PRIME TRANSACTION
good people, good money

Rezultate financiare T1 2025

-partea 2-

Raport de analiza rezultate T1 2025 – partea 2

In materialul curent avem o situatie mai putin obisnuita, cu un numar mare de emitenti in zona rezultatelor care sunt greu de incadrat in categoria celor bune sau slabe.

Toti cei trei emitenti cu rezultate bune, Premier Energy (PE), Alro (ALR) si Teraplast (TRP), au trecut de la pierdere la profit la nivel trimestrial, doi dintre ei ca urmare a cresterii volumului de activitate, iar unul ca urmare a evolutiei pozitive a rezultatului din diferente de curs valutar.

La polul opus, Digi Communications (DIGI) a avut o scadere mare a profitului net determinata de cresterea mare a cheltuielilor, in timp ce MedLife (M) a avut o scadere mai mica, in ambele cazuri pe fondul unor venituri mai mari.

In zona rezultatelor mei degraba neutre, Nuclearelectrica (SNN), Conpet (COTE) si Aquila Part Prod Com (AQ) au avut scaderi mici de profit, in timp ce Fondul Proprietatea (FP) a ramas pe pierdere, insa in scadere mare fata de perioada similara a anului anterior.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Nuclearelectrica, Conpet si Fondul Proprietatea si consolidate pentru toti ceilalti emitentii inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 23 mai 2025.

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

NUCLEARELECTRICA (SNN) – SCADERE USOARA A PROFITULUI NET TRIMESTRIAL DIN CAUZA REAPARITIEI CONTRIBUTIEI LA FONDUL DE TRANZITIE ENERGETICA

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri vanzare energie electrica	**1.437.091.511**	**1.162.492.777**	**23,62%**	**4.633.818.790**	**7.424.043.981**	**-37,58%**
Venituri transport energie	8.951.323	10.573.208	**-15,34%**	38.269.674	37.404.747	2,31%
Total venituri	**1.446.042.834**	**1.173.065.985**	**23,27%**	**4.672.088.464**	**7.461.448.728**	**-37,38%**
Alte venituri	43.889.899	32.273.097	**36,00%**	118.340.238	125.463.306	-5,68%
Depreciere si amortizare	-175.335.381	-164.394.012	**6,66%**	-672.180.009	-631.370.031	6,46%
Cheltuieli cu personalul	-155.234.722	-168.548.927	**-7,90%**	-742.100.931	-739.227.444	0,39%
Cost energie achizitionata	-9.385.269	-33.545.034	**-72,02%**	-296.241.595	-121.451.959	143,92%
Reparatii si mentenanta	-22.141.498	-20.109.792	**10,10%**	-108.744.945	-92.776.164	17,21%
Cheltuieli transport energie	-8.951.323	-10.573.208	**-15,34%**	-38.269.674	-37.404.747	2,31%
Cheltuieli piese de schimb	-4.495.675	-4.277.553	**5,10%**	-26.024.105	-22.541.706	15,45%
Cost combustibil nuclear	-67.782.185	-52.217.461	**29,81%**	-205.941.408	-155.524.489	32,42%
Contributia la Fondul de Tranzitie Energetica	-340.662.121	0	**-**	-288.738.393	-2.623.619.387	-88,99%
Alte cheltuieli exploatare	-175.648.109	-148.766.093	**18,07%**	-699.122.593	-681.791.567	2,54%
Total cheltuieli operationale	**-959.636.283**	**-602.432.080**	**59,29%**	**-3.077.363.653**	**-5.105.707.494**	**-39,73%**
Rezultat operational	**530.296.450**	**602.907.002**	**-12,04%**	**1.713.065.049**	**2.481.204.540**	**-30,96%**
Rezultat financiar net	85.696.580	69.647.600	**23,04%**	279.711.966	378.928.042	-26,18%
Profit brut	**651.993.030**	**672.554.602**	**-3,06%**	**1.992.777.015**	**2.860.132.582**	**-30,33%**
Impozit pe profit	-102.337.270	-109.284.951	**-6,36%**	-284.588.519	-353.613.750	-19,52%
Profit net	**513.655.760**	**563.269.651**	**-8,81%**	**1.708.188.496**	**2.506.518.832**	**-31,85%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	12,90%	13,84%	-0,94 p.p.
ROA	11,61%	12,09%	-0,48 p.p.
Marja neta	33,54%	36,56%	-3,02 p.p.
P/E	**7,63**		
P/BV	**0,98**		
P/S	2,56		

Rezultatele financiare ale Nuclearelectrica au mers in jos in primul trimestru al anului, insa intr-un ritm mult mai lent decat in cursul anului trecut.

Veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut cu 23,62%, de la 1,16 mld. RON la 1,44 mld. RON, o crestere sustinuta in principal de disparitia mecanismului de achizitie centralizata de energie electrica (MACEE) la 31 decembrie 2024. Pe parcursul anului 2024 aceasta piata a reprezentat circa jumatate din vanzarile companiei, atat cantitativ, cat si valoric.

La nivel trimestrial diferenta intre MACEE si piata libera a fost chiar mai mare, in T1 2024 pretul mediu de vanzare realizat de Nuclearelectrica pe prima dintre ele fiind de 450 RON/MWh, iar pe cea de-a doua de doar 353,1 RON/MWh, media pe intreaga cantitate vanduta fiind de 418,95 RON/MWh. In T1 2025 pretul mediu de vanzare a fost de 527,03 RON/MWh, cu 25,8% mai mare decat pretul mediu din T1 2024. Cantitatea totala vanduta a fost apropiata de cea din trimestrul similar al anului trecut, in scadere usoara, cu 1,71%, o situatie obisnuita pentru o companie care produce energie la nivel constant.

