PRIME TRANSACTION

Rezultate financiare 2024

- Partea 2 -

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

Raport de analiza rezultate T3 2024 – partea 2

Daca in materialul de saptamana trecuta a existat o disproportie clara in favoarea emitentilor cu rezultate slabe, de data aceasta lucrurile au stat exact invers, numarul celor cu rezultate bune fiind mult mai mare.

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

Transelectrica (TEL) a ajuns la un nou maxim anual al profitului net, iar Bittnet Systems (BNET) a avut la randul sau o crestere mare de profit, generata de un element nerecurent. Tot elementele nerecurente au crescut profitul Arobs Transilvania Software (AROBS) si Aquila Part Prod Com (AQ). Banca Transilvania (TLV) a continuat sa beneficieze de achizitia OTP Bank, iar Transgaz (TGN) a avut o crestere mare de profit adusa in principal de veniturile mai mari. MedLife (M) si Alro (ALR) au ramas pe pierdere in T4, insa au scazut-o in mod semnificativ, rezultatele lor putand fi incadrate tot in categoria celor bune.

Dintre emitentii cu rezultate slabe, Transport Trade Services (TTS) a ajuns la a doua pierdere trimestriala consecutiva, Premier Energy (PE) a ajuns la randul sau pe pierdere in T4, iar Sphera Franchise Group (SFG) si-a injumatatit profitul.

Intre cele doua categorii, Erste Bank (EBS) a avut o scadere mica a profitului, iar la Digi Communications (DIGI) nu exista informatii suficiente pentru a trage concluzii detaliate.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Transelectrica si consolidate pentru toti ceilalti emitentii inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 7 martie 2025.

Transelectrica (TEL) – Crestere mare a profitului trimestrial si un nou maxim istoric pentru profitul net anual

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri serviciu transport	**530.591.062**	**517.124.389**	**2,60%**	**2.024.067.704**	**1.956.026.997**	**3,48%**
Venituri servicii de sistem	159.039.728	98.760.687	**61,04%**	633.225.120	390.661.225	62,09%
- din care servicii de sistem tehnologice	158.013.109	86.395.031	**82,90%**	571.000.000	359.000.000	59,05%
Venituri piata de echilibrare	954.204.579	737.370.916	**29,41%**	4.967.069.515	2.269.419.063	118,87%
Alte venituri	64.841.216	56.547.037	**14,67%**	254.875.126	102.000.907	149,88%
- din care capitalizarea CPT	52.712.700	11.272.381	**367,63%**	102.000.000	14.000.000	628,57%
Total venituri	**1.708.676.585**	**1.409.803.029**	**21,20%**	**7.879.237.465**	**4.718.108.192**	**67,00%**
Cheltuieli operare sistem	-207.232.598	-170.856.090	**21,29%**	-715.667.311	-640.425.922	11,75%
Cheltuieli piata de echilibrare	-955.072.062	-737.160.938	**29,56%**	-4.966.977.780	-2.268.980.883	118,91%
Cheltuieli servicii de sistem tehnologice	-117.583.453	-136.536.290	**-13,88%**	-523.611.187	-499.184.926	4,89%
Amortizare	-93.152.904	-96.248.166	**-3,22%**	-356.463.082	-348.295.588	2,34%
- din care amortizare CPT capitalizat	-19.598.929	-17.220.998	**13,81%**	-74.000.000	-68.000.000	8,82%
Cheltuieli cu personalul	-82.896.621	-105.737.967	**-21,60%**	-368.546.785	-348.295.588	5,81%
Reparatii si mentenanta	-44.338.180	-42.266.747	**4,90%**	-128.769.102	-114.757.407	12,21%
Materiale si consumabile	-3.555.052	-3.200.459	**11,08%**	-8.805.493	-8.109.699	8,58%
Alte cheltuieli de exploatare	-54.151.410	-129.436.428	**-58,16%**	-228.159.526	-270.033.399	-15,51%
Total cheltuieli de exploatare	**-1.557.982.277**	**-1.406.434.980**	**10,78%**	**-7.297.000.263**	**-4.484.075.307**	**62,73%**
Rezultat operational	**150.694.308**	**3.368.049**	**4374,2%**	**582.237.202**	**234.032.885**	**148,78%**
Rezultat financiar net	1.958.667	-3.064.621	**-163,91%**	18.419.698	267.856	6776,72%
Profit brut	**152.652.975**	**303.428**	**50209%**	**600.656.900**	**234.300.741**	**156,36%**
Impozit pe profit	34.061.285	6.777.929	**402,53%**	-3.529.250	-20.689.435	-82,94%
Profit net	**186.714.260**	**7.081.357**	**2536,7%**	**597.127.650**	**213.611.306**	**179,54%**

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	10,25%	4,12%	6,13 p.p.
ROA	5,59%	2,52%	3,08 p.p.
Marja neta	25,50%	10,22%	15,28 p.p.
P/E	**5,63**		
P/BV	**0,58**		
P/S	1,44		

Ultimul trimestru al anului a fost chiar mai bun decat cele dinainte pentru Transelectrica, ducand profitul net anual la un nou maxim istoric, cu 16,04% peste cel precedent, inregistrat in anul 2022.

Veniturile din activitatea principala, serviciul de transport al energiei electrice, au crescut cu 2,6%, de la 517,12 mil. RON in T4 2023 pana la 530,59 mil. RON in T4 2024, un ritm de crestere ceva mai lent decat cel de 3,79% inregistrat in primele noua luni ale anului. Cantitatea totala de energie livrata a scazut cu 4,25% la nivel trimestrial, in timp ce tariful mediu de transport realizat a scazut cu 1,52%. Pe surse de venit, cea mai mare parte a cresterii a fost determinata de veniturile din serviciul de transport propriu-zis, cu un plus de 10,88 mil. RON, in timp ce veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune au crescut cu 5,02 mil. RON.

Cele doua activitati „zero profit”, pentru care profitul sau pierderea realizate intr-o perioada sunt compensate in perioadele urmatoare prin intermediul tarifelor, serviciile de sistem tehnologice si piata de echilibrare, au adus impreuna un profit trimestrial de 39,56 mil. RON in T4 2024, in crestere de la o pierdere de 49,93 mil. RON in T4 2023. Diferenta a venit exclusiv de la serviciile de sistem, in crestere de la o pierdere neta de 50,14 mil. RON la un profit net de 40,43 mil. RON, in timp ce piata de echilibrare a ajuns de la un profit de 210 mii RON la o pierdere de 867 mii RON la nivel trimestrial, veniturile si cheltuielile acesteia fiind in general unele foarte apropiate.

O alta sursa importanta de imbunatatire a rezultatelor financiare a fost reprezentata de veniturile din capitalizarea cheltuielilor suplimentare cu consumul propriu tehnologic (CPT) peste nivelul prevazut in fundamentarea tarifelor reglementate aprobate de ANRE, in T4 2024 acestea ajungand la 52,71 mil. RON, in crestere de la 11,27 mil. RON in perioada similara a anului precedent. Aceste venituri au avut, insa, si un corespondent pe partea de cheltuieli, cheltuielile cu operarea sistemului crescand cu 36,38 mil. RON, de la 170,86 mil. RON la 207,23 mil. RON (+21,29%), 32,82 mil. RON din aceasta crestere venind de la cheltuielile cu consumul propriu tehnologic.

Alte evolutii importante pe partea de cheltuieli, exceptandu-le pe cele din categoriile zero profit, au fost cele ale cheltuielilor cu personalul, in scadere cu 22,84 mil. RON (-21,6%) si ale pozitiei „alte cheltuieli de exploatare”, in scadere cu 58,16%, sau 75,29 mil. RON. In situatiile financiare preliminare nu exista note contabile, asa ca nu putem sti de unde a venit aceasta diferenta semnificativa.

Imbunatatirea rezultatului din serviciile de sistem si scaderea altor cheltuieli operationale au facut ca profitul operational sa creasca de la 3,37 mil. RON in T4 2023 la 150,69 mil. RON in T4 2024. La aceasta crestere s-au adaugat trecerea rezultatului financiar de la o pierdere de 3,06 mil. RON la un profit de 1,96 mil. RON si a impozitului pe profit de la un venit net de 6,78 mil. RON la unul de 34,06 mil. RON, cu o rata efectiva de impozitare de doar 0,59% la nivel anual, in scadere de la 8,83% in 2023.

In aceste conditii, profitul net a crescut de la 7,08 mil. RON in T4 2023 pana la 186,71 mil. RON in T4 2024, iar cel anual de la 213,61 mil. RON in 2023 la 597,13 mil. RON in 2024. Este cel mai mare profit net anual din istoria companiei, cresterea fata de anul anterior fiind determinata de o combinatie de factori, printre care rezultatul din servicii de sistem, veniturile mai mari din capitalizarea consumului propriu tehnologic, veniturile mai mari din serviciul de transport propriu-zis si scaderea unora dintre cheltuieli.

