PRIME TRANSACTION
good people, good money

Rezultate financiare T1 2025

-partea 1-

Raport de analiza rezultate T1 2025 – partea 1

Cei mai multi dintre emitentii din materialul curent au raportat rezultate financiare mai degraba slabe pentru primul trimestru al acestui an.

In zona emitentilor cu rezultate bune s-au aflat Transgaz (TGN), cu o dublare a profitului net, si Transelectrica (TEL), cu o crestere mare a acestuia, ambele ajutate de evolutia tarifelor reglementate.

In directia opusa, Hidroelectrica (H2O) si-a injumatatit profitul trimestrial, in timp ce OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG) si Banca Transilvania (TLV) au avut scaderi intre 20% si 25% ale indicatorului, din motive diferite.

Intre cele doua categortii, BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Erste Bank (EBS) au avut rezultate stabile atat pe partea de venituri, cat si pe cea de cheltuieli, reflectand perioada prin care trece sectorul bancar in general.

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

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Transelectrica si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 16 mai 2025.

OMV Petrom (SNP) – Scadere a profitului, in ciuda veniturilor operationale mai mari

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din vanzari	**8.953.300.000**	**8.545.910.000**	**-1,39%**	**35.764.690.000**	**38.807.910.000**	**-7,84%**
Alte venituri din exploatare	155.830.000	183.180.000	**-14,93%**	301.110.000	628.980.000	-52,13%
Total venituri	**9.108.290.000**	**8.729.090.000**	**4,34%**	**36.076.160.000**	**39.441.630.000**	**-8,53%**
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-4.076.970.000	-3.730.570.000	**9,29%**	-16.958.840.000	-18.586.140.000	-8,76%
Cheltuieli de productie si similare	-1.419.360.000	-1.330.590.000	**6,67%**	-5.147.880.000	-4.583.680.000	12,31%
Taxe aferente productiei si similare	-570.170.000	-399.070.000	**42,87%**	-1.402.190.000	-2.478.330.000	-43,42%
Amortizare si ajustari de depreciere	-843.060.000	-886.070.000	**-4,85%**	-4.142.700.000	-3.216.190.000	28,81%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-792.870.000	-651.520.000	**21,70%**	-3.027.860.000	-2.695.530.000	12,33%
Cheltuieli de explorare	-11.310.000	-20.720.000	**-45,42%**	-127.190.000	-111.880.000	13,68%
Alte cheltuieli de exploatare	-152.380.000	-111.240.000	**36,98%**	-414.470.000	-215.990.000	91,89%
Rezultat operational	**1.242.170.000**	**1.599.310.000**	**-22,33%**	**4.855.030.000**	**7.553.890.000**	**-35,73%**
Rezultat financiar net	29.650.000	77.830.000	**-61,90%**	112.540.000	263.190.000	-57,24%
Contributie de solidaritate	0	0	**-**	0	-2.729.240.000	-100,00%
Profit brut	**1.271.820.000**	**1.677.140.000**	**-24,17%**	**4.967.570.000**	**5.087.840.000**	**-2,36%**
Impozit pe profit	-202.210.000	-278.110.000	**-27,29%**	-777.740.000	-1.057.760.000	-26,47%
Profit net	**1.069.610.000**	**1.399.030.000**	**-23,55%**	**4.189.830.000**	**4.030.080.000**	**3,96%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	9,61%	10,71%	-1,1 p.p.
ROA	6,38%	7,27%	-0,89 p.p.
Marja neta	10,59%	11,71%	-1,13 p.p.
P/E	**10,81**		
P/BV	**1,04**		
P/S	1,15		

Desi veniturile consolidate ale OMV Petrom au crescut in primul trimestru al anului, rezultatul operational si cel net au mers in directia opusa.

Veniturile totale din vanzari ale grupului au urcat cu 4,79%, de la 8,54 mld. RON in T1 2024 pana la 8,95 mld. RON in T1 2025, cresterea venind in principal de la segmentul de gaze naturale si energie electrica. Acesta a adus venituri cu 34,53% mai mari (+838,9 mil. RON), de la 2,43 mld. RON la 3,27 mld. RON. Evolutia a avut la baza intr-o masura foarte mare cresterea preturilor medii de vanzare, in cazul gazelor naturale cu 29,09%, iar in cazul energiei electrice cu 82,51% (in cazul energiei electrice vorbim despre pretul mediu OPCOM furnizat de companie, nu cel de vanzare). Cantitatea de gaze naturale vanduta a crescut usor, cu 4,22%, in timp ce productia de energie electrica a centralei de la Brazi a scazut cu 23,13% in aceasta perioada. Veniturile din vanzarea de combustibili, linia de business principala a grupului, au scazut cu 390,32 mil. RON, de la 4,96 mld. RON la 4,57 mld. RON (-7,87%), in principal ca urmare a scaderii cantitatii vandute.

Cresterea veniturilor a fost insotita de o crestere si mai mare a cheltuielilor operationale, aceasta venind in principal din trei surse: cheltuielile cu achizitiile, nete de variatia stocurilor, in crestere cu 346,4 mil. RON (+9,29%), de la 3,73 mld. RON la 4,08 mld. RON, crestere determinata in principal de volumele mai mari de gaze naturale vandute, taxele aferente productiei si similare, cu 171,1 mil. RON (+42,87%), de la 399,07 mil. RON la 570,17 mil. RON si cheltuielile cu vanzarile, distributia si administrative, cu 141,35 mil. RON (+21,7%), de la 651,52 mil. RON la 792,87 mil. RON.

Alte cresteri de cheltuieli au venit de la cele de productie si similare, cu 88,77 mil. RON (+6,67%) si de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", cu 41,14 mil. RON (+36,98%). In directia opusa, cheltuielile cu amortizarile si ajustarile de depreciere au scazut cu 4,85%, sau 43,01 mil. RON.

Cresterea mare a cheltuielilor a dus rezultatul operational cu 22,33% mai jos, de la 1,6 mld. RON in T1 2024 pana la 1,24 mld. RON in T1 2025. Rezultatul financiar net a mers la randul sau in aceeasi directie, de la un profit de 77,83 mil. RON la unul de doar 29,65 mil. RON (-61,9%), in conditiile in care veniturile din dobanzi au scazut, iar cheltuielile cu dobanzile au scazut in perioada analizata.

