PRIME TRANSACTION
good people, good money

Raport de analiza rezultate T3 2025

-partea 3-

Raport de analiza rezultate T3 2025 – partea 3

In mod oarecum surprinzator, dat fiind contextul economic, emitentii din materialul curent au avut intr-o proportie covarsitoare rezultate pozitive.

Electrica (EL) a avut din nou rezultate foarte bune, cu o dublare a profitului net trimestrial intr-un context favorabil pentru segmentul de furnizare, cresteri mari de profit avand de asemenea Conpet (COTE) si Arobs Transilvania Software (AROBS). Transport Trade Services (TTS) a trecut de la pierdere la profit, ramanand insa pe minus pe primele noua luni, iar Premier Energy (PE) si Biofarm (BIO) au avut cresteri de profit semnificative, fara sa fie, totusi, la nivelul emitentilor enumerati mai sus.

In zona rezultatelor slabe s-a situat Simtel Team (SMTL), care a avut venituri in principal din activitati cu marja de profit mai mica, activitatea sa fiind una sezoniera.

Fondul Proprietatea (FP) a ramas pe pierdere, insa dimensiunea acesteia s-a redus.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Fondul Proprietatea, Conpet si Biofarm si consolidate pentru toti ceilalti emitentii inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 28 noiembrie 2025.

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

ELECTRICA (EL) – DUBLARE A PROFITULUI NET TRIMESTRIAL VENITA IN PRINCIPAL DE PE SEGMENTUL DE FURNIZARE

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri	**3.045.814.000**	**2.232.550.000**	**36,43%**	**7.732.989.000**	**6.427.190.000**	**20,32%**
Alte venituri din exploatare	30.656.000	423.002.000	**-92,75%**	1.185.953.000	948.656.000	25,01%
Energie electrica, gaze si marfuri achizitionate	-1.531.702.000	-1.596.575.000	**-4,06%**	-5.110.610.000	-4.397.928.000	16,20%
Cheltuieli constructie retele electrice	-310.365.000	-190.317.000	**63,08%**	-695.871.000	-638.519.000	8,98%
Cheltuieli cu personalul	-283.353.000	-263.013.000	**7,73%**	-820.117.000	-751.743.000	9,10%
Reparatii, intretinere si materiale	-42.003.000	-30.123.000	**39,44%**	-110.658.000	-89.581.000	23,53%
Depreciere si amortizare	-149.089.000	-146.365.000	**1,86%**	-445.089.000	-438.193.000	1,57%
Ajustari depreciere creante	-90.567.000	-29.553.000	**206,46%**	-142.534.000	-89.175.000	59,84%
Alte cheltuieli de exploatare	-88.631.000	-98.704.000	**-10,21%**	-306.840.000	-346.960.000	-11,56%
Rezultat operational	**580.760.000**	**300.902.000**	**93,01%**	**1.287.223.000**	**623.747.000**	**106,37%**
Rezultat financiar net	-76.440.000	-66.669.000	**14,66%**	-273.911.000	-237.754.000	15,21%
Cota parte din rezultatul entitatilor asociate	0	-3.000	**-100,00%**	0	-10.000	-100,00%
Rezultat inainte de impozitare	**504.320.000**	**234.230.000**	**115,31%**	**1.013.312.000**	**385.983.000**	**162,53%**
Impozit pe profit	-85.998.000	-33.921.000	**153,52%**	-173.541.000	-83.615.000	107,55%
Rezultat net	**418.322.000**	**200.309.000**	**108,84%**	**839.771.000**	**302.368.000**	**177,73%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	14,11%	6,60%	7,5 p.p.
ROA	5,20%	2,70%	2,5 p.p.
Marja neta	7,47%	3,52%	3,95 p.p.
P/E	**8,88**		
P/BV	**1,25**		
P/S	0,66		

Rezultatele trimestriale ale Electrica au fost din nou unele foarte bune, cu o dublare a profitului net determinata in principal de veniturile mai mari din furnizarea energiei electrice.

Veniturile din activitatile de baza au crescut cu 36,43% in al treilea trimestru al anului, de la 2,23 mld. RON la 3,05 mld. RON, sustinute in principal de veniturile din furnizarea energiei electrice, cu un plus de 590,6 mil. RON (+37,61%), de la 1,57 mld. RON la 2,16 mld. RON, aceasta fiind principala linie de business ca venituri generate.

Pe segmentul de distributie veniturile au crescut cu 32,99%, sau 209,93 mil. RON, ponderea sa in veniturile totale fiind mai mica decat a celui de furnizare. O parte importanta a cresterii a venit de la veniturile din constructia retelelor in legatura cu acordurile de concesiune, care au corespondent pe partea de cheltuieli operationale. Daca luam in considerare si cheltuielile cu constructia retelelor aferente acordurilor de concesiune, rezultatul net din aceasta activitate a crescut de la 8,28 mil. RON la 22,53 mil. RON la nivel trimestrial.

Cresterea veniturilor de pe segmentul de furnizare, determinata de pretul mai mare al energiei electrice (+37,61% pe partea de furnizare, incluzand si costurile transferate catre clientii finali), a fost partial contracarata de scaderea altor venituri din exploatare cu 392,35 mil. RON (-92,75%), in aceasta categorie fiind incluse in principal subventiile primite in cadrul schemei de plafonare a pretului energiei pentru consumatorii casnici si o parte a celor non-casnici, care s-a incheiat la 30 iunie.

Cheltuielile operationale au crescut per total cu 141,06 mil. RON, dintre care 120,05 mil. RON a fost cresterea cheltuielilor cu constructia retelelor electrice, care a fost corelata cu veniturile din aceeasi activitate. O alta crestere importanta a fost cea a cheltuielilor cu ajustarile pentru deprecierea creantelor, cu 61,01 mil. RON (+206,46%), pentru care nu exista informatii detaliate in raportarile financiare, cresteri mai mici avand cheltuielile cu personalul, cu 20,34 mil. RON (+7,73%) si cele cu reparatiile, intretinerea si materialele, cu 11,88 mil. RON (+39,44%).

