversat, totusi, directia generala a rezultatelor, rezultatul net trimestrial ajungand de la o pierdere de 113 mii RON in T2 2025 la un profit de 2,73 mil. RON in T2 2026. La nivel de linii de business eficientizarea s-a vazut exclusiv la cea principala, restaurantele KFC, al caror profit net a crescut cu 6,13 mil. RON, in timp ce profitul net al Taco Bell a scazut cu 1,37 mil. RON, in ciuda cresterii veniturilor, pierderea Pizza Hut a crescut cu 804 mii RON, iar la acestea s-a adaugat si o pierdere de 1,11 mil. RON de la linia de business Choco.

Imbunatatirea rezultatului din T2 a dus inclusiv la cresterea celui semestrial, de la un profit de 6,44 mil. RON in S1 2025 la unul de 7,16 mil. RON in S1 2026. Ramane de vazut daca in trimestrele urmatoare va continua imbunatatirea generata de eficientizarea operationala sau scaderea consumului isi va pune amprenta mai puternic asupra rezultatelor grupului.

Cris-Tim Family Holding (CFH) – Veniturile mai mari si scaderea cheltuielilor cu materiile prime au sustinut o noua crestere a profitului

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	**298.677.141**	**283.722.908**	**5,27%**	**567.440.359**	**534.265.339**	**6,21%**
Venituri financiare	1.568.558	5.137.447	**-69,47%**	2.893.530	6.691.741	-56,76%
Alte venituri	2.981.373	1.970.978	**51,26%**	4.698.267	3.715.510	26,45%
Alte castiguri/pierderi - net	-2.962.727	-1.377.143	**115,14%**	-3.206.912	687.018	-566,79%
Variatia stocurilor	571.833	359.804	**58,93%**	7.210.913	10.036.593	-28,15%
Venituri din productia de imobilizari	523.087	0	**-**	663.693	0	-
Cheltuieli cu materii prime, consumabile si marfuri	-147.451.766	-158.034.493	**-6,70%**	-284.708.237	-303.533.145	-6,20%
Cheltuieli cu personalul	-61.451.570	-54.714.910	**12,31%**	-122.981.740	-108.944.418	12,88%
Cheltuieli cu utilitatile	-6.700.068	-6.355.325	**5,42%**	-13.474.274	-13.378.836	0,71%
Cheltuieli cu reparatiile si intretinerea	-2.794.570	-2.745.887	**1,77%**	-5.227.576	-5.401.675	-3,22%
Depreciere si amortizare	-13.799.488	-11.642.495	**18,53%**	-27.121.344	-23.798.620	13,96%
Servicii prestate de terti	-16.647.076	-10.479.706	**58,85%**	-30.089.945	-21.385.563	40,70%
Alte cheltuieli	-5.029.406	-5.079.495	**-0,99%**	-9.919.347	-9.790.145	1,32%
Pierderi nete din deprecierea activelor financiare si contractuale	265.895	-45.248	**-687,64%**	254.976	-78.930	-423,04%

Cheltuieli financiare	-5.344.682	-8.320.047	**-35,76%**	-6.585.192	-12.638.980	-47,90%
Rezultat operational	**46.182.658**	**35.578.988**	**29,80%**	**83.538.833**	**62.393.128**	**33,89%**
Rezultat financiar net	-3.776.124	-3.182.600	**18,65%**	-3.691.662	-5.947.239	-37,93%
Rezultat inainte de impozitare	**42.406.534**	**32.396.388**	**30,90%**	**79.847.171**	**56.445.889**	**41,46%**
Impozit pe profit	-9.736.741	-5.092.711	**91,19%**	-16.281.368	-8.978.050	81,35%
Rezultat net	**32.669.793**	**27.303.677**	**19,65%**	**63.565.803**	**47.467.839**	**33,91%**

La fel ca si in primele trei luni ale anului, rezultatele Cris-Tim Family Holding s-au imbunatatit in principal pe seama marjelor de profit mai mari, sustinute, insa, si de o crestere usoara a veniturilor, in ciuda reducerii consumului privat la nivel national.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	32,16%	27,09%	5,07 p.p.
ROA	15,85%	16,41%	-0,56 p.p.
Marja neta	10,68%	9,59%	1,09 p.p.
P/E	**33,34**		
P/BV	**10,72**		
P/S	3,56		

Veniturile din contractele cu clientii s-au apreciat cu 5,27%, de la 283,72 mil. RON la 298,68 mil. RON, o crestere ceva mai mica decat cea de 7,27% din primul trimestru. La cresterea celei mai importante categorii de venituri s-a adaugat o crestere de 1,01 mil. RON a pozitiei „Alte venituri", per total veniturile operationale crescand cu 15,11 mil. RON.

Pe canale de distributie, cea mai mare contributie la cresterea veniturilor a venit de la canalul de comert modern (IKA) Branduri, cu un plus de 11,93 mil. RON (+10,58%), la care s-a adaugat o crestere de 2,48 mil. RON a veniturilor canalului de comert traditional. Canalul IKA (International Key Account) Marca Proprie, pe care, potrivit informatiilor furnizate de companie in prospectul pentru IPO, se concentreaza in principal eforturile de extindere, a avut venituri in scadere cu 5,8% in T2 (-2,05 mil. RON), dupa ce in T1 acestea avusesera cea mai mare crestere procentuala, de 12,74%. O alta scadere a venit de la cel mai mic dintre canalele de distributie, cel de export, cu un minus de 1,13 mil. RON (-3,56%).

Luand in considerare vanzarile pe branduri, Matache Macelaru a avut, la fel ca si in T1, cea mai mare crestere procentuala, de data aceasta la distanta mare fata de celelalte branduri din portofoliul companiei. Mai exact, vanzarile acestui brand au crescut cu 32,34%, sau 10,66 mil. RON, comparativ cu cresteri de 1,3% (+2,34 mil. RON) pentru brandul principal, Cris-Tim, si de 8,4% (+3,29 mil. RON) pentru celelalte branduri de mezeluri combinate. Pe segmentul Ready-Meals veniturile din T2 au scazut, per total cu 2,05 mil. RON, cea mai mare scadere venind chiar de la brandul principal al acestui segment, Bunatati.

