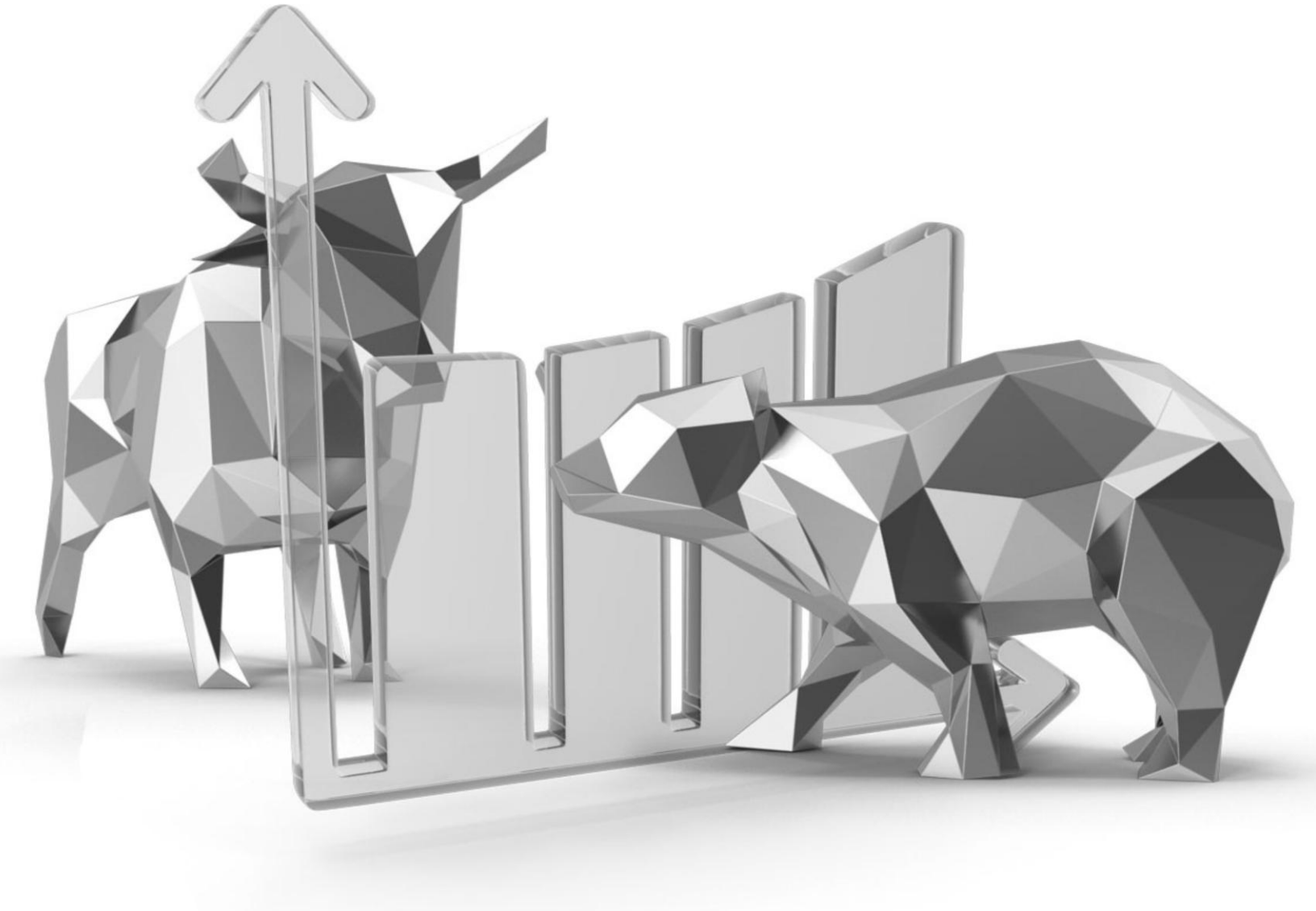
Rezultate financiare AeRO

- T2 2024 -



PRIME TRANSACTION

good people, good money

Raport de analiza rezultate AeRO T2 2024

Rezultatele emitentilor din acest material au fost impartite in mod echilibrat intre cele bune, slabe si cele mai greu de incadrat intr-o categorie sau alta.

SSIF Prime Transaction
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

Printre emitentii cu rezultate bune s-au numarat Agroland Business System (AG), cu crestere pentru venituri si marjele de profit, Norofert (NRF), cu scadere a cheltuielilor mai mare decat cea a veniturilor, Visual Fan (ALW), cu crestere mare de profit, insa la un ordin de marime mic, si IHunt Technology Import-Export (HUNT), cu revenire pe profit in T2.

In partea opusa, Holde Agri Invest (HAI) si 2Performant Network (2P) si-au continuat seria de rezultate pe minus, in timp ce Life is Hard (LIH) a fost afectata de un efect de baza fata de T2 2023, dar si de evolutia mai slaba a uneia dintre divizii.

Intre cele doua categorii, DN Agrar (DN) si-a stabilizat rezultatele dupa ce efectul de baza dat de pretul laptelui s-a diminuat, in timp ce 2B Intelligent Soft (BENTO) si Arctic Stream (AST) au avut cresteri mari de venituri, transferate insa doar in mica masura catre profitul net.

*Rezultatele 2B Intelligent Soft, Arctic Stream, Visual Fan, Life is Hard, Ihunt Technology Import-Export si 2Performant Network sunt individuale; toate celelalte rezultate sunt consolidate. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 27 septembrie 2024

DN Agrar Group (DN) – stabilitate a rezultatelor financiare, in lipsa efectului de baza dat de pretul laptelui

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri neta	42.962.908	36.069.476	**19,11%**	83.247.229	80.349.549	3,61%
Costul productiei in curs de executie	17.844.452	17.273.168	**3,31%**	28.007.526	26.440.616	5,93%
Venituri din productia de imobilizari	5.106.929	2.633.111	**93,95%**	8.840.949	4.091.285	116,09%
Subventii de exploatare	5.389.066	7.181.250	**-24,96%**	11.224.470	12.314.682	-8,85%
Alte venituri operationale	281.216	735.384	**-61,76%**	416.838	1.102.927	-62,21%
Total venituri operationale	**71.584.571**	**63.892.389**	**12,04%**	**131.737.012**	**124.299.059**	**5,98%**
Materii prime si consumabile	-35.005.424	-33.026.382	**5,99%**	-63.306.197	-61.881.307	2,30%
Alte cheltuieli cu materialele	-663.352	-614.073	**8,02%**	-1.189.599	-1.063.969	11,81%
Alte cheltuieli externe	-1.142.854	-1.181.256	**-3,25%**	-1.765.721	-2.061.659	-14,35%
Cheltuieli privind marfurile (net)	-146.127	74.132	**-297,12%**	-263.101	-22.064	1092,44%
Cheltuieli cu personalul	-6.967.706	-6.338.081	**9,93%**	-13.222.951	-12.123.509	9,07%
Ajustari de valoare imobilizari	-6.311.232	-5.106.525	**23,59%**	-12.279.282	-10.193.656	20,46%
Ajustari de valoare active circulante	-106.741	521.691	**-120,46%**	-106.741	1.248.582	-108,55%
Alte cheltuieli operationale	-10.331.783	-8.434.160	**22,50%**	-17.335.267	-15.254.052	13,64%
Ajustari privind provizioanele	94.756	83.447	**13,55%**	329.302	307.934	6,94%
Total cheltuieli operationale	**-60.580.463**	**-53.977.079**	**12,23%**	**-109.139.557**	**-100.999.572**	**8,06%**
Rezultat operational	**11.004.108**	**9.915.310**	**10,98%**	**22.597.455**	**23.299.487**	**-3,01%**
Rezultat financiar net	**-2.095.923**	**-1.874.851**	**11,79%**	**-3.869.940**	**-4.879.906**	**-20,70%**
- din care cheltuieli cu dobanzile	-1.823.397	-1.524.702	**19,59%**	-3.731.812	-3.402.116	9,69%
Rezultat inainte de impozitare	**8.908.186**	**8.040.458**	**10,79%**	**18.727.515**	**18.419.581**	**1,67%**
Impozit pe profit	-1.719.674	-1.004.316	**71,23%**	-3.649.543	-2.970.077	22,88%
Alte impozite	0	-4.208	**-100,00%**	0	-9.595	-100,00%
Rezultat net	**7.188.512**	**6.767.666**	**6,22%**	**15.077.972**	**15.175.641**	**-0,64%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	15,51%	17,30%	-1,79%
ROA	6,99%	7,49%	-0,50%
Marja neta	9,49%	9,83%	-0,34%
P/E	**10,32**		
P/BV	**1,60**		
P/S	0,98		

Rezultatele financiare ale DN Agrar au fost unele foarte stabile atat in al doilea trimestru al anului, cat si pe primele sase luni luate impreuna, cel putin in ceea ce priveste profitul.

