PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate T3 2025

-partea 1-

Raport de analiza rezultate T3 2025 – partea 1

Spre deosebire de trimestrul precedent, de data aceasta rezultatele pozitive au avut o pondere mai mare decat a celor negative, cel putin in acest prim material.

Cele mai bune rezultate au fost raportate de Romgaz (SNG) si Nuclearelectrica (SNN), cu cresteri mari ale profitului determinate de conditiile de piata si impozitele mai mici. One United Properties a avut de asemenea rezultate bune datorate ponderii mai mari a proiectelor aflate in faze avansate de dezvoltare, iar Teraplast a trecut de la pierdere la profit.

Cele mai slabe au fost cele ale Bancii Transilvania, cu o scadere de profit determinata, insa, de un factor nerecurent.

In zona rezultatelor de mijloc au fost de data aceasta mai multi emitenti decat de obicei: OMV Petrom (SNP) si Erste Bank (EBS) cu cresteri mici ale profitului trimestrial, respectiv BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Hidroelectrica (H2O), cu scaderi moderate.

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

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Nuclearelectrica si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 14 noiembrie 2025.

OMV Petrom (SNP) – Crestere mica a profitului net trimestrial, determinata de un element nerecurent

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri din vanzari	**9.809.170.000**	**9.437.190.000**	**3,94%**	**26.836.020.000**	**26.684.950.000**	**0,57%**
Alte venituri din exploatare	56.000.000	31.000.000	**80,65%**	640.620.000	257.870.000	148,43%
Total venituri	**9.862.820.000**	**9.468.950.000**	**4,16%**	**27.472.190.000**	**26.948.340.000**	**1,94%**
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-5.189.430.000	-4.595.270.000	**12,93%**	-13.436.930.000	-12.575.610.000	6,85%
Cheltuieli de productie si similare	-1.165.970.000	-1.342.700.000	**-13,16%**	-3.782.740.000	-3.743.670.000	1,04%
Taxe aferente productiei si similare	-251.990.000	-294.810.000	**-14,52%**	-1.111.810.000	-970.670.000	14,54%
Amortizare si ajustari de depreciere	-1.109.810.000	-838.830.000	**32,30%**	-2.723.320.000	-2.586.590.000	5,29%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-847.510.000	-764.170.000	**10,91%**	-2.473.890.000	-2.195.950.000	12,66%
Cheltuieli de explorare	-11.360.000	-11.880.000	**-4,38%**	-38.480.000	-90.550.000	-57,50%
Alte cheltuieli de exploatare	-140.530.000	-104.540.000	**34,43%**	-562.560.000	-248.890.000	126,03%
Rezultat operational	**1.146.220.000**	**1.516.750.000**	**-24,43%**	**3.342.460.000**	**4.536.410.000**	**-26,32%**
Rezultat financiar net	465.900.000	30.470.000	**1.429,04%**	720.760.000	143.260.000	403,11%
Profit inainte de impozitare	**1.612.120.000**	**1.547.220.000**	**4,19%**	**4.063.220.000**	**4.679.670.000**	**-13,17%**
Impozit pe profit	-267.120.000	-248.780.000	**7,37%**	-629.990.000	-753.070.000	-16,34%
Profit net	**1.345.000.000**	**1.298.440.000**	**3,59%**	**3.433.230.000**	**3.926.600.000**	**-12,56%**

Dupa nu mai putin de patru trimestre in care rezultatele s-au inrautatit fata de perioadele similare ale anilor anteriori, OMV Petrom a reusit sa opreasca acest trend, fara sa inregistreze, totusi, o imbunatatire semnificativa nici de data aceasta. Mai mult decat atat, motivul pentru care scaderea profitului net nu a continuat a fost aparitia unui element nerecurent important.

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	9,29%	10,71%	-1,42 p.p.
ROA	6,13%	7,27%	-1,14 p.p.
Marja neta	10,10%	11,71%	-1,62 p.p.
P/E	**16,24**		
P/BV	**1,51**		
P/S	1,64		

Veniturile din vanzari au crescut usor, cu 3,94%, de la 9,44 mld. RON in T3 2024 pana la 9,81 mld. RON in T3 2025, dupa ce in primele sase luni ale anului acestea scazusera cu 1,28%. Cresterea veniturilor nu a venit nici de aceasta data de la activitatea principala, vanzarea combustibililor, veniturile din aceasta categorie fiind in scadere cu 7,9% la nivel trimestrial, de la 5,33 mld. RON la 5,79 mld. RON. Veniturile din vanzarea combustibililor a fost influentata in mod negativ atat de cantitatea mai mica vanduta (-3,23%), cat si de pretul mediu de vanzare mai mic (-4,83%).

Sursa principala a cresterii veniturilor a fost vanzarea de gaze si energie electrica, in crestere cu 26,51%, de la 2,28 mld. RON la 2,88 mld. RON, si in cazul gazelor naturale influenta venind atat de la cantitatea vanduta,

cat si de la pretul mediu de vanzare. Volumul de gaze vandute a crescut cu 14,29% in T3, iar pretul mediu de vanzare cu 10,7%. Energia electrica a mers in directia opusa, cu o scadere a productiei la centrala de la Brazi de 13,01% si o scadere de 25,59% a pretului mediu de pe piata spot. Cele doua sunt, de altfel, corelate, productia centralei fiind mai mica tocmai din cauza conditiilor de piata mai putin favorabile.

O alta sursa de crestere a veniturilor a fost reprezentata de veniturile din alte surse, in afara contractelor cu clientii, care au ajuns de la 58,57 mil. RON in T3 2024 la 281,43 mil. RON in T3 2025. Acestea includ in principal venituri din tranzactiile privind marfurile clasificate ca instrumente financiare, rezultatele din operatiuni de hedging si venituri din inchirieri si leasing, nefiind, insa, defalcate in notele contabile.

Cheltuielile operationale au avut per total o crestere considerabil mai mare decat cea a veniturilor, la ea contribuind in principal cheltuielile cu achizitiile, nete de variatia stocurilor, cu un plus de 594,16 mil. RON (+12,93%). In conditiile in care vanzarile cantitative de combustibili si rata de utilizare a rafinariei au avut evolutii apropiate, cel mai probabil achizitiile mai mari vin de la gazele naturale. O alta crestere mare a fost cea a cheltuielilor cu amortizarea si ajustarile de depreciere, cu 32,3%, sau 270,98 mil. RON, acestea fiind legate de investitiile din perioadele anterioare.

In directia opusa, cheltuielile de productie si similare, cea mai importanta categorie de cheltuieli dupa cele cu achizitiile, au scazut cu 13,16%, sau 176,73 mil. RON in perioada analizata, in principal ca urmare a scaderii productiei.

Rezultatul operational a inregistrat o scadere de 24,43%, de la 1,52 mld. RON in T3 2024 pana la 1,15 mld. RON in T3 2025, procentul fiind apropiat de cel de 27,27% din primele sase luni ale anului. Aparent scaderea rezultatului operational a avut legatura in principal cu cresterea mare a cheltuielilor cu achizitiile, insa daca plecam de la premisa ca aceasta a venit de la gazele naturale, care au adus si o crestere pe partea de venituri, concluzia se schimba, motivul scaderii profitului fiind de fapt performanta mai slaba a partii de extractie si procesare a petrolului.

Aceasta concluzie se desprinde si din defalcarea pe segmente a rezultatului operational. Rezultatul combinat al segmentelor de Explorare si Productie si Rafinare si Marketing a scazut cu 421 mil. RON (primul cu o scadere de 682 mil. RON, iar al doilea cu o crestere de 261 mil. RON), in timp ce segmentul de gaze si energie electrica a avut un profit in crestere cu 68 mil. RON, cresterea veniturilor fiind anulata partial de cea a cheltuielilor cu achizitiile de la terti.

Cea mai importanta contributie la evolutia rezultatelor a venit dintr-o sursa nerecurenta, rezultatul financiar net crescand cu 435,43 mil. RON, ca urmare a inregistrarii unor venituri din dobanzi in legatura cu un rezultat favorabil intr-un litigiu. Este un venit care era greu de anticipat si care schimba radical evolutia rezultatelor trimestriale ale grupului.