Transgaz (TGN) – Crestere mare a profitului datorita veniturilor mai mari si rezultatului din provizioane

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri transport intern	**772.942.826**	**614.020.969**	**25,88%**	2.150.193.837	1.519.952.227	41,46%
Venituri transport international	0	27.566.405	**-100,00%**	0	116.305.612	-100,00%
Alte venituri	27.263.655	43.772.958	**-37,72%**	155.649.223	147.986.263	5,18%
Total transport gaze	**800.206.481**	**685.360.332**	**16,76%**	**2.305.843.060**	**1.784.244.102**	**29,23%**
Amortizare	-133.657.807	-126.888.453	**5,33%**	-522.777.473	-482.274.405	8,40%
Cheltuieli cu personalul	-173.866.391	-154.395.809	**12,61%**	-636.820.190	-575.840.029	10,59%
Consum tehnologic, materiale si consumabile	-41.161.678	-33.991.891	**21,09%**	-146.878.851	-148.201.016	-0,89%
Cheltuieli cu redevente	-78.505.674	-51.383.030	**52,79%**	-224.732.303	-55.285.137	306,50%
Intretinere si transport	-53.626.927	-33.996.031	**57,74%**	-132.779.302	-62.795.302	111,45%
Impozite si alte sume datorate statului	-21.739.109	-20.851.308	**4,26%**	-89.962.659	-87.700.544	2,58%
Venituri/cheltuieli provizioane	26.264.753	-26.257.689	**-200,03%**	17.044.177	-10.771.182	-258,24%
Alte cheltuieli de exploatare	-74.408.692	-82.136.768	**-9,41%**	-198.501.860	-242.432.711	-18,12%
Rezultat operational	**249.504.956**	**155.459.353**	**60,50%**	**370.434.599**	**118.943.776**	**211,44%**
Rezultat financiar net	29.541.329	3.493.146	**745,69%**	93.564.271	94.363.378	-0,85%
Rezultat inainte de impozitare	**279.046.285**	**158.952.499**	**75,55%**	**463.998.870**	**213.307.154**	**117,53%**
Impozit pe profit	-31.831.248	928.752	**-3527,31%**	-72.575.576	-14.772.988	391,27%
Rezultat net	**247.215.037**	**159.881.251**	**54,62%**	**391.423.294**	**198.534.166**	**97,16%**

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	8,22%	4,34%	3,88 p.p.
ROA	3,45%	2,10%	1,34 p.p.
Marja neta	16,41%	10,40%	6,01 p.p.
P/E	**14,26**		
P/BV	**1,17**		
P/S	2,34		

Ultimul trimestru al anului a adus o imbunatatire considerabila a rezultatelor Transgaz fata de perioada similara din 2023, diferenta venind de la veniturile mai mari si de la imbunatatirea rezultatului din provizioane.

Veniturile totale din transportul gazelor naturale au crescut cu 16,76%, de la 685,36 mil. RON la 800,21 mil. RON, o crestere considerabil mai mica decat cea de 37,02% inregistrata in primele noua luni ale anului. Veniturile din activitatea principala, transportul intern de gaze, au crescut cu 25,88%, de la 614,02 mil. RON la 772,94 mil. RON, si in acest caz o crestere mai mica decat cea din primele noua luni, atunci cand atinsese 52,03%. Din cauza ca situatiile financiare preliminare sunt unele sumare, fara note contabile sau explicatii detaliate, nu e clar care au fost sursele principale ale acestei cresteri, insa cel mai probabil ele au la baza in mare masura tarifele de transport mai mari.

Veniturile din transportul international de gaze au ajuns de la 27,56 mil. RON la zero, in conditiile in care a expirat perioada in care Gazprom ar fi trebuit sa-si achite obligatiile din contractul de tranzit reziliat in urma

cu cativa ani. In realitate, veniturile de anul trecut nu au fost oricum incasate, ele fiind provizionate integral. Pozitia „Alte venituri" a scazut la randul sau, de la 43,77 mil. RON la 27,26 mil. RON (-37,72%). In cazul veniturilor din transportul international de gaze, ar fi fost de asteptat ca pana acum veniturile de la Gazprom sa fi fost inlocuite de venituri din tranzitul prin conducta BRUA, insa avantul pe care parea ca l-a luat proiectul in anul 2022, dupa izbucnirea razboiului din Ucraina, s-a stins, iar acum nu mai e clar daca gazoductul va fi vreodata folosit pentru scopul sau initial.

Pe partea de cheltuieli, cea mai importanta evolutie a fost cea a rezultatului net din provizioane, care a ajuns de la o cheltuiala neta de 26,26 mil. RON in T4 2023 la un venit net de 26,26 mil. RON in T4 2024. Nici in acest caz nu putem sti de unde a venit evolutia, aceasta categorie fiind influentata de obicei de evolutia relatiei cu diversi clienti detinuti de Stat, care au obiceiul de a plati facturile in momente aleatoare. O influenta pozitiva a venit cu siguranta si de la disparitia facturilor emise catre Gazprom si provizionate din cauza imposibilitatii de a le incasa.

Influente negative au venit de la cheltuielile cu redeventele, in crestere cu 52,79%, sau 27,12 mil. RON, cele cu personalul, cu o crestere de 12,61%, sau 19,47 mil. RON, si celor cu intretinerea si transportul, in crestere cu 57,74%, sau 19,63 mil. RON.

Cresterea mare a veniturilor din transportul intern de gaze si trecerea rezultatului din provizioane de la cheltuiala la venit au facut ca rezultatul operational sa urce cu 60,5%, de la 155,46 mil. RON la 249,5 mil. RON, ducand si rezultatul operational anual mai sus cu 211,44%, de la 118,94 mil. RON la 370,43 mil. RON.

Evolutiile de sens opus ale rezultatului financiar si impozitului pe profit au facut ca profitul net sa aiba o evolutie asemanatoare cu a celui operational. Mai exact, rezultatul financiar a crescut de la un profit de 3,49 mil. RON la unul de 29,54 mil. RON, iar impozitul pe profit a trecut de la un venit net de 929 mii RON la o cheltuiala neta de 31,83 mil. RON, o situatie mai apropiata de normal.

Profitul net trimestrial a crescut cu 54,62%, de la 159,88 mil. RON in T4 2023 la 247,21 mil. RON in T4 2024, iar cel anual cu 97,16%, de la 198,53 mil. RON in 2023 la 391,42 mil. RON in 2024. Este cel mai mare profit din ultimii 6 ani, chiar daca ramane departe de valorile din 2016 si 2017.

Premier Energy PLC (PE) – Pierdere trimestriala din motive necunoscute, in lipsa informatiilor financiare detaliate

Indicator (EUR)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	404.230.000	258.336.000	**56,47%**	1.220.000.000	912.000.000	33,77%
Amortizare	-7.737.000	-4.608.000	**67,90%**	-26.800.000	-19.100.000	40,31%
Rezultat operational	**3.127.000**	**21.979.000**	**-85,77%**	**47.100.000**	**112.700.000**	**-58,21%**
Profit brut	**-2.540.000**	**19.258.000**	**-113,19%**	**29.600.000**	**102.300.000**	**-71,07%**

Impozit pe profit	283.000	-2.741.000	**-110,32%**	-5.400.000	-23.300.000	-76,82%
Profit net	**-2.257.000**	**16.517.000**	**-113,66%**	**24.200.000**	**79.000.000**	**-69,37%**

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	3,31%	19,50%	-16,19 p.p.
ROA	2,13%	10,80%	-8,67 p.p.
Marja neta	2,54%	8,30%	-5,76 p.p.
P/E	**19,96**		
P/BV	**0,66**		
P/S	0,50		

Premier Energy este unul dintre emitentii care au raportat rezultatele financiare preliminare intr-un format simplificat, asa ca interpretarea lor este imposibil de realizat.

Putem vedea ca, in ciuda cresterii mari a veniturilor, cu 56,47% la nivel trimestrial, de la 258,34 mil. EUR in T4 2023 pana la 404,23 mil. EUR in T4 2024, rezultatul inainte de impozitare si cel net au ajuns pe pierdere, in cazul rezultatului net fiind vorba de o pierdere de 2,26 mil. EUR, comparativ cu un profit de 16,52 mil. EUR in perioada similara a anului 2023.

Rezultatul net anual a ramas pe plus, fiind inregistrat un profit de 24,2 mil. RON, in scadere cu 69,37% de la 79 mil. RON in 2023.

Totusi, in lipsa celorlalte informatii nu putem trage concluzii referitoare la motivele pentru care rezultatul net a ajuns pe pierdere trimestriala, fiind nevoie sa asteptam raportul anual pentru acest lucru.