Veniturile operationale trimestriale au urcat cu 12,04%, de la 63,89 mil. RON in T2 2023 pana la 71,58 mil. RON in T2 2024, cele mai mari contributii la aceasta crestere venind de la cifra de afaceri neta, cu un plus de 6,89 mil. RON (+19,11%) si veniturile din productia de imobilizari, cu 2,47 mil. RON (+93,95%). In primul caz, cresterea a venit in principal de la productia mai mare valorificata de grup, in timp ce in cazul veniturilor din productia de imobilizari este vorba despre inregistrarea ca mijloace fixe a tineretului de vaci de lapte care au intrat in procesul de productie de lapte in perioada analizata. Pe primele sase luni, cresterea veniturilor a fost una mult mai mica, de doar 5,98%, de la 124,3 mil. RON la 131,74 mil. RON, dupa ce in primul trimestru al anului indicatorul scazuse cu 0,42%.

Cheltuielile operationale au tinut pasul cu veniturile, crescand per total cu 12,23%, de la 53,98 mil. RON la 69,58 mil. RON la nivel trimestrial si cu 8,06% pe primul semestru. Cele mai mari contributii la aceasta evolutie le-au avut cheltuielile cu materii prime si consumabile, cu o apreciere de 1,98 mil. RON (+5,99%), pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, dominata de

cheltuielile cu prestatiile externe, cu o crestere de 1,9 mil. RON (+22,5%) si cheltuielile cu ajustarile de valoare ale imobilizarilor, cu 1,2 mil. RON (+23,59%). Primele doua sunt cheltuieli directe, influentate de cresterea volumului de activitate, in timp ce a treia este influentata de volumul investitiilor realizate in perioada recenta.

Ritmul de crestere apropiat inregistrat de venituri si cheltuieli a facut ca rezultatul operational sa urce la randul sau intr-un ritm asemanator, cu 10,98%, de la 9,92 mil. RON in T2 2023 pana la 11 mil. RON in T2 2024, dupa ce in primul trimestru al anului scazuse cu 13,38%. Marja operationala a scazut usor, de la 15,52% in T2 2023 la 15,37% in T2 2024, pe primele sase luni scaderea fiind mai mare, de la 18,74% la 17,15%.

Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au avut ambele contributii negative, primul ajungand de la o pierdere financiara de 1,87 mil. RON la una de 2,1 mil. RON, iar al doilea de la o cheltuiala de 1 mil. RON la una de 1,72 mil. RON, corespunzator unei rate efective de impozitare in crestere de la 12,49% la 19,3% la nivel trimestrial.

In aceste conditii, profitul net consolidat a urcat intr-un ritm mai lent decat cel operational, de la 6,77 mil. RON la 7,19 mil. RON (+6,22%). La nivel semestrial, profitul net a inregistrat o scadere usoara, de la 15,18 mil. RON la 15,08 mil. RON (-0,64%), in timp ce pe ultimele 12 luni a ajuns la 22,97 mil. RON, in scadere usoara de la nivelul de 23,07 mil. RON inregistrat pe parcursul anului 2023.

Asa cum estimam, efectul de baza fata de anul trecut, unul care a fost marcat de volatilitate mare a pretului laptelui, a inceput sa se estompeze, iar eficienta operationala si investitiile sa ajunga factorii principali de influenta pentru rezultatele DN Agrar. E de asteptat ca acest lucru sa se intample si in al doilea semestru al anului, atunci cand va trebui urmarit si impactul conditiilor meteorologice asupra productiei agricole a grupului.

2B Intelligent Soft (BENTO) – stabilizare a profitului net trimestrial, dupa o crestere procentuala mai mare a cheltuielilor comparativ cu cea a veniturilor

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	17.427.027	11.655.948	**49,51%**	41.613.263	16.010.772	159,91%
Venituri din productia de imobilizari necorporale	1.453.862	2.821.401	**-48,47%**	2.793.672	6.759.314	-58,67%
Alte venituri din exploatare	492.390	272.807	**80,49%**	523.537	478.075	9,51%
Total venituri operationale	**19.373.279**	**14.750.157**	**31,34%**	**44.930.472**	**23.248.162**	**93,26%**
Cheltuieli cu materialul, din care:	-3.118.472	-2.100.155	**48,49%**	-8.652.905	-3.147.652	174,90%
Cheltuieli cu materiile prime	-63.722	-47.998	**32,76%**	*-109.810*	*-76.927*	42,75%
Alte cheltuieli materiale	-11.071	-13.306	**-16,80%**	*-14.109*	*-18.573*	-24,03%
Cheltuieli privind marfurile	-3.040.499	-2.038.851	**49,13%**	-8.525.806	-3.052.152	179,34%
Cheltuieli cu personalul	-4.352.185	-4.681.890	**-7,04%**	-8.483.027	-9.229.936	-8,09%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-782.705	-65.988	**1086,13%**	-866.529	-126.650	584,19%
Alte cheltuieli de exploatare	-4.791.208	-1.968.107	**143,44%**	-12.454.023	-3.709.939	235,69%
Total cheltuieli operationale	**-13.044.569**	**-8.816.140**	**47,96%**	**-30.456.484**	**-16.214.177**	**87,84%**
Rezultat operational	**6.328.710**	**5.934.017**	**6,65%**	**14.473.988**	**7.033.985**	**105,77%**
Rezultat financiar net	-16.199	-22.015	**-26,42%**	-57.346	-106.452	-46,13%

Rezultat inainte de impozitare	**6.312.511**	**5.912.002**	**6,77%**	**14.416.642**	**6.927.533**	**108,11%**
Impozit pe profit	-1.039.110	-882.295	**17,77%**	-2.342.892	-1.062.318	120,55%
Rezultat net	**5.273.401**	**5.029.707**	**4,85%**	**12.073.750**	**5.865.215**	**105,85%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	46,00%	43,80%	2,20%
ROA	46,00%	23,35%	22,66%
Marja neta	24,07%	22,37%	1,70%
P/E	**9,94**		
P/BV	**4,57**		
P/S	2,39		

Dezvoltatorul de software a avut doua trimestre diferite, cu o crestere mare de profit in T1 si o stabilizare a acestuia in T2.

Veniturile operationale din al doilea trimestru al anului au crescut cu 31,34%, de la 14,75 mil. RON in T2 2023 pana la 19,37 mil. RON in T2 2024, o crestere destul de mare dupa standardele obisnuite, dar mult sub cea de 200,74% din primul trimestru al anului. Cifra de afaceri trimestriala a urcat cu 49,51% in T2, sau 5,77 mil. RON, in timp ce veniturile din productia de imobilizari necorporale au scazut cu 48,47%, sau 1,37 mil. RON, in al doilea caz motivul scaderii fiind finalizarea proiectului finantat din fonduri europene prin care a fost realizata o parte a platformei proprii. Volatilitatea cifrei de afaceri este una normala, avand in vedere faptul ca activitatea BENTO se bazeaza in principal pe contracte de mari dimensiuni. Din acelasi motiv, predictibilitatea este mai redusa, iar informatiile referitoare la motivele evolutiei veniturilor, mai putine.