Cresterea veniturilor din vanzarea energiei electrice a fost compensata integral de reaparitia contributiei la Fondul de Tranzitie Energetica, pentru care pretul de referinta a scazut de la 1 aprilie 2024 la 400 RON/MWh, de la 450 RON/MWh, cat era anterior. Scaderea pretului de referinta si cresterea pretului mediu de vanzare au facut ca aceasta contributie sa ajunga de la zero in T1 2024 la 340,66 mil. RON in T1 2025, anuland complet cresterea veniturilor.

Variatiile celorlalte categorii de cheltuieli au fost unele mult mai mici decat cele ale veniturilor si ale contributiei la Fondul de Tranzitie Energetica, cele mai importante fiind cresterile cheltuielilor cu combustibilul nuclear cu 15,56 mil. RON (+29,8%), cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea cu 10,94 mil. RON (+6,66%) si altor cheltuieli de exploatare cu 26,88 mil. RON (+18,07%), respectiv scaderile costului energiei achizitionate cu 24,16 mil. RON (-72,02%) si cheltuielilor cu personalul cu 13,31 mil. RON (-7,90%).

Suprataxarea veniturilor din vanzarea energiei electrice a facut ca profitul operational trimestrial sa scada cu 12,04%, de la 602,91 mil. RON in T1 2024 pana la 530,3 mil. RON in T1 2025. Rezultatul financiar a mers in directia opusa, crescand cu 23,04%, de la un profit de 69,65 mil. RON la unul de 85,7 mil. RON.

Evolutia buna a profitului financiar a facut ca rezultatul net sa aiba o scadere mai mica decat a celui operational, de 8,81%, de la 563,297 mil. RON la 513,66 mil. RON. Pe ultimele 12 luni (TTM – trailing twelve months) profitul net a scazut cu 2,9% fata de cel de la finalul lui 2024, de la 1,71 mld. RON la 1,66 mld. RON. Dupa maximul din anul 2022, profitul net al companiei a scazut de la un an la altul, tras in jos de plafonarea pretului si de suprataxarea veniturilor. In acest an este prevazuta disparitia ambelor, insa e greu de crezut ca Guvernul, indiferent de cine va fi condus, va lasa piata cu adevarat libera si va permite realizarea unor profituri la nivelul celor din 2022 si 2023. Totusi, e posibil ca in a doua jumatate a anului sa vedem o revenire a rezultatelor si o crestere peste nivelul din 2024.

Premier Energy PLC (PE) – trecere de la pierdere la profit in primul trimestru al anului dupa achizitia Premier Energy Furnizare

Indicator (EUR)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	484.770.000	253.413.000	**91,30%**	1.214.055.000	911.975.000	33,12%
Alte venituri din exploatare	58.799.000	4.748.000	**1138,40%**	139.941.000	34.838.000	301,69%
Castig obtinut in urma cumpararii in conditii avantajoase	0	0	**-**	20.144.000	4.037.000	398,98%
Venituri din exploatare - total	**543.569.000**	**258.161.000**	**110,55%**	**1.374.140.000**	**950.850.000**	**44,52%**
Cheltuieli achizitie energie electrica, gaze si transport	-469.374.000	-229.826.000	**104,23%**	-1.187.060.000	-738.602.000	60,72%
Materii prime si consumabile	-884.000	-964.000	**-8,30%**	-4.834.000	-4.847.000	-0,27%
Amortizare	-7.344.000	-5.566.000	**31,94%**	-26.789.000	-19.109.000	40,19%

Servicii si materiale	-15.381.000	-12.453.000	**23,51%**	-62.464.000	-46.021.000	35,73%
Cheltuieli cu personalul	-11.349.000	-8.242.000	**37,70%**	-38.981.000	-28.761.000	35,53%
Alte cheltuieli de exploatare	0	-581.000	**-100,00%**	-4.278.000	-1.960.000	118,27%
Pierderi asteptate ale altor active nefinanciare	0	0	**-**	-2.752.000	0	-
Depreciere neta creante si credite	-310.000	-1.021.000	**-69,64%**	68.000	1.108.000	-93,86%
Cheltuieli din exploatare - total	**-504.642.000**	**-258.653.000**	**95,10%**	**-1.327.090.000**	**-838.192.000**	**58,33%**
Rezultat operational	**38.927.000**	**-492.000**	**-8011,99%**	**47.100.000**	**112.700.000**	**-58,21%**
Venituri financiare	518.000	495.000	**4,65%**	2.904.000	2.323.000	25,01%
Cheltuieli financiare	-5.824.000	-3.697.000	**57,53%**	-20.317.000	-12.683.000	60,19%
Rezultat financiar net	-5.306.000	-3.202.000	**65,71%**	-17.413.000	-10.360.000	68,08%
Profit brut	**33.621.000**	**-3.694.000**	**-1010,15%**	**29.637.000**	**102.298.000**	**-71,03%**
Impozit pe profit	-5.820.000	-2.091.000	**178,34%**	-5.421.000	-23.336.000	-76,77%
Profit net	**27.801.000**	**-5.785.000**	**-580,57%**	**24.216.000**	**78.962.000**	**-69,33%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,61%	4,67%	5,93 p.p.
ROA	4,74%	2,14%	2,6 p.p.
Marja neta	3,48%	1,76%	1,72 p.p.
P/E	**8,20**		
P/BV	**0,87**		
P/S	0,29		

Premier Energy a trecut de la pierdere la profit in primul trimestru al anului, evolutia fiind determinata in principal de veniturile mai mari din activitatile desfasurate de grup.