Banca Transilvania (TLV) – Rezultat trimestrial bun si nou maxim istoric pentru profitul anual, in principal pe seama achizitiei OTP Bank Romania

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	1.896.319.000	1.463.175.000	**29,60%**	6.907.762.000	5.256.680.000	31,41%
Venituri nete din comisioane	398.313.000	325.972.000	**22,19%**	1.487.831.000	1.267.647.000	17,37%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.294.632.000**	**1.789.147.000**	**28,25%**	**8.395.593.000**	**6.524.327.000**	**28,68%**
Venit net din tranzactionare	291.735.000	132.175.000	**120,72%**	938.291.000	657.016.000	42,81%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	23.243.000	41.048.000	**-43,38%**	167.273.000	167.647.000	-0,22%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	50.838.000	64.607.000	**-21,31%**	158.664.000	143.466.000	10,59%
Contributie fond garantare	-1.079.000	-816.000	**32,23%**	-90.643.000	-93.647.000	-3,21%
Alte venituri operationale	179.054.000	70.245.000	**154,90%**	498.587.000	326.153.000	52,87%
Venituri operationale totale	**2.838.423.000**	**2.096.406.000**	**35,39%**	**10.067.765.000**	**7.724.962.000**	**30,33%**
Cheltuieli cu personalul	-766.919.000	-517.100.000	**48,31%**	-2.599.594.000	-1.967.518.000	32,13%
Amortizare	-144.671.000	-119.069.000	**21,50%**	-516.722.000	-450.548.000	14,69%
Alte cheltuieli operationale	-558.269.000	-336.483.000	**65,91%**	-1.746.964.000	-1.087.845.000	60,59%
Costul net al riscului	-369.635.000	-297.812.000	**24,12%**	-575.284.000	-513.088.000	12,12%
Castig din achizitii	8.242.000	0	**-**	815.665.000	0	-

Profit brut	**1.007.171.000**	**825.942.000**	**21,94%**	**5.444.866.000**	**3.705.963.000**	**46,92%**
Impozit pe profit	-182.741.000	-133.200.000	**37,19%**	-712.897.000	-721.733.000	-1,22%
Profit net	**824.430.000**	**692.742.000**	**19,01%**	**4.731.969.000**	**2.984.230.000**	**58,57%**

Chiar daca nu a mai adus o crestere de profit apropiata de cea din primele noua luni ale anului, T4 a fost unul bun pentru Banca Transilvania, si de data aceasta imbunatatirea rezultatelor avand legatura in mare parte cu includerea OTP Bank in rezultatele financiare.

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	27,12%	21,47%	5,65 p.p.
ROA	2,29%	1,76%	0,52 p.p.
Marja neta	56,36%	45,74%	10,62 p.p.
P/E	**5,60**		
P/BV	**1,52**		
P/S	3,16		

Veniturile nete din dobanzi, cea mai importanta categorie de venituri a grupului, au crescut cu 29,6% la nivel trimestrial, de la 1,46 mld. RON in T4 2023 pana la 1,9 mld. RON in T4 2024, dupa ce in primele noua luni crescusera cu 32,11%. Veniturile nete din comisioane au crescut la randul lor cu 22,19%, de la 325,97 mil. RON la 398,31 mil. RON, in acest caz cresterea fiind mai mare decat cea de 15,7% din primele noua luni ale anului. Ritmul de crestere este unul mult mai mare decat la BRD sau Erste, motivul principal fiind achizitia OTP Bank, insa un motiv important este si modelul de business expansionist al bancii, cu riscuri mai mari asumate si cu crestere mai mare in perioadele bune. Per total, veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 28,25%, de la 1,79 mld. RON la 2,29 mld. RON, foarte aproape de cresterea de 28,84% din primele noua luni.

Veniturile din alte activitati au crescut la randul lor, cele mai mari influente venind de la venitul net din tranzactionare, in crestere cu 120,72%, sau 159,56 mil. RON, si de la pozitia „Alte venituri operationale", cu o crestere de 154,9%, sau 108,81 mil. RON. In lipsa notelor contabile nu putem sti de unde a venit aceasta crestere, insa e posibil ca ea sa aiba legatura, asa cum s-a intamplat in primele noua luni ale anului, cu veniturile mai mari din intermediere in asigurari.

Veniturile operationale totale (care in cazul Bancii Transilvania includ si contributia la fondul de garantare a depozitelor bancare, au crescut la nivel trimestrial cu 35,39%, de la 2,1 mld. RON la 2,84 mld. RON, dupa o crestere de 28,44% in primele noua luni ale anului.

Cheltuielile operationale au reflectat la randul lor includerea OTP Bank in rezultatele financiare, un impact semnificativ venind de la cresterea cu 48,31% a cheltuielilor cu personalul, de la 517,1 mil. RON la 766,92 mil. RON. Pozitia „Alte cheltuieli operationale" a crescut de asemenea intr-un ritm destul de rapid, cu 65,91%, de la 336,48 mil. RON la 558,27 mil. RON, aici fiind inclus si impozitul pe cifra de afaceri care a avut cea mai mare influenta negativa asupra rezultatelor financiare ale grupului in primele trei trimestre. De asemenea, costul net al riscului s-a inrautatit de la o cheltuiala neta de 297,81 mil. RON la una de 369,63 mil. RON, cel mai probabil tot ca urmare a volumului mai mare de credite aflate in bilant dupa achizitia filialei locale a bancii maghiare OTP.

Profitul net trimestrial a avut o crestere de 19,01%, de la 692,74 mil. RON in T4 2023 la 824,43 mil. RON in T4 2024, dupa ce in primele noua luni ale anului crescuse cu 70,52%, in conditiile in care a fost inregistrat si un castig nerecurent din achizitii in valoare de 807,42 mil. RON. In T4 acest castig a fost de doar 8,24 mil. RON, de aici venind o parte importanta a diferentei.

Pe intregul an profitul net a ajuns la 4,73 mld. RON, in crestere cu 58,57% fata de nivelul de 2,98 mld. RON din 2023, consemnandu-se in acest fel un nou maxim istoric. Deja nivelul bancii a ajuns unul destul de mare pentru piata locala, iar eventualele achizitii viitoare vor fi tot mai greu de realizat din cauza regulilor privind concurenta, asa ca vor trebui luate in considerare la un moment dat si pietele din regiune pentru extindere.

Erste Bank (EBS) – Scadere a profitului net trimestrial si stagnare a celui anual, in principal din cauza cresterii costului riscului

Indicator (EUR)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	1.937.000.000	1.806.000.000	**7,25%**	7.528.000.000	7.228.000.000	4,15%
Venituri nete din comisioane	780.000.000	702.000.000	**11,11%**	2.938.000.000	2.640.000.000	11,29%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.717.000.000**	**2.508.000.000**	**8,33%**	**10.466.000.000**	**9.868.000.000**	**6,06%**
Venituri din dividende	4.000.000	9.000.000	**-55,56%**	39.000.000	38.000.000	2,63%
Venituri nete din tranzactionare	91.000.000	417.000.000	**-78,18%**	519.000.000	754.000.000	-31,17%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	-12.000.000	-288.000.000	**-95,83%**	-82.000.000	-306.000.000	-73,20%
Venit net din investitii in actiuni	12.000.000	5.000.000	**140,00%**	27.000.000	23.000.000	17,39%
Venituri din chirii si leasing operational	47.000.000	49.000.000	**-4,08%**	210.000.000	175.000.000	20,00%
Cheltuieli cu personalul	-884.000.000	-796.000.000	**11,06%**	-3.202.000.000	-2.991.000.000	7,05%
Alte cheltuieli administrative	-443.000.000	-406.000.000	**9,11%**	-1.529.000.000	-1.468.000.000	4,16%
Depreciere si amortizare	-142.000.000	-143.000.000	**-0,70%**	-547.000.000	-560.000.000	-2,32%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-63.000.000	-10.000.000	**530,00%**	-90.000.000	-13.000.000	592,31%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	-4.000.000	-127.000.000	**-96,85%**	-1.000.000	-128.000.000	-99,22%
Costul riscului	-186.000.000	0	**-**	-397.000.000	-128.000.000	210,16%
Alte cheltuieli operationale	-125.000.000	-141.000.000	**-11,35%**	-414.000.000	-468.000.000	-11,54%
- din care taxe pe activitatea bancara	-51.000.000	-35.000.000	**45,71%**	-245.000.000	-183.000.000	33,88%
Rezultat inainte de impozitare	**1.011.000.000**	**1.075.000.000**	**-5,95%**	**4.997.000.000**	**4.795.000.000**	**4,21%**
Impozit pe profit	-236.000.000	-204.000.000	**15,69%**	-1.053.000.000	-874.000.000	20,48%
Profit net	**776.000.000**	**871.000.000**	**-10,91%**	**3.945.000.000**	**3.921.000.000**	**0,61%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	609.000.000	688.000.000	**-11,48%**	3.125.000.000	2.998.000.000	4,24%

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	12,82%	13,76%	-0,93 p.p.
ROA	1,12%	1,16%	-0,05 p.p.
Marja neta	37,69%	39,73%	-2,04 p.p.
P/E	**8,85**		
P/BV	**1,35**		
P/S	2,64		

Cheltuielile operationale mai mari au facut ca profitul net din ultimul trimestru al anului sa scada in cazul Erste Bank, iar cel anual sa stagneze comparativ cu anul anterior.