Dupa ce in primul trimestru cheltuielile operationale au avut un ritm de crestere mai lent decat veniturile, in T2 situatia s-a inversat, cheltuielile crescand chiar mai rapid decat veniturile, cu 47,96%, de la 8,82 mil. RON la 13,04 mil. RON. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", care are si aici in prim-plan cheltuielile cu serviciile prestate de terti, cu o apreciere de 2,82 mil. RON (+143,44%). Alte cresteri mari au venit de la cheltuielile cu materialul, cu 1,02 mil. RON (+48,49%), cele cu marfurile, cu 1 mil. RON (+49,13%), si cele cu amortizarea si ajustarile de valoare, cu 717 mii RON, primele doua legate de volumul de activitate, iar a treia de investitiile realizate.

Cresterea procentuala mai mare a cheltuielilor comparativ cu cea a veniturilor a facut ca profitul operational sa se aprecieze doar cu 6,65%, de la 5,93 mil. RON la 6,33 mil. RON, mult sub evolutia din primele trei luni ale anului, atunci cand crescuse cu nu mai putin de 640,5%. Pe primele sase luni, profitul operational a ramas cu o crestere mare, de 105,77%, de la 7,03 mil. RON la 14,47 mil. RON. Marja operationala trimestriala a scazut de la 40,23% in T2 2023 la 32,67% in T2 2024, in timp ce la nivel semestrial a crescut de la 30,26% in S1 2023 la 32,21% in S1 2024.

Rezultatul net a avut o evolutie asemanatoare, crescand usor, cu 4,85%, de la 5,03 mil. RON in T2 2023 la 5,27 mil. RON in T2 2024, influentele din partea rezultatului financiar si impozitului pe profit fiind unele marginale. Pe primele sase luni cresterea profitului net a ramas si ea una ridicata, fiind la un nivel apropiat de cel al cresterii profitului operational, 105,85%, de la 5,87 mil. RON la 12,07 mil. RON. Profitul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la 19,22 mil. RON, comparativ cu 13,01 mil. RON pe intregul an 2023.

Asa cum spuneam si mai sus, rezultatele BENTO sunt unele greu de previzionat, fiind greu de spus de acum ce s-ar putea intampla in al doilea semestru al anului.

Agroland Business System (AG) – crestere a veniturilor si marjelor de profit atat in T2, cat si in S1 2024

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	131.177.522	119.134.647	**10,11%**	206.702.660	189.722.322	8,95%
Venituri din subventii de exploatare	540.951	852.289	**-36,53%**	1.071.298	1.331.937	-19,57%
Venituri din productia in curs de executie	-2.816.900	-737.111	**282,15%**	-4.371.804	-3.428.132	27,53%
Alte venituri din exploatare	412.682	381.176	**8,27%**	451.455	1.738.408	-74,03%
Total venituri operationale	**129.314.255**	**119.676.001**	**8,05%**	**203.853.609**	**189.409.535**	**7,63%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-19.200.877	-9.150.471	**109,83%**	-29.050.645	-17.634.292	64,74%
Alte cheltuieli materiale	-1.600.732	-1.434.776	**11,57%**	-2.913.755	-2.661.782	9,47%
Cheltuieli cu energia si apa	-1.108.765	-777.319	**42,64%**	-2.399.252	-1.460.122	64,32%
Cheltuieli nete cu marfurile	-146.295.951	-158.980.416	**-7,98%**	-106.888.035	-119.275.286	-10,39%
Cheltuieli cu personalul	-10.533.727	-7.047.781	**49,46%**	-18.194.571	-13.748.729	32,34%
Amortizare si ajustari de valoare	-1.895.954	-1.427.528	**32,81%**	-3.758.707	-2.347.564	60,11%
Alte cheltuieli de exploatare	-17.830.639	-11.751.561	**51,73%**	-26.030.473	-19.917.867	30,69%
Total cheltuieli operationale	**-119.650.812**	**-111.159.593**	**7,64%**	**-189.235.437**	**-177.045.643**	**6,89%**
Rezultat operational	**9.663.442**	**8.516.408**	**13,47%**	**14.618.171**	**12.363.892**	**18,23%**
Rezultat financiar net	-1.151.476	-1.398.269	**-17,65%**	-3.068.865	-3.459.035	-11,28%
Rezultat inainte de impozitare	**8.511.966**	**7.118.140**	**19,58%**	**11.549.306**	**8.904.858**	**29,70%**
Impozit pe profit	-965.367	-936.138	**3,12%**	-1.763.254	-1.340.805	31,51%
Rezultat net	**7.546.599**	**6.182.002**	**22,07%**	**9.786.052**	**7.564.053**	**29,38%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	10,36%	8,25%	2,11%
ROA	10,36%	2,43%	7,93%
Marja neta	2,24%	1,59%	0,64%
P/E	**18,42**		
P/BV	**1,91**		
P/S	0,41		

Rezultatele Agroland Business System au continuat sa se imbunatateasca, atat veniturile, cat si profitul apreciindu-se in al doilea trimestru al anului.

Veniturile operationale totale au urcat cu 8,05%, de la 119,68 mil. RON in T2 2023 la 129,31 mil. RON in T2 2024, dupa ce in primul trimestru crescusera intr-un ritm ceva mai lent, cu 6,89%. Cresterea a venit aproape exclusiv de la cifra de afaceri, aceasta fiind cu 10,11% mai mare, de la 119,13 mil. RON la 131,18 mil. RON. Contributiile principale la aceasta crestere au venit de la vanzarile de pe segmentele Furaje & Concentrate, cu o crestere de 4,47 mil. RON, Food, cu 3,35 mil. RON, si Pui, cu 3,09 mil. RON.

Cheltuielile operationale au avut o evolutie usor atipica, existand doua categorii importante de cheltuieli cu variatii ample, dar de sens opus. Mai exact, cheltuielile cu materii prime si materiale au crescut cu 10,05 mil. RON, de la 9,15 mil. RON la 19,2 mil. RON la nivel trimestrial (+109,83%), in timp ce cheltuielile cu marfurile au scazut cu 12,09 mil. RON, de la 79,57 mil. RON la 67,48 mil. RON (-15,19%), explicatia fiind internalizarea productiei pentru anumite produse care erau cumparate anterior de la terti si revandute. In afara de aceste doua categorii de cheltuieli, au avut un impact important asupra rezultatelor si evolutiile cheltuielilor cu personalul, cu o crestere de 3,49 mil. RON (+49,46%) si pozitiei „Alte cheltuieli de exploatare", cu o crestere de 6,08 mil. RON (+51,73%), ca urmare a externalizarii unor procese de productie. Per total, cheltuielile operationale au fost mai mari cu 7,64%, de la 111,16 mil. RON in T2 2023 la 119,65 mil. RON in T2 2024.

Rezultatul operational s-a apreciat intr-un ritm ceva mai rapid decat veniturile, cu 13,47%, de la 8,52 mil. RON in T2 2023 la 9,66 mil. RON in T2 2024, o crestere procentuala ceva mai mica decat cea de 28,78% inregistrata in primul trimestru al anului. Marja operationala a crescut de la 7,12% la 7,47% la nivel trimestrial si de la 6,53% la 7,17% la nivel semestrial.