Veniturile din activitatile principale au crescut cu 91,3%, de la 253,41 mil. EUR in T1 2024 pana la 484,77 mil. EUR in T1 2025, cea mai mare parte a cresterii venind de la distributia si furnizarea de energie electrica, cu o contributie de 178,85 mil. EUR, de la 100,12 mil. EUR la 278,97 mil. EUR (+178,62%), si de la veniturile din distributia si furnizarea gazelor naturale, cu o contributie de 50,76 mil. EUR (+48,39%), de la 104,89 mil. EUR la 155,65 mil. EUR.

Cresterea veniturilor din distributia si furnizarea energiei electrice a avut la randul sau la baza in principal achizitia Premier Energy Furnizare SA in T2 2024, o alta contributie venind de la subsidiara din Republica Moldova. In cazul gazelor naturale, cresterea a venit de la filialele Neogas Grid SA si Premier Energy SA, ambele din Romania.

Tot de la achizitia Premier Energy Furnizare SA a venit si cresterea pozitiei „Alte venituri din exploatare" cu 54,05 mil. EUR in primul trimestru al anului, in aceasta categorie fiind incluse in principal subventiile primite in contul plafonarii pretului energiei electrice in anii trecuti. Per total, veniturile operationale consolidate s-au dublat, de la 258,16 mil. EUR in T1 2024 la 543,57 mil. EUR in T1 2025 (+110,55%).

Cresterea mare a veniturilor a avut un corespondent pe partea de cheltuieli, acolo unde cheltuielile cu achizitia de energie electrica, gaze si transport au crescut cu 104,23%, de la 229,83 mil. EUR la 469,37 mil. EUR. Pe categorii, cea mai mare parte a cresterii a venit de la costul energiei electrice vandute, cu 105,52 mil.

EUR (+110,27%), urmata de costul gazelor naturale vandute, cu 60,6 mil. EUR (+70,47%) si de costurile cu transportul energiei electrice, cu 55,69 mil. EUR (+459,27%).

Restul categoriilor de cheltuieli operationale au avut variatii mult mai mici, singurele pentru care diferenta fata de T1 2024 a fost mai mare de 1 mil. EUR fiind cele cu personalul, cu o crestere de 3,11 mil. EUR, cele cu servicii si materiale, cu 2,93 mil. EUR si cele cu amortizarea, cu 1,78 mil. EUR.

Cresterea veniturilor a avut un impact mai mare decat cea a cheltuielilor, rezultatul operational trecand de la o pierdere de 492 mii EUR in T1 2024 la un profit de 38,93 mil. EUR in T1 2025. Evolutia s-a transmis in cea mai mare parte catre rezultatul net, care a trecut de la o pierdere de 5,78 mil. EUR la un profit de 27,8 mil. EUR in perioada analizata.

Profitul net TTM a ajuns la un nivel mai mult decat dublu fata de cel inregistrat in anul 2024, 57,8 mil. EUR (de la 24,22 mil. EUR). Perspectivele pentru restul anului sunt incerte, ele depinzand de deciziile pe care le vor lua guvernantii in legatura cu domeniul energetic, la fel ca si in cazul companiilor din zona de productie a energiei electrice si gazelor naturale.

CONPET (COTE) – SCADERE USOARA A PROFITULUI TRIMESTRIAL CAUZATA IN PRINCIPAL DE CHELTUIELILE MAI MARI

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contracte	134.898.321	133.890.584	**0,75%**	533.618.409	485.113.609	10,00%
Castig din cedare active	44.184	0	**-**	0	612.108	-100,00%
Alte venituri	16.938.867	22.791.332	**-25,68%**	72.663.354	55.208.434	31,62%
Venituri din exploatare - total	**151.881.372**	**156.681.916**	**-3,06%**	**606.281.763**	**540.934.151**	**12,08%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.355.733	-1.227.059	**10,49%**	-6.144.917	-6.543.246	-6,09%
Cheltuieli cu energia si apa	-6.136.608	-5.509.117	**11,39%**	-20.915.838	-18.596.747	12,47%
Cheltuieli cu personalul	-52.283.439	-49.619.960	**5,37%**	-210.186.200	-194.394.992	8,12%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-20.514.669	-19.817.643	**3,52%**	-79.156.049	-61.484.586	28,74%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-542.516	-528.486	**2,65%**	-2.140.874	-2.051.485	4,36%
Ajustari de valoare active curente	-384.116	-7.828.833	**-95,09%**	-7.640.692	239.459	-3290,81%
Cheltuieli privind prestatiile externe	-36.150.896	-34.969.354	**3,38%**	-144.041.293	-126.935.543	13,48%
Ajustari privind provizioanele	-7.093.859	-6.393.493	**10,95%**	-12.192.689	-2.446.008	398,47%
Alte cheltuieli	-16.306.267	-16.765.626	**-2,74%**	-74.286.024	-62.357.840	19,13%
Cheltuieli din exploatare - total	**-140.768.103**	**-142.677.849**	**-1,34%**	**-556.796.166**	**-474.570.988**	**17,33%**
Rezultat operational	**11.113.269**	**14.004.067**	**-20,64%**	**49.485.597**	**66.363.163**	**-25,43%**

Rezultat financiar net	1.716.471	1.576.250	**8,90%**	6.052.655	6.430.893	-5,88%
Profit brut	**12.829.740**	**15.580.317**	**-17,65%**	**55.538.252**	**72.794.056**	**-23,70%**
Impozit pe profit	-1.141.846	-2.620.060	**-56,42%**	-6.215.205	-11.177.517	-44,40%
Profit net	**11.687.894**	**12.960.257**	**-9,82%**	**49.323.047**	**61.616.539**	**-19,95%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	6,49%	6,75%	-0,26 p.p.
ROA	5,45%	5,78%	-0,33 p.p.
Marja neta	7,99%	8,14%	-0,15 p.p.
P/E	**15,39**		
P/BV	**1,00**		
P/S	1,23		

Rezultatele Conpet au avut o usoara inrautatire in primele trei luni ale anului, atat veniturile, cat si cheltuielile mergand intr-o directie nefavorabila.