Cresterea veniturilor a fost dublata de o scadere a principalei categorii de cheltuieli operationale, cele cu materii prime, consumabile si marfuri, cu 6,7%, sau 10,58 mil. RON, o situatie similara celei din primul trimestru al anului. Si de data aceasta scaderea a fost determinata, potrivit companiei, „de conditiile favorabile de achizitie, masurile de optimizare a procesului de achizitie si de imbunatatirea mixului de produse", fiind posibil ca ultimul dintre motive sa aiba legatura cu cresterea ponderii veniturilor brandului Matache Macelaru, care e de asteptat sa aiba marje de profit mai mari.

Celelalte categorii de cheltuieli operationale au mers in general in sus, cu cresteri procentuale peste cele ale veniturilor, in cazul cheltuielilor cu personalul (+12,31%, sau 6,74 mil. RON), cele cu deprecierea si amortizarea (+18,53%, sau 2,16 mil. RON) si cu serviciile prestate de terti (+58,85%, sau 6,17 mil. RON), insa ponderea mare a cheltuielilor cu meteriile prime a facut ca impactul mai mare sa vina de la scaderea acestora.

Marja bruta mai buna a contribuit la o crestere cu 29,8% a profitului operational, de la 35,58 mil. RON la 46,18 mil. RON, inferioara, totusi, cresterii de 39,32% din primul trimestru al anului. Pierderea financiara a crescut si ea, insa doar cu 18,65%, de la 3,18 mil. RON la 3,78 mil. RON, exclusiv ca urmare a veniturilor financiare mai mici.

Cresterea profitului operational nu s-a transmis decat partial catre cel net, motivul fiind impozitul pe profit aproape dublu, corespunzator unei rate efective de impozitare de 22,96% in T2 2026, fata de 15,72% in perioada similara a anului trecut. Motivul este unul nerecurent, dar si nereversibil, mai exact inregistrarea unui impozit pe profit suplimentar de 3,5 mil. RON aferent distribuirii profitului reinvestit din anul 2009, scutit de impozit la momentul obtinerii sale.

In aceste conditii, profitul net a urcat cu 19,65%, de la 27,3 mil. RON la 32,67 mil. RON, un ritm de crestere inferior atat celui al profitului operational, cat si celui net din primele trei luni ale anului, de 53,22%. Chiar si asa, vorbim despre o crestere care are loc intr-un context economic dificil, sustinuta atat de veniturile mai mari, cat si de imbunatatirea marjei nete.

One United Properties (ONE) – modificarile legislative afecteaza in continuare rezultatele, impreuna cu diferentele de curs valutar

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din vanzarea imobilelor rezidentiale	107.822.851	333.158.759	**-67,64%**	230.454.863	642.264.536	-64,12%
Costul imobilelor rezidentiale vandute	-81.503.554	-208.198.980	**-60,85%**	-162.779.823	-401.775.368	-59,48%
Alte venituri de exploatare imobile rezidentiale	7.370.503	2.271.588	**224,46%**	18.032.851	10.657.669	69,20%
Alte cheltuieli de exploatare imobile rezidentiale	-10.382.668	-5.412.109	**91,84%**	-21.503.372	-16.382.440	31,26%
Cheltuieli de intermediere vanzari	-3.223.963	-1.350.175	**138,78%**	-4.720.447	-3.184.111	48,25%
Venituri nete proprietati rezidentiale	**20.083.169**	**120.469.083**	**-83,33%**	**59.484.072**	**231.580.286**	**-74,31%**
Castiguri din investitii imobiliare in curs de dezvoltare	89.210.940	-3.367.447	**-2749,2%**	89.210.940	-3.367.447	-2749,2%
Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	16.137.310	88.702.967	**-81,81%**	16.137.310	88.702.967	-81,81%

Castiguri din cedarea investitiilor imobiliare	188.568	878.921	**-78,55%**	-1.222.193	2.508.962	-148,71%
Castiguri totale din investitii imobiliare	**105.536.818**	**86.214.441**	**22,41%**	**104.126.057**	**87.844.482**	**18,53%**
Venituri nete din inchirieri	**28.318.369**	**27.818.508**	**1,80%**	**56.750.836**	**53.530.905**	**6,02%**
Cheltuieli generale de administratie	-27.090.493	-15.422.460	**75,66%**	-55.259.044	-31.004.817	78,23%
Alte cheltuieli operationale	-4.924.985	-5.580.115	**-11,74%**	-11.779.156	-10.326.600	14,07%
Alte venituri operationale	1.884.277	1.807.254	**4,26%**	3.856.106	4.208.042	-8,36%
Rezultat operational	**123.807.155**	**215.306.711**	**-42,50%**	**157.178.871**	**335.832.298**	**-53,20%**
Rezultat financiar net	-50.307.368	-28.007.337	**79,62%**	-60.929.901	-35.985.336	69,32%
Cota-parte din profitul asociatilor	-802.165	113.894	**-804,31%**	271.887	-119.304	-327,89%
Rezultat inainte de impozitare	**72.697.622**	**187.413.268**	**-61,21%**	**96.520.857**	**299.727.658**	**-67,80%**
Impozit pe profit	-14.930.032	-35.237.110	**-57,63%**	-17.297.347	-51.362.541	-66,32%
Rezultat net	**57.767.590**	**152.176.158**	**-62,04%**	**79.223.510**	**248.365.117**	**-68,10%**

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	6,71%	11,15%	-4,43 p.p.
ROA	3,72%	6,44%	-2,72 p.p.
Marja neta	29,25%	33,53%	-4,28 p.p.
P/E	**18,55**		
P/BV	**1,13**		
P/S	4,26		

La fel ca si in primul trimestru al anului, rezultatele financiare ale dezvoltatorul imobiliar au fost afectate de regulile introduse in decembrie 2025 in legatura cu antecontractele de vanzare-cumparare, care au avut impact asupra momentului inregistrarii veniturilor conform IFRS 15 si au scazut considerabil atat veniturile, cat si profitul grupului. In T3 a urmat un nou eveniment negativ, si anume blocarea sistemului Agentiei Nationale de Cadastru si Publicitate Imobiliara (ANCPI), care a dus la imposibilitatea inregistrarii contractelor de vanzare-cumparare.