Cea mai importanta categorie de cheltuieli, cea cu energia electrica, gazele si marfurile achizitionate, a scazut cu 4,06%, de la 1,6 mld. RON in T3 2024 la 1,53 mld. RON in T3 2025. Scaderea a venit de la cheltuielile mult mai mici cu gazele naturale, acestea ajungand de la 145,71 mil. RON la 17,16 mil. RON (-88,22%). Nu exista o explicatie clara pentru acest lucru, insa in rezultatele la sase luni au fost revizuite valorile din S1 2024, cheltuielile cu achizitia gazelor fiind mult mai mici decat cele din rezultatele publicate initial, ceea ce a urcat valoarea aferenta T3 2024. Rezultatele la 9 luni pentru 2024 nu au fost revizuite, asa ca e posibil sa fie vorba, de fapt, despre o valoare eronata. Cheltuielile cu achizitia energiei electrice au mers in directia opusa, crescand cu 5,02%, de la 1,32 mld. RON la 1,39 mld. RON. Diferenta mare intre cresterea veniturilor segmentului de furnizare si cea a cheltuielilor cu achizitia energiei electrice arata o imbunatatire considerabila a marjei de profit la care functioneaza acest segment dupa re-liberalizarea pietei energiei electrice la jumatatea anului.

Cresterea mare a veniturilor a dus si profitul operational mult mai sus, de la 300,9 mil. RON in T3 2024 la 580,76 mil. RON in T3 2025, o crestere foarte mare, dar sub cea din primul semestru al anului (+118,82%). Pe primele noua luni cresterea a ajuns la 106,37%, de la 623,75 mil. RON in 2024 la 1,29 mld. RON in 2025.

Pierderea financiara a crescut de la 66,67 mil. RON la 76,44 mil. RON (+14,66%), un ritm mult mai lent decat cel al cresterii profitului operational, ceea ce a facut ca profitul net sa inregistreze o apreciere procentuala peste a celui operational, cu 108,84%, de la 200,31 mil. RON in T3 2024 pana la 418,32 mil. RON in T3 2025. Si in acest caz cresterea procentuala a fost mai mica decat cea din primele sase luni ale anului (+312,95%). Pr primele noua luni profitul net s-a apreciat cu 177,73%, de la 302,37 mil. RON la 839,77 mil. RON, iar profitul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la 913,85 mil. RON, un nou maxim istoric in cazul in care se va mentine pana la finalul anului, cu aproape 20% peste maximul istoric actual, inregistrat in anul 2023.

Premier Energy PLC (PE) – O noua crestere mare a profitului, generata in principal de vanzarile mai mari de energie

Indicator (EUR)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri	398.165.000	303.338.000	**31,26%**	1.233.705.000	815.770.000	51,23%
Alte venituri din exploatare	4.469.000	48.765.000	**-90,84%**	105.126.000	88.338.000	19,00%
Castig obtinut in urma cumpararii in conditii avantajoase	0	6.001.000	**-100,00%**	0	20.144.000	-100,00%
Venituri din exploatare - total	**402.634.000**	**358.104.000**	**12,43%**	**1.338.831.000**	**924.252.000**	**44,86%**
Cheltuieli achizitie energie electrica, gaze si transport	-329.456.000	-313.974.000	**4,93%**	-1.102.411.000	-787.240.000	40,03%
Materii prime si consumabile	-1.400.000	-1.176.000	**19,05%**	-3.988.000	-3.378.000	18,06%
Depreciere si amortizare	-7.912.000	-7.187.000	**10,09%**	-22.896.000	-19.063.000	20,11%
Servicii si materiale	-10.638.000	-14.829.000	**-28,26%**	-45.046.000	-40.817.000	10,36%
Cheltuieli cu personalul	-10.041.000	-9.345.000	**7,45%**	-32.879.000	-27.930.000	17,72%
Alte cheltuieli de exploatare	-728.000	-29.000	**2410,34%**	-4.162.000	-2.174.000	91,44%
Depreciere neta creante si credite	-212.000	1.367.000	**-115,51%**	-828.000	323.000	-356,35%
Cheltuieli din exploatare - total	**-360.387.000**	**-345.173.000**	**4,41%**	**-1.212.210.000**	**-880.279.000**	**37,71%**
Rezultat operational	**42.247.000**	**12.931.000**	**226,71%**	**126.621.000**	**43.973.000**	**187,95%**
Venituri financiare	909.000	851.000	**6,82%**	2.180.000	2.100.000	3,81%
Cheltuieli financiare	-5.947.000	-4.841.000	**22,85%**	-17.582.000	-13.933.000	26,19%
Castig din vanzarea cedarii filialei	0	0	**-**	207.000	0	-
Rezultat financiar net	-5.038.000	-3.990.000	**26,27%**	-15.195.000	-11.833.000	28,41%
Profit inainte de impozitare	**37.209.000**	**8.941.000**	**316,16%**	**111.426.000**	**32.140.000**	**246,69%**
Impozit pe profit	-2.968.000	-2.370.000	**25,23%**	-15.408.000	-5.683.000	171,12%
Profit net	**34.241.000**	**6.571.000**	**421,09%**	**96.018.000**	**26.457.000**	**262,92%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	15,97%	4,67%	11,3 p.p.
ROA	7,72%	2,14%	5,59 p.p.
Marja neta	5,24%	1,76%	3,48 p.p.
P/E	**6,05**		
P/BV	**0,97**		
P/S	0,32		

Rezultatele financiare trimestriale ale Premier Energy au continuat sa se imbunatateasca, fiind al treilea trimestru consecutiv in care se intampla acest lucru.

Veniturile din activitatile principale au crescut cu 31,26%, de la 303,34 mil. EUR in T3 2024 pana la 398,16 mil. EUR in T3 2025. Cresterea a fost generata aproape integral de veniturile din distributia si furnizarea de energie electrica, acestea fiind cu 107,33 mil. EUR mai mari la nivel trimestrial (+58,52%). Cresterea a venit in principal de la cantitatile mai mari de energie electrica furnizate, in crestere trimestriala cu 29% la nivel de grup. Veniturile din distributia si furnizarea gazelor naturale au ramas aproape

neschimbate fata de T3 2024, in timp ce veniturile din vanzarea de energie regenerabila au scazut cu 10,31 mil. EUR (-18,43%), iar cele din vanzarea certificatelor verzi cu 2,59 mil. EUR (-22,52%).