Veniturile operationale totale au scazut cu 3,06% la nivel trimestrial, de la 156,68 mil. RON in T1 2024 pana la 151,88 mil. RON in T1 2025. Scaderea a venit exclusiv de la pozitia „Alte venituri", in scadere cu 25,68%, de la 22,79 mil. RON la 16,94 mil. RON.

Veniturile din contracte, cele mai importante pentru companie, au crescut usor, de la 133,89 mil. RON la 134,9 mil. RON (+0,75%), trase in sus de veniturile din subsistemul de import (+2,5 mil. RON), in timp ce veniturile din subsistemul de tara a inregistrat venituri in scadere cu 525 mii RON. Pentru ambele subsisteme tarifele medii de transport au crescut, in timp ce cantitatile transportate au scazut, fara ca variatiile sa fie, totusi, unele mari.

Scaderea veniturilor a fost compensata partial de o scadere si pe partea cheltuielilor operationale, de la 142,68 mil. RON la 140,77 mil. RON (-1,34%), determinata aproape integral de reducerea ajustarilor de valoare privind activele curente cu 7,44 mil. RON (-95,09%). Aceasta scadere de cheltuieli a avut, de altfel, o conexiune directa cu scaderea pozitiei „Alte venituri", ambele fiind determinate in principal de sume de recuperat in urma unor hotarari judecatoresti definitive, insa provizionate integral si incluse in ajustarile de valoare pentru activele curente. In directia opusa, cheltuielile cu personalul au crescut cu 2,66 mil. RON (+5,37%), iar cele cu prestatiile externe cu 1,18 mil. RON (+3,38%).

Scaderea cheltuielilor operationale nu a fost suficient de mare incat sa acopere scaderea veniturilor, asa ca rezultatul operational a inregistrat la randul sau o scadere de 20,64%, de la 14 mil. RON in T1 2024 pana la 11,11 mil. RON in T1 2025. Daca excludem efectul de baza determinat de veniturile din hotarari judecatoresti definitive, care a aparut atat pe partea de venituri, cat si pe cea de cheltuieli, vorbim de fapt despre o crestere atat a veniturilor, cat si a cheltuielilor, cele din urma avand o dinamica mai mare.

Evolutia profitului net a fost la randul sau una descendenta, insa ritmul scaderii a fost mai mic, de doar 9,82%, ca urmare a scaderii ratei efective de impozitare de la 12,66% la 8,28% la nivel trimestrial. Profitul net al companiei a ajuns de la 12,96 mil. RON in T1 2024 pana la 11,69 mil. RON in T1 2025, ducand profitul net TTM la 48,05 mil. RON, acesta fiind cel mai mic nivel de dupa anul 2013 daca se va mentine pana la finalul anului in curs.

Fondul Proprietatea (FP) – scadere a pierderii nete in perioada cea mai calma a anului

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri brute din dividende	0	0	-	145.848.924	962.766.928	-84,85%
Rezultat net participatii la valoare justa prin profit sau pierdere	838.983	-8.460.410	**-109,92%**	109.339.147	-1.612.251.514	-106,78%
Rezultat net active imobilizate detinute pentru vanzare evaluate prin profit sau pierdere	0	0	-	0	61.200.000	-100,00%
Rezultat net alte instrumente la valoare justa prin profit sau pierdere	0	0	-	0	1.165.243	-100,00%
Venituri din dobanzi	5.622.667	8.991.604	**-37,47%**	34.091.919	157.467.146	-78,35%
Rezultat net diferente de curs valutar	-18.290	-18.945	**-3,46%**	-88.642	-1.397.889	-93,66%
Alte venituri/cheltuieli, nete	959	394.017	**-99,76%**	1.117.370	1.307.978	-14,57%
Rezultat net din activitatea operationala	**6.444.319**	**906.266**	**611,08%**	**290.308.719**	**-429.742.108**	**-167,55%**
Cheltuieli operationale	-8.654.102	-6.287.368	**37,64%**	-37.012.737	-224.440.567	-83,51%
Costuri de tranzactionare	0	0	-	0	-242.865.533	-100,00%
Cheltuieli de finantare	0	0	-	0	-68.471	-100,00%
Rezultat inainte de impozitare	**-2.209.783**	**-5.381.102**	**-58,93%**	**253.295.982**	**-897.116.679**	**-128,23%**
Impozit pe profit	-199.871	-421.917	**-52,63%**	-1.763.416	-6.980.407	-74,74%
Rezultat net	**-2.409.654**	**-5.803.019**	**-58,48%**	**251.532.566**	**-904.097.086**	**-127,82%**

Indicator	T1 2025 TTM
P/E	**5,30**
P/VUAN	**0,56**

Primul trimestru al anului a adus o imbunatatire a rezultatelor Fondului Proprietatea comparativ cu perioada similara din 2024, diferenta principala fata de anul trecut fiind evolutia mai buna a actiunilor singurei companii listate lichide din portofoliul fondului.

Fiind un trimestru in care nu se distribuie nici dividende si nu se fac de obicei nici reevaluari ale participatiilor detinute, cele mai importante surse de venit (iar uneori pierdere, in cazul reevaluarilor) ale fondului au avut o influenta marginala asupra rezultatelor. Veniturile din dividende au lipsit, la fel ca si in T1 2024, in timp ce rezultatul net din participatii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere a fost de doar 839 mii RON. Totusi, aceasta valoare a fost mult mai buna decat cea din perioada similara a anului trecut, atunci cand a fost inregistrata o pierdere de 8,46 mil. RON din aceasta sursa. In ambele cazuri, rezultatul a avut la baza marcarea la piata a detinerii la Alro, singura companie din portofoliul fondului care este listata la Bursa de Valori Bucuresti si se si tranzactioneaza in mod constant.