Veniturile din vanzarea proprietatilor rezidentiale au scazut cu circa doua treimi in T2, de la 333,16 mil. RON la 107,82 mil. RON (-67,64%), o scadere ceva mai mare decat cea din primul trimestru al anului (-60,33%), iar cele pe primele sase luni au scazut cu 64,12%, de la 642,26 mil. RON la 230,45 mil. RON. Conform informatiilor furnizate de companie, veniturile din vanzarea proprietatilor rezidentiale pe primele sase luni ajustate pentru eliminarea influentei modificarilor legislative ar fi fost de 532,6 mil. RON, in scadere cu 17% fata de S1 2025.

Atat la nivel trimestrial, cat si semestrial costul imobilelor rezidentiale vandute a scazut in termeni procentuali mai putin decat veniturile, reflectand ponderea mai mare a dezvoltarilor aflate in faze incipiente in mixul de vanzari comparativ cu perioadele similare ale anului trecut. Acest lucru, impreuna cu cresterea cheltuielilor cu intermedierea vanzarilor, a dus la o scadere mai mare a veniturilor nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale, cu 83,33% in T2, de la 120,47 mil. RON la 20,08 mil. RON. Si pe datele comparabile furnizate de companie scaderea veniturilor nete a fost mai mare decat cea a veniturilor brute, cu 23%, fata de 17%.

Veniturile nete din inchirieri, neafectate nici de modificari legislative, nici de stadiul executiei proiectelor, s-au mentinut stabile, cu o usoara crestere trimestriala de 1,80%, de la 27,82 mil. RON la 28,32 mil. RON. Spre

deosebire de primul trimestru al anului, atunci cand scaderea veniturilor nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale s-a transmis integral spre rezultatul operational, de data aceasta ea a fost ponderata de un element care, desi este in principiu nerecurent, a devenit o sursa de venit obisnuita la One United Properties, si anume castigurile din investitii imobiliare. Acestea au crescut cu 22,41%, de la 86,21 mil. RON la 105,54 mil. RON, sustinute de castigurile din investitii imobiliare in curs de dezvoltare.

Desi cheltuielile operationale au crescut, mai ales cele generale si administrative, cu o apreciere de 11,67 mil. RON (+75,66%), castigurile mai mari din investitii imobiliare au avut un impact suficient de mare incat sa duca profitul operational la o scadere de doar 42,5%, mult sub cea a veniturilor nete din proprietati rezidentiale. In primul trimestru scaderea acestuia fusese de 72,31%, iar pe primele sase luni a ajuns la 53,2%.

La fel ca si la alti emitenti, rezultatul financiar net a avut un impact negativ important, ajungand de la o pierdere de 28,01 mil. RON la una de 50,31 mil. RON, in cea mai mare parte din cauza pierderii mai mari din diferente de curs valutar. Acest lucru a dus la o scadere de 62,04% a profitului net, de la 152,18 mil. RON la 57,77 mil. RON, o scadere care a fost, de asemenea, mai mica decat cea din T1, de 77,69%.

Rezultatele continua sa fie slabe si s-ar putea inrautati si mai mult in T3, insa atat modificarile legislative din decembrie 2025, cat si blocajul de la ANCPI ar trebui sa aiba efecte negative temporare. Pe de alta parte, a existat si se mentine o influenta importanta din partea castigurilor din investitii imobiliare, care nu aduc nicio intrare de numerar si ocupa de regula o portiune importanta din profitul grupului, motiv pentru care de obicei si multiplii de piata sunt aparent unii mici.

Transport Trade Services (TTS) – din nou trecere de la pierdere la profit trimestrial, ca urmare a eficientizarii activitatii

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	**163.416.698**	**159.335.895**	**2,56%**	**321.436.964**	**319.836.650**	**0,50%**
Alte venituri din exploatare	1.328.995	2.020.543	**-34,23%**	2.799.908	2.840.228	-1,42%
Materii prime si materiale	-24.622.985	-14.560.582	**69,11%**	-41.922.456	-34.293.735	22,25%
Costul bunurilor vandute	-3.210.775	-8.938.785	**-64,08%**	-16.652.897	-15.984.047	4,18%
Cheltuieli cu subcontractorii	-60.709.578	-58.890.287	**3,09%**	-119.242.677	-122.341.512	-2,53%
Cheltuieli cu personalul	-39.258.546	-43.525.590	**-9,80%**	-77.528.253	-90.547.019	-14,38%
Alte cheltuieli	-9.310.389	-8.862.572	**5,05%**	-18.790.531	-18.821.560	-0,16%
Amortizare si depreciere	-21.177.827	-24.168.244	**-12,37%**	-42.768.413	-48.904.478	-12,55%
Alte castiguri	6.463.882	2.321.682	**178,41%**	9.184.297	5.968.578	53,88%
Alte pierderi	-3.914.807	-5.604.254	**-30,15%**	-5.764.396	-9.165.929	-37,11%
Rezultat operational	**9.004.668**	**-872.194**	**-1132,42%**	**10.751.546**	**-11.412.824**	**-194,21%**
Rezultat financiar net	-4.860.509	-1.704.962	**185,08%**	-7.221.757	-3.669.892	96,78%
Rezultat inainte de impozitare	**4.144.159**	**-2.577.156**	**-260,80%**	**3.529.789**	**-15.082.716**	**-123,40%**

Impozit pe profit	-1.757.557	-1.416.771	**24,05%**	-3.300.341	-3.768.871	-12,43%
Rezultat net	**2.386.602**	**-3.993.927**	**-159,76%**	**229.448**	**-18.851.587**	**-101,22%**

Dupa ce in primul trimestru al anului Transport Trade Services isi redusese mult pierderea neta comparativ cu perioada similara a anului 2025, in cel de-al doilea a trecut de la pierdere la profit, acelasi lucru avand loc si daca ne raportam la rezultatele semestriale.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	0,85%	-1,03%	1,89 p.p.
ROA	0,65%	-0,79%	1,44 p.p.
Marja neta	1,31%	-1,61%	2,93 p.p.
P/E	**131,03**		
P/BV	**1,40**		
P/S	1,87		

Veniturile nu au avut nici de data aceasta o evolutie spectaculoasa, crescand cu doar 2,56%, de la 159,34 mil. RON in T2 2025 la 163,42 mil. RON in T2 2026, o evolutie mai buna, totusi, decat scaderea de 1,55% din perioada ianuarie-martie. Potrivit explicatiilor companiei, veniturile au fost sustinute de cresterea fluxurilor de marfuri chimice transportate, fiind urmarita reducerea volatilitatii pe care au adus-o in trecut fluxurile de marfuri agricole transportate in contextul blocarii rutelor traditionale de transport al cerealelor din Ucraina.