Profitul net a scazut intr-un ritm apropiat de cel al rezultatului operational, cu 23,55%, de la 1,4 mld. RON in T1 2025 pana la 1,07 mld. RON in T1 2025. In aceste conditii, profitul net TTM a ajuns sub pragul de 4 mld. RON, mai exact la 3,86 mld. RON, profitul la finalul anului fiind ultima data sub acest nivel in anul 2021. Contextul nu pare sa fie unul favorabil pentru restul anului, insa ne putem astepta cel putin la o stabilizare a rezultatelor, in cazul in care nu se intampla lucruri neprevazute.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – Scadere a profitului net cauzata in mare parte de impozitul pe venitul suplimentar

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	**2.380.373.000**	**2.273.012.000**	**4,72%**	**7.929.436.000**	**9.001.878.000**	**-11,91%**
Costul marfurilor vandute	-36.869.000	-19.269.000	**91,34%**	-119.825.000	-107.130.000	11,85%
Venituri financiare	48.374.000	53.623.000	**-9,79%**	190.009.000	213.008.000	-10,80%
Alte castiguri sau pierderi	-7.666.000	-3.019.000	**153,93%**	-31.383.000	-17.748.000	76,83%
Rezultat depreciere creante	-3.444.000	3.214.000	**-207,16%**	38.479.000	43.714.000	-11,98%
Variatia stocurilor	-56.260.000	2.699.000	**-2184,48%**	47.832.000	-5.767.000	-929,41%
Venituri din productia de imobilizari	66.124.000	56.503.000	**17,03%**	307.228.000	250.977.000	22,41%
Materii prime si consumabile	-46.693.000	-37.606.000	**24,16%**	-199.861.000	-151.501.000	31,92%
Amortizare si depreciere	-177.694.000	-142.826.000	**24,41%**	-603.157.000	-504.532.000	19,55%
Cheltuieli cu personalul	-261.970.000	-252.772.000	**3,64%**	-1.201.977.000	-1.082.714.000	11,02%
Taxe si impozite	-503.884.000	-270.045.000	**86,59%**	-1.826.729.000	-1.496.311.000	22,08%
Cheltuieli financiare	-42.056.000	-17.532.000	**139,88%**	-92.692.000	-62.003.000	**49,50%**
Cheltuieli de explorare	-14.799.000	-29.631.000	**-50,06%**	-78.709.000	-84.640.000	-7,01%

Cota parte din rezultatul asociatilor	2.204.000	1.974.000	**11,65%**	8.016.000	4.873.000	64,50%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-16.238.000	-41.338.000	**-60,72%**	-180.752.000	-242.803.000	-25,56%
Alte cheltuieli	-190.155.000	-121.367.000	**56,68%**	-646.474.000	-712.843.000	-9,31%
Alte venituri	4.688.000	31.257.000	**-85,00%**	61.736.000	21.004.000	193,92%
Rezultat inainte de impozitare	**1.144.035.000**	**1.486.877.000**	**-23,06%**	**3.601.177.000**	**5.067.462.000**	**-28,94%**
Impozit pe profit	-193.058.000	-241.550.000	**-20,08%**	-395.181.000	-2.255.353.000	-82,48%
Rezultat net	**950.977.000**	**1.245.327.000**	**-23,64%**	**3.205.996.000**	**2.812.109.000**	**14,01%**

Contributia de solidaritate, care a afectat rezultatele producatorului de gaze naturale in anii trecuti, a fost inlocuita in primul trimestru al anului curent de impozitul pe venitul suplimentar, care a revenit in atentie in conditiile in care ponderea vanzarilor la pret plafonat in totalul vanzarilor de gaze naturale a scazut.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	19,24%	22,60%	-3,36 p.p.
ROA	13,94%	16,10%	-2,16 p.p.
Marja neta	36,23%	40,43%	-4,2 p.p.
P/E	**7,78**		
P/BV	**1,50**		
P/S	2,82		

Cifra de afaceri consolidata a Romgaz a crescut cu 4,72%, de la 2,27 mld. RON la 2,38 mld. RON, cea mai mare parte a cresterii venind de la gazele din productia interna vandute (+70,02 mil. RON), o alta crestere mare venind si de la veniturile din gaze naturale pentru revanzare (+22,92 mil. RON). De asemenea, vanzarea de bunuri a adus venituri cu 11,27 mil. RON mai mari in perioada analizata, de la 20,13 mil. RON la 31,41 mil. RON (+55,99%). In cazul veniturilor din vanzarea de gaze naturale, cresterea a venit in cea mai mare parte de la cantitatile mai mari vandute (+3,55% gaze naturale totale livrate), pretul mediu de vanzare apreciindu-se cu doar 1,05%.

Cresterea cifrei de afaceri a fost depasita cu mult de cresterea cheltuielilor, iar cea mai mare parte a acestei cresteri de cheltuieli a venit de la cele cu taxe si impozite, cu 233,84 mil. RON, de la 270,04 mil. RON la 503,88 mil. RON (+86,59%). Cresteri mai mici au fost inregistrate de pozitia „Alte cheltuieli", cu 68,79 mil. RON (+56,68%), variatia stocurilor, care a trecut de la un venit net de 2,7 mil. RON la o cheltuiala neta de 56,26 mil. RON, cheltuielile cu amortizarea si deprecierea, cu 34,87 mil. RON (+24,41%) si cheltuielile financiare, cu 24,52 mil. RON (+139,88%).

In conditiile in care putine categorii de cheltuieli au inregistrat scaderi, rezultatul inainte de impozitare a scazut cu 23,06%, de la 1,49 mld. RON in T1 2024 la 1,14 mld. RON in T1 2025. O parte importanta a acestei scaderi a venit de la impozitul pe venitul suplimentar, insa si fara cresterea acestuia rezultatul inainte de impozitare si cel net ar fi mers in aceeasi directie.

Profitul net a avut o scadere procentuala asemanatoare cu cea a profitului inainte de impozitare, cu 23,64%, de la 1,25 mld. RON la 950,98 mil. RON. Este o scadere asemanatoare cu cea de la OMV Petrom, desi motivele principale sunt diferite. In cazul Romgaz perspectivele par a fi ceva mai bune, in cursul anului

urmand sa vedem, cel mai probil, o renuntare la plafonarea pretului gazelor naturale si a pretului energiei electrice, insa orice potential de profit este limitat drastic de supratraxarea impusa de Stat in momentul de fata.