Rezultatul financiar si impozitul pe profit au avut si in cazul AG variatii mici, asa ca profitul net a inregistrat o crestere nominala apropiata de cea a profitului operational, ajungand de la 6,18 mil. RON in T2 2023 la 7,55 mil. RON in T2 2024 (+22,07%). Pe primul semestru cresterea a fost una ceva mai mare, 29,38%, de la 7,56 mil. RON la 9,79 mil. RON, corespunzator unei marje nete in crestere de la 3,99% la 4,8%, in timp ce profitul net TTM a urcat pana la 6,94 mil. RON, cu 47,14% mai mare decat rezultatul de la finalul anului 2023.

Avand in vedere performantele din prima parte a anului, ne putem astepta ca si in urmatoarele doua trimestre lucrurile sa stea bine pentru grup. Marjele de profit la care opereaza acesta raman unele mici, specifice domeniului de activitate, insa imbunatatirea lor in primele doua trimestre din 2024 poate aduce o imbunatatire semnificativa a rezultatatelor si in perioada urmatoare.

Arctic Stream (AST) – crestere mare a veniturilor, transferata doar in mica parte spre profit din cauza cheltuielilor mari cu resursa umana

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	44.732.615	33.264.837	**34,47%**	74.281.581	62.686.778	18,50%
Alte venituri din exploatare	81.534	8.617	**846,20%**	165.121	17.235	858,06%
Total venituri operationale	**44.817.150**	**33.273.455**	**34,69%**	**74.449.703**	**62.704.013**	**18,73%**
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	-37.969	-30.682	**23,75%**	-76.013	-61.472	23,65%
Cheltuieli privind marfurile	-17.911.746	-18.012.186	-0,56%	-30.521.264	-36.005.277	-15,23%
Alte cheltuieli materiale	-145.513	-19.177	658,79%	-172.648	-35.013	393,10%
Cheltuieli cu personalul	-1.873.242	-1.367.135	**37,02%**	-3.812.479	-2.350.586	62,19%
Cheltuieli cu programul SOP	-771.030	-579.000	**33,17%**	-771.030	-579.000	33,17%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-314.931	-130.650	**141,05%**	-634.059	-258.841	144,96%
Ajustari de valoare privind activele circulante	-641.942	-319.283	**101,06%**	-634.059	-258.841	144,96%
Ajustari privind provizioanele	0	-104.191	**-100,00%**	0	-104.191	-100,00%
Alte cheltuieli de exploatare	-20.353.985	-9.756.457	**108,62%**	-33.329.039	-17.271.100	92,98%
Reduceri comerciale primite	-246.206	-880	**27877,9%**	-132.171	-880	14919,43%
Total cheltuieli operationale	**-40.633.429**	**-29.273.419**	**38,81%**	**-68.419.885**	**-55.878.978**	**22,44%**
Rezultat operational	**4.180.721**	**4.000.036**	**4,52%**	**6.026.818**	**6.825.035**	**-11,70%**
Rezultat financiar net	545.181	255.386	**113,47%**	1.045.433	51.634	1924,70%
Rezultat inainte de impozitare	**4.725.902**	**4.255.420**	**11,06%**	**7.072.251**	**6.876.668**	**2,84%**
Impozit pe profit	-785.956	-636.793	**23,42%**	-1.144.373	-1.045.942	9,41%
Rezultat net	**3.939.946**	**3.618.627**	**8,88%**	**5.927.878**	**5.830.726**	**1,67%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	43,24%	55,38%	-12,14%
ROA	43,24%	17,32%	25,91%
Marja neta	6,74%	7,30%	-0,55%
P/E	**11,23**		
P/BV	**4,86**		
P/S	0,76		

Al doilea trimestru al anului a adus o crestere importanta a veniturilor pentru Arctic Stream, insa cea mai mare parte a acesteia a fost inghitita de cresterea corespunzatoare a cheltuielilor.

Cifra de afaceri a companiei a crescut cu 34,47%, de la 33,26 mil. RON in T2 2023 la 44,73 mil. RON in T2 2024, dupa ce in primele trei luni ale anului inregistrase o crestere nesemnificativa, de doar 0,43%. Cumulat, pe primele sase luni ale anului, cifra de afaceri a urcat cu 18,5%, de la 62,69 mil. RON la 74,28 mil. RON. Si in cazul Arctic Stream veniturile sunt volatile si depind de contractele incheiate si timeline-ul finalizarii acestora, un lucru care s-a putut vedea, de altfel, in evolutia lor pe parcursul primei jumatati a anului curent.

Pe partea de cheltuieli a existat o singura variatie importanta, cea a pozitiei „Alte cheltuieli de exploatare", in crestere cu 10,6 mil. RON, de la 9,76 mil. RON la 20,35 mil. RON (+108,62%). In aceasta categorie de cheltuieli sunt incluse in principal cheltuielile cu colaboratorii, iar cresterea lor este in principal rezultatul volumului mai mare de activitate. Toate celelalte categorii de cheltuieli au avut variatii mai mici de 1 mil. RON, cea mai mare fiind chiar in cazul cheltuielilor cu personalul, cu o crestere de 506 mii RON.

Cresterea mare a cheltuielilor a facut ca profitul operational trimestrial sa urce cu doar 4,52%, de la 4 mil. RON la 4,18 mil. RON, dupa ce in primul trimestru al anului indicatorul scazuse cu 34,65%. Pe primele sase luni, profitul operational ramane in scadere comparativ cu perioada similara din 2023, de la 6,83 mil. RON la 6,03 mil. RON.

Evolutia favorabila a rezultatului financiar net, cu o crestere de 290 mii RON in T2, a facut ca profitul net sa aiba o crestere procentuala ceva mai mare decat cel operational, cu 8,88%, de la 3,62 mil. RON in T2 2023 la 3,94 mil. RON in T2 2024. Este o crestere mult mai mica decat cea a veniturilor, iar marja neta a ajuns de la 10,88% in T2 2023 la 8,79% in T2 2024, in timp ce la nivel semestrial a ajuns de la 9,3% la 7,96%. Profitul net semestrial a avut o crestere mica, de 1,67%, de la 5,83 mil. RON la 5,93 mil. RON, iar profitul net TTM a ramas foarte apropiat de cel pe anul 2023, 9,25 mil. RON, comparativ cu 9,16 mil. RON.

Rezultatele sunt greu de clasificat ca bune sau slabe, cresterea mare a veniturilor fiind acoperita aproape complet de cheltuielile mai mari. La fel ca si la BENTO, estimarile pentru perioada urmatoare sunt greu de facut, rezultatele depinzand de contractele incheiate si momentul finalizarii acestora.

Life is Hard SA (LIH) – scadere mare a profitului, cauzata de un efect de baza si de scaderea cifrei de afaceri

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	6.121.449	6.409.652	**-4,50%**	12.612.972	13.291.381	-5,10%
Alte venituri din exploatare	756.019	2.118.358	**-64,31%**	1.705.545	3.936.052	-56,67%
Venituri din subventii de exploatare	**6.877.467**	**8.528.009**	**-19,35%**	**14.318.516**	**17.227.432**	**-16,89%**
Total venituri operationale	-106.794	-142.964	**-25,30%**	-219.686	-220.893	-0,55%
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	-418.233	-39.457	959,97%	-573.235	-69.665	722,85%
Cheltuieli privind marfurile	-30.935	-38.108	-18,82%	-75.055	-89.278	-15,93%
Alte cheltuieli materiale	-4.036.365	-4.314.393	**-6,44%**	-8.241.028	-8.504.996	-3,10%
Cheltuieli cu personalul	-902.635	-721.838	**25,05%**	-1.739.939	-1.446.115	20,32%
Cheltuieli cu programul SOP	37.560	66.554	**-43,56%**	665.047	66.554	899,26%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-2.792.391	-2.192.375	**27,37%**	-5.708.223	-3.856.709	48,01%
Ajustari de valoare privind activele circulante	**-8.249.793**	**-7.382.580**	**11,75%**	**-15.892.119**	**-14.121.102**	**12,54%**
Ajustari privind provizioanele	**-1.372.327**	**1.145.429**	**-219,81%**	**-1.573.603**	**3.106.330**	**-150,66%**
Alte cheltuieli de exploatare	1.811.639	224.748	**706,08%**	2.051.678	231.176	787,50%
Reduceri comerciale primite	**439.313**	**1.370.178**	**-67,94%**	**478.075**	**3.337.507**	**-85,68%**
Total cheltuieli operationale	0	-211.415	**-100,00%**	0	-542.406	-100,00%
Rezultat operational	**439.313**	**1.158.763**	**-62,09%**	**478.075**	**2.795.101**	**-82,90%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	8,44%	13,13%	-4,69%
ROA	8,44%	8,55%	-0,11%
Marja neta	11,79%	17,10%	-5,30%
P/E	**10,89**		
P/BV	**0,92**		
P/S	1,28		

Rezultatele trimestriale ale Life is Hard au fost unele slabe, insa un motiv important pentru acest lucru a fost un efect de baza fata de perioada similara a anului trecut.