Daca urmarim evolutia cheltuielilor putem observa si de unde a venit imbunatatirea rezultatelor trimestriale. Singura categorie de cheltuieli cu crestere mare a fost cea cu materiile prime si materialele, utilizate in principal de segmentul de transport fluvial, iar intr-o masura mai mica de cel de operare portuara. Acest lucru indica un volum mai mare de activitate, chiar daca veniturile generate nu au avut o crestere considerabila, pretul pe cantitatea transportata fiind cel mai probabil in scadere.

Volumul mai mare de activitate a fost insotit, insa, de o eficientizare a acesteia, majoritatea celorlalte categorii de cheltuieli operationale fiind mai mici la nivel trimestrial. Costul bunurilor vandute s-a redus cu 5,73 mil. RON (-64,08%), cheltuielile cu personalul cu 4,27 mil. RON (-9,8%), iar cheltuielile cu amortizarea si deprecierea cu 2,99 mil. RON (-12,37%).

Eficientizarea activitatii a contribuit la trecerea rezultatului operational de la o pierdere de 872 mii RON in T2 2025 la un profit de 9 mil. RON in T2 2026. Si pe primele sase luni ale anului evolutia a fost una similara, cu o trecere de la o pierdere de 11,41 mil. RON la un profit de 10,75 mil. RON. La fel ca la majoritatea celorlalti emitenti, rezultatul financiar net a avut o evolutie negativa si la Transport Trade Services, pierderea crescand de la 1,7 mil. RON la 4,86 mil. RON, cel mai probabil tot din cauza diferentelor negative de curs valutar.

Cresterea pierderii financiare a facut ca rezultatul net sa aiba o crestere ceva mai mica decat cel operational, insa si acesta a trecut de la pierdere la profit, mai exact de la o pierdere de 3,99 mil. RON in T2 2025 la un profit de 2,39 mil. RON in T2 2026. Pe primele sase luni rezultatul net a ajuns de la o pierdere destul de mare, de 18,85 mil. RON in S1 2025, la un profit foarte mic, de 229 mii RON, in S1 2026. Si pe ultimele 12 luni rezultatul net este unul pozitiv, un profit de 8,56 mil. RON, in crestere fata de cel inregistrat la finalul T1.

Al treilea trimestru al anului ar putea fi considerabil mai slab decat celalalte doua din cauza secetei si a scaderii dramatice a debitului Dunarii, care a ingreunat transportul fluvial. Dincolo de situatia de moment, exista si un element care ar putea favoriza afacerile TTS, si anume intetirea atacurilor rusesti asupra porturilor ucrainene prin care sunt transportate cerealele, ceea ce ar putea readuce fluxurile de marfuri agricole pe traseul alternativ din Romania, care a generat in anii trecuti cele mai bune rezultate din istoria grupului.

ANTIBIOTICE (ATB) – CONTINUA INRAUTATIREA REZULTATELOR, IN PRINCIPAL DIN CAUZA SCADERII VANZARILOR PE PIATA LOCALA

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	162.594.748	172.622.749	**-5,81%**	299.128.061	333.740.008	-10,37%
Alte venituri din exploatare	2.145.788	183.234	**1071,06%**	4.293.252	395.376	985,87%
Venituri din subventii	125.038	107.591	**16,22%**	250.077	208.244	20,09%
Variatia stocurilor	3.366.266	18.642.946	**-81,94%**	18.939.274	30.411.726	-37,72%
Venituri din proiecte de imobilizari	3.540.292	2.889.601	**22,52%**	7.575.786	5.445.179	39,13%
Venituri operationale totale	**171.772.132**	**194.446.121**	**-11,66%**	**330.186.450**	**370.200.533**	**-10,81%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-62.460.560	-73.344.070	**-14,84%**	-125.471.735	-132.862.164	-5,56%
Cheltuieli cu personalul	-44.420.679	-40.526.462	**9,61%**	-82.025.568	-79.895.912	2,67%
Cheltuieli de transport	-1.587.187	-1.010.813	**57,02%**	-2.747.801	-2.121.698	29,51%
Cheltuieli cu utilitatile	-4.455.439	-5.319.199	**-16,24%**	-11.684.529	-12.518.251	-6,66%
Amortizare si depreciere	-14.358.973	-13.149.541	**9,20%**	-28.683.440	-25.971.977	10,44%
Ajustari depreciere active circulante	1.577.198	3.331.907	**-52,66%**	1.914.999	7.014.679	-72,70%
Rezultat net provizioane	0	0	**-**	0	0	-
Sponsorizari, donatii	-85.350	-182.339	**-53,19%**	-129.682	-418.011	-68,98%
Alte cheltuieli	-28.938.269	-25.395.089	**13,95%**	-50.561.694	-48.284.464	4,72%
Cheltuieli operationale totale	**-154.729.259**	**-155.595.606**	**-0,56%**	**-299.389.450**	**-295.057.798**	**1,47%**
Rezultat operational	**17.042.873**	**38.850.515**	**-56,13%**	**30.797.001**	**75.142.735**	**-59,02%**
Rezultat financiar net	-9.259.143	-5.899.192	**56,96%**	-10.449.046	-6.847.703	52,59%
Rezultat inainte de impozitare	**7.783.731**	**32.951.323**	**-76,38%**	**20.347.955**	**68.295.032**	**-70,21%**
Impozit pe profit	-4.860.554	-6.469.775	**-24,87%**	-4.861.265	-9.171.237	-46,99%
Rezultat net	**2.923.177**	**26.481.548**	**-88,96%**	**15.486.690**	**59.123.795**	**-73,81%**

De la profituri record in anii 2023 si 2024, Antibiotice a ajuns aproape de pierdere pe ultimele 12 luni incheiate la 30 iunie 2026, dupa ce si in cel de-al doilea trimestru al anului profitul net a ajuns aproape de zero. Inrautatirea rezultatelor a avut la baza in principal scaderea veniturilor operationale, combinata cu o stagnare a cheltuielilor.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	0,87%	5,57%	-4,7 p.p.
ROA	0,52%	3,73%	-3,2 p.p.
Marja neta	1,29%	7,74%	-6,44 p.p.
P/E	**160,31**		
P/BV	**1,40**		
P/S	2,07		