Ca urmare a cresterii mari a rezultatului financiar, profitul net a crescut la randul sau, chiar daca intr-un ritm mult mai lent, cu 3,59%, de la 1,3 mld. RON in T3 2024 la 1,34 mld. RON in T3 2025. Pe primele noua luni acesta a ramas mai mic decat in perioada similara a anului trecut, cu o scadere de 12,56%, de la 3,93 mld. RON la 3,43 mld. RON. Profitul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a scazut cu 11,78% fata de cel inregistrat la finalul anului 2024, de la 4,19 mld. RON la 3,7 mld. RON, fiind in continuare cel mai mic de dupa anul 2021, daca va ramane acelasi la finalul anului.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – Crestere mare a profitului trimestrial, in principal din efectul de baza al impozitului pe venitul suplimentar

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	**1.799.508.000**	**1.732.795.000**	**3,85%**	**6.047.573.000**	**5.629.734.000**	**7,42%**
Costul marfurilor vandute	-35.715.000	-15.150.000	**135,74%**	-93.994.000	-67.243.000	39,78%
Venituri financiare	63.698.000	31.053.000	**105,13%**	166.776.000	145.626.000	14,52%
Alte castiguri sau pierderi	-869.000	-1.277.000	**-31,95%**	-36.049.000	-11.234.000	220,89%
Rezultat depreciere creante	-2.310.000	2.277.000	**-201,45%**	-10.194.000	5.216.000	-295,44%
Variatia stocurilor	19.248.000	42.301.000	**-54,50%**	-28.856.000	82.006.000	-135,19%
Venituri din productia de imobilizari	92.911.000	97.574.000	**-4,78%**	240.825.000	222.138.000	8,41%
Materii prime si consumabile	-65.147.000	-66.782.000	**-2,45%**	-162.105.000	-144.359.000	12,29%
Amortizare si depreciere	-162.178.000	-147.994.000	**9,58%**	-507.712.000	-428.733.000	18,42%
Cheltuieli cu personalul	-337.559.000	-328.665.000	**2,71%**	-895.232.000	-840.415.000	6,52%
Taxe si impozite	-257.376.000	-574.048.000	**-55,16%**	-1.052.685.000	-1.242.464.000	-15,27%
Cheltuieli financiare	-18.268.000	-15.405.000	**18,58%**	-84.103.000	-49.478.000	69,98%
Cheltuieli de explorare	-164.000	-5.252.000	**-96,88%**	-27.389.000	-56.392.000	-51,43%
Cota parte din rezultatul asociatilor	2.611.000	2.196.000	**18,90%**	6.430.000	5.555.000	15,75%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-29.500.000	-53.187.000	**-44,54%**	-74.963.000	-130.214.000	-42,43%
Alte cheltuieli	-187.216.000	-162.791.000	**15,00%**	-601.593.000	-451.370.000	33,28%
Alte venituri	7.938.000	7.360.000	**7,85%**	15.831.000	45.679.000	-65,34%
Rezultat inainte de impozitare	**889.612.000**	**545.005.000**	**63,23%**	**2.902.560.000**	**2.714.052.000**	**6,95%**
Impozit pe profit	-134.519.000	-108.567.000	**23,90%**	-468.230.000	-440.401.000	6,32%
Rezultat net	**755.093.000**	**436.438.000**	**73,01%**	**2.434.330.000**	**2.273.651.000**	**7,07%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	21,02%	22,60%	-1,58 p.p.
ROA	15,70%	16,10%	-0,4 p.p.
Marja neta	40,33%	40,43%	-0,1 p.p.
P/E	**11,43**		
P/BV	**2,40**		
P/S	4,61		

Impozitul pe venitul suplimentar, care a afectat rezultatele Romgaz in anii precedenti, a ajuns sa le influenteze de data aceasta in sens pozitiv, prin efectul de baza fata de perioada similara a anului trecut.

Veniturile din activitatea de baza, care au imbunatatit rezultatele din al doilea trimestru al anului, au crescut de data aceasta cu doar 3,85%, de la 1,73 mld. RON in T3 2024 la 1,8 mld. RON in T3 2025, comparativ cu o crestere de 9,01% in primele sase luni ale anului. Cresterea a venit in principal de la veniturile din vanzarea gazelor naturale din productia proprie, care au si ponderea cea mai mare in cifra de afaceri. Acestea au urcat cu 5,72%, de la 1,44 mld. RON la 1,52 mld. RON in perioada analizata. O alta crestere a venit de la veniturile din servicii de inmagazinare, cu un plus de 37,31 mil. RON, in timp ce veniturile din vanzarea energiei electrice au scazut cu 59,2 mil. RON (-46,64%).

Cresterea veniturilor din vanzarea gazelor naturale a avut la baza cantitatea mai mare vanduta (+7,35%), in timp ce pretul mediu a scazut cu 1,61%. In ceea ce priveste energia electrica lucrurile au stat invers, cantitatea produsa scazand cu 50,3%, in timp ce pretul mediu de vanzare a crescut cu 7,36%.

Influenta cea mai mare asupra rezultatelor financiare nu a venit, insa, de la venituri, ci de la cheltuieli, mai exact de la cele cu taxele si impozitele, care au scazut cu 55,16%, sau 316,67 mil. RON. Din aceasta diferenta, 285,97 mil. RON au fost acoperite de scaderea impozitului pe venitul suplimentar (-70,09%), iar 26,31 mil. RON de redeventele mai mici (-16,95%). Motivul scaderii cheltuielilor cu impozitului pe venitul suplimentar este ponderea mai mare a gazelor livrate la pret reglementat comparativ cu perioada similara a anului anterior.

Alte contributii pozitive au venit de la veniturile financiare, cu o crestere de 32,64 mil. RON (+105,13%) si cheltuielile cu certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera, cu o scadere de 23,69 mil. RON (-44,54%). In directia opusa, pozitia „Alte cheltuieli" a crescut cu 24,42 mil. RON (+15%), veniturile din variatia stocurilor au scazut cu 23,05 mil. RON (-54,5%), costul marfurilor vandute a crescut cu 20,56 mil. RON (+135,74%), iar cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au crescut cu 14,18 mil. RON (+9,58%).

Scaderea mare a cheltuielilor cu taxele si impozitele a dus profitul net cu 73,01% mai sus, de la 436,44 mil. RON in T3 2024 pana la 755,09 mil. RON in T3 2025. Evolutia buna din al treilea trimestru al anului a dus si profitul pe primele noua luni mai sus, cu o crestere de 7,07%, dupa ce la jumatatea anului acesta inregistra o scadere de 8,6% fata de S1 2024. Profitul net TTM a ajuns la 3,37 mld. RON, in crestere cu 5,01% fata de maximul istoric inregistrat chiar anul trecut.