Hidroelectrica (H2O) – profit net in scadere cu mai mult de jumatate din cauza conditiilor hidrologice

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	1.868.174.000	2.536.090.000	**-26,34%**	9.122.709.143	12.160.183.657	**-24,98%**
Alte venituri	19.357.000	17.025.000	**13,70%**	223.954.330	34.780.151	543,91%
Total venituri operationale	**1.887.531.000**	**2.553.115.000**	**-26,07%**	**9.346.663.473**	**12.194.963.808**	**-23,36%**
Cheltuieli cu apa uzinata	-99.174.000	-159.986.000	**-38,01%**	-517.805.427	-639.205.702	-18,99%
Cheltuieli cu personalul	-219.581.000	-175.849.000	**24,87%**	-866.329.938	-728.445.471	18,93%
Transport si distributie energie electrica	-382.084.000	-344.109.000	**11,04%**	-1.228.392.210	-1.207.650.147	1,72%
Energie electrica achizitionata	-95.177.000	-10.671.000	**791,92%**	-208.848.067	-456.162.844	-54,22%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-83.446.000	-56.525.000	**47,63%**	-273.534.123	-296.806.263	-7,84%
Amortizare imobilizari	-219.582.000	-222.869.000	**-1,47%**	-904.968.113	-799.313.167	13,22%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale si necorporale	39.000	0	**#DIV/0!**	-39.493.787	-236.865.307	-83,33%
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	-31.139.000	-3.964.000	**685,54%**	-65.946.725	-79.918.198	-17,48%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-23.421.000	-14.729.000	**59,01%**	-92.355.537	-85.392.113	8,15%
Taxa producatori energie electrica	-15.738.000	0	**#DIV/0!**	-234.654.212	-225.159.036	4,22%
Alte cheltuieli de exploatare	-75.105.000	-57.635.000	**30,31%**	-326.306.950	-239.661.120	36,15%
Total cheltuieli operationale	**-1.244.408.000**	**-1.046.337.000**	**18,93%**	**-4.758.635.089**	**-4.994.579.368**	**-4,72%**
Profit operational	**643.123.000**	**1.506.778.000**	**-57,32%**	**4.588.028.384**	**7.200.384.440**	**-36,28%**
Rezultat financiar net	59.330.000	79.844.000	**-25,69%**	256.566.649	258.742.942	-0,84%
Profit inainte de impozitare	**702.453.000**	**1.586.622.000**	**-55,73%**	**4.844.595.033**	**7.459.127.382**	**-35,05%**
Impozit pe profit	-113.229.000	-260.467.000	**-56,53%**	-716.679.241	-1.093.796.861	-34,48%
Profit net	**589.224.000**	**1.326.155.000**	**-55,57%**	**4.127.915.792**	**6.365.330.521**	**-35,15%**

Rezultatele Hidroelectrica au fost afectate puternic de conditiile hidrologice, mai exact de seceta severa din primul trimestru al anului, care a dus la o scadere cu 36,51% a cantitatii totale de energie vanduta in perioada analizata, de la 4,47 TWh in T1 2024 la 2,98 TWh in T1 2025.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	14,47%	18,06%	-3,6 p.p.
ROA	12,17%	15,30%	-3,13 p.p.
Marja neta	39,06%	44,16%	-5,1 p.p.
P/E	**15,82**		
P/BV	**2,29**		
P/S	6,18		

Cresterea pretului mediu de vanzare a facut ca veniturile totale consolidate sa scada cu un procent mai mic decat cel al cantitatii vandute, mai exact cu 26,34%, de la 2,54 mld. RON la 1,87 mld. RON. Pe segmente, cea mai mare parte a scaderii a venit de la veniturile din vanzarea energiei pe piata angro, de la 1,26 mld. RON la 599 mil. RON (-52,65%), alte scaderi venind de la veniturile din echilibrare, cu 58 mil. RON (-40,28%), cele din servicii de sistem, cu 23 mil. RON (-35,94%) si alte venituri din contractele cu clientii, cu 40 mil. RON (-65,57%). Singura categorie care a adus o crestere a fost cea a veniturilor din furnizare, cu un plus de 119 mil. RON (+11,88%), de la 1 mld. RON la 1,12 mld. RON, cu costurile transferate incluse (in principal tarife de transport si distributie). Fara a lua in considerare costurile transferate, veniturile din furnizare au crescut cu doar 33 mil. RON (+5,31%), de la 622 mil. RON la 655 mil. RON.

In cazul veniturilor de pe piata angro, scaderea a venit de la cantitatea mai mica vanduta, de la 2,9 TWh la 1,13 TWh (-60,96%), in timp ce pretul mediu de vanzare a crescut cu 21,29%. Pe piata de echilibrare cantitatea a scazut cu 41,49%, iar pretul mediu a crescut cu 2,07%, in timp ce pe segmentul de furnizare cantitatea vanduta a crescut cu 21,7%, iar pretul mediu a scazut cu 8,07% daca luam in calcul si costurile transferate si cu 13,47% daca excludem costurile transferate. Daca in anii trecuti aparitia segmentului de furnizare a adus o rezilienta mai mare a profiturilor companiei in momente de scadere a pretului mediu de vanzare, de data aceasta lucrurile au mers in directia opusa, partea de furnizare necesitand directionarea unui procent mai mare din cantitatea totala de energie produsa, in conditii nefavorabile de pret. Pretul mediu de vanzare pe piata angro a crescut la nivel trimestrial de la 436,66 RON/MWh la 529,62 RON/MWh, in timp ce pe piata de furnizare pretul mediu a scazut de la 471,93 RON/MWh la 408,35 RON/MWh.