Veniturile nete din activitatea de baza au avut o crestere ceva mai mare decat in primele noua luni ale anului, totalul veniturilor nete din dobanzi si comisioane urcand cu 8,33%, de la 2,51 mld. EUR la 2,72 mld. EUR, comparativ cu o crestere de 5,29% in perioada ianuarie-septembrie. Veniturile nete din comisioane au crescut si de data aceasta intr-un ritm mai rapid, cu 11,11%, sau 78 mil. EUR, in timp ce veniturile nete din dobanzi au crescut cu 7,25%, sau 131 mil. EUR.

Asa cum ne-am obisnuit in cazul bancii austriece, veniturile nete din tranzactionare si cele din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere au avut evolutii ample si de sens opus. Primele au scazut cu 326 mil. EUR, de la 417 mil. EUR la 91 mil. EUR, iar celalalte au ajuns de la o pierdere neta de 288 mil. EUR la una de doar 12 mil. EUR, influenta cumulata asupra evolutiei rezultatelor financiare fiind in final una destul de mica. In mod normal nu ar trebui sa existe o corelatie intre cele doua categorii de venituri, insa e posibil ca structura portofoliului de active al Erste sa fie de asa natura incat o asemenea corelatie sa se manifeste.

Cheltuielile cu personalul, cea mai importanta categorie de cheltuieli operationale a grupului, au crescut cu 11,06%, sau 88 mil. EUR, alte cresteri importante fiind cele ale rezultatului negativ din derecunoasterea instrumentelor financiare evaluate la cost, cu 53 mil. EUR si ale altor cheltuieli administrative, cu 37 mil. EUR (+9,11%). In directia opusa, rezultatul din derecunoasterea instrumentelor financiare evaluate altfel decat prin profit/pierdere a ajuns de la o pierdere de 127 mil. EUR la una de doar 4 mil. EUR.

Dupa o perioada in care a trecut in planul secund, costul riscului a ajuns din nou sa aiba o influenta importanta asupra rezultatelor financiare, crescand de la zero in T4 2023 la o cheltuiala neta de 186 mil. RON in T4 2024. O alta influenta negativa a venit de la impozitul pe profit, pentru care rata efectiva de impozitare a crescut de la 18,98% la 23,34% in aceeasi perioada.

Cheltuielile mai mari, in principal costul riscului, au dus mai jos profitul net trimestrial, de la 871 mil. EUR in T4 2023 la 776 mil. EUR in T4 2024 (-10,91%). La nivel anual profitul net a crescut usor, cu 0,61%, de la 3,92 mld. EUR la 3,94 mld. EUR. Ramane un nivel foarte bun raportat la perioada anterioara, intervalul de timp lung caracterizat de dobanzi foarte mici de dupa criza financiara din anul 2008 aducand de regula profituri nete intre 1 mld. EUR si 2 mld. EUR.

MEDLIFE (M) – IMBUNATATIRE IMPORTANTA A REZULTATULUI TRIMESTRIAL, CHIAR DACA ACESTA A RAMAS PE MINUS

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	**736.787.732**	**583.019.575**	**26,37%**	**2.715.456.439**	**2.210.435.349**	**22,85%**
- Clinici	280.651.470	223.024.736	**25,84%**	1.022.354.056	831.236.066	22,99%
- Stomatologie	30.484.813	29.271.571	**4,14%**	125.518.088	121.778.348	3,07%
- Spitale	192.811.440	127.311.759	**51,45%**	661.486.735	480.454.826	37,68%
- Laboratoare	69.460.584	58.916.562	**17,90%**	295.352.374	230.656.316	28,05%
- Vanzari corporative	72.434.555	70.119.635	**3,30%**	296.968.035	259.493.546	14,44%
- Farmacii	18.844.326	14.422.092	**30,66%**	69.239.459	60.709.968	14,05%
- Altele	72.100.544	59.953.218	**20,26%**	244.537.692	226.106.278	8,15%
Alte venituri operationale	3.207.605	-1.565.341	**-304,91%**	9.016.081	11.300.635	-20,22%
Venituri operationale totale	**739.995.337**	**581.454.234**	**27,27%**	**2.724.472.520**	**2.221.735.984**	**22,63%**
Consumabile si materiale de reparatii	-140.834.483	-102.929.887	**36,83%**	-499.215.157	-389.887.326	28,04%
Cheltuieli cu tertii	-205.229.836	-168.849.739	**21,55%**	-766.092.517	-625.309.108	22,51%
Cheltuieli cu salariile	-178.999.496	-140.099.606	**27,77%**	-645.773.085	-543.024.486	18,92%
Contributii sociale	-6.731.021	-5.423.068	**24,12%**	-23.853.508	-19.480.725	22,45%
Amortizare si depreciere	-72.288.731	-56.491.596	**27,96%**	-249.297.936	-197.390.915	26,30%
Rezultat din depreciere	-4.372.843	-1.686.556	**159,28%**	-9.211.757	-2.688.649	242,62%
Cheltuieli cu marfurile	-59.220.628	-52.806.973	**12,15%**	-226.203.553	-208.134.799	8,68%
Alte cheltuieli operationale	-42.844.418	-38.455.209	**11,41%**	-162.423.867	-144.302.612	12,56%
Cheltuieli operationale totale	**-710.521.457**	**-566.742.634**	**25,37%**	**-2.582.071.381**	**-2.130.218.620**	**21,21%**
Rezultat operational	**29.473.880**	**14.711.600**	**100,34%**	**142.401.139**	**91.517.364**	**55,60%**
Costul finantarii	-22.567.968	-24.775.985	**-8,91%**	-101.170.888	-82.170.695	23,12%
Alte cheltuieli financiare	3.394.889	-5.450.045	**-162,29%**	2.724.493	-9.692.103	-128,11%
Rezultat financiar net	-23.035.560	-25.581.111	**-9,95%**	-98.084.375	-87.217.880	12,46%
Profit brut	**6.438.320**	**-10.869.512**	**-159,23%**	**44.316.764**	**4.299.484**	**930,75%**
Impozit pe profit	-8.909.690	2.901.516	**-407,07%**	-25.959.977	-8.464.341	206,70%
Profit net	**-2.471.370**	**-7.967.996**	**-68,98%**	**18.356.787**	**-4.164.857**	**-540,75%**
Atribuibil actionarilor societatii mama	-2.604.069	-3.442.492	**-24,36%**	22.545.592	3.684.292	511,94%

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	3,62%	-0,84%	4,46 p.p.
ROA	0,61%	-0,16%	0,77 p.p.
Marja neta	0,68%	-0,19%	0,86 p.p.
P/E	**144,98**		
P/BV	**7,55**		
P/S	1,20		

Chiar daca nu a reusit sa treaca pe profit in ultimul trimestru al anului, operatorul medical privat si-a imbunatatit rezultatele financiare atat la nivel trimestrial, cat si anual.

Cel mai important catalizator pentru aceasta imbunatatire a fost cresterea cheltuielilor, care a avut un ritm mai bun decat in trimestrele anterioare. Veniturile din contractele cu clientii au crescut cu 26,37%, de la 583,02 mil. RON in T4 2023 pana la 736,79 mil. RON in T4 2024, dupa ce in primele noua luni

ale anului crescusera cu 21,58%. Veniturile din spitale au avut cea mai mare contributie la aceasta crestere, cu un plus de 65,5 mil. RON (+51,45%), urmate de cele din clinici, cu un plus de 57,63 mil. RON (+25,84%), si cele din laboratoare, cu 10,54 mil. RON (+17,9%).

Pentru fiecare dintre cele trei segmente mentionate mai sus cresterea a venit in principal de la volumul mai mare de activitate, fiind influentata, insa, si de cresterea veniturilor medii. In cazul veniturilor din segmentul spitale cresterea a venit atat de la numarul mai mare de pacienti, in crestere cu 29,75%, cat si de la venitul mediu mai mare pe pacient, in crestere cu 16,72%. In cazul segmentului de clinici a avut loc o crestere cu 15,7% a numarului de vizite si cu 8,76% a venitului mediu pe vizita, in timp ce pentru segmentul de laboratoare cresterea numarului de analize a fost de 10,32%, iar cea a venitului mediu pe analiza a fost de de 6,87%.

Cheltuielile operationale totale au avut o crestere procentuala totala putin mai mica decat cea a veniturilor, mai exact cu 25,37%, de la 566,74 mil. RON la 710,52 mil. RON. Si de data aceasta cresterea cheltuielilor a venit in principal de la cele mai importante trei categorii, cele cu tertii (care includ in principal contractele cu medicii), cu 36,38 mil. RON (+21,55%), cu salariile, cu 38,9 mil. RON (+27,77%) si cele cu consumabilele si materialele de reparatii, cu 37,9 mil. RON (+36,83%). Toate cele trei categorii de cheltuieli sunt corelate cu volumul de activitate si, prin urmare, cu veniturile. O alta crestere mai mare a fost inregistrata de cheltuielile cu amortizarea si deprecierea, cu 27,96%, sau 15,8 mil. RON, determinata de investitiile realizate in extinderea organica a afacerii.