Veniturile operationale totale au fost mai mici cu 11,66%, de la 194,45 mil. RON in T2 2025 la 171,77 mil. RON in T2 2026, o scadere ceva mai mare decat cea din T1, dar nu cu mult (-9,87%). Veniturile principale, cele din contractele cu clientii, au scazut cu 5,81%, de la 172,62 mil. RON la 162,59 mil. RON, diferenta pana la scaderea mai mare a veniturilor operationale venind de la veniturile din variatia stocurilor, in scadere cu 81,94%, sau 15,28 mil. RON. In primul trimestru al anului scaderea veniturilor din contractele cu clientii fusese mai mare, iar variatia stocurilor crescuse, aceste diferente putand fi puse pe seama sezonalitatii activitatii, cu volatilitate mai mare a vanzarilor decat cea a productiei.

Scaderea veniturilor a venit in cea mai mare parte de la produsele realizate pe alte site-uri de fabricatie, cu un minus de 20,01 mil. RON (-44,66%), in timp ce vanzarile de produse finite proprii au crescut cu 10,27 mil. RON (+8,06%). Pe zone geografice, vanzarile din Romania au scazut cu 21,2% (-23,23 mil. RON), un ritm asemanator cu cel din T1, in timp ce veniturile de pe piete externe au crescut cu 20,94%, sau 13,2 mil. RON, confirmand atat asteptarile de inrautatire a mediului economic intern, cat si pe cele de compensare partiala din partea exporturilor.

Cea mai importanta categorie de cheltuieli, cea cu materii prime si materiale, a scazut cu un procent mai mare decat veniturile operationale, 14,84%, sau 10,88 mil. RON, insa scaderea valorica a fost mult sub cea combinata a veniturilor din contractele cu clientii si variatiei stocurilor. De asemenea, scaderea cheltuielilor cu materii prime si materiale a fost acoperita aproape complet de cresterea altor cheltuieli, precum cele cu personalul, cu 3,89 mil. RON (+9,61%), cu amortizarea si deprecierea, cu 1,21 mil. RON, si pozitia „Alte cheltuieli, cu 3,54 mil. RON (+13,95%), cea din urma fiind cauzata in principal de cresterea cu 2,93 mil. RON a taxei Clawback. La cresterile de cheltuieli s-a adaugat o scadere a veniturilor nete din reversarea ajustarilor pentru deprecierea activelor circulante cu 1,75 mil. RON (-52,66%).

Per total, cheltuielile operationale trimestriale au scazut usor, cu 0,56%, mult mai putin decat veniturile, ceea ce a dus si profitul operational mult mai jos, de la 38,85 mil. RON la 17,04 mil. RON (-56,13%). La scaderea profitului operational s-au adaugat cresterea pierderii financiare nete cu 3,36 mil. RON (+56,96%), si in acest caz tot din cauza diferentelor negative de curs valutar, si cresterea ratei efective de impozitare de la 19,63% in T2 2025 la 62,45% in T2 2026, dupa ce in primul trimestru al anului impozitul pe profit fusese aproape zero.

In aceste conditii, profitul net a scazut pana aproape de zero, de la 26,48 mil. RON la 2,92 mil. RON (-88,96%), peste scaderea de 61,51% din T1. Pe primele sase luni scaderea profitului a ajuns la 72,81%, iar pe ultimele 12 luni acesta a ajuns la doar 8,13 mil. RON, o valoare mai mica decat cea din S1 2026, motivul fiind pierderea neta din S2 2025. Daca se va mentine la acest nivel pana la finalul anului, va ajunge la cel mai mic nivel din intreaga perioada pentru care avem date disponibile, 2005-2026.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – lichiditatea mare din piata duce in continuare in sus veniturile si profitul grupului

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri din servicii	**26.598.455**	**20.618.017**	**29,01%**	**54.587.724**	**36.963.774**	**47,68%**
Alte venituri	266.539	64.723	**311,81%**	386.166	245.370	57,38%
Venituri operationale totale	**26.864.994**	**20.682.740**	**29,89%**	**54.973.890**	**37.209.144**	**47,74%**
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-11.509.885	-9.806.181	**17,37%**	-21.812.656	-18.371.483	18,73%
Cheltuieli cu servicii terti	-3.558.837	-4.119.807	**-13,62%**	-7.062.444	-7.762.419	-9,02%
Alte cheltuieli operationale	-6.347.579	-5.934.296	**6,96%**	-12.410.562	-11.565.201	7,31%
Profit operational	**5.448.693**	**822.456**	**562,49%**	**13.688.228**	**-489.959**	**-2894%**
Rezultat financiar net	3.073.964	1.994.946	**54,09%**	4.300.889	2.258.707	90,41%
Rezultat inainte de impozitare	**8.522.657**	**2.817.402**	**202,50%**	**17.989.117**	**1.768.748**	**917,05%**
Impozit pe profit	-1.933.721	-152.795	**1165,57%**	-4.194.683	-292.335	1334,9%
Rezultat net	**6.588.936**	**2.664.607**	**147,28%**	**13.794.434**	**1.476.413**	**834,32%**

Cresterea valorii tranzactiilor intermediate a continuat sa duca in sus rezultatele financiare consolidate ale Bursei de Valori Bucuresti, profitul net TTM fiind in momentul de fata pe locul al treilea in istoria grupului, dupa cele de la finalul anilor 2007 si 2023, in cazul in care se va mentine la acelasi nivel la 31 decembrie.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	9,17%	4,44%	4,73 p.p.
ROA	7,15%	3,47%	3,68 p.p.
Marja neta	20,93%	10,71%	10,22 p.p.
P/E	**32,87**		
P/BV	**4,52**		
P/S	7,60		

Cresterea profitului a venit de la veniturile mai mari, cele din servicii, activitatea principala a grupului, crescand cu 29,01%, de la 20,62 mil. RON in T2 2025 la 26,6 mil. RON in T2 2026. Cresterea a fost mult mai mica decat cea de 71,23% din T1, insa nu pentru ca veniturile ar fi fost mult mai mici in T2 (comparativ, in T1 au totalizat 27,99 mil. RON), ci pentru ca baza de comparatie a fost mai mare in cel de-al doilea trimestru al anului decat in primul, 20,62 mil. RON in T2 2025, fata de 16,35 mil. RON in T1 2025.