Modelul de business al companiei este unul sensibil la conditiile hidrologice si la pretul de piata al energiei electrice, iar cheltuielile sunt decorelate de volumul vanzarilor si pretul mediu de vanzare. In aceste conditii, cheltuielile operationale au continuat sa creasca, cele mai mari cresteri venind de la cheltuielile cu energia electrica achizitionata, cu 84,51 mil. RON, cheltuielile cu personalul, cu 43,73 mil. RON (+24,87%), cele cu transportul si distributia energiei electrice, cu 37,97 mil. RON (+11,04%), pierderile din deprecierea creantelor comerciale, cu 27,17 mil. RON si cheltuielile cu certificate verzi, cu 26,92 mil. RON (+47,63%). Atat cheltuielile cu energia electrica achizitionata, cat si cele cu transportul si distributia energiei electrice au corespondent in veniturile obtinute. Per total, cheltuielile operationale au crescut cu 198,07 mil. RON (+18,93%), de la 1,05 mld. RON la 1,24 mld. RON.

Scaderea veniturilor si cresterea cheltuielilor au condus la o scadere cu mai mult de jumatate a profitului operational, de la 1,51 mld. RON in T1 2024 la 643 mil. RON in T1 2025 (-57,32%). Rezultatul financiar net a scazut la randul sau, insa intr-un ritm mai lent, cu 25,69%, de la 79,84 mil. RON la 59,33 mil. RON. Ponderea acestuia in rezultatul total este insa, oricum, una mica.

Profitul net a inregistrat o scadere de 55,57%, de la 1,33 mld. RON in T1 2024 la 589,22 mil. RON in T1 2025. Pe ultimele 12 luni indicatorul a scazut si pentru Hidroelectrica sub nivelul de 4 mld. RON, ajungand pana la 3,39 mld. RON intre 31 martie 2024 si 31 martie 2025. Marja neta de profit a scazut la randul sau considerabil, de la 51,94% in T1 2024 pana la doar 31,22% in T1 2025.

E greu de spus ce se va intampla in restul anului, rezultatele companiei depinzand de conditiile hidrologice si de pretul de piata al energiei electrice. Daca primele sunt in afara ariei noastre de expertiza, pretul energiei ar putea avea un reviriment dupa eliminarea plafonarii.

TRANSELECTRICA (TEL) – O NOUA CRESTERE DE PROFIT VENITA ATAT DIN ACTIVITATILE CU PROFIT PERMIS, CAT SI DIN CELE „ZERO PROFIT"

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri serviciu transport	**576.059.067**	**502.600.128**	**14,62%**	**2.024.067.704**	**1.956.026.997**	**3,48%**
Venituri servicii de sistem	157.959.767	126.798.947	**24,57%**	633.225.120	390.661.225	62,09%
- din care servicii de sistem tehnologice	157.691.004	123.763.420	**27,41%**	571.000.000	359.000.000	59,05%
Venituri piata de echilibrare	666.595.400	1.332.367.628	**-49,97%**	4.967.069.515	2.269.419.063	118,87%
Alte venituri	10.683.593	26.447.114	**-59,60%**	254.875.126	102.000.907	149,88%
- din care capitalizarea CPT	924.241	7.369.139	**-87,46%**	102.000.000	14.000.000	628,57%
Total venituri	**1.411.297.827**	**1.988.213.817**	**-29,02%**	**7.879.237.465**	**4.718.108.192**	**67,00%**
Cheltuieli operare sistem	-189.093.871	-168.749.158	**12,06%**	-715.667.311	-640.425.922	11,75%
Cheltuieli piata de echilibrare	-666.721.288	-1.332.346.922	**-49,96%**	-4.966.977.780	-2.268.980.883	118,91%
Cheltuieli servicii de sistem tehnologice	-100.295.822	-105.370.579	**-4,82%**	-523.611.187	-499.184.926	4,89%
Amortizare	-94.205.147	-85.026.782	**10,79%**	-356.463.082	-348.295.588	2,34%
- din care amortizare CPT capitalizat	-22.714.098	-17.613.102	**28,96%**	-74.000.000	-68.000.000	8,82%
Cheltuieli cu personalul	-96.485.740	-87.496.317	**10,27%**	-368.546.785	-348.295.588	5,81%
Reparatii si mentenanta	-25.963.054	-23.748.784	**9,32%**	-128.769.102	-114.757.407	12,21%
Materiale si consumabile	-1.369.378	-1.533.727	**-10,72%**	-8.805.493	-8.109.699	8,58%
Alte cheltuieli de exploatare	-50.625.120	-56.685.569	**-10,69%**	-228.159.526	-270.033.399	-15,51%
Total cheltuieli de exploatare	**-1.224.759.420**	**-1.860.957.838**	**-34,19%**	**-7.297.000.263**	**-4.484.075.307**	**62,73%**
Rezultat operational	**186.538.407**	**127.255.979**	**46,59%**	**582.237.202**	**234.032.885**	**148,78%**
Rezultat financiar net	1.032.858	-81.270	**-1371%**	18.419.698	267.856	6776,72%
Profit brut	**187.571.265**	**127.174.709**	**47,49%**	**600.656.900**	**234.300.741**	**156,36%**
Impozit pe profit	-30.017.351	-23.796.482	**26,14%**	-3.529.250	-20.689.435	-82,94%
Profit net	**157.553.914**	**103.378.227**	**52,41%**	**597.127.650**	**213.611.306**	**179,54%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,90%	10,27%	0,64 p.p.
ROA	6,56%	5,59%	0,97 p.p.
Marja neta	27,18%	25,51%	1,68 p.p.
P/E	**5,00**		
P/BV	**0,55**		
P/S	1,36		

Transportatorul de energie electrica a continuat sa raporteze rezultate foarte bune, profitul net TTM ajungand la un nivel mai mare decat maximul istoric de profit anual inregistrat chiar anul trecut.

Imbunatatirea rezultatelor a venit dintr-o combinatie de factori, atat din zona activitatilor cu profit permis, cat si din cea a activitatilor „zero profit". Pe partea activitatilor cu profit permis, veniturile din serviciul de transport au crescut cu 14,62%, de la 502,6 mil. RON in T1 2024 la 576,06 mil. RON In T1 2025. Din aceasta crestere, 62,2 mil. RON a venit de la veniturile din serviciul de transport propriu-zis (+14,66%), sustinuta de o crestere cu 11,77% a tarifului mediu realizat si una de 2,58% a cantitatii totale transportate, iar 24,04 mil. RON de la veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune (+53,37%), in timp ce veniturile din tranzactii CPT au scazut cu 17,45 mil. RON (-61,07%). Veniturile din capitalizarea cheltuielilor suplimentare cu consumul propriu tehnologic (CPT), care au avut in anii trecuti cresteri importante, au scazut de data aceasta cu 6,44 mil. RON, pana aproape de zero.