Cresterea veniturilor din distributia si furnizarea energiei a venit la pachet cu o scadere cu 44,27 mil. RON (-90,84%) a altor venituri din exploatare, care includ in principal subventiile incasate de la Statul Roman in contul vanzarilor la pret plafonat din perioadele anterioare. In trimestrele urmatoare acestea vor disparea complet, dupa ce piata de energie electrica a fost re-liberalizata. O alta influenta negativa asupra veniturilor a venit de la efectul de baza dat de inregistrarea in T3 2024 a unui castig din cumpararea in conditii avantajoase in valoare de 6 mil. EUR, inregistrat ca urmare a achizitionarii Eolica Dobrogea One SRL, redenumita ulterior Premier Wind 80 SRL.

Per total, veniturile operationale ale grupului au crescut cu 12,43%, de la 358,1 mil. EUR la 402,63 mil. EUR, sub cresterea procentuala de 65,36% din primele sase luni ale anului. Trebuie avut in vedere, insa, faptul ca in primele sase luni a existat un efect de baza dat de includerea in rezultatele financiare a CEZ Vanzare, achizitionata in aprilie 2024, iar veniturile din subventii au fost si ele mai mari.

Cheltuielile au crescut si ele, insa intr-un ritm mult mai lent, cu 4,41% per total, de la 345,17 mil. EUR la 360,39 mil. EUR. Cheltuielile cu achizitia energiei electrice si gazelor si cu transportul acestora au crescut cu doar 4,93%, sau 15,48 mil. EUR, ceea ce a dus profitul brut cu 91,92% mai sus, de la 38,13 mil. EUR in T3 2024 la 73,18 mil. EUR in T3 2025, iar marja bruta de la 10,83% la 18,17% in aceeasi perioada. Alte cheltuieli cu impact negativ asupra rezultatelor au fost cele cu deprecierea neta a creantelor si creditelor, care au ajuns de la un venit net de 1,37 mil. EUR la o cheltuiala neta de 212 mii EUR, aici putand vorbi tot despre un efect de baza negativ fata de perioada similara a anului trecut.

A existat si o influenta pozitiva din partea cheltuielilor cu serviciile si materialele, care au scazut de la 14,83 mil. EUR la 10,64 mil. EUR (-28,26%) in perioada analizata, in principal pe seama cheltuielilor cu serviciile profesionale (-1,84 mil. EUR) si a celor cu impozitele, altele decat impozitul pe profit (-1,3 mil. EUR).

Diferenta dintre cresterea procentuala a veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca profitul operational sa se aprecieze cu 226,71%, de la 12,93 mil. EUR in T3 2024 la 42,25 mil. EUR in T3 2025, dupa ce in S1 cresterea sa fusese de 171,81%. Pe primele noua luni, indicatorul a crescut de la 43,97 mil. EUR la 126,62 mil. EUR.

Profitul net a avut o crestere procentuala chiar mai mare, fiind ajutat de cresterea mica a pierderii financiare si de reducerea ratei efective de impozitare. Acesta a ajuns de la 6,57 mil. RON in T3 2024 la 34,24 mil. RON in T3 2025 (+421,09%), dupa ce in primele sase luni crescuse cu 210,66%. Pe primele noua luni ale anului profitul net a ajuns la 96,02 mil. EUR, in crestere cu 262,92% fata de perioada similara a anului trecut, insa profitul net TTM este ceva mai mic, 93,78 mil. RON, dupa ce in T4 2024 a fost inregistrata o pierdere.

E de asteptat ca in ultimul trimestru al anului sa vedem un rezultat mai bun decat in perioada similara a anului trecut, iar profitul net anual sa urce peste 100 mil. EUR, contextul de pe piata energetica fiind mai bun decat era anul trecut pe vremea aceasta.

CONPET (COTE) – REVENIRE PE CRESTERE A PROFITULUI NET DATORATA TARIFELOR MEDII DE TRANSPORT SI CANTITATILOR TRANSPORTATE

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri din contracte	150.719.609	134.842.065	**11,77%**	422.065.870	401.772.459	5,05%
Castig din cedare active	34.111	0	**-**	64.624	0	#DIV/0!
Alte venituri	19.962.336	16.947.060	**17,79%**	53.968.715	55.353.476	-2,50%
Venituri din exploatare - total	**170.716.056**	**151.789.125**	**12,47%**	**476.099.209**	**457.125.935**	**4,15%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.569.889	-1.608.742	**-2,42%**	-4.385.766	-4.126.580	6,28%
Cheltuieli cu energia si apa	-4.822.810	-4.939.917	**-2,37%**	-15.129.678	-15.261.247	-0,86%
Cheltuieli cu personalul	-52.978.161	-51.036.656	**3,80%**	-168.407.358	-158.964.048	5,94%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-21.907.456	-20.006.429	**9,50%**	-63.225.113	-59.019.201	7,13%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-545.848	-545.143	**0,13%**	-1.638.064	-1.603.768	2,14%
Ajustari de valoare active curente	23.685	119.493	**-80,18%**	-293.814	-7.692.569	-96,18%
Pierdere din cedare active	0	-42.143	**-100,00%**	0	-68.509	-100,00%
Cheltuieli privind prestatiile externe	-41.333.161	-36.754.371	**12,46%**	-116.733.697	-107.348.001	8,74%
Ajustari privind provizioanele	-885.835	-1.852.767	**-52,19%**	-4.810.517	-5.323.619	-9,64%
Alte cheltuieli	-18.568.490	-18.246.368	**1,77%**	-50.733.221	-54.407.798	-6,75%
Cheltuieli din exploatare - total	**-142.587.965**	**-134.913.043**	**5,69%**	**-425.357.228**	**-413.815.340**	**2,79%**
Rezultat operational	**28.128.091**	**16.876.082**	**66,67%**	**50.741.981**	**43.310.595**	**17,16%**
Rezultat financiar net	1.608.175	1.266.324	**27,00%**	5.231.466	4.585.500	14,09%
Rezultat inainte de impozitare	**29.736.266**	**18.142.406**	**63,90%**	**55.973.447**	**47.896.095**	**16,86%**
Impozit pe profit	-4.357.340	-3.715.378	**17,28%**	-8.026.153	-7.777.683	3,19%
Rezultat net	**25.378.926**	**14.427.028**	**75,91%**	**47.947.294**	**40.118.412**	**19,51%**

Tarifele mai mari de transport si stabilizarea cantitatilor transportate au ajutat Conpet sa-si imbunatateasca rezultatele financiare, dupa ce in primul semestru al anului profitul net era in scadere comparativ cu perioada similara din 2024.