Cifra de afaceri a companiei a scazut cu 4,5%, de la 6,41 mil. RON in T2 2023 la 6,12 mil. RON in T2 2024, o evolutie asemanatoare cu cea din primele trei luni ale anului, atunci cand indicatorul a scazut cu 5,67%. Potrivit conducerii companiei, scaderea a fost cauzata de modificarile prin care a trecut divizia Engine, care gestioneaza proiectele si produsele de digitalizare, si de situatia de pe piata pe care activeaza aceasta.

Veniturile operationale totale au avut o evolutie mult mai slaba decat cifra de afaceri, inregistrand o scadere de 19,35%, de la 8,53 mil. RON la 6,88 mil. RON, o diferenta care a venit de la pozitia „Alte venituri operationale”, in scadere cu 1,36 mil. RON (-64,31%). Scaderea acestor venituri a fost determinata de un efect de baza, mai exact finalizarea in anul 2023 a proiectului cu finantare europeana pentru 24broker.ro, care a crescut veniturile din productia de imobilizari.

Cheltuielile operationale au mers in directia opusa fata de venituri, crescand per total cu 11,75%, de la 7,38 mil. RON la 8,25 mil. RON. Nu au existat cresteri mai mari de 1 mil. RON la nicio categorie de cheltuieli, cele mai mari dintre ele fiind cele ale pozitiei „Alte cheltuieli operationale”, cu 600 mii RON, si cheltuielilor cu marfurile, cu 379 mii RON.

Evolutiile de sens opus ale veniturilor si cheltuielilor si efectul de baza negativ pe partea de venituri au facut ca rezultatul operational sa ajunga de la un profit de 1,15 mil. RON in T2 2023 la o pierdere de 1,37 mil. RON in T2 2024. Si pe primele sase luni ale anului rezultatul operational a fost tot unul negativ, ajungand la o pierdere de 1,57 mil. RON, de la un profit de 3,11 mil. RON in perioada similara a anului trecut.

Rezultatul financiar net a fost cel care a salvat partial situatia, ajungand de la un profit de 225 mii RON la unul de 1,81 mil. RON la nivel trimestrial, influentat de dividendele mai mari primite de la subsidiarele Performia Finance si Innobyte Solutions. In aceste conditii, rezultatul net a ramas pe plus, la 439 mii RON in T2 2024, in scadere cu 62,09% de la 1,16 mil. RON in T2 2023. Pe primele sase luni, profitul net a avut o scadere procentuala mai mare, de 82,9%, de la 2,79 mil. RON la 478 mii RON. Rezultatele slabe din prima jumatate a anului au dus profitul net TTM la 4,05 mil. RON, cu 36,41% mai jos decat rezultatul din anul 2023.

Rezultatele sunt unele slabe, insa trebuie luat in calcul faptul ca au fost influentate mult de efectul de baza dat de inregistrarea veniturilor aferente dezvoltarii 24broker.ro in 2023. In trimestrele urmatoare ar trebui sa vedem o imbunatatire a situatiei, pe masura ce acest efect de baza se va estompa.

Visual Fan (ALW) – crestere trimestriala procentuala mare a profitului, insa la un ordin de marime modest

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	18.250.099	16.620.343	**9,81%**	31.652.329	33.867.202	-6,54%
Alte venituri operationale	3.467	3.388	**2,33%**	75.670	6.019	1157,19%
Total venituri operationale	**18.253.566**	**16.623.732**	**9,80%**	**31.727.999**	**33.873.221**	**-6,33%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-53.681	-31.831	**68,64%**	-125.698	-67.146	87,20%
Alte cheltuieli materiale	-28.726	-9.808	192,88%	-41.958	-31.976	31,22%
Cheltuieli cu energia si apa	-3.940	-17.615	-77,63%	-36.182	-70.161	-48,43%
Cheltuieli privind marfurile	-13.613.672	-11.394.108	**19,48%**	-24.617.515	-24.867.166	-1,00%
Cheltuieli cu personalul	-1.090.194	-912.110	**19,52%**	-2.114.963	-1.772.020	19,35%
Amortizare si depreciere	-37.143	-245.097	**-84,85%**	-125.338	-495.373	-74,70%
Ajustari de valoare active circulante	531.743	1.450.593	**-63,34%**	531.743	1.450.593	-63,34%
Alte cheltuieli operationale	-3.339.075	-5.983.675	**-44,20%**	-4.364.127	-8.120.118	-46,26%
Ajustari privind provizioanele	113.363	168.010	**-32,53%**	397.446	582.799	-31,80%
Total cheltuieli operationale	**-17.521.326**	**-16.975.641**	**3,21%**	**-30.496.592**	**-33.390.567**	**-8,67%**
Rezultat operational	**732.240**	**-351.909**	**-308,08%**	**1.231.407**	**482.654**	**155,13%**
Rezultat financiar net	-9.966	700.086	**-101,42%**	64.884	560.505	-88,42%
Rezultat inainte de impozitare	**722.274**	**348.177**	**107,44%**	**1.296.291**	**1.043.159**	**24,27%**
Impozit pe profit	-115.852	0	**-**	-115.852	-42.807	170,64%
Rezultat net	**606.422**	**348.177**	**74,17%**	**1.180.439**	**1.000.352**	**18,00%**

Visual Fan si-a imbunatatit performantele in al doilea trimestru al anului, insa ordinul de marime al profitului este unul atat de mic, incat ar fi greu ca evolutia procentuala sa se incadreze in intervalul obisnuit pentru majoritatea companiilor.

Cifra de afaceri a revenit pe crestere, urcand de la 16,62 mil. RON in T2 2023 la 18,25 mil. RON in T2 2024 (+9,81%), dupa ce in T1 scazuse cu 22,29%. Pe primele sase luni cifra de afaceri a ramas mai mica decat cea din perioada similara a anului trecut, in scadere cu 6,54%, de la 33,87 mil. RON la 31,65 mil. RON. Asa cum am precizat si intr-un material anterior, raportarile financiare ale emitentului sunt destul de sumare, iar veniturile nu sunt defalcate pe categorii de produse, asa ca nu putem deduce motivele evolutiei cifrei de afaceri.

Cheltuielile operationale au crescut la randul lor, insa intr-un ritm mult mai lent decat veniturile, cu doar 3,21%, de la 16,98 mil. RON la 17,52 mil. RON la nivel trimestrial. Cea mai mare contributie la aceasta crestere a venit de la cheltuielile cu marfurile, cele mai importante ale companiei, cu 2,22 mil. RON (+19,48%), aceasta categorie de cheltuieli fiind strans legata de volumul de activitate. Cresterea procentuala a cheltuielilor cu marfurile a fost aproape dubla fata de cea a cifrei de afaceri, ceea ce a facut ca marja bruta la care au fost vandute produsele sa se diminueze de la 31,46% in T2 2023 pana la 25,42% in T2 2024. Nici in acest caz nu putem intui motivul evolutiei, putand fi vorba despre migrarea catre produse cu marja mai mica, despre un context de moment sau despre o modificare a politicii comerciale a companiei.