In zona activitatilor „zero profit", serviciile de sistem tehnologice au avut ca rezultat un profit de 57,4 mil. RON, in crestere de la 18,39 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Ca de obicei, piata de echilibrare a adus un rezultat apropiat de zero, de la un profit de 21 mii RON la o pierdere de 126 mii RON.

Cheltuielile operationale, exceptandu-le pe cele din activitati „zero profit", au crescut cu 39,6 mil. RON, cea mai mare crestere fiind cea a cheltuielilor cu operarea sistemului, cu 20,34 mil. RON (+12,06%), urmata de cele ale cheltuielilor cu amortizarea, cu 9,18 mil. RON (+10,79%) si ale cheltuielilor cu personalul, cu 8,99 mil. RON (+10,27%). In cazul cheltuielilor cu operarea sistemului, consumul propriu tehnologic a avut cea mai mare influenta, cu o crestere de 15,42 mil. RON (+17,34%).

Cresterea mare a veniturilor din activitatea de baza si a rezultatului din servicii de sistem tehnologice a facut ca profitul operational sa urce la randul sau cu 46,59%, de la 127,25 mil. RON la 186,54 mil. RON. Profitul net a avut o crestere chiar mai mare, cu 52,41%, de la 103,38 mil. RON la 157,55 mil. RON, in conditiile in care rata efectiva de impozitare a scazut de la 18,71% in T1 2024 la 16% in T1 2025.

Rezultatele sunt unele foarte bune, insa fiind vorba despre o activitate reglementata ne apropiem de un plafon peste care va fi greu sa mai vedem cresteri de profit. Pentru anul in curs, totusi, ne putem astepta cel putin la pastrarea nivelului record de profit de anul trecut, daca nu chiar la imbunatatirea acestuia, tariful de transport si cel pentru servicii de sistem fiind la un nivel ridicat.

TRANSGAZ (TGN) – DUBLARE A PROFITULUI NET GENERATA DE TARIFELE MAI MARI DE TRANSPORT

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri transport intern Romania	907.762.224	607.207.967	**49,50%**	1.954.193.929	1.451.982.194	**34,59%**
Venituri transport Republica Moldova	103.023.002	60.707.900	**69,70%**	195.999.908	67.970.033	188,36%
Venituri transport international	0	0	**-**	0	116.305.612	-100,00%
Alte venituri	42.354.494	38.639.669	**9,61%**	155.283.200	147.981.895	4,93%
Total transport gaze	**1.053.139.720**	**706.555.536**	**49,05%**	**2.305.477.037**	**1.784.239.734**	**29,21%**
Amortizare	-134.867.862	-127.653.709	**5,65%**	-521.294.380	-482.293.797	8,09%
Cheltuieli cu personalul	-144.577.323	-134.817.755	**7,24%**	-636.820.190	-575.840.029	10,59%
Consum tehnologic, materiale si consumabile	-38.460.217	-32.422.603	**18,62%**	-146.810.051	-148.201.016	-0,94%
Cheltuieli cu redevente	-104.392.656	-69.828.916	**49,50%**	-224.732.303	-55.285.137	306,50%
Intretinere si transport	-20.562.066	-6.105.538	**236,78%**	-132.779.302	-62.795.302	111,45%
Impozite si alte sume datorate statului	-21.595.791	-17.152.565	**25,90%**	-89.962.659	-87.700.544	2,58%
Venituri/cheltuieli provizioane	-2.224.430	-5.733.922	**-61,21%**	46.793.919	-13.948.612	**-435,47%**
Rezultat depreciere creante	-2.825.269	-11.080.097	**-74,50%**	10.119.640	-110.297.757	**-109,17%**
Alte cheltuieli de exploatare	-32.010.463	-40.163.838	**-20,30%**	-219.038.880	-127.475.371	71,83%
Rezultat operational	**551.623.643**	**261.596.593**	**110,87%**	**390.952.831**	**120.402.169**	**224,71%**
Rezultat financiar net	53.336.914	52.884.949	**0,85%**	93.064.988	94.167.124	**-1,17%**
Rezultat inainte de impozitare	**604.960.557**	**314.481.542**	**92,37%**	**484.017.819**	**214.569.293**	**125,58%**
Impozit pe profit	-88.379.626	-56.590.848	**56,17%**	-73.285.983	-14.137.759	**418,37%**
Rezultat net	**516.580.931**	**257.890.694**	**100,31%**	**410.731.836**	**200.431.534**	**104,92%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	13,65%	9,36%	4,29 p.p.
ROA	6,20%	3,81%	2,39 p.p.
Marja neta	25,24%	17,82%	7,43 p.p.
P/E	**7,96**		
P/BV	**1,09**		
P/S	2,01		

Inceputul anului a fost foarte bun pentru Transgaz, cu o dublare a profitului net determinata in principal de tarifele reglementate mai mari.

Veniturile totale consolidate au crescut cu 49,05%, de la 706,56 mil. RON in T1 2024 pana la 1,05 mld. RON in T1 2025, crestere care a venit in principal de la veniturile din transportul de gaze din Romania (+300,55 mil. RON), urmate de cele din Republica Moldova (+42,32 mil. RON).

Daca urmarim sursele de crestere a veniturilor (publicate la nivel individual), observam ca, de departe, cea mai mare parte a cresterii a fost determinata de tariful de rezervare de capacitate mai mare cu 1,89 RON/MWh, acest lucru contribuind cu 209,97 mil. RON la cresterea veniturilor. La mare distanta urmeaza

cresterea capacitatii rezervate, care a adus in plus 43,01 mil. RON, depasirile de capacitate, cu 18,98 mil. RON, cresterea tarifului de transport volumetric, cu 14,04 mil. RON, si cresterea cantitatii transportate, cu 12,06 mil. RON.