Desi diferenta dintre ritmul de crestere al veniturilor si cel al cheltuielilor nu a fost una mare, marja operationala mica a facut ca profitul operational sa ajunga la o crestere de 100,34%, de la 14,71 mil. RON in T4 2023 pana la 29,47 mil. RON in T4 2024, mult mai mare decat cresterea de 47,03% din primele noua luni ale anului. Rezultatul financiar s-a imbunatatit la randul sau, de la o pierdere de 25,58 mil. RON la una de 23,04 mil. RON.

Cresterea profitului operational si scaderea pierderii financiare s-au transmis doar partial catre rezultatul net, acesta fiind tras in jos de efectul de baza al impozitului pe profit, care a ajuns de la un venit net de 2,9 mil. RON la o cheltuiala neta de 8,9 mil. RON, mai mare decat profitul inainte de impozitare din T4 2024. Astfel, rezultatul net a ramas pe minus, la o pierdere de 2,47 mil. RON, in scadere de la pierderea de 7,97 mil. RON din T4 2023.

Pe intregul an rezultatul net a trecut de la o pierdere de 4,16 mil. RON in 2023 la un profit de 18,36 mil. RON in 2024. Este un rezultat mult mai slab decat cele din perioada 2020 – 2022, dar apropiat de cele din 2018 si 2019, inainte de pandemia COVID. Ar fi de asteptat ca in acest an sa vedem o crestere a profitului, avand in vedere preocuparea declarata a companiei pentru consolidare si imbunatatirea marjelor.

Aquila Part Prod Com (AQ) – Crestere a profitului trimestrial obtinuta sub influenta unui element nerecurent

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**843.837.017**	**753.056.289**	**12,05%**	**2.945.461.230**	**2.510.015.417**	**17,35%**
Alte venituri din exploatare	2.215.328	4.501.364	**-50,79%**	10.737.012	9.972.308	7,67%
Costul bunurilor vandute	-636.637.401	-571.738.055	**11,35%**	-2.214.972.691	-1.865.729.621	18,72%
Combustibil si servicii de transport	-21.750.545	-20.573.729	**5,72%**	-80.649.036	-73.337.419	9,97%
Cheltuieli cu personalul	-85.627.554	-69.791.038	**22,69%**	-313.358.900	-258.519.989	21,21%
Reparatii, intretinere si materiale	-7.132.846	-6.787.983	**5,08%**	-26.304.865	-24.202.986	8,68%
Amortizare	-17.965.071	-11.957.778	**50,24%**	-60.618.937	-47.895.792	26,56%
Rezultat depreciere creante	-2.722.217	-13.091.494	**-79,21%**	-8.852.834	-25.567.898	-65,38%
Alte cheltuieli de exploatare	-39.933.285	-36.582.813	**9,16%**	-135.692.759	-118.076.223	14,92%
Rezultat operational	**34.284.426**	**27.034.762**	**26,82%**	**115.749.220**	**106.657.797**	**8,52%**
Rezultat financiar net	-979.550	3.448.626	**-128,40%**	-4.884.048	9.637.064	-150,68%
Profit brut	**38.391.721**	**30.483.388**	**25,94%**	**115.952.017**	**116.294.862**	**-0,29%**
Impozit pe profit	-4.781.522	-3.740.085	**27,85%**	-25.820.737	-19.369.574	33,31%
Profit net	**33.610.200**	**26.743.303**	**25,68%**	**90.131.281**	**96.925.288**	**-7,01%**

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	16,77%	18,20%	-1,43 p.p.
ROA	7,57%	9,66%	-2,1 p.p.
Marja neta	3,06%	3,86%	-0,8 p.p.
P/E	**18,77**		
P/BV	**3,15**		
P/S	0,57		

Rezultatele din ultimul trimestru al anului ale Aquila Part Prod Com s-au imbunatatit comparativ cu perioada similara din 2023, insa factorul principal care le-a influentat a fost unul nerecurent.

Veniturile din activitatea de baza au crescut intr-un ritm mai lent decat in restul anului, cu 12,05%, de la 753,06 mil. RON in T4 2023 la 843,84 mil. RON in T4 2024. Comparativ, in primele noua luni ale anului cresterea fusese de 19,62%. Nici in cazul Aquila nu exista note contabile in situatiile financiare preliminare, insa pentru acest emitent sursa principala de venit, distributia de marfuri, are o pondere foarte mare in veniturile totale, circa 95% in mod obisnuit, asa ca este de asteptat ca de aici sa vina si cresterea trimestriala a veniturilor.

Marja bruta procentuala a ramas in apropierea nivelului la care era in T4 2023, ceea ce s-a tradus printr-o crestere a costului bunurilor vandute intr-un ritm asemanator cu cel al veniturilor, cu 11,35%, de la 571,74 mil. RON la 636,64 mil. RON. In primele noua luni marja bruta procentuala a scazut, ceea ce a determinat in final si scaderea profitului net consolidat. Pe intregul an aceasta a ramas in scadere, de la 25,67% in 2023 pana la 24,8% in 2024.

A doua categorie de cheltuieli ca dimensiune, cea a cheltuielilor cu personalul, a crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile si cheltuielile cu bunurile vandute, mai exact cu 22,69%, sau 15,84 mil. RON, o alta crestere importanta fiind cea a cheltuielilor cu amortizarea, cu 6,01 mil. RON (+50,24%).

In mod normal, cresterea mai mare a cheltuielilor cu personalul ar fi dus rezultatul operational mai jos decat in ultimul trimestru din 2023, insa acesta a fost influentat in mod pozitiv de scaderea pierderii din deprecierea creantelor de la 13,09 mil. RON la 2,72 mil. RON in perioada analizata. Nu stim de la ce client sau clienti a venit cheltuiala mare cu deprecierea creantelor din T4 2023, aceasta categorie de cheltuieli nefiind explicata nici macar in notele contabile, atunci cand acestea sunt disponibile.

Scaderea cheltuielilor cu deprecierea creantelor a ajutat la o crestere cu 26,82% a profitului operational, de la 27,03 mil. RON la 34,28 mil. RON, ducand si cresterea anuala a indicatorului la 8,52%, de la doar 2,31% in primele noua luni ale anului.

Rezultatul net a crescut intr-un ritm asemanator, cu 25,68% la nivel trimestrial, de la 26,74 mil. RON la 33,61 mil. RON. Pe intregul an acesta a ramas in scadere, de la 96,93 mil. RON in 2023 pana la 90,13 mil. RON in 2024 (-7,01%). Rezultatul trimestrial este unul bun, insa el a fost obtinut in baza unui element nerecurent important, in lipsa acestuia profitul fiind mai mic decat cel din ultimul trimestru al anului anterior.

Digi Communications N.V. (DIGI) – Stagnare a profitului inainte de impozitare, date insuficiente pentru a identifica motivele evolutiei

Indicator (EUR)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**515.897.000**	**451.583.000**	**14,24%**	**1.924.550.000**	**1.690.376.000**	**13,85%**
Alte castiguri	13.467.000	4.052.000	**232,35%**	406.857.000	16.180.000	2414,57 %
Cheltuieli operationale	**-386.124.000**	**-325.512.000**	**18,62%**	**-1.395.622.000**	**-1.242.830.000**	**12,29%**
Amortizare si depreciere	-91.214.000	-76.316.000	**19,52%**	-332.661.000	-290.056.000	14,69%
Alte cheltuieli	-330.000	-57.000	**478,95%**	-337.000	-504.000	-33,13%
Rezultat operational	**51.696.000**	**53.750.000**	**-3,82%**	**602.787.000**	**173.166.000**	**248,10%**
Rezultat financiar net	-7.668.000	-9.533.000	**-19,56%**	-61.993.000	-72.987.000	-15,06%
Rezultat investitii asociere in participatie	0	-351.000	**-100,00%**	-985.000	-6.507.000	-84,86%
Rezultat inainte de impozitare	44.028.000	43.866.000	**0,37%**	**539.809.000**	**93.672.000**	**476,28%**

Asa cum ne-a obisnuit, Digi Communications a raportat rezultate financiare sumare, din care e greu de tras o concluzie, mai ales ca lipseste profitul net.

Din datele disponibile rezulta ca veniturile au avut o evolutie asemanatoare cu cea din primele noua luni ale anului, in crestere cu 14,24% la nivel trimestrial (fata de 13,71% in primele noua luni), in timp ce cheltuielile operationale au urcat intr-un ritm mai rapid, cu 18,62%, ducand rezultatul operational mai jos cu 3,82%, de la 53,75 mil. EUR in T4 2023 pana la 51,7 mil. EUR in T4 2024.