Veniturile din dobanzi, a treia sursa de venit ca dimensiune pentru FP, au scazut de la 8,99 mil. RON in T1 2024 pana la 5,62 mil. RON in T1 2025 (-37,47%), in conditiile in care depozitele bancare au scazut comparativ cu anul anterior. La 31 martie 2025, depozitele fondului erau de 259,4 mil. RON, in scadere cu 53,9% comparativ cu nivelul de 562,7 mil. RON inregistrat la 31 martie 2024.

Chiar daca veniturile din dobanzi au scazut, lipsa pierderii din participatii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere a facut ca rezultatul net din activitatea operationala sa creasca de la 906 mii RON la 6,44 mil. RON in perioada analizata.

Cheltuielile operationale au crescut cu 37,64%, de la 6,29 mil. RON la 8,65 mil. RON, fiind trase in sus de comisioanele de administrare mai mari (in crestere cu 82,51%, sau 1,68 mil. RON) si cheltuielile cu selectia noului administrator de fond, care au totalizat 1,28 mil. RON, dupa ce in primul trimestru din 2024 nu au existat. In directia opusa au mers cheltuielile cu serviciile prestate de terti, in scadere cu 18,19%, sau 523 mii RON.

Rezultatul net a ramas pe minus, insa la o dimensiune mai mica decat anul trecut. Mai exact, pierderea a scazut cu 58,48%, de la 5,8 mil. RON la 2,41 mil. RON. Primul trimestru al anului este oricum unul mai calm pentru fond, nefiind inregistrate venituri din dividende si neavand loc actualizari ale valorii juste a activelor, asa ca relevanta sa este una redusa.

Digi Communications N.V. (DIGI) – Scadere mare a profitului cauzata in principal de pierderea financiara si impozitul pe profit

Indicator (EUR)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**529.466.000**	**445.250.000**	**18,91%**	**1.924.301.000**	**1.690.376.000**	**13,84%**
Venituri Romania	287.235.000	260.258.000	**10,37%**	1.099.018.000	1.019.381.000	7,81%
Venituri Spania	216.435.000	177.422.000	**21,99%**	781.974.000	642.004.000	21,80%
Venituri Portugalia	17.684.000	7.000	**-**	11.826.000	24.000	-
Altele	8.112.000	7.563.000	**7,26%**	31.483.000	28.967.000	8,69%
Alte castiguri	23.493.000	1.434.000	**1538,28%**	407.157.000	16.180.000	2416,4%
Cheltuieli operationale	**-506.537.000**	**-396.952.000**	**27,61%**	**-1.733.495.000**	**-1.533.390.000**	**13,05%**
Depreciere si amortizare	-144.934.000	-113.313.000	**27,91%**	-481.217.000	-417.496.000	15,26%
Cheltuieli cu personalul	-96.992.000	-76.545.000	**26,71%**	-332.840.000	-290.056.000	14,75%
Cheltuieli aferente serviciile fixe	-62.924.000	-42.784.000	**47,07%**	-192.515.000	-167.986.000	14,60%
Cheltuieli aferente serviciilor mobile	-113.384.000	-96.156.000	**17,92%**	-408.215.000	-372.800.000	9,50%
Costul bunurilor vandute	-13.400.000	-13.733.000	**-2,42%**	-61.082.000	-52.218.000	16,97%
Cheltuieli facturare si colectare	-4.563.000	-4.838.000	**-5,68%**	-18.870.000	-20.423.000	-7,60%
Taxe si penalitati	-5.079.000	-2.488.000	**104,14%**	-12.711.000	-10.679.000	19,03%

Energie electrica si alte utilitati	-26.012.000	-19.727.000	**31,86%**	-85.246.000	-91.332.000	-6,66%
Ajustari nete de valoare creante si alte active	-2.056.000	-2.166.000	**-5,08%**	-12.560.000	-11.739.000	6,99%
Taxe catre autoritati	-5.745.000	-4.020.000	**42,91%**	-17.163.000	-16.088.000	6,68%
Alte materiale si subcontractori	-2.208.000	-1.925.000	**14,70%**	-9.118.000	-10.632.000	-14,24%
Alte servicii	-10.355.000	-7.839.000	**32,10%**	-35.313.000	-31.647.000	11,58%
Altele	-18.675.000	-11.411.000	**63,66%**	-66.308.000	-39.790.000	66,64%
Alte cheltuieli	-210.000	-7.000	**2900,00%**	-337.000	-504.000	-33,13%
Rezultat operational	**46.422.000**	**49.731.000**	**-6,65%**	**602.787.000**	**173.166.000**	**248,10%**
Rezultat financiar net	-26.093.000	-18.961.000	**37,61%**	-61.676.000	-72.987.000	-15,50%
Rezultat investitii asociere in participatie	0	-767.000	**-100,00%**	-985.000	-6.507.000	-84,86%
Rezultat inainte de impozitare	**20.329.000**	**30.003.000**	**-32,24%**	**534.593.000**	**93.672.000**	**470,71%**
Impozit pe profit	-11.608.000	-4.439.000	**161,50%**	-109.960.000	-1.428.000	7600,28 %
Rezultat net	**8.721.000**	**25.564.000**	**-65,89%**	**424.633.000**	**92.244.000**	**360,34%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	34,04%	7,46%	26,58 p.p.
ROA	10,75%	2,39%	8,36 p.p.
Marja neta	22,07%	5,46%	16,61 p.p.
P/E	**3,14**		
P/BV	**1,25**		
P/S	0,69		

Inceputul anului a adus o scadere mare a profitului net pentru Digi Communications, chiar daca veniturile operationale au mers in sus.