HIDROELECTRICA (H2O) – PROFITUL A CONTINUAT SA SCADA, INSA INTR-UN RITM MAI LENT DECAT IN RESTUL ANULUI

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri	2.382.447.000	2.050.024.000	**16,22%**	6.697.815.000	7.199.919.000	-6,97%
Alte venituri	9.149.000	144.190.000	**-93,65%**	33.035.000	167.152.000	-80,24%
Total venituri operationale	**2.391.596.000**	**2.194.214.000**	**9,00%**	**6.730.850.000**	**7.367.071.000**	**-8,64%**
Cheltuieli cu apa uzinata	-90.018.000	-103.016.000	**-12,62%**	-318.114.000	-413.833.000	-23,13%
Cheltuieli cu personalul	-235.183.000	-223.760.000	**5,11%**	-706.660.000	-594.096.000	18,95%
Transport si distributie energie electrica	-407.728.000	-308.350.000	**32,23%**	-1.143.868.000	-907.483.000	26,05%
Energie electrica achizitionata	-371.963.000	-59.663.000	**523,44%**	-597.420.000	-106.787.000	459,45%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-97.975.000	-84.895.000	**15,41%**	-260.151.000	-196.802.000	32,19%
Amortizare imobilizari	-220.807.000	-226.336.000	**-2,44%**	-660.888.000	-673.744.000	-1,91%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	-143.000	3.651.000	**-103,92%**	951.000	4.910.000	-80,63%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	-32.142.000	-54.512.000	**-41,04%**	-34.532.000	-56.208.000	-38,56%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-35.396.000	-12.289.000	**188,03%**	-86.174.000	-37.377.000	130,55%
Taxa producatori energie electrica	-2.584.000	-129.493.000	**-98,00%**	-122.721.000	-219.341.000	-44,05%
Alte cheltuieli de exploatare	-67.719.000	-33.666.000	**101,15%**	-220.217.000	-177.412.000	24,13%
Total cheltuieli operationale	**-1.561.658.000**	**-1.232.329.000**	**26,72%**	**-4.149.794.000**	**-3.378.173.000**	**22,84%**
Profit operational	**829.938.000**	**961.885.000**	**-13,72%**	**2.581.056.000**	**3.988.898.000**	**-35,29%**
Rezultat financiar net	36.849.000	37.564.000	**-1,90%**	174.270.000	216.510.000	-19,51%
Profit inainte de impozitare	**866.787.000**	**999.449.000**	**-13,27%**	**2.755.326.000**	**4.205.408.000**	**-34,48%**
Impozit pe profit	-140.239.000	-157.640.000	**-11,04%**	-441.339.000	-673.417.000	-34,46%
Profit net	**726.548.000**	**841.809.000**	**-13,69%**	**2.313.987.000**	**3.531.991.000**	**-34,48%**

La fel ca si in al doilea trimestru al anului, rezultatele Hidroelectrica au continuat sa se inrautateasca fata de perioada similara a anului anterior, dar intr-un ritm mai lent decat in trecut.

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,79%	18,06%	-7,28 p.p.
ROA	11,40%	15,30%	-3,9 p.p.
Marja neta	33,41%	44,16%	-10,76 p.p.
P/E	**18,64**		
P/BV	**2,01**		
P/S	6,23		

De data aceasta veniturile au crescut, de la 2,05 mld. RON la 2,38 mld. RON la nivel consolidat (+16,22%), dupa ce in primul semestru al anului scazusera cu 16,2%. Cea mai mare parte a cresterii a fost generata de segmentul de furnizare, veniturile fara costuri transferate fiind mai mari cu 72,5%, de la 600 mil. RON in T3 2024 la 1,03 mld. RON in T3 2025. Costurile transferate (in principal tarife de transport si distributie) au crescut la randul

lor cu 30,43%, de la 391 mil. RON la 510 mil. RON. Pe de alta parte, veniturile din vanzarea energiei pe piata angro au scazut cu 4,75%, de la 758 mil. RON la 722 mil. RON, iar cele din echilibrare cu 86,85%, de la 213 mil. RON la 28 mil. RON.

Evolutia diferita a veniturilor de pe cele doua segmente principale de activitate a avut ca motiv principal scaderea productiei de energie electrica, productia neta realizata in T3 2025 fiind cu 12,86% mai mica decat in perioada similara a anului trecut (-355 GWh), in timp ce energia vanduta a crescut cu 12,56% (+378 GWh). Diferenta a fost acoperita prin achizitii, care au totalizat 983 GWh in T3 2025, comparativ cu doar 250 GWh in T3 2024. Pe segmentul de furnizare cererea din partea clientilor trebuie acoperita in orice mod posibil, in timp ce pe segmentul de vanzare angro nu are sens sa fie cumparata energie pentru a fi revanduta, ci doar sa fie vanduta energia proprie, de aici venind scaderea veniturilor.

Cresterea veniturilor din contractele cu clientii a fost acoperita partial de scaderea mare a pozitiei „Alte venituri”, cu 135,04 mil. RON (-93,65%), motivul fiind inregistrarea in T3 2024 a unui venit nerecurent ca urmare a castigarii unui litigiu avand ca obiect o decizie de impunere din anul 2014, compania recuperand anul trecut suma platita in baza acelei decizii de impunere.

Cheltuielile operationale totale au crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 26,72%, de la 1,23 mld. RON la 1,56 mld. RON, cresterea venind din doua surse principale. Prima a fost reprezentata de energia electrica achizitionata, al carei cost a crescut cu 312,3 mil. RON (+523,44%), iar cea de-a doua, de costurile mai mari cu transportul si distributia energiei electrice. Acestea au urcat cu 32,23%, sau 99,38 mil. RON, cea mai mare parte a cresterii fiind generata de cheltuielile cu distributia energiei electrice, cu un plus de 95,85 mil. RON (+40,91%).

Cea mai importanta contributie pozitiva pe partea de cheltuieli a venit de la taxa pentru producatorii de energie electrica, in scadere cu 126,91 mil. RON (-98%), ca urmare a eliminarii taxei de la 1 iulie.

Cheltuielile mari cu energia achizitionata si efectul de baza negativ de pe partea de venituri au facut ca profitul operational sa scada cu 13,72%, de la 961,88 mil. RON in T3 2024 pana la 829,94 mil. RON in T3 2025. Scaderea este mult mai mica decat cea din primele sase luni ale anului, atunci cand a fost de 41,09%.

Rezultatul financiar net a ramas aproape neschimbat, iar rata efectiva de impozitare a fost la randul sau in aceeasi zona ca si in perioada similara a anului trecut, asa ca in final profitul net a scazut intr-un ritm asemanator cu al celui operational, cu 13,69%, de la 841,81 mil. RON la 726,55 mil. RON. Pe segmente de activitate, scaderea a venit de la segmentul de productie, rezultatul inainte de impozitare al acestui segment fiind mai mic cu 35,33%, de la 866,05 mil. RON la 560,11 mil. RON, in timp ce pe segmentul de furnizare rezultatul inainte de impozitare a crescut cu 129,9%, de la 133,4 mil. RON la 306,67 mil. RON.

Chiar daca a fost influentat si de doua elemente nerecurente importante, ambele de natura fiscala, rezultatul a fost in cele din urma tras in jos cel mai mult de productia mai mica de energie electrica, aceasta necesitand realizarea de achizitii mai mari de la terti si reducand vanzarile de energie pe piata angro.

Nuclearelectrica (SNN) – crestere mare a profitului determinata de trei factori importanti

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri vanzare energie electrica	**1.430.245.150**	**1.261.636.810**	**13,36%**	**4.059.885.573**	**3.276.987.626**	**23,89%**
Venituri transport energie	8.803.936	9.758.053	**-9,78%**	24.287.452	27.927.330	-13,03%
Total venituri	**1.439.049.086**	**1.271.394.863**	**13,19%**	**4.084.173.025**	**3.304.914.956**	**23,58%**
Alte venituri	-10.954.272	7.002.996	**-256,42%**	88.191.532	89.919.045	-1,92%
Depreciere si amortizare	-180.596.321	-166.700.731	**8,34%**	-534.348.887	-496.168.450	7,70%
Cheltuieli cu personalul	-194.767.589	-168.212.735	**15,79%**	-523.347.253	-497.341.973	5,23%
Cost energie achizitionata	-9.233.017	-135.192.170	**-93,17%**	-192.690.542	-256.941.851	-25,01%
Reparatii si mentenanta	-27.576.233	-25.069.785	**10,00%**	-88.438.443	-81.500.718	8,51%
Cheltuieli transport energie	-8.803.936	-9.758.053	**-9,78%**	-24.287.452	-27.927.330	-13,03%
Cheltuieli piese de schimb	-3.264.783	-4.146.414	**-21,26%**	-25.773.139	-20.878.044	23,45%
Cost combustibil nuclear	-71.310.620	-58.107.277	**22,72%**	-186.264.546	-147.162.016	26,57%
Contributia la Fondul de Tranzitie Energetica	375.216	-94.083.929	**-100,40%**	-504.505.901	-100.577.185	401,61%
Alte cheltuieli exploatare	-111.301.577	-137.992.808	**-19,34%**	-455.775.550	-441.294.749	3,28%
Total cheltuieli operationale	**-606.514.860**	**-809.263.902**	**-25,05%**	**-2.535.431.713**	**-2.079.792.316**	**21,91%**
Rezultat operational	**821.579.954**	**469.133.956**	**75,13%**	**1.636.932.844**	**1.315.041.684**	**24,48%**
Rezultat financiar net	84.838.046	54.679.327	**55,16%**	305.735.681	215.305.885	42,00%
Profit brut	**906.418.000**	**523.813.284**	**73,04%**	**1.942.668.525**	**1.530.347.570**	**26,94%**
Impozit pe profit	-146.129.865	-82.233.885	**77,70%**	-315.713.280	-245.632.865	28,53%
Profit net	**760.288.135**	**441.579.399**	**72,17%**	**1.626.955.245**	**1.284.714.705**	**26,64%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	15,59%	13,84%	1,75 p.p.
ROA	13,94%	12,09%	1,85 p.p.
Marja neta	37,61%	36,56%	1,05 p.p.
P/E	**7,49**		
P/BV	**1,17**		
P/S	2,82		