Scaderea pierderii financiare cu 1,86 mil. EUR (-19,56%) a facut ca rezultatul inainte de impozitare sa aiba o crestere usoara, de 0,37%, de la 43,87 mil. EUR la 44,03 mil. EUR. Pe intregul an rezultatul inainte de impozitare a ramas la un nivel foarte ridicat, 539,81 mil. EUR, in crestere cu 476,28% de la 93,67 mil. EUR in 2023, ca urmare a inregistrarii unui venit exceptional din vanzarea retelei de fibra optica din Spania.

Alro (ALR) – Scadere a pierderii trimestriale si trecere pe profit la nivel anual, de la o pierdere mare in 2023

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	**865.903.000**	**608.270.000**	**42,36%**	**3.408.037.000**	**2.849.717.000**	**19,59%**
Costul bunurilor vandute	-815.208.000	-695.335.000	**17,24%**	-3.231.134.000	-3.066.081.000	5,38%
Profit brut	**50.695.000**	**-87.065.000**	**-158,23%**	**176.903.000**	**-216.364.000**	**-181,76%**
Cheltuieli generale, administrative si de desfacere	-122.952.000	-93.816.000	**31,06%**	-348.727.000	-329.108.000	5,96%
Alte venituri operationale	55.684.000	104.221.000	**-46,57%**	472.470.000	346.059.000	36,53%
Alte cheltuieli operationale	-21.921.000	-104.610.000	**-79,05%**	-51.197.000	-164.495.000	-68,88%
Rezultat operational	**-38.494.000**	**-181.270.000**	**-78,76%**	**249.449.000**	**-363.908.000**	**-168,55%**
Rezultat financiar net	-94.211.000	-10.073.000	**835,28%**	-195.860.000	-142.925.000	37,04%
Rezultat inainte de impozitare	**-132.705.000**	**-191.343.000**	**-30,65%**	**53.589.000**	**-506.833.000**	**-110,57%**
Impozit pe profit	11.606.000	24.042.000	**-51,73%**	-47.889.000	48.430.000	-198,88%
Rezultat activitati continue	**-121.099.000**	**-167.301.000**	**-27,62%**	**5.700.000**	**-458.403.000**	**-101,24%**
Rezultat activitati intrerupte	0	-367.000	**-100,00%**	0	-103.343.000	-100,00%
Rezultat net	**-121.099.000**	**-167.668.000**	**-27,77%**	**5.700.000**	**-561.746.000**	**-101,01%**

Alro a evitat la limita o noua pierdere anuala, dupa ce pierderea neta din ultimul trimestru al anului a scazut comparativ cu perioada similara a anului anterior.

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	0,57%	-45,72%	46,29 p.p.
ROA	0,18%	-15,70%	15,87 p.p.
Marja neta	0,17%	-16,09%	16,25 p.p.
P/E	**189,52**		
P/BV	**1,07**		
P/S	0,32		

Sursa principala a imbunatatirii rezultatelor a fost cresterea veniturilor din contractele cu clientii, acestea ajungand de la 608,27 mil. RON in T4 2023 la 865,9 mil. RON in T4 2024 (+42,36%). In primele noua luni ale anului cresterea a fost de doar 13,41%. In lipsa notelor contabile e greu de dedus de unde a venit aceasta crestere mare de venit.

Costul bunurilor vandute a avut, la fel ca si in primele trei trimestre ale anului, o crestere procentuala mult mai mica decat cea a veniturilor, de data aceasta cu 17,24%, de la 695,33 mil. RON la 815,21 mil. RON. In aceste conditii, marja bruta a crescut de la un minus de 87,06 mil. RON la un plus de 50,69 mil. RON, o situatie asemanatoare cu cea din primele noua luni. Pe intregul an, marja bruta a ajuns de la un minus de 216,36 mil. RON la un plus de 176,9 mil. RON. Pozitia „Alte venituri operationale", care include si subventiile primite de la Stat pentru compensarea cresterii pretului energiei electrice cauzata de introducerea certificatelor de emisii, a scazut cu 46,57%, sau 48,54 mil. RON in trimestrul analizat.

Cheltuielile operationale indirecte au scazut, fiind influentate in principal de pozitia „Alte cheltuieli operationale", in scadere cu 82,69 mil. RON (-79,05%), in timp ce cheltuielile generale, administrative si de desfacere au crescut cu 29,14 mil. RON (+31,06%).

Chiar daca marja bruta a ajuns pe plus, rezultatul operational a ramas tot in zona negativa, imbunatatindu-se insa in mod semnificativ, de la o pierdere de 181,27 mil. RON la una de 38,49 mil. RON (-78,76%). Rezultatul financiar net a avut o evolutie mult mai slaba, ajungand de la o pierdere de 10,07 mil. RON la una de 94,21 mil. RON, in principal ca urmare a trecerii rezultatului net din diferente de curs valutar de la profit la pierdere, cu un impact negativ de 76,35 mil. RON asupra rezultatelor.

Chiar daca imbunatatirea marjei nete nu s-a transferat integral catre rezultatul net, din cauza diferentelor negative de curs valutar, evolutia acestuia a fost una buna, pierderea neta trimestriala scazand de la 167,67 mil. RON la 121,1 mil. RON (-27,77%).

Pe intregul an rezultatul net a trecut de la o pierdere foarte mare, de 561,75 mil. RON in 2023, la un profit de 5,7 mil. RON in 2024. Momentan situatia de pe pietele mondiale pare sa fie favorabila companiei, insa aceasta se schimba destul de brusc, asa cum am putut vedea in trecut, iar in contextul international actual, marcat de razboaie comerciale si de tarife de import impuse peste noapte, lucrurile se pot modifica in mod radical in orice moment.

Sphera Franchise Group (SFG) – Prima scadere de profit dupa mai multe trimestre, cauzata in mare parte de un element nerecurent

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Vanzari in restaurante	**404.935.000**	**394.436.000**	**2,66%**	**1.548.382.000**	**1.469.172.000**	**5,39%**
Alte venituri din restaurante	1.001.000	0	-	2.280.000	0	-
Cheltuieli cu alimente si materiale	-125.220.000	-124.337.000	**0,71%**	-483.551.000	-479.405.000	0,86%
Cheltuieli cu personalul	-90.579.000	-82.148.000	**10,26%**	-344.065.000	-325.207.000	5,80%
Chirii	-8.831.000	-9.176.000	**-3,76%**	-33.863.000	-34.644.000	-2,25%
Redevente	-24.394.000	-21.256.000	**14,76%**	-93.014.000	-87.935.000	5,78%

Publicitate	-19.109.000	-19.369.000	**-1,34%**	-79.750.000	-75.351.000	5,84%
Alte cheltuieli de exploatare, net	-54.143.000	-52.043.000	**4,04%**	-202.633.000	-192.503.000	5,26%
Depreciere si amortizare	-30.276.000	-23.693.000	**27,78%**	-110.291.000	-103.218.000	6,85%
Rezultat din restaurante	**53.383.000**	**62.414.000**	**-14,47%**	**203.495.000**	**170.909.000**	**19,07%**
Cheltuieli generale si administrative, net	-16.927.000	-16.209.000	**4,43%**	-63.338.000	-61.976.000	2,20%
Rezultat operational	**36.456.000**	**46.205.000**	**-21,10%**	**140.157.000**	**108.933.000**	**28,66%**
Rezultat financiar net	-6.579.000	-5.884.000	**11,81%**	-24.935.000	-24.938.000	-0,01%
Rezultat inainte de impozitare	**29.877.000**	**40.321.000**	**-25,90%**	**115.222.000**	**83.995.000**	**37,18%**
Impozit pe profit	-7.172.000	-1.666.000	**330,49%**	-21.698.000	-12.248.000	77,16%
Rezultat net	**22.705.000**	**38.655.000**	**-41,26%**	**93.524.000**	**71.747.000**	**30,35%**

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	61,89%	50,31%	11,58 p.p.
ROA	11,91%	10,23%	1,68 p.p.
Marja neta	6,04%	4,88%	1,16 p.p.
P/E	**17,13**		
P/BV	**10,60**		
P/S	1,03		

Spher Franchise Group a avut prima scadere a profitului net trimestrial dupa o perioada destul de lunga de timp, chiar in perioada de final de an, in mod traditional cea mai buna pentru afacerea pe care o deruleaza.

Veniturile din vanzarile in restaurante au continuat sa creasca, insa intr-un ritm mai lent decat in restul anului, cu doar 2,66%, de la 394,44 mil. RON in T4 2023 la 404,93 mil. RON in T4 2024, fata de o crestere de 6,39% in primele noua luni ale anului. Nu pare o diferenta mare, insa la marjele de profit mici la care opereaza grupul ea se simte mai puternic in rezultatele financiare finale.

Linia de business principala, restaurantele KFC, a adus venituri cu 2,26% mai mari (+7,75 mil. RON), in timp ce Taco Bell a avut o crestere procentuala mai mare a veniturilor, de 12,93% (+2,92 mil. RON), Pizza Hut fiind singura linie de business care a avut venituri in scadere usoara, cu 0,51% (-147 mii RON).