In conditiile in care cea mai mare parte a cresterii veniturilor a venit de la tarifele mai mari, si nu de la volumul de activitate, cheltuielile operationale nu au urmat evolutia veniturilor, inregistrand o crestere mult mai mica, de doar 56,56 mil. RON per total. Cele mai mari contributii la aceasta crestere au fost cele ale cheltuielilor cu redeventele, cu 34,56 mil. RON (+49,50%), cu intretinerea si transportul, cu 14,46 mil. RON (+235,78%), cu personalul, cu 9,76 mil. RON (+7,24%) si celor cu amortizarea, cu un plus de 7,21 mil. RON (+5,65%). Cele din urma si-au mai redus cresterea, dupa ce in ultimii ani au fost pe trend puternic ascendent pe masura ce investitiile mari ale companiei au fost finalizate.

Disproportia dintre cresterea veniturilor si cea a cheltuielilor a facut ca profitul operational sa urce cu nu mai putin de 110,87%, de la 261,6 mil. RON la 551,62 mil. RON la nivel trimestrial. Profitul financiar a ramas aproape de cel din perioada similara a anului trecut, cu o crestere usoara, de 0,85%. In anii trecuti acesta avea o importanta mult mai mare in evolutia rezultatelor datorita veniturilor inregistrate din ajustarea cu inflatia a creantei privind Acordul de Concesiune, insa revenirea inflatiei la un nivel mai mic a eliminat aceasta influenta.

Profitul net trimestrial a avut o crestere considerabila, de 100,31%, de la 257,89 mil. RON in T1 2024 pana la 516,58 mil. RON in T1 2025. Este un profit trimestrial mai mare decat majoritatea profiturilor anuale ale companiei din ultimii ani, insa trebuie avut in vedere si faptul ca primul trimestru este de regula cel mai bun din an pentru Transgaz, si anul trecut el avand o contributie de 62,79% la profitul net anual. Profitul net TTM este in momentul de fata la 669,42 mil. RON, mai mare decat maximul istoric actual de 602,18 mil. RON, inregistrat in anul 2017.

Banca Transilvania (TLV) – scadere de profit cauzata de cheltuielile operationale mai mari, in ciuda cresterii veniturilor

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	1.961.522.000	1.542.978.000	**27,13%**	6.907.762.000	5.256.680.000	31,41%
Venituri nete din comisioane	382.285.000	337.681.000	**13,21%**	1.487.831.000	1.267.647.000	17,37%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.343.807.000**	**1.880.659.000**	**24,63%**	**8.395.593.000**	**6.524.327.000**	**28,68%**
Venit net din tranzactionare	244.597.000	190.861.000	**28,15%**	938.291.000	657.016.000	42,81%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	3.757.000	61.884.000	**-93,93%**	167.273.000	167.647.000	-0,22%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	42.969.000	44.223.000	**-2,84%**	158.664.000	143.466.000	10,59%

Contributie fond garantare	-96.116.000	-71.294.000	**34,82%**	-90.643.000	-93.647.000	-3,21%
Alte venituri operationale	118.903.000	109.658.000	**8,43%**	492.221.000	326.153.000	50,92%
Venituri operationale totale	**2.657.917.000**	**2.215.991.000**	**19,94%**	**10.061.399.000**	**7.724.962.000**	**30,25%**
Cheltuieli cu personalul	-722.071.000	-579.873.000	**24,52%**	-2.599.594.000	-1.967.518.000	32,13%
Amortizare	-136.726.000	-119.284.000	**14,62%**	-516.700.000	-450.548.000	14,68%
Alte cheltuieli operationale	-496.529.000	-338.428.000	**46,72%**	-1.743.097.000	-1.087.845.000	60,23%
Costul net al riscului	-290.904.000	-2.941.000	**9791,3%**	-575.304.000	-513.088.000	12,13%
Castig din achizitii	0	0	**-**	815.665.000	0	-
Profit brut	**1.011.687.000**	**1.308.155.000**	**-22,66%**	**5.442.369.000**	**3.705.963.000**	**46,85%**
Impozit pe profit	-134.651.000	-175.748.000	**-23,38%**	-711.845.000	-721.733.000	-1,37%
Profit net	**877.036.000**	**1.132.407.000**	**-22,55%**	**4.730.524.000**	**2.984.230.000**	**58,52%**

Integrarea OTP Bank in grupul Banca Transilvania a adus venituri mai mari, dar si cheltuieli pe masura, primul trimestru al acestui consemnand in final o scadere a profitului net.

Indicator	T1 2025	2024	Diferenta
ROE	24,28%	27,13%	-2,85 p.p.
ROA	2,16%	2,28%	-0,12 p.p.
Marja neta	50,52%	56,35%	-5,83 p.p.
P/E	**5,70**		
P/BV	**1,38**		
P/S	2,88		

Veniturile din dobanzi, cele mai importante pentru banca, au crescut cu 27,13% in perioada analizata, de la 1,54 mld. RON in T1 2024 pana la 1,96 mld. RON in T1 2025. Veniturile nete din comisioane au avut un ritm de crestere mai lent, de doar 13,21%, de la 337,68 mil. RON la 382,28 mil. RON. Din pacate, in raportarile financiare nu exista informatii detaliate din care sa rezulte influenta integrarii OTP Bank asupra rezultatelor financiare consolidate.

Veniturile operationale non-core au avut evolutii mixte, cu o crestere mai mare pentru venitul net din tranzactionare, cu 53,74 mil. RON (+28,15%) si o scadere mare pentru castigul net din active evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (in principal titluri de stat), cu 58,13 mil. RON (-93,93%). Contributia la fondul de garantare, care in raportarile financiare ale Bancii Transilvania este trecuta la venituri, desi este de fapt o cheltuiala, a crescut cu 34,82%, de la 71,29 mil. RON la 96,12 mil. RON. Per total, veniturile operationale consolidate au crescut cu 441,93 mil. RON, sau 19,94%, o crestere destul de consistenta, influentata si de achizitia OTP Bank.

Pe partea de cheltuieli, insa, cresterea a fost considerabil mai mare decat cea a veniturilor. Trei dintre cele patru categorii de cheltuieli operationale au avut cresteri mai mari de 100 mil. RON: Costul net al riscului a urcat cu 287,96 mil. RON, de la o cheltuiala neta de 2,94 mil. RON la una de 290,9 mil. RON, iar cheltuielile cu personalul cu 142,2 mil. RON (+24,52%), pozitia „Alte cheltuieli operationale" cu 158,1 mil. RON (+46,72%). O alta categorie trecuta la cheltuieli, desi in realitate e vorba de un venit, a fost castigul din achizitii inregistrat ca urmare a cumpararii OTP Bank Romania, acesta totalizand 132,69 mil. RON in T1 2024 si disparand complet in T1 2025.