Si de data aceasta Nuclearelectrica a avut rezultate mai bune decat celalalt producator de energie electrica listat, la acestea contribuind trei elemente principale: pretul mediu de vanzare, eliminarea contributiei la Fondul de Tranzitie Energetica (aceeasi cu taxa pentru producatorii de energie care apare la Hidroelectrica) si costurile mai mici cu energia achizitionata.

Veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut cu 13,36%, de la 1,26 mld. RON la 1,43 mld. RON, o crestere mai lenta decat cea de 30,48% din primele sase luni ale anului. Cantitatea totala vanduta a fost stabila, crescand cu doar 0,24%, in timp ce pretul mediu de vanzare a crescut cu 13,1%, de la 473,1

RON/MWh in T3 2024 pana la 535,07 RON/MWh in T3 3035. Motivul este eliminarea mecanismului centralizat de achizitie a energiei electrice (MACEE), pe care in T3 2024 a fost vanduta 45,12% din energia electrica.

Pe partea de cheltuieli, costul energiei electrice achizitionate a fost cel care a avut cea mai mare influenta, reducandu-se cu 125,96 mil. RON (-93,17%), in principal ca urmare a cresterii productiei proprii de energie electrica de la 2,55 TWh la 2,68 TWh la nivel trimestrial, nefiind necesare achizitii semnificative de la terti. O alta influenta pozitiva importanta a venit de la eliminarea contributiei la Fondul de Tranzitie Energetica, impactul acesteia la nivel trimestrial fiind de 94,46 mil. RON.

Printre elementele care au tras rezultatele in directia opusa se numara cheltuielile cu personalul, cu o crestere de 26,55 mil. RON (+15,79%), pozitia „Alte venituri", care a trecut de la un venit net de 7 mil. RON la o cheltuiala neta de 10,95 mil. RON, cheltuielile cu deprecierea si amortizarea, cu o crestere de 13,86 mil. RON (+8,34%) si costul combustibilului nuclear, cu o crestere de 13,2 mil. RON (+22,72%).

Per total, cheltuielile operationale au mers in directia opusa fata de venituri, scazand cu 25,05%, de la 809,26 mil. RON la 606,51 mil. RON. Acest lucru a dus profitul operational mai sus cu 75,13%, de la 469,13 mil. RON in T3 2024 la 821,58 mil. RON in T3 2025. In primul semestru al anului, indicatorul a scazut cu 3,61%, in principal din cauza cheltuielilor in crestere mare.

Rezultatul financiar net a avut la randul sau un impact pozitiva asupra rezultatelor companiei, crescand de la un profit de 54,68 mil. RON la unul de 84,84 mil. RON. La aceasta evolutie au contribuit in principal veniturile mai mari din dobanzi, cu 18,77 mil. RON (+33,88%) si cheltuielile mai mici cu diferente de curs valutar, cu 12,09 mil. RON (-68,01%).

Toate cele de mai sus s-au reflectat intr-o crestere considerabila a profitului net, cu 72,17%, de la 441,58 mil. RON in T3 2024 la 760,29 mil. RON in T3 2025. Dupa cresterea mica, de doar 2,79%, inregistrata in primele sase luni, avansul profitului net a ajuns la 26,64% pe primele noua luni comparativ cu perioada similara din 2024, de la 1,28 mld. RON la 1,63 mld. RON. Profitul net TTM a ajuns la 2,05 mld. RON, cu 20% peste nivelul din 2024, dar sub anii 2022 si 2023, atunci cand pretul energiei electrice a atins valori foarte mari.

Banca Transilvania (TLV) – Scadere de profit determinata in principal de un efect de baza negativ fata de T3 2024

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	2.042.810.000	1.886.998.000	**8,26%**	5.956.942.000	5.011.443.000	18,87%
Venituri nete din comisioane	426.809.000	393.518.000	**8,46%**	1.220.517.000	1.089.518.000	12,02%

Total dobanzi si comisioane nete	**2.469.619.000**	**2.280.516.000**	**8,29%**	**7.177.459.000**	**6.100.961.000**	**17,64%**
Venit net din tranzactionare	351.563.000	168.786.000	**108,29%**	880.473.000	646.556.000	36,18%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	17.552.000	59.100.000	**-70,30%**	27.890.000	144.030.000	-80,64%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	67.141.000	40.998.000	**63,77%**	152.990.000	107.826.000	41,89%
Contributie fond garantare	-1.331.000	-1.099.000	**21,11%**	-113.077.000	-89.564.000	26,25%
Alte venituri operationale	110.441.000	105.442.000	**4,74%**	340.963.000	319.533.000	6,71%
Venituri operationale totale	**3.014.985.000**	**2.653.743.000**	**13,61%**	**8.466.698.000**	**7.229.342.000**	**17,12%**
Cheltuieli cu personalul	-654.998.000	-666.518.000	**-1,73%**	-2.012.344.000	-1.832.675.000	9,80%
Amortizare	-134.143.000	-130.419.000	**2,86%**	-414.518.000	-372.051.000	11,41%
Alte cheltuieli operationale	-538.230.000	-446.124.000	**20,65%**	-1.543.036.000	-1.188.695.000	29,81%
Costul net al riscului	-133.798.000	-151.313.290	**-11,58%**	-614.290.000	-206.263.290	197,82%
Castig din achizitii	0	674.271.000	**-100,00%**	0	807.423.000	-100,00%
Profit inainte de impozitare	**1.553.816.000**	**1.934.254.000**	**-19,67%**	**3.882.510.000**	**4.437.695.000**	**-12,51%**
Impozit pe profit	-256.762.000	-172.660.000	**48,71%**	-615.189.000	-530.156.000	16,04%
Profit net	**1.297.054.000**	**1.761.594.000**	**-26,37%**	**3.267.321.000**	**3.907.539.000**	**-16,38%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	20,97%	27,13%	-6,16 p.p.
ROA	1,92%	2,28%	-0,37 p.p.
Marja neta	43,18%	56,35%	-13,16 p.p.
P/E	**8,15**		
P/BV	**1,71**		
P/S	3,52		

Rezultatele trimestriale ale Bancii Transilvania au fost unele slabe, insa motivul este un efect de baza negativ fata de perioada similara a anului anterior, in lipsa acestuia evolutia fiind una mai buna.

Pe partea operationala, veniturile din activitatile principale au crescut intr-un ritm mai lent decat in primele sase luni ale anului, motivul fiind lipsa efectului de baza pozitiv dat de achizitia OTP Bank Romania. Rezultatele financiare ale acesteia au inceput sa fie consolidate in T3 2024, ultimul trimestru in care efectul lor s-a simti fiind T2 2025.

Veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 8,29%, de la 2,28 mld. RON in T3 2024 la 2,47 mld. RON in T3 2025, cresterile procentuale ale veniturilor nete din dobanzi si ale celor din comisioane fiind, de data aceasta, foarte apropiate, 8,29% in cazul dobanzilor si 8,46% in cazul comisioanelor. Pe primele sase luni situatia fusese diferita, veniturile nete din dobanzi crescand cu 25,27%, iar cele din comisioane cu 14,04%, in timp ce totalul lor a crescut cu 23,23%. Cresterea este asemanatoare cu cea inregistrata de cealalta banca mare locala listata, BRD, fiind generata in principal de evolutia pozitiva a soldului creditelor.