Cheltuielile cu alimente si materiale, cea mai importanta categorie de cheltuieli a grupului, au avut o crestere mai mica decat cea a veniturilor, cu doar 0,71% (fata de 0,92% in primele noua luni), insa acest lucru nu a fost de ajuns pentru imbunatatirea rezultatului din restaurante sau a celui operational. Alte categorii de cheltuieli au avut cresteri mult mai mari, in principal cele cu personalul, cu 8,43 mil. RON (+10,26%), cu deprecierea si amortizarea, cu 6,58 mil. RON (+27,78%) si cu redeventele, cu 3,14 mil. RON (+14,76%).

Cresterea acestor categorii de cheltuieli a dus rezultatul din restaurante mai jos cu 14,47% fata de perioada similara a anului anterior, de la 62,41 mil. RON la 53,38 mil. RON, in timp ce rezultatul operational a scazut cu 21,1%, de la 46,2 mil. RON la 36,46 mil. RON, influentat si de cresterea cheltuielilor generale si administrative.

Cel mai important impact negativ nu a venit, insa, de la rezultatele operationale ale grupului, ci de la cresterea impozitului pe profit de la 1,67 mil. RON in T4 2023 pana la 7,17 mil. RON in T4 2024, ca urmare a

faptului ca USFN Romania, compania care opereaza lantul de restaurante KFC, a devenit platitoare de impozit pe profit, un lucru care e de asteptat sa aiba efecte negative si in trimestrele urmatoare.

Cresterea impozitului pe profit a facut ca profitul net sa aiba o scadere mult mai mare decat cel operational, cu 41,26%, de la 38,65 mil. RON pana la 22,7 mil. RON. La nivel anual profitul net a ramas pe crestere, insa una mult mai mica decat la noua luni, 30,35%, de la 71,75 mil. RON la 93,52 mil. RON. Comparativ, in primele noua luni ale anului profitul net crescuse cu nu mai putin de 114,01%.

Pe segmente de activitate, KFC a generat o scadere de 14,43 mil. RON a profitului net trimestrial (-36,03%), iar Pizza Hut una de 2,32 mil. RON (lantul de pizzerii fiind deja pe pierdere), in timp ce Taco Bell a adus o crestere usoara, de 221 mii RON (+18,03%).

Plafonarea cresterii veniturilor si trecerea USFN Romania la plata impozitului pe profit inseamna ca perspectivele pentru acest an devin unele mai degraba negative, fiind greu de pastrat evolutia buna din ultimii ani.

Transport Trade Services (TTS) – A doua pierdere trimestriala consecutiva, cu perspective modeste si pentru acest an

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**151.880.134**	**288.197.928**	**-47,30%**	**733.795.272**	**1.161.114.220**	**-33,34%**
Alte venituri din exploatare	1.112.056	7.953.976	**-86,02%**	7.827.199	22.229.827	-52,96%
Materii prime si materiale	-18.723.431	-28.230.557	**-33,68%**	-88.036.351	-108.036.986	-13,15%
Costul bunurilor vandute	-6.664.640	-5.101.825	**30,63%**	-27.808.623	-36.365.945	-32,37%
Cheltuieli cu subcontractorii	-60.534.940	-83.417.282	**-27,43%**	-241.724.327	-329.675.525	-26,42%
Cheltuieli cu personalul	-42.956.371	-67.851.259	**-36,69%**	-204.347.858	-214.458.553	10,08%
Alte cheltuieli	-11.937.274	-15.220.118	**-21,57%**	-50.789.387	-48.675.519	16,13%
Amortizare si depreciere	-26.100.150	-25.236.460	**3,42%**	-103.557.473	-86.086.591	27,29%
Alte castiguri	10.885.141	-2.155.461	**-605,00%**	18.901.259	8.399.446	-24,05%
Alte pierderi	-1.251.945	-12.028.758	**-89,59%**	-8.180.376	-16.923.673	41,54%
Rezultat operational	**-4.291.420**	**56.910.184**	**-107,54%**	**36.079.335**	**351.520.701**	**-86,30%**
Rezultat financiar net	-764.121	-560.284	**36,38%**	-737.177	2.009.463	-98,95%
Rezultat inainte de impozitare	**-5.055.541**	**56.349.900**	**-108,97%**	**35.342.158**	**353.530.164**	**-86,41%**
Impozit pe profit	-3.105.229	-1.342.736	**131,26%**	-14.046.784	-48.058.127	-76,58%
Rezultat net	**-8.160.770**	**55.007.164**	**-114,84%**	**21.295.374**	**305.472.037**	**-88,24%**

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	2,02%	28,10%	-26,09 p.p.
ROA	1,67%	22,81%	-21,14 p.p.
Marja neta	2,90%	26,31%	-23,41 p.p.
P/E	**2,98**		
P/BV	**0,92**		
P/S	1,15		

Transport Trade Services a ajuns la al doilea trimestru consecutiv pe pierdere, ramanand pe plus la nivel anual doar ca urmare a rezultatelor din prima jumatate a anului.

Veniturile consolidate au continuat sa scada abrupt, cu 47,3%, de la 288,2 mil. RON in T4 2023 pana la 151,88 mil. RON in T4 2024. In T3 scaderea a fost una asemanatoare, de 48,55%, in timp ce in primul semestru ea a fost mult mai mica, de doar 25,31%. Nu avem informatii referitoare la contributia fiecarui segment de activitate la evolutia veniturilor, insa e clar ca motivul principal al scaderii veniturilor este schimbarea contextului regional, dupa ce Ucraina a reusit sa recapete accesul la rutele de transport traditionale pentru cereale. Mai mult decat atat, produsele minerale pe care le transporta TTS inainte de inceputul razboiului nu mai sunt in cantitati la fel de mari ca atunci, ceea ce pune o presiune suplimentara pe veniturile companiei.

Cheltuielile legate de volumul de activitate au scazut, insa intr-un ritm mai lent decat cel al veniturilor, cele cu subcontractorii cu 27,43% (-22,88 mil. RON), cele cu personalul cu 36,69% (-24,89 mil. RON), iar cele cu materii prime si materiale cu 33,68% (-9,51 mil. RON). A treia categorie de cheltuieli ca marime, cea a cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea, a inregistrat o crestere de 3,42%, sau 864 mii RON, fiind influentata de investitiile realizate in 2023 tocmai pentru a profita de contextul favorabil care intre timp s-a evaporat.

Au existat si doua influente pozitive conjuncturale asupra rezultatelor, venite de la pozitia „Alte castiguri”, cu un impact pozitiv de 13,04 mil. RON, si pozitia „Alte pierderi”, cu un impact pozitiv de 10,78 mil. RON, fara sa putem sti de unde au venit exact aceste evolutii.

Chiar si cu aceste influente pozitive, rezultatul operational a ajuns de la un profit de 56,91 mil. RON in T4 2023 la o pierdere de 4,29 mil. RON in T4 2024. Pe intregul an a ramas pe plus, insa in scadere cu 89,74%, de la 351,52 mil. RON la 36,08 mil. RON.

Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au avut variatii mici, asa ca scaderea rezultatului operational s-a transmis integral catre cel net, care a ajuns de la un profit de 55,01 mil. RON la o pierdere de 8,16 mil. RON. La nivel anual grupul a ramas pe profit, insa unul mult mai mic decat in 2023, 21,3 mil. RON, in scadere de la 305,47 mil. RON (-93,03%).

Nici pentru acest an nu se prefigureaza perspective mult mai bune, mai ales daca avem in vedere diferenta dintre S1 si S2 2024, lucrurile parand ca se inrautatesc de la o perioada la alta. Contextul regional ramane unul volatil si e greu de spus care va fi finalitatea conflictului din tara vecina, insa e putin probabil ca situatia din 2022 si 2023 sa se mai intoarca.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) – CRESTERE MARE A PROFITULUI TRIMESTRIAL DETERMINATA DE DOUA ELEMENTE NERECURENTE