Veniturile grupului au crescut cu 18,91%, de la 445,25 mil. EUR la 529,47 mil. EUR, cea mai mare parte a cresterii venind din nou de la operatiunile din Spania. Acestea au adus un plus de 39,01 mil. EUR, ajungand de la 177,42 mil. EUR la 216,43 mil. EUR (+21,99%), in timp ce veniturile obtinute din Romania au crescut cu 26,98 mil. EUR, de la 260,26 mil. EUR la 287,23 mil. EUR (+10,37%). Daca diferenta de ritm de crestere se mentine si in trimestrele urmatoare, in cursul acestui an am putea vedea primul trimestru in care veniturile din Spania sa le depaseasca pe cele din Romania.

In afara de veniturile obtinute din Romania si Spania, in raportarile financiare au aparut separat pentru prima data veniturile obtinute din Portugalia, acestea totalizand 17,68 mil. EUR in T1 2025, dupa ce in perioada similara a anului trecut erau la un nivel nesemnificativ. In afara de veniturile din operatiunile obisnuite, pozitia „Alte castiguri" a avut o crestere importanta, de la 1,43 mil. EUR la 23,49 mil. EUR, aici fiind incluse in principal venituri din vanzarea retelei FTTH din Spania (pentru care cea mai mare parte a veniturilor a fost inregistrata in cursul anului 2024) si venituri din subventii aferente operatiunilor de furnizare a energiei electrice.

Desi cresterea veniturilor a fost una destul de mare, ea a fost obtinuta in conditiile unei cresteri ceva mai mari a cheltuielilor. Per total, cheltuielile operationale consolidate au urcat cu 27,61%, de la 396,95 mil. EUR la 506,54 mil. EUR, cele mai mari contributii venind de la cheltuielile cu deprecierea si amortizarea, cu 31,62

mil. EUR (+27,91%), cele cu personalul, cu 20,44 mil. EUR (+26,71%), cele aferente serviciilor fixe, cu 20,14 mil. EUR (+47,07%) si cele aferente serviciilor mobile, cu 17,23 mil. EUR (+17,92%). Toate aceste categorii de cheltuieli au legatura directa cu volumul de activitate, insa cresterea lor intr-un ritm mai rapid decat cel al veniturilor indica fie un accent mai mare pus pe castigarea de cota de piata decat pe profitabilitate, fie pur si simplu imposibilitatea de a opera la marje de profit mai mari.

Profitul operational a scazut cu 6,65%, de la 49,73 mil. EUR in T1 2024 pana la 46,42 mil. EUR in T1 2025, corespunzator unei marje operationale in scadere de la 11,17% la 8,77% la nivel trimestrial. In lipsa veniturilor nerecurente din vanzarea retelei FTTH din Spania scaderea ar fi fost ceva mai mare.

Atat rezultatul financiar, cat si impozitul pe profit au avut influente negative asupra rezultatelor grupului, primul dintre ele ajungand de la o pierdere de 18,96 mil. EUR la una de 26,09 mil. EUR (+37,61%), iar cel de-al doilea de la o cheltuiala de 4,44 mil. EUR la una de 11,61 mil. EUR, echivalent cu o rata efectiva de impozitare de 57,10% in T1 2025. In cazul rezultatului financiar, cresterea pierderii a venit de la cheltuielile mai mari cu dobanzile.

Combinatia intre scaderea profitului operational si cresterea pierderii financiare si cea a impozitului pe profit a facut ca profitul net trimestrial sa scada cu 65,89%, de la 25,56 mil. EUR la 8,72 mil. EUR. Contextul economic si accentul pus pe castigarea cotei de piata fac ca premisele pentru restul anului sa fie unele mai degraba negative in ceea ce priveste profitul net.

MEDLIFE (M) – SCADERE A PROFITULUI NET TRIMESTRIAL OBTINUTA IN CONDITIILE PASTRARII RITMULUI DE CRESTERE A VENITURILOR

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	**777.633.321**	**646.621.900**	**20,26%**	**2.715.574.711**	**2.210.435.349**	**22,85%**
- Clinici	290.650.198	247.277.200	**17,54%**	1.022.354.056	831.236.066	22,99%
- Stomatologie	30.065.714	32.271.456	**-6,83%**	125.518.088	121.778.348	3,07%
- Spitale	209.035.384	150.892.857	**38,53%**	661.486.735	480.454.826	37,68%
- Laboratoare	86.712.946	68.316.673	**26,93%**	295.352.374	230.656.316	28,05%
- Vanzari corporative	75.135.981	74.151.620	**1,33%**	296.968.035	259.493.546	14,44%
- Farmacii	18.259.974	16.660.891	**9,60%**	69.239.459	60.709.968	14,05%
- Altele	67.773.125	57.051.204	**18,79%**	244.655.964	226.106.278	8,20%
Alte venituri operationale	1.580.998	1.789.203	**-11,64%**	8.850.263	11.300.635	-21,68%
Venituri operationale totale	**779.214.319**	**648.411.103**	**20,17%**	**2.724.424.974**	**2.221.735.984**	**22,63%**
Consumabile si materiale de reparatii	-145.495.140	-112.319.796	**29,54%**	-499.578.757	-389.887.326	28,13%
Cheltuieli cu tertii	-225.516.446	-185.849.073	**21,34%**	-765.622.489	-625.309.108	22,44%
Cheltuieli cu salariile	-184.884.450	-150.459.728	**22,88%**	-645.609.836	-543.024.486	18,89%