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	8,00%	6,75%	1,25 p.p.
ROA	6,72%	5,78%	0,94 p.p.
Marja neta	9,14%	8,14%	1,01 p.p.
P/E	**11,85**		
P/BV	**0,95**		
P/S	1,08		

Veniturile din contracte au crescut cu 11,77%, de la 134,84 mil. RON la 150,72 mil. RON, mult peste cresterea de 1,65% inregistrata in primele sase luni. Cresterea veniturilor a fost sustinuta in principal de subsistemul de import, ale carui venituri au fost cu 8,66 mil. RON mai mari la nivel trimestrial (+20,57%), subsistemul de tara fiind tot pe crestere, insa una ceva mai mica, de 5,9 mil. RON (+6,5%).

In cazul subsistemului de import cresterea veniturilor a fost determinata de un tarif mediu cu 17,77% mai mare si de o cantitate transportata cu 2,38% mai mare, in timp ce pe subsistemul de tara tariful mediu a crescut cu 14,06%, iar cantitatea transportata a scazut cu 6,63%.

In afara de cresterea veniturilor din contracte a fost inregistrata o crestere de 17,79% si pentru pozitia „Alte venituri", de la 16,95 mil. RON la 19,96 mil. RON, care includ in principal veniturile din consumul cotei de modernizare. Acestea au crescut cu 1,8 mil. RON, de la 15,25 mil. RON la 17,04 mil. RON (+11,78%). De data aceasta cheltuielile cu constituirea cotei de modernizare au scazut cu 1,21 mil. RON (-7,23%), asa ca rezultatul net din cota de modernizare s-a imbunatatit cu 3 mil. RON, de la o cheltuiala neta de 1,43 mil. RON la un venit net de 1,57 mil. RON.

Cheltuielile operationale totale au crescut mai lent decat veniturile, cu 5,69%, de la 134,91 mil. RON la 142,59 mil. RON. Cele mai mari contributii au venit de la cheltuielile cu prestatiile externe, cu un plus de 4,58 mil. RON (+12,46%), cheltuielile cu personalul, cu 1,94 mil. RON (+3,8%) si ajustarile de valoare ale imobilizarilor, fara drepturi de utilizare, cu 1,9 mil. RON (+9,5%). In cazul cheltuielilor cu prestatiile externe, cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu transportul titeiului pe calea ferata, cu 2,85 mil. RON (+13,91%) si ale celor cu redevente si chirii, cu 1,57 mil. RON (+13,09%).

Profitul operational a crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, ci 66,67%, de la 16,88 mil. RON la 28,13 mil. RON, dupa ce in primele sase luni ale anului scazuse cu 14,45%. Este in principal efectul combinat al volumului de activitate mai mare (in S1 cantitatile au scazut cu 7,03% pe subsistemul de tara si cu 10,69% pe cel de import) si cresterii tarifelor de transport (in S1 tariful mediu pe subsistemul de tara a crescut cu doar 10,4%, iar cel de pe subsistemul de import cu 9,74%).

Scaderea ratei efective de impozitare de la 20,48% la 14,65% la nivel trimestrial a facut ca rezultatul net sa aiba o crestere procentuala mai mare decat a celui operational, 75,91%, de la 14,43 mil. RON la 25,38 mil. RON. Cresterea din T3 a dus profitul net mai sus si pe primele noua luni ale anului, de la 40,12 mil. RON in 2024 la 47,95 mil. RON in 2025.

Profitul net TTM a urcat la randul sau pana la 57,15 mil. RON, ajungand peste profitul de anul trecut si peste cel din anul 2021, dar sub cele din 2022, 2023 si din toata perioada 2015 – 2020. Perspectivele sunt unele pozitive, cresterea tarifelor medii de transport resimtindu-se de regula pe o perioada mai lunga.

Fondul Proprietatea (FP) – scadere a pierderii nete trimestriale, intr-un trimestru cu importanta redusa pentru fond

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri brute din dividende	229.236	517.664	**-55,72%**	155.607.128	145.848.924	6,69%
Rezultat net participatii la valoare justa prin profit sau pierdere	2.488.031	-3.476.410	**-171,57%**	-4.898.790	63.453.033	-107,72%
Venituri aferente The Bank of New York Mellon	-755	26.899	**-102,81%**	87.566	591.617	-85,20%
Venituri din dobanzi	4.978.641	7.672.103	**-35,11%**	16.223.075	27.164.078	-40,28%
Rezultat net diferente de curs valutar	-11.521	-79.975	**-85,59%**	-155.873	-105.741	47,41%
Alte venituri/cheltuieli, nete	0	66.266	**-100,00%**	958	460.352	-99,79%
Rezultat net din activitatea operationala	**7.683.632**	**5.726.547**	**34,18%**	**166.864.064**	**238.412.263**	**-30,01%**
Cheltuieli operationale	-8.359.575	-8.607.682	**-2,88%**	-26.402.587	-27.501.114	-3,99%
Rezultat inainte de impozitare	**-675.943**	**-2.881.135**	**-76,54%**	**140.461.477**	**210.911.149**	**-33,40%**
Impozit pe profit	-203.298	-371.885	**-45,33%**	-699.384	-1.268.707	-44,87%
Rezultat net	**-879.241**	**-3.253.020**	**-72,97%**	**139.762.093**	**209.642.442**	**-33,33%**

Indicator	T3 2025 TTM
P/E	**8,55**
P/VUAN	**0,71**

Al treilea trimestru este de obicei cel mai linistit pentru Fondul Proprietatea, nefiind inregistrate decat in cazuri exceptionale venituri sau cheltuieli din evaluarea la valoarea justa a participatiilor la companii nelistate, iar dividendele de la companiile mai mari fiind deja distribuite in trimestrul anterior.

Trimestrul recent incheiat nu a facut exceptie, iar in aceste conditii impactul cel mai mare asupra rezultatelor financiare a venit de la un element de regula marginal, si anume evolutia bursiera a actiunilor Alro, la care fondul mai detine o participatie in valoare de circa 100 mil. RON. Trecerea de la o pierdere nerealizata in T3 2024 la un profit nerealizat in T3 2025, ca urmare a evolutiei pozitive a pretului actiunii ALR, a facut ca si rezultatul net din participatii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere sa ajunga de la o pierdere de 3,48 mil. RON la un profit de 2,49 mil. RON.