O alta contributie la cresterea cheltuielilor operationale a venit de la ajustarile de valoare ale activelor circulante, acestea fiind de fapt venituri nete, in scadere de la 1,45 mil. RON in T2 2023 la 532 mii RON in T2 2024. In directia opusa au mers cheltuielile incadrate la „Alte cheltuieli operationale", in scadere cu 44,2%, de la 5,98 mil. RON la 3,34 mil. RON, aici fiind incadrate in principal cheltuielile cu prestatiile externe.

Diferenta de ritm de crestere intre venituri si cheltuieli a facut ca rezultatul operational sa ajunga de la o pierdere de 352 mii RON in T2 2023 la un profit de 732 mii RON in T2 2024. Pe primele sase luni ale anului, profitul operational a crescut cu 155,13%, de la 483 mii RON in S1 2023 la 1,23 mil. RON in S1 2024.

Cresterea mare a profitului operational nu s-a transmis, insa, decat intr-o mica masura spre profitul net, cauza fiind evolutia negativa a rezultatului financiar, care a ajuns de la un profit de 700 mii RON la o pierdere de 10 mii RON in perioada analizata. Acest lucru a facut ca in final profitul net sa aiba o crestere mai mica, de doar 258 mii RON, de la 348 mii RON in T2 2023 la 606 mii RON in T2 2024 (+74,17%). La nivel semestrial profitul net a crescut cu 18%, de la 1 mil. RON la 1,18 mil. RON, dupa ce in primul trimestru al anului scazuse cu 11,98%, in timp ce profitul net TTM este de 4,72 mil. RON, putin mai mare decat cel de 4,54 mil. RON din anul 2023.

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	5,90%	5,74%	0,15%
ROA	5,90%	3,76%	2,14%
Marja neta	4,46%	4,21%	0,26%
P/E	**19,33**		
P/BV	**1,14**		
P/S	0,86		

Urmeaza semestrul in care e concentrata cea mai mare parte a activitatii companiei, iar conditiile economice par sa fie unele favorabile, rata inflatiei fiind mai mica decat anul trecut.

In aceste conditii, ar fi de asteptat sa vedem o continuare a imbunatatirii rezultatelor Visual Fan, insa cantitatea foarte mica de informatii financiare disponibile face ca gradul de incertitudine sa fie unul destul de ridicat.

Norofert (NRF) – crestere a profitului bazata pe cheltuielile operationale mai mici

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	9.019.397	6.882.455	**31,05%**	20.663.173	19.402.778	6,50%
Variatia stocurilor	1.047.231	3.241.399	**-67,69%**	2.184.162	3.993.491	-45,31%
Alte venituri operationale	1.472.233	1.713.104	**-14,06%**	1.532.700	1.729.615	-11,38%
Total venituri operationale	**12.404.052**	**14.878.134**	**-16,63%**	**24.380.035**	**25.125.884**	**-2,97%**
Cheltuieli cu materialele, din care	-5.487.173	-5.301.067	**3,51%**	-13.302.895	-11.198.971	18,79%
Materii prime si materiale	*-1.934.269*	*-3.551.810*	***-45,54%***	*-3.791.101*	*-5.462.316*	*-30,60%*
Marfuri	*-3.458.159*	*-1.706.749*	***102,62%***	*-9.371.140*	*-5.658.267*	*65,62%*
Alte cheltuieli materiale	*-94.745*	*-42.508*	***122,89%***	*-140.654*	*-78.388*	*79,43%*
Cheltuieli cu personalul	-1.241.453	-1.340.396	**-7,38%**	-2.650.411	-2.495.551	6,21%
Amortizare si ajustari de valoare	-686.999	-133.271	**415,49%**	-1.424.330	-1.379.502	3,25%
Alte cheltuieli operationale	-1.330.542	-2.612.644	**-49,07%**	-3.344.514	-4.561.104	-26,67%
Total cheltuieli operationale	**-8.746.165**	**-9.387.378**	**-6,83%**	**-20.722.148**	**-19.635.128**	**5,54%**
Rezultat operational	**2.792.695**	**2.449.580**	**14,01%**	**3.657.886**	**5.490.756**	**-33,38%**
Rezultat financiar net	-811.820	-863.060	**-5,94%**	-1.595.178	-1.884.206	-15,34%
Rezultat inainte de impozitare	**1.980.875**	**1.586.520**	**24,86%**	**2.062.708**	**3.606.550**	**-42,81%**
Impozit pe profit	-205.473	-141.375	**45,34%**	-209.917	-514.379	-59,19%
Rezultat net	**1.775.402**	**1.445.145**	**22,85%**	**1.852.791**	**3.092.171**	**-40,08%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-21,75%	-17,99%	-3,76%
ROA	-21,75%	-5,10%	-16,65%
Marja neta	-12,02%	-8,84%	-3,19%
P/E	**-**		
P/BV	**2,88**		
P/S	1,59		

Al doilea trimestru al anului a adus o imbunatatire pentru Norofert dupa un inceput de an slab, insa nu suficient de mare incat sa duca rezultatele pe primul semestru al anului mai sus comparativ cu perioada similara a anului trecut.

Veniturile operationale trimestriale au scazut usor, cu 2,52%, de la 11,84 mil. RON in T2 2023 pana la 11,54 mil. RON in T2 2024, la aceasta evolutie contribuind cresterea cu 31,05% a cifrei de afaceri (+2,14 mil. RON), acoperita integral de scaderea variatiei pozitive a stocurilor de la 3,24 mil. RON la 1,05 mil. RON. In primul trimestru veniturile operationale scazusera intr-un ritm asemanator, cu 3,37%, ceea ce face ca si la nivel semestrial ele sa fie in scadere, de la 25,13 mil. RON in S1 2023 la 24,38 mil. RON in S1 2024 (-2,97%). Potrivit conducerii companiei, evolutia slaba a veniturilor in primul semestru al anului are ca motiv lipsa de lichiditati din agricultura, determinata de scaderea preturilor si rezultatele slabe ale recoltelor, cauzate de seceta.

Scaderea veniturilor a fost insotita de o scadere procentuala si mai mare a cheltuielilor operationale, cu 6,83%, de la 9,39 mil. RON in T2 2023 la 8,75 mil. RON in T2 2024. In primul trimestru al anului cheltuielile continuasera sa creasca, desi veniturile au fost in scadere. Cele mai mari cresteri de cheltuieli din T2 au fost cele ale cheltuielilor cu materialele, cu 186 mii RON (+3,51%) si cele ale cheltuielilor cu amortizarea si ajustarile de valoare, cu 553 mii RON (+415,49%). In directia opusa a mers pozitia „Alte cheltuieli din exploatare", in scadere cu 1,28 mil. RON, sau 49,07%, ca urmare a evolutiei cheltuielilor cu serviciile prestate de terti si a celor cu chiriile.

Scaderea cheltuielilor a dus profitul operational trimestrial mai sus cu 14,01%, de la 2,45 mil. RON in T2 2023 la 2,79 mil. RON in T2 2024. La nivel semestrial acesta este in continuare in scadere, de la 5,49 mil. RON in S1 2023 la 3,66 mil. RON in S1 2024.