Veniturile „non-core" au avut o evolutie mult mai buna, crescand per total cu 46,12%, in principal datorita venitului net din tranzactionare mai mare cu 108,29%, de la 168,79 mil. RON la 351,56 mil. RON. La randul sau, acesta a fost influentat de rezultatul net din instrumente financiare derivate, care a ajuns de la o pierdere de 108,37 mil. RON la un profit de 33,82 mil. RON, si de rezultatul net din active detinute in vederea tranzactionarii, cu un profit de 86,67 mil. RON, fata de doar 6,47 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Daca in cazul instrumentelor derivate nu avem cum sa stim de la ce vine schimbarea atat de mare, in cazul

rezultatului din active detinute in vederea tranzactionarii cresterea are legatura, cel mai probabil, cu evolutia pozitiva a preturilor actiunilor Evergent Investments (EVER) si Transilvania Investments Alliance (TRANSI), la care banca detine participatii.

Veniturile operationale totale au crescut cu 13,61%, de la 2,65 mld. RON la 3,01 mld. RON, dupa ce in primele sase luni crescusera cu 19,15%. Diferenta nu este la fel de mare ca in cazul veniturilor nete din dobanzi si comisioane deoarece impactul includerii OTP Bank in rezultatele financiare consolidate nu a fost la fel de mare.

Cheltuielile operationale au avut evolutii mixte, cele cu personalul, cele mai mari ale bancii, scazand cu 1,73%, sau 11,52 mil. RON, cheltuiala neta cu costul riscului mergand in aceeasi directie, cu un minus de 11,58%, sau 17,52 mil. RON. In directia opusa, alte cheltuieli operationale au crescut cu 20,65%, sau 92,11 mil. RON, motivul principal fiind aparitia impozitului pe cifra de afaceri, care nu exista in T3 2024. Nu doar ca acesta a aparut in 2025, dar a fost chiar crescut la jumatatea anului de la 2% la 4%, asa ca vom vedea un efect de baza negativ in cazul sau pana in T2 2026.

Cea mai mare influenta asupra rezultatelor finale a venit de la un efect de baza, dat de inregistrarea in T3 2024 a unui castig din achizitii de 674,27 mil. RON in urma cumpararii OTP Bank, acesta nefiind, desigur, repetat in acest an. Un alt efect de baza a fost dat de rata efectiva de impozitare mica din T3 2024, 8,93%, in perioada similara din 2025 aceasta ajungand in zona ratei de impozitare nominale, la 16,52%.

Lipsa castigului din achizitii a facut ca profitul net sa ajunga la o scadere de 26,37%, de la 1,76 mld. RON in T3 2024 la 1,3 mld. RON in T3 2025, mult mai mare decat scaderea de 8,19% din primele sase luni ale anului. Pe primele noua luni profitul net a inregistrat o scadere de 16,38%, de la 3,91 mld. RON la 3,27 mld. RON, iar profitul net TTM a scazut la 4,09 mld. RON, fata de 4,73 mld. RON in anul 2024.

In trimestrele urmatoare ne putem astepta la o stabilizare a evolutiei veniturilor si probabil la continuarea scaderii profitului, pe masura ce impozitul pe cifra de afaceri isi va face efectul. Nu in ultimul rand, trebuie urmarite efectele masurilor de austeritate asupra economiei, fiind posibil ca acestea sa scada interesul pentru contractarea de noi credite si sa urce cheltuielile cu costul riscului.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – Scadere usoara a profitului net, venita din trei surse principale

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	787.532.000	726.783.000	**8,36%**	2.313.690.000	2.152.504.000	7,49%
Venituri nete din comisioane	222.530.000	215.275.000	**3,37%**	675.205.000	599.312.000	12,66%
Total dobanzi si comisioane nete	**1.010.062.000**	**942.058.000**	**7,22%**	**2.988.895.000**	**2.751.816.000**	**8,62%**

Castiguri din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare	26.354.000	-3.514.000	**-849,97%**	-65.991.000	106.260.000	-162,10%
Castiguri din diferente de curs	63.871.000	90.497.000	**-29,42%**	330.457.000	155.340.000	112,73%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	1.685.000	-2.283.000	**-173,81%**	4.501.000	891.000	405,16%
Castig/pierdere din asociati	-12.523.000	7.581.000	**-265,19%**	16.022.000	14.966.000	7,06%
Alte venituri/cheltuieli bancare	-4.631.000	-18.051.000	**-74,34%**	-21.742.000	-44.940.000	-51,62%
Venit bancar net	**1.084.818.000**	**1.016.289.000**	**6,74%**	**3.252.142.000**	**2.984.334.000**	**8,97%**
Cheltuieli cu personalul	-248.041.000	-260.715.000	**-4,86%**	-778.301.000	-754.750.000	3,12%
Amortizare si depreciere	-71.800.000	-73.000.000	**-1,64%**	-210.463.000	-212.889.000	-1,14%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	0	0	**-**	-49.037.000	-43.517.000	12,68%
Alte cheltuieli operationale	-218.782.000	-150.270.000	**45,59%**	-600.582.000	-500.775.000	19,93%
Total cheltuieli operationale	**-538.623.000**	**-483.985.000**	**11,29%**	**-1.638.383.000**	**-1.511.931.000**	**8,36%**
Profit operational brut	**546.195.000**	**532.304.000**	**2,61%**	**1.613.759.000**	**1.472.403.000**	**9,60%**
Costul net al riscului	-53.341.000	-45.126.000	**18,20%**	-195.230.000	-135.927.000	43,63%
Profit inainte de impozitare	**492.854.000**	**487.178.000**	**1,17%**	**1.418.529.000**	**1.336.476.000**	**6,14%**
Impozit pe profit	-99.677.000	-87.063.000	**14,49%**	-260.853.000	-242.708.000	7,48%
Profit net	**393.177.000**	**400.115.000**	**-1,73%**	**1.157.676.000**	**1.093.768.000**	**5,84%**

Al treilea trimestru al anului a adus o inrautatire usoara a rezultatelor financiare ale BRD – Groupe Societe Generale, dupa ce ritmul de crestere a veniturilor a scazut, cel de crestere a cheltuielilor a crescut, iar cheltuielile cu costul riscului au crescut.

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	15,89%	16,12%	-0,23 p.p.
ROA	1,69%	1,72%	-0,03 p.p.
Marja neta	40,12%	40,96%	-0,84 p.p.
P/E	**9,84**		
P/BV	**1,56**		
P/S	3,94		

Veniturile nete din dobanzi si comisioane, aferente activitatii de baza a grupului, au crescut cu 7,22%, de la 942,06 mil. RON la 1,01 mld. RON, dupa ce in primele sase luni ale anului crescusera cu 9,34%. Diferenta vine de la veniturile nete din comisioane, care au inregistrat o crestere de doar 3,37% in T3, in scadere de la 17,87% in primele sase luni ale anului, in timp ce veniturile nete din dobanzi au crescut cu 8,36%, comparativ cu o crestere de 7,04% in primul semestru. Veniturile din comisioane au fost trase in jos de comisioanele de administrare si cele pentru retrageri, ambele in scadere fata de perioada similara a anului trecut. Veniturile din dobanzi au crescut in principal pe seama soldului mai mare al creditelor acordate, in timp ce ratele de dobanda au contribuit in mod negativ.

Veniturile bancare din afara activitatilor de baza au ramas la o valoare neta aproape neschimbata, 74,76 mil. RON in T3 2025, fata de 74,23 mil. RON in T3 2024. Acest rezultat a fost determinat de doua evolutii pozitive importante si doua evolutii negative importante, care s-au anulat reciproc. In directia pozitiva, castigurile nete din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare au ajuns de la o cheltuiala neta de 3,51 mil. RON la un venit net de 26,35 mil. RON, iar alte venituri/cheltuieli bancare au scazut de la o cheltuiala neta de 18,05 mil. RON la una de 4,63 mil. RON. In cealalta directie, castigurile din diferente de curs au scazut de

la 90,5 mil. RON la 63,87 mil. RON, iar rezultatul net din asociati a ajuns de la un profit de 7,58 mil. RON la o pierdere de 12,52 mil. RON.