Cresterile mari de cheltuieli au dus atat profitul inainte de impozitare, cat si pe cel net mai jos comparativ cu perioada similara a anului trecut. Profitul net a scazut de la 1,13 mld. RON in T1 2024 pana la 877 mil. RON in T1 2025 (-22,55%). Asa cum spuneam si mai sus, in lipsa unor informatii mai detaliate referitoare la impactul achizitiei OTP Bank asupra rezultatelor financiare nu putem concluziona in ce masura acestea au tras in jos rezultatele. De asemenea, acest lucru face dificil de estimat evolutia ulterioara a rezultatelor financiare ale bancii.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – crestere usoara a profitului net trimestrial, in linie cu evolutia veniturilor

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	758.501.000	716.217.000	**5,90%**	2.911.643.000	2.725.154.000	6,84%
Venituri nete din comisioane	240.100.000	186.115.000	**29,01%**	808.775.000	750.243.000	7,80%
Total dobanzi si comisioane nete	**998.601.000**	**902.332.000**	**10,67%**	**3.720.418.000**	**3.475.397.000**	**7,05%**
Castiguri din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare	-2.100.000	73.183.000	**-102,87%**	245.305.000	41.527.000	490,71%
Castiguri din diferente de curs	81.636.000	19.322.000	**322,50%**	100.135.000	299.265.000	-66,54%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	371.000	-136.000	**-372,79%**	-144.000	5.341.000	-102,70%
Castig/pierdere din asociati	4.391.000	2.185.000	**100,96%**	16.915.000	15.758.000	7,34%
Alte venituri/cheltuieli bancare	-2.987.000	-12.222.000	**-75,56%**	-50.595.000	-3.065.000	1550,73%
Venit bancar net	**1.079.912.000**	**984.664.000**	**9,67%**	**4.032.034.000**	**3.834.223.000**	**5,16%**
Cheltuieli cu personalul	-264.164.000	-244.678.000	**7,96%**	-1.010.117.000	-962.958.000	4,90%
Amortizare si depreciere	-67.769.000	-69.094.000	**-1,92%**	-255.996.000	-248.423.000	3,05%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	-49.616.000	-43.052.000	**15,25%**	-43.517.000	-68.094.000	-36,09%
Alte cheltuieli operationale	-191.851.000	-172.646.000	**11,12%**	-713.703.000	-615.670.000	15,92%
Total cheltuieli operationale	**-573.400.000**	**-529.470.000**	**8,30%**	**-2.023.336.000**	**-1.895.145.000**	**6,76%**
Profit operational brut	**506.512.000**	**455.194.000**	**11,27%**	**2.008.698.000**	**1.939.078.000**	**3,59%**
Costul net al riscului	-79.041.000	-54.263.000	**45,66%**	-145.341.000	57.378.000	-353,30%
Profit inainte de impozitare	**427.471.000**	**400.931.000**	**6,62%**	**1.863.357.000**	**1.996.456.000**	**-6,67%**
Impozit pe profit	-77.688.000	-74.586.000	**4,16%**	-339.581.000	-340.627.000	-0,31%
Profit net	**349.783.000**	**326.345.000**	**7,18%**	**1.523.776.000**	**1.655.829.000**	**-7,98%**

Volumul de activitate al BRD Groupe Societe Generale a crescut la inceputul acestui an comparativ cu perioada similara din 2024, ceea ce a dus in final si la o usoara crestere a profitului net.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	15,72%	16,12%	-0,4 p.p.
ROA	1,75%	1,72%	0,03 p.p.
Marja neta	40,54%	40,96%	-0,42 p.p.
P/E	**8,00**		
P/BV	**1,26**		
P/S	3,25		

Asa cum eram obisnuiti din perioada in care rata inflatiei era la un nivel scazut, cresterea veniturilor a fost sustinuta de comisioanele nete, care au adus un plus de 53,98 mil. RON la nivel trimestrial, urcand de la 186,11 mil. RON in T1 2024 pana la 240,1 mil. RON in T1 2025 (+29,01%). Veniturile nete din dobanzi au crescut intr-un ritm mult mai lent in aceeasi perioada, cu doar 5,9%, de la 716,22 mil. RON la 758,5 mil. RON.

Celelalte categorii de venituri operationale au avut per total o variatie mica, trecerea rezultatului din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare de la plus la minus (cu un impact total de -75,28 mil. RON) fiind compensata aproape integral de imbunatatirea castigurilor din diferente de curs (+62,31 mil. RON), a altor venituri si cheltuieli bancare (+9,23 mil. RON) si a castigului din asociati (+2,21 mil. RON). Venitul bancar net a avut o crestere totala de 9,67%, de la 984,66 mil. RON la 1,08 mld. RON.

Cheltuielile operationale totale au avut un ritm de crestere mai lent, 8,3% la nivel trimestrial, de la 529,47 mil. RON in T1 2024 la 573,4 mil. RON in T1 2025. Cresterea a venit in principal din doua surse: cheltuielile cu personalul, cu 19,49 mil. RON (+7,96%) si pozitia „Alte cheltuieli operationale", cu 19,2 mil. RON (+11,12%). De asemenea, la fel ca si in cazul Bancii Transilvania, contributia la Fondurile de Garantare si Rezolutie a crescut destul de mult, cu 6,56 mil. RON (+15,25%).

Cresterea procentuala mai mare a veniturilor comparativ cu cea a cheltuielilor a facut ca profitul operational brut sa aiba la randul sau un ritm de crestere mai mare, mai exact cu 11,27%, de la 455,19 mil. RON la 506,51 mil. RON.