Din aceasta crestere, 1,84 mil. RON au venit de la veniturile din piata reglementata excluzand ofertele, iar 2,56 mil. RON de la serviciile post-tranzactionare, prestate de Depozitarul Central, restul fiind contributiile mai multor categorii mai mici de venituri, printre care serviciile de registru (+901 mii RON), serviciile IT (+240

mil. RON), cele din vanzarea de informatii bursiere si cele din tranzactii intermediate pe piata AeRO (+170 mil. fiecare). Avand in vedere faptul ca valoarea medie zilnica a tranzactiilor pe piata de actiuni se mentine la un nivel ridicat comparativ cu anul trecut, e de asteptat ca ascensiunea veniturilor operationale sa continue cel putin si in T3, probabil si in ultimul trimestru al anului.

Si cheltuielile operationale au crescut, insa nu la fel de mult, cea mai mare parte a cresterii lor venind de la cheltuielile cu personalul si indemnizatiile Consiliului de Administratie, cu 1,7 mil. RON (+17,37%), dintre care 799 mii RON pe segmentul serviciilor de tranzactionare, 464 mii RON pe cel post-tranzactionare si 483 mii RON pentru CCP.RO. Diferenta dintre cresterea veniturilor si cea a cheltuielilor este o situatie normala pentru operatorul de piata, costurile sale fiind in principal fixe, iar afacerea fiind calibrata pentru un volum de activitate mult mai mare fara a fi nevoie de resurse suplimentare investite.

Cresterea mare a veniturilor s-a transmis in mare parte catre profitul operational, care a urcat de la 822 mii RON la 5,45 mil. RON la nivel trimestrial (+562,49%), dupa ce in primul trimestru rezultatul operational trecuse de la pierdere la profit. La cresterea mare a profitului operational s-a adaugat si o crestere de 1,08 mil. RON (+54,09%) a profitului financiar net, determinata chiar de rezultatul din diferente de curs valutar, acelasi care pentru majoritatea celorlalti emitenti a adus inrautatiri ale rezultatelor. In cazul grupului BVB, o parte a rezervelor de lichiditati sunt plasate in valuta, ceea ce explica impactul pozitiv al deprecierii leului in fata acestora.

Profitul net a avut si de data aceasta o imbunatatire semnificativa, crescand cu 147,28%, de la 2,66 mil. RON in T2 2025 la 6,59 mil. RON, dupa ce in primul trimestru si in acest caz avusese loc o trecere de la pierdere la profit. Pe primele sase luni profitul net a avut de asemenea o crestere foarte mare, de la doar 1,48 mil. RON in S1 2025 la 13,79 mil. RON in T2 2026, iar pe ultimele 12 luni a ajuns la 21,33 mil. RON, comparativ cu 9,01 mil. RON la finalul anului 2025. Valori mai mari au mai fost inregistrate doar in 2007, 29,04 mil. RON, si in 2023, 25,7 mil. RON. Daca ritmul de crestere se mentine unul ridicat, ceea ce e posibil, avand in vedere lichiditatea de pe piata, am putea vorbi despre un nou maxim istoric la finalul anului. Am fi vorbit deja despre asta daca nu ar fi existat pierderea TTM de 17,08 mil. RON a CCP.RO, fara ea rezultatul grupului pe ultimele 12 luni ajungand aproape de 40 mil. RON.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) – TRIPLARE A PROFITULUI TRIMESTRIAL DETERMINATA DE MARJA BRUTA MAI MARE SI DE REZULTATUL FINANCIAR NET

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Cifra de afaceri	**148.343.657**	**95.734.184**	**54,95%**	**292.123.645**	**215.351.753**	**35,65%**
Venituri din servicii software	94.418.737	69.777.119	**35,31%**	185.689.042	141.313.658	31,40%
Venituri din produse software	27.853.589	24.468.945	**13,83%**	54.410.516	46.334.124	17,43%

Venituri din sisteme integrate	26.071.331	1.488.120	**1651,96%**	52.024.087	27.703.971	87,79%
Total cost al vanzarilor	**-108.586.191**	**-68.087.173**	**59,48%**	**-218.375.600**	**-158.406.597**	**37,86%**
Costul vanzarilor de servicii software	-75.358.085	-55.666.549	**35,37%**	-150.819.625	-113.218.771	33,21%
Costul vanzarilor de produse software	-12.995.918	-11.939.238	**8,85%**	-24.912.370	-22.254.991	11,94%
Costul vanzarilor de sisteme integrate	-20.232.188	-481.386	**4102,90%**	-42.643.605	-22.932.835	85,95%
Marja bruta	**39.757.466**	**27.647.011**	**43,80%**	**73.748.045**	**56.945.156**	**29,51%**
Alte venituri	256.864	514.520	**-50,08%**	889.856	2.630.641	-66,17%
Alte costuri	-1.020	151	**-775,50%**	-1.266	-12.459	-89,84%
Cheltuieli de vanzari si marketing	-7.335.560	-6.054.631	**21,16%**	-14.054.416	-12.047.264	16,66%
Cheltuieli generale si de administratie	-19.536.764	-16.479.212	**18,55%**	-38.542.663	-32.819.776	17,44%
Rezultat operational	**13.140.986**	**5.627.839**	**133,50%**	**22.039.556**	**14.696.298**	**49,97%**
Rezultat financiar net	6.286.661	-526.110	**-1294,93%**	7.257.407	-458.307	-1683,5%
Rezultat inainte de impozitare	**19.427.647**	**5.101.729**	**280,81%**	**29.296.963**	**14.237.991**	**105,77%**
Impozit pe profit	-3.982.545	-1.236.947	**221,97%**	-6.771.140	-4.034.382	67,84%
Rezultat net	**15.445.102**	**3.864.782**	**299,64%**	**22.525.823**	**10.203.609**	**120,76%**

Dezvoltatorul de software a avut un trimestru foarte bun, influentat de data aceasta atat de latura operationala, cat si de cea financiara, cea care trasese in sus rezultatele din primul trimestru al anului.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	8,12%	6,48%	1,64 p.p.
ROA	5,59%	4,48%	1,12 p.p.
Marja neta	8,22%	6,88%	1,34 p.p.
P/E	**19,69**		
P/BV	**1,63**		
P/S	1,62		