Contributii sociale	-6.961.347	-5.476.300	**27,12%**	-23.853.508	-19.480.725	22,45%
Amortizare si depreciere	-69.092.758	-56.379.055	**22,55%**	-254.592.721	-197.390.915	28,98%
Rezultat din depreciere	-1.498.261	-1.558.186	**-3,85%**	-6.475.319	-2.688.649	140,84%
Cheltuieli cu marfurile	-57.118.839	-57.659.250	**-0,94%**	-226.208.593	-208.134.799	8,68%
Alte cheltuieli operationale	-44.671.381	-36.940.673	**20,93%**	-162.075.380	-144.302.612	12,32%
Cheltuieli operationale totale	**-735.238.622**	**-606.642.061**	**21,20%**	**-2.584.016.603**	**-2.130.218.620**	**21,30%**
Rezultat operational	**43.975.697**	**41.769.042**	**5,28%**	**140.408.371**	**91.517.364**	**53,42%**
Rezultat financiar net	-26.410.748	-22.705.185	**16,32%**	-101.339.241	-87.217.880	16,19%
- din care costul finantarii	*-23.979.468*	*-24.765.529*	***-3,17%***	*-102.630.990*	*-82.170.695*	*24,90%*
Rezultat inainte de impozitare	**17.564.949**	**19.063.857**	**-7,86%**	**39.069.130**	**4.299.484**	**808,69%**
Impozit pe profit	-7.004.938	-5.958.819	**17,56%**	-22.316.703	-8.464.341	163,66%
Rezultat net	**10.560.011**	**13.105.038**	**-19,42%**	**16.752.427**	**-4.164.857**	**-502,23%**
Atribuibil actionarilor societatii mama	13.377.405	14.462.201	**-7,50%**	25.035.987	3.684.292	579,53%

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	2,76%	3,32%	-0,56 p.p.
ROA	0,46%	0,56%	-0,09 p.p.
Marja neta	0,50%	0,62%	-0,12 p.p.
P/E	**139,80**		
P/BV	**7,52**		
P/S	1,18		

MedLife a inceput anul in ritmul cu care ne-a obisnuit deja de mai multi ani, cu o crestere a veniturilor putin peste 20%, obtinuta in mare parte prin sacrificarea marjelor de profit.

Veniturile consolidate din contractele cu clientii au crescut cu 20,26%, de la 646,62 mil. RON la 777,63 mil. RON, cele mai mari cresteri venind de la spitalele operate, cu 58,14 mil. RON (+38,53%), clinici, cu 43,37 mil. RON (+17,54%) si laboratoare, cu 18,4 mil. RON (+26,93%). In cazul spitalelor si clinicilor, atat numarul de pacienti, respectiv vizite, cat si venitul mediu pe pacient/vizita au crescut la nivel trimestrial, in timp ce in cazul laboratoarelor cresterea veniturilor a venit exclusiv de la numarul mai mare de analize (+28,22%), in timp ce venitul mediu pe analiza a scazut cu 0,9%. Singura linie de business pentru care veniturile trimestriale au scazut a fost cea de stomatologie, cu un minus de 2,21 mil. RON al veniturilor (-6,83%), inregistrat in conditiile unei scaderi cu 11,82% a numarului de vizite si al unei cresteri cu 5,66% a venitului net pe vizita.

Cheltuielile operationale totale au crescut intr-un ritm putin mai rapid decat veniturile, cu 21,2%, de la 606,64 mil. RON in T1 2024 pana la 735,24 mil. RON in T1 2025. Asa cum ne-am obisnuit, cele mai mari cresteri de cheltuieli au venit de la cele trei categorii principale, cheltuielile cu tertii (care includ si contractele cu medicii), cu 39,67 mil. RON (+21,34%), cele cu salariile, cu 34,42 mil. RON (+22,88%) si cele cu consumabile si materiale de reparatii, cu 33,18 mil. RON (+29,54%). O alta crestere mare a venit de la cheltuielile cu amortizarea si deprecierea, cu 12,71 mil. RON, acestea fiind la randul lor conectate la volumul de activitate, prin intermediul investitiilor realizate la nivelul grupului.

Cresterea procentuala mai mare a cheltuielilor a facut ca rezultatul operational sa se aprecieze cu doar 5,28%, de la 41,77 mil. RON la 43,98 mil. RON, marja operationala trimestriala scazand in aceste conditii de la 6,46% la 5,66%. Este o marja foarte mica, insa este specifica domeniului de activitate, unul foarte competitiv si axat in momentul de fata pe expansiune, in dauna profitabilitatii.

Cresterea usoara a profitului operational a fost anulata complet de cresterea pierderii financiare si de cea a impozitului pe profit. Pierderea financiara a crescut cu 16,32%, de la 22,71 mil. RON la 26,41 mil. RON, iar de data aceasta nu a mai venit de la cresterea cheltuielilor cu dobanzile, ci de la pierderea de 2,68 mil. RON din diferente de curs valutar, dupa un castig de 1,19 mil. RON inregistrat in T1 2024. Impozitul pe profit a crescut cu 1,05 mil. RON (+17,56%), de la 5,96 mil. RON la 7 mil. RON.

Profitul net a mers in directia opusa fata de cel operational, scazand de la 13,11 mil. RON la 10,56 mil. RON (-19,42%) in perioada analizata. Desi scaderea profitului face ca rezultatele sa poata fi incadrate mai degraba in categoria celor slabe, pastrarea ritmului de crestere in conditiile mentinerii pe profit este un semn bun, avand in vedere ca in sectorul medical privat exista o competitie foarte puternica, iar pentru unii dintre competitorii MedLife cota de piata este obtinuta in conditiile asumarii unor pierderi constante.