Veniturile din dividende, cea mai importanta categorie de venituri a fondului, au atins un nivel foarte scazut, de 229 mii de lei, in scadere de la 518 mii RON in T3 2024, dividendele de la companiile mari fiind distribuite deja. Veniturile din dobanzi, o alta categorie importanta de venituri, au scazut cu 35,11%, sau 2,69 mil. RON, cel mai probabil din cauza atrofierii portofoliului, combinata cu reducerea lichiditatii pe masura ce au fost distribuite in continuare dividende catre actionari, fara sa mai fie incasati bani din vanzarea de active.

Evolutia buna a rezultatului din participatii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere a dus la cresterea rezultatului net din activitatea operationala cu 34,18%, de la 5,73 mil. RON la 7,68 mil. RON in perioada analizata, dupa ce in primul semestru al anului acesta scazuse cu 31,59%, tocmai din cauza evolutiei negative a aceluiasi element.

Cheltuielile operationale au ramas la un nivel apropiat de cel din perioada similara a anului trecut, scazand usor, cu 2,88%, fara ca acest lucru sa duca rezultatul net trimestrial pe plus. Cresterea rezultatului din activitatea operationala a facut, totusi, ca pierderea neta sa scada de la 3,25 mil. RON in T3 2024 pana la 879 mii RON in T3 2025.

Rezultatele din acest trimestru au avut o pondere foarte mica in cele de pe intregul an. In primele noua luni, rezultatul net a ajuns de la un profit de 209,64 mil. RON la unul de 139,76 mil. RON (-33,33%), o diferenta mare de ordin de marime.

Transport Trade Services (TTS) – trecere de la pierdere la profit trimestrial dupa sase trimestre de inrautatire a rezultatelor

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri	**166.522.458**	**155.048.888**	**7,40%**	**486.359.108**	**581.915.138**	**-16,42%**
Alte venituri din exploatare	506.090	964.676	**-47,54%**	3.346.318	6.715.143	-50,17%
Materii prime si materiale	86.855.741	119.236.990	**-27,16%**	52.562.006	69.312.920	-24,17%
Costul bunurilor vandute	-6.439.444	-6.397.273	**0,66%**	-22.423.491	-21.143.983	6,05%
Cheltuieli cu subcontractorii	-52.029.657	-46.724.726	**11,35%**	-174.371.169	-181.189.387	-3,76%
Cheltuieli cu personalul	-39.545.731	-50.928.079	**-22,35%**	-130.092.750	-161.391.487	-19,39%
Alte cheltuieli	-10.108.328	-12.053.367	**-16,14%**	-28.929.888	-38.852.113	-25,54%
Amortizare si depreciere	-18.835.245	-24.994.441	**-24,64%**	-67.739.723	-77.457.323	-12,55%
Alte castiguri	718.635	1.874.450	**-61,66%**	6.687.213	8.016.118	-16,58%
Alte pierderi	-3.416.533	-3.358.318	**1,73%**	-12.582.462	-6.928.431	81,61%
Rezultat operational	**19.103.974**	**-5.957.040**	**-420,70%**	**7.691.150**	**40.370.755**	**-80,95%**
Rezultat financiar net	-1.916.498	-271.578	**605,69%**	-5.586.390	26.944	-20833%
Rezultat inainte de impozitare	**17.187.476**	**-6.228.618**	**-375,94%**	**2.104.760**	**40.397.699**	**-94,79%**
Impozit pe profit	-2.921.160	-1.722.653	**69,57%**	-6.690.031	-10.941.555	-38,86%
Rezultat net	**14.266.316**	**-7.951.271**	**-279,42%**	**-4.585.271**	**29.456.144**	**-115,57%**

Transport Trade Services a reusit un prim trimestru bun dupa nu mai putin de sase trimestre consecutive de inrautatire a rezultatelor comparativ cu perioadele similare ale anului precedent.

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-1,25%	2,02%	-3,26 p.p.
ROA	-0,96%	1,67%	-2,63 p.p.
Marja neta	-2,00%	2,90%	-4,9 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**1,12**		
P/S	1,56		

Veniturile au crescut cu 7,4%, de la 144,05 mil. RON in T3 2024 pana la 166,52 mil. RON in T3 2025, dupa ce in primele sase luni ale anului scazusera cu 25,07%. Cele mai mari cresteri (incluzand si tranzactiile intragrup) au venit de la segmentul Expeditie, cu un plus de 6,41 mil. RON (+6,44%) si cel de Operare Portuara, cu 4,36 mil. RON, segmentul de Transport Fluvial avand la randul sau o crestere de 1,94 mil. RON (+2,6%). Nu este o crestere mare, insa este o stabilizare dupa scaderile repetate cauzate de restabilirea rutei de transport traditionale, pe Marea Neagra, pentru cerealele ucrainene.

Revenirea pe crestere a veniturilor a avut loc in paralel cu continuarea eforturilor de optimizare a costurilor, cateva dintre cele mai importante categorii de cheltuieli mergand inca in directia opusa. Cheltuielile cu personalul au scazut cu 11.38 mil. RON (-22,35%), cele cu amortizarea si deprecierea cu 6,16 mil. RON (-24,64%), iar cele cu materii prime si materiale cu 1,12 mil. RON (-5,78%). Cheltuielile cu subcontractorii cu fost singurele mai importante care au crescut, cu 11,35%, sau 5,3 mil. RON. Per total, cheltuielile operationale au scazut cu 9,27 %, sau 15,2 mil. RON in perioada analizata.

Combinatia dintre cresterea veniturilor si scaderea cheltuielilor operationale a facut ca rezultatul operational sa treaca de la o pierdere de 5,96 mil. RON in T3 2024 la un profit de 19,1 mil. RON in T3 2025, ramanand, totusi, in scadere mare pe primele noua luni ale anului, de la 40,37 mil. RON la 7,69 mil. RON. Chiar si asa, si fata de inceputul anului rezultatul s-a imbunatatit, ajungand pe plus dupa pierderea de 11,41 mil. RON pe care o inregistra la sase luni.

Pe segmente de activitate, imbunatatirea rezultatului operational a venit in principal de la segmentul Transport Fluvial, care a trecut de la o pierdere de 11,89 mil. RON la un profit de 2,77 mil. RON, si de la cel de Operare Portuara, cu o trecere de la o pierdere de 215 mii RON la un profit de 11,37 mil. RON.