Pe partea operationala, cifra de afaceri a crescut cu 54,95%, de la 95,73 mil. RON in T2 2025 la 148,34 mil. RON in T2 2026, o crestere mult mai mare decat cea de 20,2% din T1. Diferenta a venit in cea mai mare parte de la veniturile segmentului de sisteme integrate, care au crescut in T2 cu 24,58 mil. RON, de la 1,49 mil. RON la 26,07 mil. RON, dupa ce in T1 ramasesera aproape neschimbate. Veniturile din servicii software, care au cea mai mare pondere in cifra de afaceri, au crescut cu 35,31%, sau 24,64%, si in acest caz cresterea fiind mai mare decat cea din T1 (+27,59%), insa nu cu mult. Cel de-al treilea segment de activitate, cel de produse software, care are de departe cea mai mare marja bruta procentuala, a avut o crestere mai mica a veniturilor, cu 13,83%, sau 3,38 mil. RON.

Costul vanzarilor a crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 59,48%, de la 68,09 mil. RON la 108,59 mil. RON, motivul fiind dinamica mai buna a celor doua segmente cu marje mici de profit, servicii software si sisteme integrate. In S1 2026 marja bruta a primului dintre ele a fost de 18,78%, in scadere de la 19,88% in perioada similara din 2025, iar a celuilalt de 18,03%, in crestere de la 17,22%. Segmentul de produse software a avut in acelasi timp o marja bruta procentuala de 54,21%, in crestere de la 51,97%.

Marja bruta valorica a crescut cu 43,8%, de la 27,65 mil. RON la 39,76 mil. RON, o crestere mai mica decat cea a cifrei de afaceri, dar mult mai mare decat cea din primul trimestru al anului, de 16,02%. Aceasta crestere a sustinut cheltuielile operationale mai mari, trase in sus in principal de cheltuielile generale si de administratie, cu o apreciere de 3,06 mil. RON (+18,55%) si cele de vanzari si marketing, cu 1,28 mil. RON (+21,16%). In primul caz cresterea a venit in cea mai mare parte de la cheltuielile cu amortizarea si deprecierea si ajustarile pentru deprecierea activelor circulante, iar in cel de-al doilea caz de la salariile personalului de vanzari.

Marja bruta nu doar ca a acoperit cresterea cheltuielilor indirecte, ci a si sustinut cresterea cu 133,5% a profitului operational, de la 5,63 mil. RON in T2 2025 la 13,14 mil. RON in T2 2026. Comparativ, in primul trimestru al anului profitul operational scazuse cu 1,87%.

La fel ca si la Bursa de Valori Bucuresti, Arobs Transilvania Software a beneficiat de deprecierea monedei nationale, inregistrand un profit din diferente de curs valutar de nu mai putin de 5,34 mil. RON, fata de o pierdere de 1,6 mil. RON in perioada similara a anului trecut.

Influentele combinate ale marjei brute si castigului din diferente de curs valutar au dus la o triplare a profitului net trimestrial, de la 3,86 mil. RON in T2 2025 la 15,45 mil. RON in T2 2026 (+299,64%), dupa o crestere de doar 11,7% in T1, determinata de rezultatul financiar mai bun. Pe primele sase luni ale anului profitul net a crescut cu 120,76%, de la 10,2 mil. RON la 22,52 mil. RON, in timp ce pe ultimele 12 luni a ajuns la 43,14 mil. RON, in zona in care s-a situat in anii 2021-2024, primii trei ani pentru care avem disponibile date financiare.

Dupa incheierea perioadei de raportare a fost semnat un contract nou cu Agentia de Plati si Interventie in Agricultura (APIA) pentru dezvoltarea si implementarea unui sistem informatic integrat, din care Arobs va incasa circa 43 mil. RON fara TVA, o suma mai mare decat veniturile segmentului de servicii integrate pe intregul an 2025 si cu aproximativ 9 mil. RON mai mica decat cele pe primele 6 luni din 2026. Aceste venituri ofera o perspectiva buna pentru trimestrele urmatoare, in conditiile in care segmentele principale de activitate sunt limitate de contextul economic.

SIMTEL TEAM (SMTL) – TRECERE PE PLUS ATAT IN T2, CAT SI IN S1 DUPA INREGISTRAREA UNUI CASTIG FINANCIAR NERECURENT

Indicator (RON)	T2 2026	T2 2025	Evolutie T2	S1 2026	S1 2025	Evolutie S1
Venituri	201.202.893	111.254.893	**80,85%**	353.335.473	190.024.014	85,94%
Alte venituri din exploatare	349.185	1.649.709	**-78,83%**	636.913	2.796.746	-77,23%
Total venituri operationale	**201.552.078**	**112.904.602**	**78,52%**	**353.972.386**	**192.820.760**	**83,58%**

Cheltuieli cu materii prime, consumabile si marfuri	-32.342.780	-12.331.903	**162,27%**	-40.751.503	-24.095.734	69,12%
Energie achizitionata	-104.177.756	-64.321.330	**61,96%**	-198.379.715	-93.690.314	111,74%
Transport, distributie si alte tarife reglementate	-8.377.577	-5.712.243	**46,66%**	-17.331.503	-11.013.011	57,37%
Cheltuieli cu subcontractorii	-24.344.977	-5.034.916	**383,52%**	-39.320.133	-10.440.941	276,60%
Cheltuieli de mediu	-2.662.656	-3.102.795	**-14,19%**	-5.149.610	-6.911.592	-25,49%
Cheltuieli cu personalul	-12.798.028	-11.363.620	**12,62%**	-24.920.625	-21.069.030	18,28%
Alte cheltuieli de exploatare	-12.409.219	-10.643.990	**16,58%**	-23.142.377	-16.563.239	39,72%
Cheltuieli cu amortizarea	-2.433.397	-1.400.625	**73,74%**	-4.240.299	-2.597.524	63,24%
Rezultat din provizioane	27.579	30.933	**-10,84%**	78.256	75.646	3,45%
Total cheltuieli operationale	**-199.518.811**	**-113.880.489**	**75,20%**	**-353.157.509**	**-186.305.739**	**89,56%**
Rezultat operational	**2.033.267**	**-975.887**	**-308,35%**	**814.877**	**6.515.021**	**-87,49%**
Castig din cedarea participatiilor	11.386.161	0	**-**	11.386.161	0	-
Rezultat financiar net	-7.062.594	-2.602.791	**171,35%**	-9.169.185	-3.390.988	170,40%
Rezultat inainte de impozitare	**6.356.837**	**-3.578.678**	**-277,63%**	**3.031.856**	**3.124.033**	**-2,95%**
Impozit pe profit	-931.274	-191.245	**386,95%**	-1.443.112	-1.120.777	28,76%
Rezultat net	**5.425.563**	**-3.769.923**	**-243,92%**	**1.588.744**	**2.003.256**	**-20,69%**