Per total, venitul bancar net a crescut cu 6,74%, de la 1,02 mld. RON la 1,08 mld. RON, dimensiunea veniturilor „non-core" fiind prea mica pentru a avea un impact semnificativ asupra evolutiei venitului bancar net, mai ales in conditiile unei variatii atat de reduse.

Daca in cazul veniturilor cresterea procentuala din T3 a fost mai mica decat cea din S1, in cazul cheltuielilor operationale lucrurile au stat invers, acestea ajungand la o crestere trimestriala de 11,29%, de la 483,98 mil. RON in T3 2024 la 538,62 mil. RON in T3 2025. In primele sase luni ale anului cresterea cheltuielilor operationale a fost de doar 6,99%.

Cresterea cheltuielilor a venit exclusiv de la pozitia „Alte cheltuieli operationale", care a urcat cu 45,59%, de la 150,27 mil. RON la 218,78 mil. RON, fiind influentata de taxa pe cifra de afaceri (+105,09%, sau 34,63 mil. RON si de alte cheltuieli, care au trecut de la un venit net de 11,59 mil. RON la o cheltuiala neta de 25,61 mil. RON. In primul caz, cresterea vine in principal de la rata mai mare de impozitare valabila de la jumatatea anului, 4%, fata de 2% anterior. In al doilea caz nu exista detalii in notele contabile, insa e posibil sa fie vorba despre un efect de baza dat de un element nerecurent care a dus aceasta pozitie la un venit net, o situatie neobisnuita.

Cea mai mare cheltuiala operationala a grupului, cea cu personalul, a scazut in T3 cu 4,86%, sau 12,67 mil. RON, dupa o crestere de 7,33% in primele sase luni ale anului, in timp ce cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au avut variatii mici si in S1, si in T3.

Cresterea procentuala mai mare a cheltuielilor operationale a facut ca profitul operational brut sa se aprecieze intr-un ritm mai lent decat cel al veniturilor, cu doar 2,61%, de la 532,3 mil. RON in T3 2024 la 546,19 mil. RON in T3 2025, dupa o crestere de 13,56% in primele sase luni ale anului.

Atat costul net al riscului, cat si impozitul pe profit au influentat la randul lor in mod negativ rezultatele. In primul caz, grupul a ajuns de la o cheltuiala neta de 45,13 mil. RON cu costul net al riscului in T3 2024 la una de 53,34 mil. RON in T3 2025 (+18,2%), iar in al doilea caz, de la o rata efectiva de impozitare de 17,87% la una de 20,22%. Pe primele noua luni ale anului rata efectiva de impozitare a fost de 18,39%, in crestere usoara de la 18,16% in perioada similara din 2024.

Influentele negative de la rezultatul operational, costul riscului si rata efectiva de impozitare au facut ca profitul net trimestrial sa scada cu 1,73%, de la 400,11 mil. RON la 393,18 mil. RON. Pe primele noua luni ale anului acesta a ramas in crestere, de la 1,09 mld. RON in 2024 la 1,16 mld. RON in 2025. Impozitul mai mare pe cifra de afaceri va pune in continuare presiune pe rezultatele bancii, mai ales ca ne aflam intr-o perioada in care dobanzile s-au stabilizat si nu mai pot reprezenta un motor de crestere important.

ERSTE BANK (EBS) – PROFIT NET TRIMESTRIAL APROAPE NESCHIMBAT, DUPA CRESTERI USOARE ATAT PE PARTEA DE VENITURI, CAT SI PE CEA DE CHELTUIELI

Indicator (EUR)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	1.975.000.000	1.904.000.000	**3,73%**	5.761.000.000	5.591.000.000	3,04%
Venituri nete din comisioane	798.000.000	735.000.000	**8,57%**	2.340.000.000	2.158.000.000	8,43%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.773.000.000**	**2.639.000.000**	**5,08%**	**8.101.000.000**	**7.749.000.000**	**4,54%**
Venituri din dividende	3.000.000	7.000.000	**-57,14%**	32.000.000	35.000.000	-8,57%
Venituri nete din tranzactionare	90.000.000	291.000.000	**-69,07%**	231.000.000	428.000.000	-46,03%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	-1.000.000	-181.000.000	**-99,45%**	58.000.000	-70.000.000	-182,86%
Venit net din investitii in actiuni	10.000.000	3.000.000	**233,33%**	33.000.000	15.000.000	120,00%
Venituri din chirii si leasing operational	44.000.000	39.000.000	**12,82%**	132.000.000	163.000.000	-19,02%
Cheltuieli cu personalul	-825.000.000	-784.000.000	**5,23%**	-2.449.000.000	-2.318.000.000	5,65%
Alte cheltuieli administrative	-398.000.000	-341.000.000	**16,72%**	-1.206.000.000	-1.086.000.000	11,05%
Depreciere si amortizare	-139.000.000	-135.000.000	**2,96%**	-413.000.000	-405.000.000	1,98%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-10.000.000	-25.000.000	**-60,00%**	-23.000.000	-27.000.000	-14,81%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	14.000.000	3.000.000	**366,67%**	12.000.000	3.000.000	300,00%
Costul riscului	-136.000.000	-85.000.000	**60,00%**	-318.000.000	-211.000.000	50,71%
Alte cheltuieli operationale	-29.000.000	-35.000.000	**-17,14%**	-212.000.000	-289.000.000	-26,64%
- din care taxe pe activitatea bancara	-87.000.000	-60.000.000	**45,00%**	-284.000.000	-194.000.000	46,39%
Rezultat inainte de impozitare	**1.395.000.000**	**1.394.000.000**	**0,07%**	**3.978.000.000**	**3.986.000.000**	**-0,20%**
Impozit pe profit	-286.000.000	-286.000.000	**0,00%**	-815.000.000	-817.000.000	-0,24%
Profit net	**1.109.000.000**	**1.108.000.000**	**0,09%**	**3.162.000.000**	**3.169.000.000**	**-0,22%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	901.000.000	887.000.000	**1,58%**	2.566.000.000	2.516.000.000	1,99%

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	11,66%	12,82%	-1,16 p.p.
ROA	1,09%	1,12%	-0,03 p.p.
Marja neta	36,40%	37,69%	-1,29 p.p.
P/E	**11,80**		
P/BV	**1,71**		
P/S	3,46		

Al treilea trimestru al anului a decurs in mod asemanator cu primele doua pentru grupul austriac, veniturile mentinandu-se pe trendul de crestere usoara, iar profitul net ramanand stabil.

Veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 5,08% la nivel trimestrial, de la 2,64 mld. EUR la 2,77 mld. EUR, dupa ce in primul semestru al anului inregistrasera o crestere asemanatoare, de 4,27%. Defalcat pe categorii, veniturile nete din dobanzi au crescut cu 3,73%, fata de 2,69% in S1, iar veniturile nete din comisioane au crescut cu 8,57%, fata de 8,36% in S1. Comisioanele par sa fi redevenit motorul principal de

crestere a veniturilor bancilor, asa cum au fost pentru multi ani dupa criza financiara din anul 2008, in conditiile in care dobanzile nu mai dau semne de crestere.

Veniturile din afara activitatii de baza au scazut per total cu 13 mil. EUR, fiind influentate de doua evolutii ample de sens opus, cele ale veniturilor nete din tranzactionare, cu o contributie negativa de 201 mil. EUR, si rezultatului net din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu o contributie pozitiva de 180 mil. EUR. Desi nu sunt corelate in mod natural, cele doua categorii au de regula evolutii divergente in cazul Erste Bank.