Imbunatatirea rezultatului operational s-a transmis in cea mai mare parte si spre cel net, care a ajuns de la o pierdere de 7,95 mil. RON in T3 2024 la un profit de 14,27 mil. RON in T3 2025. Pe primele noua luni acesta a ramas pe minus, la o pierdere de 4,59 mil. RON, comparativ cu un profit de 29,46 mil. RON in perioada similara din 2024. Avand in vedere ca si in T4 2024 rezultatele au fost unele slabe, exista in continuare loc de imbunatatire spre finalul anului si in prima parte a celui urmator.

Biofarm (BIO) – Profit mai mare generat de cresterea veniturilor si stabilizarea unora dintre cheltuieli

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Venituri din vanzari	**100.353.268**	**89.977.564**	**11,53%**	**263.261.718**	**231.142.160**	**13,90%**
Alte venituri din exploatare	2.291	-149.993	**-101,53%**	451.677	172.348	162,07%
Variatia stocurilor	-4.004.194	-3.258.101	**22,90%**	-3.453.613	-419.886	722,51%
Materii prime, consumabile si marfuri	-12.307.519	-11.285.353	**9,06%**	-36.706.285	-36.058.310	1,80%
Cheltuieli cu personalul	-14.404.352	-12.616.872	**14,17%**	-42.754.563	-39.003.185	9,62%
Amortizare	-4.417.570	-4.270.619	**3,44%**	-13.038.109	-12.701.072	2,65%
Alte cheltuieli din exploatare	-22.307.822	-23.112.755	**-3,48%**	-71.784.830	-61.953.796	15,87%
Rezultat operational	**42.914.102**	**35.283.871**	**21,63%**	**95.975.995**	**81.178.259**	**18,23%**
Rezultat financiar net	2.701.047	1.694.538	**59,40%**	6.468.548	4.902.798	31,94%
Rezultat inainte de impozitare	**45.615.149**	**36.978.409**	**23,36%**	**102.444.543**	**86.081.057**	**19,01%**
Impozit pe profit	-7.362.262	-5.715.266	**28,82%**	-15.381.177	-12.826.947	19,91%
Rezultat net	**38.252.887**	**31.263.143**	**22,36%**	**87.063.366**	**73.254.110**	**18,85%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	16,49%	15,56%	0,94 p.p.
ROA	14,32%	15,88%	-1,55 p.p.
Marja neta	27,62%	25,66%	1,97 p.p.
P/E	**9,25**		
P/BV	**1,53**		
P/S	2,55		

Intr-un trimestru in care celalalt producator de medicamente din indicele BET-BK a ajuns de la profit la pierdere, Biofarm a raportat rezultate bune, cu crestere atat pentru venituri, cat si pentru profitul net.

Veniturile din vanzari au crescut cu 11,53%, de la 89,98 mil. RON in T3 2024 pana la 100,35 mil. RON in T3 2025, dupa ce in primele sase luni ale anului crescusera cu 15,4%. Nu exista informatii referitoare la evolutia veniturilor pe tipuri de produse, asa ca nu putem spune de unde vine exact aceasta crestere.

Pe partea de cheltuieli exista trei categorii principale, care influenteaza cu precadere rezultatul operational. Cheltuielile cu materii prime, consumabile si marfuri au avut o crestere mai mica decat cea a veniturilor, cu 9,06%, sau 1,02 mil. RON, in timp ce cheltuielile cu personalul au avut o crestere procentuala mai mare, de 14,17%, sau 1,79 mil. RON. Cea de-a treia categorie de cheltuieli cu pondere mare este cea a cheltuielilor cu publicitatea si promovarea, care au scazut usor in T3, de la 9,8 mil. RON la 9,33 mil. RON. Pe primele noua luni ale anului, cheltuielile cu publicitatea si promovarea au fost mai mari decat cele cu materiile prime, consumabilele si marfurile, un lucru neobisnuit pentru o companie din zona de productie.

Stabilizarea cheltuielilor cu publicitatea si promovarea a facut ca rezultatul operational sa aiba o crestere procentuala mai mare decat veniturile, cu 21,63%, de la 35,28 mil. RON la 42,91 mil. RON. Marja operationala

este una foarte buna, 44,54% in T3 si 36,99% in primele noua luni ale anului, in crestere de la 40,76%, respectiv 35,16% in perioadele similare ale anului trecut.

Rezultatul net a avut o evolutie asemanatoare cu a celui operational atat in termeni procentuali, cat si in termeni nominali. El a crescut cu 22,36%, de la 31,26 mil. RON in T3 2024 pana la 38,25 mil. RON in T3 2025. Pe primele noua luni cresterea a fost de 18,85%, de la 73,25 mil. RON la 87,06 mil. RON. Rezultatul este deja peste maximul istoric de 77,01 mil. RON inregistrat in anul 2023.

Marja neta este de asemenea una foarte buna, 33,45% in primele noua luni ale acestui an, in crestere de la 31,73% in aceeasi perioada din 2024. Comparativ, Antibiotice a avut o marja mai mica de 20% in 2024 si a ajuns sub 10% in primele noua luni ale acestui an. Diferenta vine de la tipurile de produse din portofoliul fiecarei companii, Biofarm avand in principal produse fara reteta sub branduri proprii, iar Antibiotice produse pentru care e nevoie de prescriptie medicala, cele mai multe dintre ele fiind generice.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) – CRESTERE MARE DE PROFIT VENITA DIN MAI MULTE SURSE