Rezultatul financiar si impozitul pe profit au avut variatii valorice mici, asa ca profitul net a avut o evolutie asemanatoare cu a celui operational, crescand cu 330 mii RON, de la 1,45 mil. RON in T2 2023 la 1,78 mil. RON in T2 2024 (+22,85%). Si in acest caz, pe primele sase luni evolutia ramane una negativa, cu o scadere de 40,08% a profitului net, de la 3,09 mil. RON la 1,85 mil. RON. Rezultatul net TTM este in continuare negativ, ba chiar pierderea s-a adancit pana la 4,93 mil. RON, comparativ cu 3,69 mil. RON, valoarea atinsa in 2023.

Data fiind evolutia slaba a activitatii in primul semestru, e posibil ca la finalul anului sa vedem din nou o pierdere, situatia din agricultura nefiind una mai buna decat in al doilea semestru al anului trecut.

Holde Agri Invest (HAI) – o noua crestere a pierderii nete in primul semestru al anului

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Vanzari produse agricole, productie proprie				2.649.027	970.782	172,88%
Vanzari marfuri				6.717.073	766.012	776,89%
Venituri din subventii de exploatare				12.914.068	7.248.000	78,17%
Variatia stocurilor				35.524.781	43.377.240	-18,10%
Alte venituri din exploatare				4.232.954	2.987.581	41,68%
Total venituri operationale				**62.037.904**	**55.349.615**	**12,08%**
Cheltuieli cu materialele				-40.554.467	-37.476.031	8,21%
Arenda				-1.891.339	-320.670	489,81%
Cheltuieli cu personalul				-7.529.197	-6.840.983	10,06%
Cheltuieli cu amortizarile				-8.511.101	-6.979.086	21,95%
Alte cheltuieli de exploatare				-12.627.043	-8.671.966	45,61%
Indemnizatii contract de management				-380.281	-380.281	0,00%
Total cheltuieli operationale				**-71.493.428**	**-61.669.017**	**15,93%**
Rezultat operational				**-9.455.525**	**-6.319.403**	**49,63%**
Rezultat financiar net				-2.738.474	-2.225.013	23,08%
Rezultat inainte de impozitare				**-12.193.999**	**-8.544.416**	**42,71%**
Impozit pe profit				0	-154.659	-100,00%
Rezultat net				**-12.193.999**	**-8.699.075**	**40,18%**

Indicator	2023	2022	Diferenta
ROE	-51,94%	-50,09%	-1,86%
ROA	-51,94%	-11,41%	-40,53%
Marja neta	-35,37%	-34,24%	-1,13%
P/E	**-**		
P/BV	**0,98**		
P/S	0,66		

Deoarece in acest an emitentul nu a publicat rezultatele financiare pentru primul semestru am luat in calcul doar rezultatele semestriale, care au continuat sa se inrautateasca, la fel ca si pe parcursul anului trecut.

Veniturile operationale ale grupului au crescut cu 12,08%, de la 55,35 mil. RON in S1 2023 pana la 62,04 mil. RON in S1 2024, crestere determinata in principal de veniturile din vanzarea marfurilor, mai mari cu 5,95 mil. RON, si cele din subventii de exploatare, cu 5,67 mil. RON. Variatia stocurilor, cea mai mare componenta a veniturilor operationale in primul semestru al anului, a tras in jos cresterea veniturilor, avand o scadere de 7,85 mil. RON. Fiind vorba de o afacere cu caracter sezonier, veniturile din vanzarea produselor proprii vor fi inregistrate in al doilea semestru al anului, atunci cand sunt valorificate cele mai multe dintre culturile agricole.

Cheltuielile au crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 15,93% per total, de la 61,67 mil. RON in S1 2023 pana la 71,49 mil. RON in S1 2024. Acestea au fost influentate in principal de pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", cu o crestere de 3,96 mil. RON (+45,61%) si cele cu materialele, cu 3,08 mil. RON (+8,21%), cresteri ceva mai mici venind de la cheltuielile cu arenda, cu 1,57 mil. RON (+489,81%) si cele cu amortizarile, cu 1,53 mil. RON (+21,95%). Toate cele patru categorii de cheltuieli sunt influentate de volumul de activitate, iar in cazul HAI volumul de activitate a crescut ca urmare a cresterii suprafetei exploatate, in concordanta cu modelul de business adoptat de grup.

Rezultatul operational consolidat a ramas pe minus, pierderea adancindu-se de la 6,32 mil. RON in S1 2023 la 9,46 mil. RON in S1 2024. Rezultatul financiar net a ramas si el pe pierdere, aceasta crescand cu 513 mii RON (+23,08%).

Rezultatul net a fost si el, desigur, tot unul negativ, pierderea semestriala crescand cu 40,18%, de la 8,7 mil. RON in S1 2023 la 12,19 mil. RON in S1 2024. Dupa ce si in S2 2023 grupul a inregistrat tot o pierdere neta, aceasta a ajuns pe ultimele 12 luni la 37,57 mil. RON.

Rezultatele sunt unele slabe, insa sezonalitatea afacerii poate schimba lucrurile in T3, atunci cand sunt valorificate cele mai multe dintre recoltele din acest an, cantitatea de produse si preturile acestora fiind greu de estimat dinainte. Totusi, avand in vedere si situatia de la alte companii din domeniu, perspectivele sunt mai degraba unele negative si pentru aceasta perioada.

IHunt Technology Import-Export (HUNT) – crestere a veniturilor si revenire pe profit in T2

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	11.384.084	9.073.437	**25,47%**	20.122.802	19.691.954	2,19%
Alte venituri din exploatare	0	0	-	0	7.803	-100,00%
Venituri din subventii de exploatare	5.323	5.762	**-7,62%**	12.588	9.147	37,62%
Total venituri operationale	**11.389.407**	**9.079.199**	**25,45%**	**20.135.390**	**19.708.904**	**2,16%**
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	-6.526	-11.968	**-45,47%**	-14.933	-28.194	-47,03%
Cheltuieli privind marfurile	-16.907	-17.304	-2,29%	-27.127	-39.342	-31,05%
Alte cheltuieli materiale	-3.104	-3.031	2,41%	-3.104	-7.936	-60,89%
Cheltuieli cu personalul	-7.642.601	-6.770.105	**12,89%**	-13.813.366	-14.465.342	-4,51%
Cheltuieli cu programul SOP	-476.116	-387.096	**23,00%**	-910.327	-791.419	15,02%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	-110.958	-82.009	**35,30%**	-189.137	-128.832	46,81%
Ajustari privind provizioanele	-2.265.209	-1.444.128	**56,86%**	-3.841.622	-2.899.949	32,47%
Alte cheltuieli de exploatare	**-10.521.421**	**-8.715.641**	**20,72%**	**-18.799.616**	**-18.361.014**	**2,39%**
Reduceri comerciale primite	**867.986**	**363.558**	**138,75%**	**1.335.774**	**1.347.890**	**-0,90%**
Total cheltuieli operationale	-425.651	-424.514	**0,27%**	-845.876	-1.345.614	-37,14%
Rezultat operational	**442.335**	**-60.956**	**-825,66%**	**489.898**	**2.276**	**21424,52%**
Rezultat financiar net	-34.072	8.618	**-495,36%**	-34.072	-2.102	1520,93%
Rezultat inainte de impozitare	**408.263**	**-52.338**	**-880,05%**	**455.826**	**174**	**261869%**

Indicator	T2 2024	2023	Diferenta
ROE	-4,31%	-6,90%	2,60%
ROA	-4,31%	-3,34%	-0,96%
Marja neta	-2,10%	-3,17%	1,07%
P/E	**-**		
P/BV	**1,61**		
P/S	0,79		

Dupa un inceput de an mai slab pe partea de venituri, al doilea trimestru a adus o revenire a acestora, iar impreuna cu ea, si o imbunatatire a profitabilitatii.