Pe partea de cheltuieli au existat trei influente negative puternice, cele ale altor cheltuieli administrative, in crestere cu 57 mil. EUR (+16,72%), cu personalul, cu o crestere de 41 mil. EUR (+5,23%) si costului riscului, cu 51 mil. RON (+60%). Cheltuielile administrative au fost trase in sus in principal de cheltuielile IT, mai mari cu 36 mil. EUR (+24%) la nivel trimestrial, in timp ce costul riscului a fost influentat in principal de evolutiile negative din Romania (de la +32 mil. EUR la -25 mil. EUR), Slovacia (de la 0 la -18 mil. EUR) si Croatia (de la +9 mil. EUR la -2 mil. EUR). Per total, cheltuielile au crescut cu 8,6%, de la 1,4 mld. EUR la 1,52 mld. EUR, un ritm de crestere ceva mai rapid decat cel al cheltuielilor in termeni procentuali, dar apropiat ca valoare nominala.

Evolutiile apropiate ale veniturilor si cheltuielilor au facut ca profitul net sa ramana aproape neschimbat, la 1,11 mld. EUR (+0,09%), dupa ce in primele sase luni ale anului scazuse usor, cu 0,39%. Pe primele noua luni acesta a scazut cu 0,22%, de la 3,17 mld. EUR la 3,16 mld. EUR, asa ca si rezultatul net TTM este la un nivel apropiat de cel de la finalul anului 2024, ajungand la 3,94 mld. EUR.

One United Properties (ONE) – Crestere mare a profitului ca urmare a imbunatatirii marjei brute procentuale

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri din vanzarea proprietatilor rezidentiale	333.412.018	292.474.512	**14,00%**	975.676.554	816.623.388	19,48%
Costul proprietatilor rezidentiale vandute	-202.274.835	-199.261.344	**1,51%**	-604.050.203	-528.717.762	14,25%
Alte cheltuieli de exploatare proprietati	-909.745	-814.054	**11,75%**	-6.634.516	-5.108.279	29,88%
Cheltuieli de intermediere vanzari	-2.242.277	-3.654.636	**-38,65%**	-5.426.388	-9.067.064	-40,15%
Venituri nete proprietati rezidentiale	**127.985.161**	**88.744.478**	**44,22%**	**359.565.447**	**273.730.283**	**31,36%**
Castiguri proprietati de inchiriat in dezvoltare	0	0	**-**	-3.367.447	0	-
Castiguri investitii imobiliare finalizate	0	4.141.510	**-100,00%**	0	79.215.764	-100,00%

Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	-138.489	0	-	88.564.478	21.934.372	303,77%
Castiguri totale din investitii imobiliare	**-138.489**	**4.141.510**	**-103,34%**	**85.197.031**	**101.150.136**	**-15,77%**
Venituri nete din inchirieri	**26.012.449**	**26.185.266**	**-0,66%**	**78.436.762**	**77.642.812**	**1,02%**
Cheltuieli administrative	-14.519.144	-16.456.050	**-11,77%**	-45.523.961	-54.518.008	-16,50%
Alte cheltuieli operationale	-1.025.003	-3.891.600	**-73,66%**	-11.351.603	-9.480.031	19,74%
Rezultat din cedarea investitiilor imobiliare	232.654	-2.394.238	**-109,72%**	2.741.616	-3.247.308	-184,43%
Alte venituri operationale	837.972	2.389.706	**-64,93%**	6.152.606	5.635.924	9,17%
Rezultat operational	**139.385.600**	**98.719.072**	**41,19%**	**475.217.898**	**390.913.808**	**21,57%**
Rezultat financiar net	-13.493.739	-11.667.727	**15,65%**	-49.479.075	-39.457.313	25,40%
Cota-parte din profitul asociatilor	347.892	608.066	**-42,79%**	228.588	676.923	-66,23%
Rezultat inainte de impozitare	**126.239.753**	**87.659.411**	**44,01%**	**425.967.411**	**352.133.418**	**20,97%**
Impozit pe profit	-21.413.897	-17.750.041	**20,64%**	-72.776.438	-53.574.632	35,84%
Rezultat net	**104.825.856**	**69.909.370**	**49,95%**	**353.190.973**	**298.558.786**	**18,30%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	11,34%	10,77%	0,57 p.p.
ROA	6,99%	6,74%	0,25 p.p.
Marja neta	28,05%	27,02%	1,03 p.p.
P/E	**6,84**		
P/BV	**0,91**		
P/S	1,92		

Rezultatele financiare ale One United Properties au continuat sa se imbunatateasca, de data aceasta doar ca urmare a veniturilor nete mai mari din vanzarea proprietatilor rezidentiale.

Veniturile totale din vanzarea proprietatilor rezidentiale, activitatea principala a grupului, au crescut cu 14%, de la 292,47 mil. RON in T3 2024 la 333,41 mil. RON in T3 2025, o crestere ceva mai lenta decat cea de 22,53% din primele sase luni ale anului. La ea au contribuit in principal vanzarile de la One Lake Club si One North Lofts, primul proiect cu o crestere de 79,73 mil. RON, iar cel de-al doilea cu una de 29,15 mil. RON, ambele fiind in curs de dezvoltare. In sensul opus, cea mai mare scadere a fost cea a veniturilor One Cotroceni Park, un proiect finalizat deja, cu 44,74 mil. RON (-86,06%).

In ceea ce priveste veniturile propriu-zise inregistrate la nivel trimestrial, One Lake Club este pe primul loc, cu 117,82 mil. RON, urmat de One High District, cu 78,9 mil. RON, One Lake District, cu 41,82 mil. RON, si One North Lofts, cu 29,15 mil. RON vanzari totale.

La fel ca si in trimestrul anterior, marja bruta procentuala s-a imbunatatit, crescand de la 30,34% in T3 2024 pana la 38,39% in T3 2025. Costul proprietatilor rezidentiale vandute a crescut cu un procent mult mai mic decat veniturile, 1,51%, de la 199,26 mil. RON la 202,27 mil. RON, ceea ce a dus veniturile nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale cu 44,22% mai sus, de la 88,74 mil. RON la 127,99 mil. RON. In primul semestru al anului acestea crescusera cu 25,19%.

Cresterea marjei brute procentuale a fost determinata de ponderea mai mare a unor proiecte aflate in faze mai avansate de dezvoltare, marja procentuala a One Lake Club fiind de 51,44%, iar cea a One High District de 38,63%. One Lake District si One North Lofts, cel mai recent adaugat in portofoliul grupului, au avut marje

mai mici, de 31,7%, respectiv 23,26% in T3 2025. Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor in functie de stadiul de dezvoltare al proiectelor face ca marja procentuala sa urce in timp, tinta grupului fiind o marja de minimum 35% la finalul fiecarui proiect.

Castigurile din investitii imobiliare au avut o pondere marginala in rezultatele din T3, acestea fiind de regula consemnate la jumatatea si la finalul anului. Influenta acestora a fost una negativa, trecand de la un castig net de 4,14 mil. RON la o pierdere neta de 138 mii RON. Veniturile nete din inchirieri, cel de-al treilea pilon principal al rezultatelor, au fost de data aceasta stabile, coborand usor, de la 26,19 mil. RON la 26,01 mil. RON (-0,66%).

Pe partea de cheltuieli indirecte, cele mai importante categorii, cele administrative si pozitia „Alte cheltuieli opeationale", au scazut, in primul caz cu 11,77%, sau 1,94 mil. RON, iar in cel de-al doilea cu 73,66%, sau 2,87 mil. RON. In primul caz, o contributie importanta a venit de la cheltuielile cu protocolul, reclama si publicitatea, cu 1,5 mil. RON mai mici, iar in cel de-al doilea, de la cheltuielile cu donatii si sponsorizari, in scadere cu 1,32 mil. RON.

Imbunatatirea marjei brute de profit a dus rezultatul operational cu 41,19% mai sus, de la 98,72 mil. RON la 139,39 mil. RON la nivel trimestrial. In primele noua luni acesta a crescut cu 21,57%, de la 390,91 mil. RON la 475,22 mil. RON, dupa o crestere de 14,93% in S1.