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	**113.126.420**	**99.892.577**	**13,25%**	**328.478.173**	**306.159.012**	**7,29%**
Venituri din servicii software	82.483.661	79.185.447	**4,17%**	223.797.319	245.572.543	-8,87%
Venituri din produse software	25.880.087	19.763.828	**30,95%**	72.214.211	57.523.865	25,54%
Venituri din sisteme integrate	4.762.672	943.302	**404,89%**	32.466.643	3.062.604	960,10%
Total cost al vanzarilor	**-80.381.605**	**-72.158.800**	**11,40%**	**-238.788.202**	**-222.162.296**	**7,48%**
Costul vanzarilor de servicii software	-63.849.413	-61.606.385	**3,64%**	-177.068.184	-191.313.939	-7,45%
Costul vanzarilor de produse software	-12.070.126	-9.452.452	**27,69%**	-34.325.117	-27.882.732	23,11%
Costul vanzarilor de sisteme integrate	-4.462.066	-1.099.963	**305,66%**	-27.394.901	-2.965.625	823,75%
Marja bruta	**32.744.815**	**27.733.777**	**18,07%**	**89.689.971**	**83.996.716**	**6,78%**
Alte venituri	1.418.055	262.487	**440,24%**	4.036.237	914.034	341,58%
Cheltuieli de vanzari si marketing	-6.988.116	-4.968.220	**40,66%**	-19.035.380	-14.976.961	27,10%
Cheltuieli generale si de administratie	-17.999.901	-16.202.239	**11,10%**	-51.277.304	-49.300.132	4,01%
Rezultat operational	**9.174.853**	**6.825.805**	**34,41%**	**23.413.524**	**20.633.657**	**13,47%**
Rezultat financiar net	1.062.794	106.015	**902,49%**	1.062.114	1.230.674	-13,70%
Rezultat inainte de impozitare	**10.237.647**	**6.931.820**	**47,69%**	**24.475.638**	**21.864.331**	**11,94%**
Impozit pe profit	-1.617.978	-1.586.774	**1,97%**	-5.652.360	-5.728.150	-1,32%
Rezultat net	**8.619.669**	**5.345.046**	**61,26%**	**18.823.278**	**16.136.181**	**16,65%**

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	5,14%	4,83%	0,31 p.p.
ROA	3,56%	3,30%	0,26 p.p.
Marja neta	5,47%	5,12%	0,35 p.p.
P/E	**29,90**		
P/BV	**1,54**		
P/S	1,64		

Rezultatele trimestriale ale Arobs Transilvania Software s-au imbunatatit considerabil comparativ cu perioada similara a anului trecut, sub influenta mai multor elemente.

In primul rand, cifra de afaceri a crescut cu 13,25%, de la 99,89 mil. RON in T3 2024 la 113,13 mil. RON in T3 2025, mult peste cresterea de 4,4% din primul semestru. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la veniturile din produse software, mai mari cu 6,12 mil. RON (+30,95%), urmata de cea a veniturilor din sisteme integrate, cu 3,82 mil. RON (+404,89%), sub influenta unui proiect semnat cu Casa Nationala de Pensii Publice la finalul anului 2024, si de cea a veniturilor din servicii software, cea mai importanta linie de business a grupului, cu 3,3 mil. RON (+4,17%), cea din urma fiind ajutata si de integrarea a doua companii achizitionate recent.

Al doilea element care a contribuit la imbunatatirea rezultatelor este cresterea mai lenta a costului vanzarilor, cu 11,4%, de la 72,16 mil. RON la 80,38 mil. RON. Acest lucru a dus la o crestere a marjei brute de 18,07%, de la 27,73 mil. RON la 32,74 mil. RON, peste ritmul de crestere al veniturilor. Si in acest caz, cea mai mare parte a cresterii a venit de la segmentul de produse software, cu un plus de 3,5 mil. RON (+33,93%), urmata de cea a segmentului de servicii software, cu 1,06 mil. RON (+6%), in timp ce segmentul de sisteme integrate a avut o crestere de doar 457 mii RON a marjei brute, contractul cu Casa de Pensii fiind realizat, cel mai probabil, la o marja mai mica decat activitatile obisnuite ale grupului.

Cheltuielile indirecte au avut o evolutie procentuala asemanatoare celei a marjei brute, crescand cu 18,03%, de la 21,17 mil. RON la 24,99 mil. RON. Pe categorii, cheltuielile de vanzari si marketing au avut o crestere mai mare, de 40,66%, sau 2,02 mil. RON, iar cele generale si de administratie au avut o crestere mai mica, de 11,10%, sau 1,8 mil. RON. La aceste evolutii s-a adaugat o crestere de 1,16 mil. RON (+440,24%) a pozitiei „Alte venituri”, in principal datorita veniturilor din activitati de administrare si celor din chirii.

Cresterea marjei brute si cea a altor venituri au facut ca rezultatul operational sa se aprecieze cu 34,41%, de la 6,83 mil. RON in T3 2024 pana la 9,17 mil. RON in T3 2025. In primele sase luni ale anului cresterea fusese de doar 3,12%, in principal din cauza evolutiei mult mai lente a cifrei de afaceri si marjei brute.

Rezultatul financiar net a avut si el o contributie pozitiva, crescand de la un profit de 106 mii RON la unul de 1,06 mii RON, ajutat de evolutiile rezultatului net din diferente de curs si altor venituri financiare. Acest lucru a facut ca profitul inainte de impozitare sa creasca intr-un ritm mai rapid decat cel operational, cu 47,69%, de la 6,93 mil. RON la 10,24 mil. RON.

O ultima influenta pozitiva a venit de la impozitul pe profit, care a crescut cu doar 1,97%, rata efectiva de impozitare scazand de la 22,89% la 15,8%. In aceste conditii, rezultatul net trimestrial a avut o crestere mai mare decat cel inainte de impozitare, cu 61,26%, de la 5,35 mil. RON in T3 2024 pana la 8,62 mil. RON in T3

2025. Rezultatul net pe primele noua luni ale anului a crescut cu 16,65%, de la 16,14 mil. RON la 18,82 mil. RON, dupa ce in primul semestru inregistrase o scadere de 5,44%.

In contextul actual din domeniul IT, rezultatele sunt unele bune, mai ales ca ele s-au imbunatatit fata de anul trecut, cand lucrurile mergeau mai bine. Ramane de vazut daca ele se vor mentine la acest nivel si in trimestrele urmatoare.