Dupa patru trimestre consecutive de inrautatire a rezultatelor financiare, Simtel Team a raportat in T2 2026 o trecere pe profit dupa pierderea din perioada similara a anului trecut, insa acest lucru a venit in principal de la un element nerecurent de natura financiara.

Indicator	T2 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	7,57%	7,84%	-0,27 p.p.
ROA	1,49%	1,54%	-0,05 p.p.
Marja neta	1,23%	1,63%	-0,4 p.p.
P/E	**55,33**		
P/BV	**2,63**		
P/S	0,42		

Veniturile operationale au continuat ritmul de crestere ridicat, crescand cu 78,52% la nivel trimestrial, de la 112,9 mil. RON la 201,55 mil. RON, dupa ce in T1 situatia fusese asemanatoare, cu o crestere chiar mai mare, de 90,73%. Pe categorii, cele mai mari cresteri au fost aduse de veniturile din vanzarea energiei electrice, cu 42,69 mil. RON (+54,58%) si cele din contracte EPC (Engineering, Procurement and Construction), cu 42,17 mil. RON (+153,54%), urmate la mare distanta de veniturile din vanzarea gazelor naturale, cu o crestere de 2,94 mil. RON (de la zero in T2 2025) si cele din servicii de operare si mentenanta, cu 1,93 mil. RON, acestea avand si ponderi mult mai mici in veniturile totale. Comparativ cu primul trimestru al anului cresterea veniturilor din vanzarea energiei electrice a fost mai mica (+146,01% in T1), in timp ce pentru veniturile din contracte EPC lucrurile au stat invers, cresterea din T1 fiind de doar 12,06%, insa in situatiile financiare nu se precizeaza ce proiecte au adus cresterea mare din T2.

Cheltuielile directe au crescut la randul lor, cele cu energia electrica achizitionata si cu costurile transferate (transport, distributie si alte tarife reglementate) fiind mai mari cu 42,52 mil. RON, comparativ cu cresterea cumulata de 45,64 mil. RON a veniturilor din vanzarea energiei electrice si gazelor naturale. In ceea ce priveste cheltuielile directe aferente contractelor EPC, au avut loc cresteri pentru cele cu materii prime, consumabile si marfuri, cu 20,01 mil. RON (+162,27%) si cele cu subcontractorii, cu 19,31 mil. RON

(+383,52%). Pe langa acestea au avut loc cresteri si pentru cateva categorii de cheltuieli care sunt mai greu de impartit pe categorii, cum ar fi cele cu personalul si cele cu amortizarea.

Cresterea procentuala totala a cheltuielilor operationale s-a mentinut, totusi, sub cea a veniturilor, cu 75,2%, de la 113,88 mil. RON in T2 2025 la 199,52 mil. RON in T2 2026. Comparativ, in T1 cheltuielile crescusera cu 112,13%, la o crestere a veniturilor de doar 90,73%. In aceste conditii, rezultatul operational trimestrial a ajuns de la o pierdere de 976 mii RON la un profit de 2,03 mil. RON, ducand si rezultatul operational din S1 2026 pe plus, dar tot la distanta mare fata de cel din S1 2025.

In mod normal trecerea pe profit operational ar fi fost anulata complet de cresterea pierderii financiare nete de la 2,6 mil. RON in T2 2025 la 7,06 mil. RON in T2 2026, motivele fiind cheltuielile mai mari cu dobanzile, generate de datoriile financiare contractate pentru proiectele investitionale, si pierderea din diferente de curs valutar. Totusi, in trimestrul analizat a avut loc o operatiune care a adus grupului un profit nerecurent si nemonetar, si anume vanzarea a 3% din partilor sociale ale ANT Power Energy catre fondatorul companiei, Adrian-Nicolae Tita, ceea ce a dus la reducerea participatiei Simtel de la 51% la 48% si la eliminarea acestei companii din consolidare, ca urmare a pierderii pozitiei de control. Concomitent cu acest lucru a fost inregistrat un castig financiar nerecurent de 11,38 mil. RON din cedarea participatiei (acesta nu reflecta suma primita pentru vanzarea actiunilor, ci castigul estimat de societate ca urmare a eliminarii din consolidare a ANT Power Energy), ceea ce a contribuit in final la trecerea de la pierdere la profit atat a rezultatului inainte de impozitare, cat si a celui net. Cel din urma a trecut de la o pierdere de 3,77 mil. RON in T2 2025 la un profit de 5,43 mil. RON in T2 2026, contribuind si la revenirea pe profit la nivel semestrial, de la 2 mil. RON in S1 2025 la 1,56 mil. RON in S1 2026.

Excluzand venitul din vanzarea partilor sociale ale ANT Power Energy rezultatul ar fi ramas pe minus atat in T2, cat si in S1, chiar daca veniturile din contracte EPC, cele care aduceau de obicei un profit mai consistent decat vanzarea energiei electrice, au crescut mult. O explicatie posibila pentru aceasta situatie este furnizata de stirea privind decontarea partiala a contractului de finantare prin PNRR aferent parcului fotovoltaic Giurgiu (65,43% din suma maxima prevazuta in contract), o parte a diferentei fiind justificata de costurile mai mici la care a fost realizat proiectul, dar circa 20% din valoarea nerambursata (circa 4 mil. RON) fiind cheltuieli pe care compania considera ca Ministerul Energiei le-a considerat in mod nejustificat nerambursabile. Aceasta stire scoate in evidenta problemele presupuse de lucrul cu statul si explica partial dificultatea de a monetiza niste proiecte care aparent au potential de a genera profituri mari.

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