Doar circa jumatate din aceasta crestere s-a transmis, insa, catre profitul net, motivul fiind cresterea costului net al riscului de la 54,26 mil. RON pana la 79,04 mil. RON. Acest lucru a facut ca profitul net consolidat al BRD sa ajunga la o crestere de doar 7,18%, de la 326,34 mil. RON in T1 2024 la 349,78 mil. RON in T1 2025. Si anul trecut rezultatul net al grupului bancar a avut o variatie mai mica de 10% fata de 2023, fiind intr-o situatie asemanatoare cu cea a Erste Bank din acest punct de vedere. Cel mai probabil tendinta va continua sa se manifeste pe parcursul anului, piata monetara fiind acum mult mai stabila decat in anii trecuti.

Erste Bank (EBS) – scadere usoara a profitului net cauzata in principal de cheltuielile mai mari

Indicator (EUR)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri nete din dobanzi	1.872.000.000	1.852.000.000	**1,08%**	7.528.000.000	7.228.000.000	4,15%
Venituri nete din comisioane	780.000.000	712.000.000	**9,55%**	2.938.000.000	2.640.000.000	11,29%
Total dobanzi si comisioane nete	**2.652.000.000**	**2.564.000.000**	**3,43%**	**10.466.000.000**	**9.868.000.000**	**6,06%**
Venituri din dividende	3.000.000	4.000.000	**-25,00%**	39.000.000	38.000.000	2,63%
Venituri nete din tranzactionare	47.000.000	106.000.000	**-55,66%**	519.000.000	754.000.000	-31,17%

Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	50.000.000	33.000.000	**51,52%**	-82.000.000	-306.000.000	-73,20%
Venit net din investitii in actiuni	7.000.000	4.000.000	**75,00%**	27.000.000	23.000.000	17,39%
Venituri din chirii si leasing operational	43.000.000	77.000.000	**-44,16%**	210.000.000	175.000.000	20,00%
Cheltuieli cu personalul	-794.000.000	-746.000.000	**6,43%**	-3.202.000.000	-2.991.000.000	7,05%
Alte cheltuieli administrative	-414.000.000	-402.000.000	**2,99%**	-1.529.000.000	-1.468.000.000	**4,16%**
Depreciere si amortizare	-136.000.000	-134.000.000	**1,49%**	-547.000.000	-560.000.000	-2,32%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-6.000.000	-2.000.000	**200,00%**	-90.000.000	-13.000.000	592,31%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	0	-1.000.000	**-100,00%**	-1.000.000	-128.000.000	-99,22%
Costul riscului	-85.000.000	-95.000.000	**-10,53%**	-397.000.000	-128.000.000	**210,16%**
Alte cheltuieli operationale	-184.000.000	-123.000.000	**49,59%**	-414.000.000	-468.000.000	**-11,54%**
- din care taxe pe activitatea bancara	-121.000.000	-86.000.000	**40,70%**	-245.000.000	-183.000.000	33,88%
Rezultat inainte de impozitare	**1.182.000.000**	**1.284.000.000**	**-7,94%**	**4.997.000.000**	**4.795.000.000**	**4,21%**
Impozit pe profit	-242.000.000	-257.000.000	**-5,84%**	-1.053.000.000	-874.000.000	**20,48%**
Profit net	**940.000.000**	**1.027.000.000**	**-8,47%**	**3.945.000.000**	**3.921.000.000**	**0,61%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	743.000.000	783.000.000	**-5,11%**	3.125.000.000	2.998.000.000	4,24%

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	12,12%	12,82%	-0,7 p.p.
ROA	1,08%	1,12%	-0,04 p.p.
Marja neta	36,55%	37,69%	-1,14 p.p.
P/E	**9,52**		
P/BV	**1,38**		
P/S	2,78		

Grupul bancar austriac a inceput anul 2025 in aceeasi nota in care l-a incheiat pe cel precedent, cu rezultate financiare foarte stabile.

La fel ca si in cazul BRD, veniturile nete din comisioane au avut o crestere mai mare atat in termeni procentuali cat si nominali, ajungand de la 712 mil. EUR la 780 mil. EUR in T1 (+9,55%). In acelasi timp, veniturile nete din dobanzi au crescut cu doar 1,08%, de la 1,85 mil. EUR la 1,87 mil. EUR, afectate de contextul de pe piata monetara.

Veniturile din activitati secundare au mers in directia opusa, depreciindu-se per total cu 74 mi. EUR. Cele mai mari scaderi au fost cele ale veniturilor nete din tranzactionare, cu 59 mil. EUR (-55,66%) si ale veniturilor din chirii si leasing operational, cu 34 mil. EUR (-44,16%). In directia opusa, veniturile nete din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere au crescut cu 17 mil. EUR (+51,52%). Daca luam in considerare toate veniturile operationale ale grupului, cresterea a fost una destul de mica, de doar 14 mil. EUR.

Cresterea mica a veniturilor nu a putut sustine cheltuielile mai mari, acestea apreciindu-se cu nu mai putin de 116 mil. EUR, cele mai mari contributii venind de la cheltuielile cu personalul, cu o crestere de 48 mil. EUR (+6,43%), urmate de taxele pe activitatea bancara, in crestere cu 35 mil. EUR si alte provizioane, cu 32 mil. EUR (ultimele doua incluse in pozitia „Alte cheltuieli operationale".

Cheltuielile in crestere mult mai mare decat veniturile au dus la o reducere cu 8,47% a profitului net consolidat, de la 1,03 mil. EUR in T1 2024 pana la 940 mil. EUR in T1 2025. Cele mai mari contributii la aceasta scadere au fost cele ale bancilor din Austria, cu o scadere de profit de 61 mil. EUR (-11,55%), Ungaria, cu 31 mil. EUR (-48,44%) si Cehia, cu 7 mil. EUR (-3,40%), in timp ce printre tarile care au contribuit in mod pozitiv la evolutia profitului net al grupului s-au numarat in principal Slovacia, cu un plus de 12 mil. EUR (+22,64%) si Romania, cu 8 mil. EUR (+7,77%).

Din profitul realizat efectiv, cea mai mare parte a venit din Austria, 467 mil. EUR, urmat de rezultatul din Cehia, 199 mil. EUR, cel din Romania, 111 mil. EUR, respectiv Slovacia si Croatia, ambele cu cate 65 mil. EUR. Asa cum am specificat si in cazul BRD, perioada urmatoare ar trebui sa fie una de consolidare, piata monetara fiind stabilizata, iar conditiile economice nefiind, momentan, unele foarte volatile in tarile in care activeaza grupul.

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