Indicator (RON)	T4 2024	T4 2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	**106.324.356**	**105.344.516**	**0,93%**	**412.483.368**	**427.294.137**	-3,47%
Venituri din servicii software	79.083.923	83.194.044	**-4,94%**	324.656.466	344.775.332	-5,84%
Venituri din produse software	23.032.857	20.246.877	**13,76%**	80.556.722	70.537.191	14,20%
Venituri din sisteme integrate	4.207.576	1.903.596	**121,03%**	7.270.180	11.981.615	**-39,32%**
Total cost al vanzarilor	**-74.974.762**	**-72.889.719**	**2,86%**	**-297.137.058**	**-295.755.657**	0,47%
Costul vanzarilor de servicii software	-60.877.149	-61.277.187	**-0,65%**	-252.191.088	-254.215.350	-0,80%
Costul vanzarilor de produse software	-10.650.034	-10.134.670	**5,09%**	-38.532.766	-31.653.344	**21,73%**
Costul vanzarilor de sisteme integrate	-3.447.579	-1.477.862	**133,28%**	-6.413.204	-9.886.963	-35,13%
Marja bruta	**31.349.594**	**32.454.797**	**-3,41%**	**115.346.310**	**131.538.480**	-12,31%
Alte venituri	440	449.215	**-99,90%**	914.474	1.131.751	-19,20%
Cheltuieli de vanzari si marketing	-6.115.186	-4.673.392	**30,85%**	-21.092.147	-18.370.931	14,81%
Cheltuieli generale si de administratie	-21.791.984	-20.847.968	**4,53%**	-71.092.116	-70.739.928	0,50%
Rezultat operational	**3.442.864**	**7.382.653**	**-53,37%**	**24.076.521**	**43.559.373**	-44,73%
Rezultat financiar net	2.698.603	-1.230.106	**-319,38%**	3.929.277	-517.637	**-859,08%**
Rezultat inainte de impozitare	**6.141.467**	**6.152.547**	**-0,18%**	**28.005.798**	**43.041.736**	-34,93%
Impozit pe profit	-388.205	-2.281.320	**-82,98%**	-6.116.355	-11.125.850	-45,03%
Rezultat net	**5.753.262**	**3.871.227**	**48,62%**	**21.889.443**	**31.915.886**	**-31,42%**

Rezultatul operational al dezvoltatorului de software a avut o evolutie asemanatoare cu cea din restul anului, insa directia rezultatului net a fost inversata de rezultatul financiar net si de impozitul pe profit.

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	4,96%	11,66%	-6,7 p.p.
ROA	3,40%	6,64%	-3,24 p.p.
Marja neta	5,31%	7,47%	-2,16 p.p.
P/E	**32,58**		
P/BV	**1,62**		
P/S	1,73		

Dupa ce in primele trei trimestre a scazut cu 4,9%, de data aceasta cifra de afaceri a inregistrat o crestere usoara, de 0,93%, de la 105,34 mil. RON la 106,32 mil. RON, generata de veniturile din produse software (+2,79 mil. RON, sau 13,76%) si de cele din sisteme integrate (+2,3 mil. RON, sau 121,03%). Veniturile din servicii software, cele mai importante ale grupului, au mers in directia opusa, scazand cu 4,11 mil. RON (-4,94%).

Asa cum s-a intamplat si in cele trei trimestre anterioare, costul vanzarilor a avut o evolutie mai proasta decat cea a veniturilor, crescand per total cu 2,86%, de la 72,89 mil. RON la 74,94 mil. RON. Acest lucru a facut ca marja bruta sa scada la randul sau cu 3,41%, de la 32,45 mil. RON la 31,35 mil. RON.

Cheltuielile indirecte au avut din nou o tendinta ascendenta, cele de vanzari si marketing crescand cu 1,44 mil. RON (+30,85%), iar cele generale si de administratie cu 944 mii RON (+4,53%). Acest lucru a facut ca profitul operational sa aiba din nou o scadere mult mai mare decat marja bruta, cu 53,37%, de la 7,38 mil. RON la 3,44 mil. RON. Marja operationala la care functioneaza grupul este una foarte mica, de doar 5,84% in 2024, in scadere de la 10,19% in anul anterior, asa ca fiecare miscare a marjei brute are efecte importante asupra rezultatului operational si a celui net.

Asa cum spuneam si mai sus, evolutia slaba a rezultatului operational nu s-a transmis si catre cel net, in primul rand datorita trecerii rezultatului financiar net de la o pierdere de 1,23 mil. RON in T4 2023 la un profit de 2,7 mil. RON in T4 2024. De asemenea, impozitul pe profit a ajuns de la o cheltuiala de 2,28 mil. RON, corespunzatoare unei rate efective de impozitare de 37,08%, la una de doar 388 mii RON, cu o rata efectiva de impozitare de 6,32%.

Cele doua influente pozitive au dus la o crestere de 48,62% a profitului net, de la 3,87 mil. RON la 5,75 mil. RON. Pe intregul an rezultatul net a ramas in scadere, de la 31,92 mil. RON in 2023 la 21,89 mil. RON in 2024 (-31,42%), acesta fiind cel mai mic profit net raportat de la listarea companiei, in anul 2021.

Bittnet Systems (BNET) – Profit nerecurent mare din vanzarea pilonului de Cybersecurity

Indicator (RON)	2024	2023	Evolutie T4	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	110.724.600	97.434.347	**13,64%**	418.870.074	375.532.179	11,54%
Costul vanzarilor	-84.507.707	-75.359.563	**12,14%**	-339.600.695	-309.389.400	9,76%
Marja bruta	**26.216.893**	**22.074.784**	**18,76%**	**79.269.379**	**66.142.779**	**19,85%**
Alte venituri	259.718	408.366	**-36,40%**	2.196.342	5.169.765	-57,52%
Cheltuieli vanzare	-6.213.075	-5.177.215	**20,01%**	-21.713.297	-18.432.534	17,80%
Cheltuieli generale si administrative	-12.433.134	-11.243.591	**10,58%**	-46.922.273	-41.734.919	12,43%
Alte cheltuieli	-650.000	-381.175	**70,53%**	-695.510	-689.691	0,84%
Rezultat operational	**7.180.402**	**5.681.169**	**26,39%**	**12.134.641**	**10.455.400**	**16,06%**
Castig titluri puse in echivalenta	-11.732	-40.630	**-71,12%**	-39.095	-121.055	-67,70%
Venituri financiare	11.228.715	-36.691	**-**	6.982.653	-1.523.074	-558,46%
Cheltuieli financiare	-2.985.120	-1.799.743	**65,86%**	-8.059.731	-7.076.271	13,90%
Rezultat financiar net	8.231.862	-1.877.062	**-538,55%**	-1.116.174	-8.720.399	-87,20%
Profit brut	**15.412.264**	**3.804.107**	**305,15%**	**11.018.467**	**1.735.001**	**535,07%**
Impozit pe profit	-1.204.891	-700.756	**71,94%**	-1.761.838	-911.339	93,32%
Profit net	**14.207.374**	**3.103.351**	**357,81%**	**9.256.630**	**823.662**	**1023,84%**

Rezultatele Bittnet Systems s-au imbunatatit considerabil in trimestrul analizat, motivul principal fiind inregistrarea unui venit nerecurent din vanzarea pilonului de Cybersecurity al grupului.

Indicator	2024	2023	Diferenta
ROE	8,96%	0,90%	8,06 p.p.
ROA	2,57%	0,27%	2,3 p.p.
Marja neta	2,21%	0,22%	1,99 p.p.
P/E	**16,75**		
P/BV	**1,13**		
P/S	0,26		

Veniturile din contractele cu clientii au crescut cu 13,64%, de la 97,43 mil. RON in T4 2023 la 110,72 mil. RON in T4 2024, o crestere ceva mai mare decat cea de 10,8% din primele noua luni ale anului. Nici la Bittnet nu exista note contabile din care sa putem detalia evolutia veniturilor pe segmente de activitate.

Costul vanzarilor a avut la randul sau o crestere, insa una mai mica decat cea a veniturilor, de 12,14%, facand ca marja bruta sa aiba un ritm de crestere ceva mai mare, de 18,76%, de la 22,07 mil. RON la 26,22 mil. RON. In cazul marjei brute, cresterea procentuala a fost ceva mai mica decat cea din primele noua luni ale anului, atunci cand ajunsese la 20,39%.

Cheltuielile operationale indirecte au avut de asemenea un ritm de crestere mai lent decat veniturile, cele mai importante cresteri fiind cele ale cheltuielilor generale si administrative, cu 1,19 mil. RON (+10,58%) si ale celor de vanzare, cu 1,04 mil. RON (+20,01%). Acest lucru a facut ca profitul operational sa se aprecieze cu 26,39%, de la 5,68 mil. RON in T4 2023 pana la 7,18 mil. RON in T4 2024, dupa ce in primele noua luni ale anului avusese o crestere mult mai modesta, de doar 3,77%.

Cea mai importanta influenta asupra rezultatului net nu a venit, insa, din zona operationala, ci din cea financiara, mai exact de la veniturile financiare cu 11,26 mil. RON mai mari din perioada analizata, o crestere generata de vanzarea diviziei de Cybersecurity a grupului. Este vorba despre un venit nerecurent, dar care a presupus o intrare de numerar, spre deosebire de marcarea la piata a investitiilor, care a influentat puternic rezultatele cu cativa ani in urma.

Profitul net a crescut puternic, cel trimestrial ajungand de la 3,1 mil. RON in T4 2023 pana la 14,21 mil. RON in T4 2024 (+357,81%), iar cel anual de la 824 mii RON in 2023 pana la 9,26 mil. RON in 2024. In primele noua luni ale anului Bittnet era pe pierdere, aceasta fiind chiar in crestere de la 2,28 mil. RON in 2023 la 4,95 mil. RON in 2024. Per total rezultatele sunt unele foarte bune, insa ele nu semnalizeaza o schimbare importanta si pentru perioada urmatoare.

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