SIMTEL TEAM (SMTL) – O NOUA CRESTERE MARE A VENITURILOR CARE NU S-A TRANSMIS CATRE PROFIT

Indicator (RON)	T3 2025	T3 2024	Evolutie T3	9L 2025	9L 2024	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	131.998.694	64.507.687	**104,62%**	321.987.180	163.994.293	96,34%
Alte venituri din exploatare	586.699	2.089.923	**-71,93%**	996.290	7.637.011	-86,95%
Venituri din productia de imobilizari	1.317.172	999.486	**31,78%**	3.704.327	2.582.036	43,47%
Total venituri operationale	**133.902.565**	**67.597.096**	**98,09%**	**326.687.797**	**174.213.340**	**87,52%**
Cheltuieli cu materii prime, consumabile si marfuri	-102.551.487	-22.865.866	**348,49%**	-225.962.242	-77.654.296	190,98%
Depreciere si amortizare	-1.735.409	-722.821	**140,09%**	-4.345.824	-3.185.648	36,42%
Cheltuieli cu personalul	-7.072.646	-10.703.234	**-33,92%**	-28.095.019	-25.747.380	9,12%
Cheltuieli de marketing si publicitate	-240.531	-146.618	**64,05%**	-617.052	-262.738	134,85%
Rezultat din provizioane	14.697	0	**-**	90.343	22.839	295,56%
Alte cheltuieli de exploatare	-18.133.624	-28.653.035	**-36,71%**	-57.130.134	-54.268.359	5,27%
Total cheltuieli operationale	**-129.719.000**	**-63.091.574**	**105,60%**	**-316.059.928**	**-161.095.582**	**96,19%**
Rezultat operational	**4.183.567**	**2.505.523**	**66,97%**	**10.627.870**	**13.117.759**	**-18,98%**
Rezultat financiar net	-2.865.655	-1.085.044	**164,10%**	-5.380.029	-2.246.328	139,50%
Rezultat inainte de impozitare	**1.317.912**	**1.420.479**	**-7,22%**	**5.247.841**	**10.871.431**	**-51,73%**
Impozit pe profit	-974.577	-613.068	**58,97%**	-2.530.803	-2.030.082	24,67%
Rezultat net	**343.335**	**807.411**	**-57,48%**	**2.717.038**	**8.841.349**	**-69,27%**

Simtel Team a ramas si in al treilea trimestru in aceeasi situatie ca in precedentele doua, de data aceasta cresterea veniturilor fiind chiar mai mare, fara sa se transfere, insa, deloc spre profit.

Indicator	T3 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	26,05%	31,34%	-5,29 p.p.
ROA	5,87%	10,74%	-4,87 p.p.
Marja neta	5,99%	10,22%	-4,23 p.p.
P/E	**16,84**		
P/BV	**3,98**		
P/S	0,90		

Cifra de afaceri s-a dublat, de la 64,51 mil. RON la 132 mil. RON (+104,62%), dupa o crestere de 90,97% in primele sase luni ale anului. Cea mai mare parte a cresterii a venit din nou de la vanzarile de marfuri, cu o contributie de 61,86 mil. RON (+346,56%), in timp ce veniturile din prestari de servicii au crescut cu doar 6,39 mil. RON (+13,92%). Potrivit raportarilor

companiei, acest lucru are legatura cu sezonalitatea afacerii, in primele noua luni avand o pondere mai mare activitatea de furnizare a energiei electrice, in timp ce activitatea firmei-mama, care presupune in principal constructia parcurilor fotovoltaice si implementarea sistemelor de stocare a energiei electrice, are cele mai mari venituri in ultimele trei luni ale anului, aceasta activitate fiind si cea care aduce cea mai mare parte a profitului.

Veniturile operationale au avut o crestere ceva mai mica decat cifra de afaceri, cu 98,09%, diferenta venind de la scaderea pozitiei „Alte venituri din exploatare" si de la cresterea procentuala mai mica a veniturilor din productia de imobilizari.

Cheltuielile operationale au avut o crestere procentuala mai mare decat veniturile, cu 105,6%, de la 63,09 mil. RON la 129,72 mil. RON. Cea mai mare crestere a fost de departe cea a cheltuielilor cu materii prime, consumabile si marfuri, cu 79,69 mil. RON, dintre care cresterea cheltuielilor cu marfurile a reprezentat 60,14 mil. RON. Profitul brut din vanzarile de marfuri a crescut cu 33,17%, de la 5,2 mil. RON la 6,93 mil. RON, un procent mult mai mic decat cel cu care a crescut cifra de afaceri. Singura alta categorie de cheltuieli care a inregistrat o crestere mai mare de 1 mil. RON a fost cea a cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea, cu 1,01 mil. RON (+140,09%).

In directia opusa, contributii pozitive la evolutia profitului au venit de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", cu o scadere de 36,71%, sau 10,52 mil. RON, si de la cheltuielile cu personalul, cu -33,92%, sau 3,63 mil. RON. In primul caz, scaderea a venit de la cheltuielile cu servicii executate de terti, care au inregistrat un minus de 55,59%, sau 12,74 mil. RON. Atat cheltuielile cu personalul, cat si cele cu serviciile executate de terti sunt corelate la volumul de activitate, iar in primul semestru al anului au inregistrat cresteri de 26,13%, respectiv 39,74%.

Cresterea mare a veniturilor a facut ca profitul operational trimestrial sa urce la randul sau, chiar daca intr-un ritm mai slab decat veniturile, cu 66,97%, de la 2,51 mil. RON la 4,18 mil. RON. Pe primele noua luni acesta a ramas in scadere, de la 13,12 mil. RON in 2024 la 10,63 mil. RON in 2025.

Cresterea profitului operational nu s-a transmis mai departe, rezultatul financiar net inversand lucrurile, dupa ce a trecut de la o pierdere de 1,09 mil. RON la una de 2,87 mil. RON. Si cheltuiala cu impozitul pe profit a crescut, ducand rata efectiva de impozitare de la 43,16% la 73,95%, fara sa fie clar de unde vine acest nivel cu mult peste rata de impozitare nominala.

Rezultatul financiar si impozitul pe profit au dus profitul net trimestrial mai jos, de la 807 mii RON la 343 mii RON (-57,48%). Pe primele noua luni scaderea a fost chiar mai mare, de 69,27%, de la 8,84 mil. RON la 2,72 mil. RON. Desi scaderea pare una foarte mare, cea mai mare parte a profitului este inregistrata, intr-adevar, in ultimul trimestru al anului, in 2024 ponderea profitului din T4 in rezultatul final al anului fiind de 75,99%. Profitul net TTM a ramas apropiat de cel de la finalul lui 2024, ajungand la 30,7 mil. RON, in scadere cu doar

16,63%. Avand in vedere numarul mare de contracte anuntate de companie in ultima perioada, e posibil ca in T4 situatia sa se inverseze, iar rezultatul sa ajunga chiar peste cel de anul trecut.

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