Profitul net a avut o crestere procentuala mai mare, beneficiind de reducerea ratei efective de impozitare si de cresterea mai lenta a pierderii financiare nete. Acesta a ajuns de la 69,91 mil. RON in T3 2024 la 104,83 mil. RON in T3 2025 (+49,95%). Pe primele noua luni profitul net a ajuns la o crestere de 18,3%, de la 298,56 mil. RON la 353,19 mil. RON, comparativ cu o crestere de 8,62% in primele sase luni ale anului. Rezultatul net pe ultimele 12 luni (TTM) a ajuns la 427,26 mil. RON, peste nivelul de 372,63 mil. RON de la finalul anului 2024, dar sub cele din perioada 2021 – 2023.

TERAPLAST (TRP) – UN NOU TRIMESTRU CU TRECERE DE LA PIERDRE LA PROFIT SI PERSPECTIVE BUNE PENTRU FINALUL ANULUI

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri din contracte cu clientii	**305.524.984**	**253.130.697**	**20,70%**	**857.372.442**	**681.158.945**	**25,87%**
- Vanzare produse finite	249.376.065	220.779.795	**12,95%**	713.083.151	607.198.797	17,44%
- Vanzare marfuri	55.169.834	29.173.533	**89,11%**	132.625.264	69.042.084	92,09%
- Prestare servicii	979.085	3.177.369	**-69,19%**	11.664.027	4.918.064	137,17%
Alte venituri operationale	-311.818	1.131.719	**-127,55%**	4.132.509	1.692.464	144,17%
Subventii pentru investitii	2.533.917	2.152.851	**17,70%**	7.800.708	6.261.371	24,58%
Variatia stocurilor	288.792	758.030	**-61,90%**	5.668.600	7.473.022	-24,15%

Materii prime, consumabile si marfuri	-194.776.637	-164.588.209	**18,34%**	-545.332.056	-448.961.892	21,47%
Cheltuieli cu personalul	-41.282.729	-33.291.948	**24,00%**	-121.606.994	-95.837.317	26,89%
Cheltuieli de transport	-13.105.682	-11.434.157	**14,62%**	-36.230.887	-30.831.625	17,51%
Cheltuieli cu utilitatile	-12.164.601	-11.912.097	**2,12%**	-39.189.256	-30.453.378	28,69%
Depreciere si amortizare imobilizari	-17.691.117	-14.419.878	**22,69%**	-50.674.881	-40.614.437	24,77%
Ajustari depreciere active circulante	-2.552.806	-957.123	**166,72%**	-4.748.537	-1.691.407	180,74%
Alte cheltuieli operationale	-18.417.323	-14.352.471	**28,32%**	-49.300.401	-36.917.834	33,54%
Rezultat operational	**9.488.253**	**6.175.193**	**53,65%**	**29.352.874**	**11.296.890**	**159,83%**
Rezultat financiar net	-5.380.337	-5.139.799	**4,68%**	-18.779.135	-14.255.335	31,73%
Rezultat inainte de impozitare	**4.107.916**	**1.035.394**	**296,75%**	**10.573.739**	**-2.958.445**	**-457,41%**
Impozit pe profit	-1.220.080	-1.409.188	**-13,42%**	-4.302.075	-4.036.554	6,58%
Rezultat net	**2.887.836**	**-373.794**	**-872,57%**	**6.271.664**	**-6.994.999**	**-189,66%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-1,42%	-4,46%	3,04 p.p.
ROA	-0,53%	-1,82%	1,3 p.p.
Marja neta	-0,58%	-2,17%	1,59 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**2,95**		
P/S	1,20		

Situatia din cele doua trimestre anterioare s-a repetat la Teraplast, grupul trecand de la pierdere in al treilea trimestru al anului trecut la profit in aceeasi perioada a acestui an, dar ramanand pe pierdere pe ultimele 12 luni.

De data aceasta veniturile au crescut intr-un ritm mai lent decat in primele doua trimestre, cu 20,7%, de la 253,13 mil. RON in T3 2024 la 305,54 mil. RON in T3 2025. Comparativ, in primele sase luni ale anului cresterea veniturilor a fost de 28,93%, ducand in cele din urma si la o crestere mai mare a profitului net (5 mil. RON in medie pe trimestru in cazul T1 si T2, fata de doar 3,26 mil. RON in T3).

In mod neobisnuit, de data aceasta veniturile din vanzarea marfurilor au avut o contributie apropiata de cele din vanzarea produselor finite la cresterea veniturilor din contractele cu clientii. Veniturile din vanzarea produselor finite s-au apreciat cu 28,6 mil. RON (+12,95%), in timp ce veniturile din vanzarea marfurilor au crescut cu 26 mil. RON (+89,11%). Pe segmente de activitate, cea mai mare crestere a venit de la cel de Instalatii si Reciclare, care au adus venituri mai mari cu 44,39 mil. RON (+24,84%), acest segment avand si cea mai mare pondere in vanzarile totale, 72,9% in primele noua luni ale anului. O alta crestere importanta a venit de la segmentul de Ambalaje Flexibile, cu 10,81 mil. RON (+29,03%), acesta ajungand al doilea ca pondere in cifra de afaceri, desi este cel mai recent lansat. Totusi, in cazul sau cresterea veniturilor are loc sacrificand profitul, conditiile de piata nefiind cele la care se astepta conducerea companiei atunci cand a realizat investitia in aceasta facilitate de productie.

In zona de cheltuieli cresterea a fost ceva mai mica, in principal datorita ritmului mai mic de crestere al celei mai importante categorii de cheltuieli, cea cu materiile prime, consumabilele si marfurile, cu un plus de doar 18,34%, sau 30,19 mil. RON. A doua categorie ca pondere in totalul cheltuielilor, cea cu personalul, a crescut

cu 24%, sau 7,99 mil. RON. Alte cresteri importante au venit de la cheltuielile cu amortizarea si deprecierea, cu 3,27 mil. RON (+22,69%), ca efect al investitiilor mari realizate in ultimii ani, si de la alte cheltuieli operationale, cu 4,06 mil. RON (+28,32%), in principal din cauza cheltuielilor mai mari cu serviciile prestate de terti (+3,36 mil. RON).

Cresterea mai mica a cheltuielilor a facut ca profitul operational sa se aprecieze intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 53,65%, de la 6,18 mil. RON in T3 2025 la 9,49 mil. RON in T3 2025. Si in acest caz, in primele sase luni ale anului cresterea a fost mult mai mare, de 287,85%. Per total, pe primele noua luni ale anului profitul operational a urcat cu 159,83%, de la 11,3 mil. RON la 29,35 mil. RON.

Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au avut variatii mici, asa ca la final cresterea profitului operational s-a transmis aproape integral catre rezultatul net, care a ajuns de la o pierdere de 374 mii RON in T3 2024 la un profit de 2,89 mil. RON in T3 2025. Chiar si asa, pe ultimele 12 luni acesta ramane pe minus, mai exact la o pierdere de 6,21 mil. RON, dupa ce in anul 2024 a fost inregistrata o pierdere neta de 19,48 mil. RON.

Daca studiem structura profitului pe segmente de activitate observam o noutate importanta. Imbunatatirea rezultatului net a venit in principal de la segmentul Ambalaje Flexibile, dar nu pentru ca acesta ar fi trecut pe profit, ci pentru ca si-a diminuat pierderea de la 8,02 mil. RON la 4,88 mil. RON. Profitul a fost adus si de data aceasta tot de segmentul principal, cel de Instalatii si Reciclare, insa cresterea acestuia a fost mai mica, de doar 651 mii RON, de la 6,16 mil. RON la 6,81 mil. RON.

Rezultatele sunt unele bune, iar scaderea pierderii segmentului Ambalaje Flexibile este un lucru incurajator, insa pana in punctul pe care il estima compania atunci cand a realizat investitia in acesta mai e un drum lung. Cel mai probabil la finalul anului grupul va ajunge din nou pe profit, dupa ce in 2024 a raportat prima pierdere anuala dupa anul 2012, insa nivelul acestuia nu are cum sa fie unul spectaculos.

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