Cifra de afaceri a crescut cu 25,47%, de la 9,07 mil. RON in T2 2023 pana la 11,38 mil. RON in T2 2024, dupa o scadere de 17,7% in T1. Cumulat, pe primul semestru indicatorul a ajuns la o crestere de 2,19%, de la 19,69 mil. RON in S1 2023 la 20,12 mil. RON in S1 2024. La fel ca si la Visual Fan, nu exista o defalcare a veniturilor pe categorii de produse si nici explicatii suficient de detaliate in raportarile financiare, asa ca nu putem sti de unde a venit cresterea de venit din T2 sau scaderea din T1.

Cheltuielile operationale au inregistrat o crestere procentuala mai lenta decat veniturile, de doar 20,72%, de la 8,72 mil. RON la 10,52 mil. RON. Cresterea a fost determinata in proportie covarsitoare de doua elemente: cheltuielile cu marfurile, cele mai importante ale companiei (cu o pondere de 73,48% din cheltuielile operationale in S1 2024), in crestere cu 872 mii RON (+12,89%), si pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", cu o crestere de 821 mii RON (+56,86%). Toate celelalte categorii de cheltuieli au avut variatii valorice mai mici de 100 mii RON. Cheltuielile cu marfurile sunt in general direct proportionale cu cifra de afaceri, in timp ce alte cheltuieli de exploatare se refera in principal la cheltuielile cu prestatiile externe.

Pentru o firma cu marje de profit foarte mici, cresterea mai mare a veniturilor operationale comparativ cu cea a cheltuielilor a avut ca rezultat o crestere procentuala mult mai mare a profitului operational, cu 138,75%, de la 364 mii RON in T2 2023 la

868 mii RON in T2 2024. Pe primele sase luni ale anului profitul operational a fost mult mai stabil, avand o scadere usoara, cu 0,9%, de la 1,35 mil. RON la 1,34 mil. RON.

Cresterea profitului operational s-a transmis in cea mai mare parte si catre rezultatul net, care a trecut de la o pierdere de 52 mii RON in T2 2023 la un profit de 408 mii RON in T2 2024. La nivel semestrial rezultatul net a ajuns de la un profit insignifiant, de 174 RON, in S1 2023 la unul de 456 mii RON in S1 2024. Chiar si asa, rezultatul net TTM a ramas pe minus, la o pierdere de 916 mii RON, comparativ cu una de 1,37 mil. RON pe intregul an 2023.

Rezultatul net TTM este negativ, insa el include cheltuieli nerecurente inregistrate in S2 2023, cauzate de lichidarea stocurilor de produse 3G, asa ca in acest an se prefigureaza revenirea pe profit net, exceptand cazul in care apar alte elemente nerecurente care sa influenteze rezultatele.

2Performant Network (2P) – din nou un trimestru slab, cu o crestere mai mare a cheltuielilor cu afiliatii decat cea a cifrei de afaceri

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Cifra de afaceri	10.791.572	10.532.727	**2,46%**	23.541.772	20.986.457	12,18%
Venituri din productia de imobilizari	2.236.081	1.445.324	**54,71%**	4.388.818	2.675.237	64,05%
Alte venituri operationale	1.524	2.718	**-43,93%**	4.958	3.528	40,53%
Total venituri operationale	**13.029.177**	**11.980.769**	**8,75%**	**27.935.548**	**23.665.222**	**18,04%**
Cheltuieli cu materii prime, materiale si energie	-8.686	-6.694	**29,76%**	-8.952	-7.160	25,03%
Cheltuieli cu personalul	-3.052.847	-2.475.141	**23,34%**	-5.887.100	-5.628.050	4,60%
Amortizare si ajustari de valoare	-673.748	-369.490	**82,35%**	-1.346.742	-736.464	82,87%
Alte cheltuieli operationale	-9.628.902	-8.227.441	**17,03%**	-21.097.417	-17.844.010	18,23%
Total cheltuieli operationale	**-13.364.183**	**-11.078.766**	**20,63%**	**-28.340.211**	**-24.215.684**	**17,03%**
Rezultat operational	**-335.006**	**902.003**	**-137,14%**	**-404.663**	**-550.462**	**-26,49%**
Rezultat financiar net	12.808	-9.114	**-240,53%**	58.131	-26.681	-317,87%
Rezultat inainte de impozitare	**-322.198**	**892.889**	**-136,08%**	**-346.532**	**-577.143**	**-39,96%**
Impozit pe profit	0	0	**-**	0	0	-
Rezultat net	**-322.198**	**892.889**	**-136,08%**	**-346.532**	**-577.143**	**-39,96%**

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-7,44%	-9,74%	2,29%
ROA	-3,08%	-4,53%	1,45%
Marja neta	-1,13%	-1,66%	0,53%
P/E	**-**		
P/BV	**3,57**		
P/S	0,54		

Al doilea trimestru al anului a fost in opozitie cu primul pentru 2Performant Network, de data aceasta compania trecand de la profit la pierdere, dupa ce in T1 ajunsese de la o pierdere destul de mare pana aproape de zero.

Veniturile operationale au avut o crestere mult mai lenta decat in T1, cu 8,75%, de la 11,98 mil. RON in T2 2023 pana la 13,03 mil. RON in T2 2024, cea mai mare parte a cresterii venind de la veniturile din productia de imobilizari, cu un plus de 791 mii RON, urmate de cifra de afaceri, cu o contributie de 259 mii RON. Comparativ, in primul trimestru al anului veniturile operationale au crescut cu 27,57%. Per total, pe primele

sase luni cresterea a fost de 18,04%, de la 23,67 mil. RON la 27,94 mil. RON. Veniturile din productia de imobilizari sunt unele scriptice, fiind inregistrate aici cheltuielile realizate cu dezvoltarea platformei software.

Pe partea de cheltuieli dinamica a fost mai mare, cheltuielile operationale totale crescand cu 20,63%, de la 11,08 mil. RON la 13,36 mil. RON. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la pozitia „Alte cheltuieli operationale", cea mai importanta categorie de cheltuieli a companiei, care include in principal comisioanele catre afiliati, si care a ajuns de la 8,23 mil. RON in T2 2023 la 9,63 mil. RON in T2 2024. Cresteri mai mici au avut cheltuielile cu personalul, cu 578 mii RON (+23,34%), si amortizarile si ajustarile de valoare, cu 304 mii RON (+82,35%). Avand in vedere procentul de 82% reprezentat de cheltuielile cu comisioanele afiliatilor din totalul altor cheltuieli operationale, rezulta ca acestea au crescut cu o valoare mai mare decat cea a cifrei de afaceri atat in T2, cat si cumulat pe primele sase luni ale anului.

Cresterea mare a cheltuielilor a dus rezultatul operational de la un profit de 902 mii RON in T2 2023 la o pierdere de 322 mii RON in T2 2024. Pe intregul semestru lucrurile arata ceva mai bine, pierderea operationala scazand de la 550 mii RON in S1 2023 la 405 mii RON in S1 2024, insa acesta este exclusiv efectul rezultatelor din primul trimestru al anului.

Rezultatul net a avut o traiectorie foarte apropiata, ajungand de la un profit de 893 mii RON la o pierdere de 322 mii RON, in timp ce pe primele sase luni ale anului pierderea s-a diminuat de la 577 mii RON la 347 mii RON. Rezultatul net TTM este tot o pierdere, mai exact una de 639 mii RON, dupa ce si S2 2023 a fost incheiat tot pe minus.

Cresterea mai mare a comisioanelor platite catre afiliati decat cea a cifrei de afaceri sugereaza o pozitie precara pe piata, pastrata cu pretul asumarii unor pierderi anuale. E greu de spus ce s-ar intampla daca aceste comisioane ar fi reduse sau daca tarifele catre clienti ar fi crescute pentru a majora cifra de afaceri, insa deocamdata nu pare sa se puna problema sa se intample nici una, nici cealalta, iar perspectivele nu sunt unele extraordinare.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine! Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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