Aquila Part Prod Com (AQ) – cresterea veniturilor trimestriale a fost acoperita complet de cheltuielile mai mari si de pierderea financiara

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**739.504.537**	**623.829.014**	**18,54%**	**2.945.461.230**	**2.510.015.417**	**17,35%**
Alte venituri din exploatare	1.836.897	2.898.097	**-36,62%**	10.737.012	9.972.308	7,67%
Costul bunurilor vandute	-542.939.580	-465.096.408	**16,74%**	-2.214.972.691	-1.865.729.621	18,72%
Combustibil si servicii de transport	-21.095.184	-18.515.523	**13,93%**	-80.649.036	-73.337.419	9,97%
Cheltuieli cu personalul	-89.208.045	-68.364.377	**30,49%**	-313.358.900	-258.519.989	21,21%
Reparatii, intretinere si materiale	-7.055.413	-6.152.176	**14,68%**	-26.304.865	-24.202.986	8,68%
Amortizare	-17.100.324	-13.084.862	**30,69%**	-60.618.937	-47.895.792	26,56%
Rezultat depreciere creante	-757.257	-1.219.363	**-37,90%**	-8.852.834	-25.567.898	-65,38%
Alte cheltuieli de exploatare	-34.223.510	-27.723.706	**23,44%**	-135.692.759	-118.076.223	14,92%
Rezultat operational	**28.962.121**	**26.570.696**	**9,00%**	**115.749.220**	**106.657.797**	**8,52%**
Rezultat financiar net	-3.563.123	362.149	**-1083,9%**	202.798	9.637.064	-97,90%
Profit brut	**25.398.998**	**26.932.845**	**-5,70%**	**115.952.018**	**116.294.861**	**-0,29%**
Impozit pe profit	-6.382.185	-7.300.143	**-12,57%**	-25.820.736	-19.369.574	33,31%
Profit net	**19.016.813**	**19.632.701**	**-3,14%**	**90.131.282**	**96.925.287**	**-7,01%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	16,10%	16,77%	-0,68 p.p.
ROA	6,66%	7,57%	-0,91 p.p.
Marja neta	2,92%	3,06%	-0,14 p.p.
P/E	**18,58**		
P/BV	**2,99**		
P/S	0,54		

Aquila Part Prod Com a avut un prim trimestru bun pe partea de venituri, insa toata cresterea a fost acoperita de cheltuielile mai mari.

Per total, veniturile grupului au crescut cu 18,54%, de la 623,83 mil. RON in T1 2024 pana la 739,5 mil. RON in T1 2025. Distributia de marfuri a avut cea mai mare contributie la aceasta crestere, cu 112,79 mil. RON, serviciile logistice aducand un plus de 4,83 mil. RON, in timp ce serviciile de transport au adus venituri mai mici cu 1,94 mil. RON la nivel trimestrial. De altfel, distributia are o pondere covarsitoare in afacerile grupului, cu 94,46% din venituri in T1 2025, in crestere de la 93,9% in T1 2024.

Veniturile mai mari au fost insotite de o crestere importanta a cheltuielilor operationale, cele mai mari contributii venind de la costul bunurilor vandute, cu o crestere de 77,84 mil. RON (+16,74%), cheltuielile cu personalul, cu 20,84 mil. RON (+30,49%), pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, cu 6,5 mil. RON (+23,44%), cheltuielile cu amortizarea, cu 4,02 mil. RON (+30,69%) si cele cu combustibilul si serviciile de transport, cu 2,58 mil. RON (+13,93%). Se poate observa ca in cazul costului bunurilor vandute cresterea procentuala a fost mai mica decat cea a veniturilor, ceea ce a determinat o crestere a marjei brute procentuale de la 25,44% in T1 2024 pana la 26,58% in T1 2025. Cu toate acestea, cheltuielile operationale indirecte au avut un ritm de crestere mai mare, care a dus in cele din urma marja operationala in jos.

Profitul operational a crescut, insa cu un procent la jumatate fata de cel al veniturilor, 9%, de la 26,57 mil. RON la 28,96 mil. RON, marja operationala trimestriala fiind in scadere de la 4,26% la 3,92%. La fel ca si la alti emitenti, rezultatul financiar a avut o evolutie negativa importanta, in cazul Aquila acesta ajungand de la un profit de 362 mii RON la o pierdere de 3,56 mil. RON, ca rezultat al unei combinatii de factori: venituri din dobanzi mai mici cu 1,53 mil. RON, cheltuieli cu dobanzile mai mari cu 1,2 mil. RON si trecere de la venit net la cheltuiala neta din diferente de curs valutar, cu un impact negativ de 1,13 mil. RON.

Evolutia negativa a rezultatului financiar a facut ca si profitul net sa mearga in jos, scazand cu 3,14%, de la 19,63 mil. RON in T1 2024 pana la 19,02 mil. RON in T1 2025. Profitul net TTM a ramas in apropierea celui inregistrat la finalul anului trecut, 89,52 mil. RON, fata de 90,13 mil. RON.

ALRO (ALR) – TRECERE DE LA PIERDERE LA PROFIT IN T1 CA URMARE A EVOLUTIEI REZULTATULUI FINANCIAR NET

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	**1.034.549.000**	**803.567.000**	**28,74%**	**3.408.037.000**	**2.849.717.000**	**19,59%**
Costul bunurilor vandute	-980.766.000	-789.030.000	**24,30%**	-3.231.134.000	-3.066.081.000	5,38%
Rezultat brut	**53.783.000**	**14.537.000**	**269,97%**	**176.903.000**	**-216.364.000**	**-181,76%**
Cheltuieli generale, administrative si de desfacere	-85.404.000	-71.986.000	**18,64%**	-367.411.000	-329.108.000	11,64%
Alte venituri operationale	77.593.000	120.563.000	**-35,64%**	472.470.000	346.059.000	36,53%
Alte cheltuieli operationale	-8.025.000	-9.663.000	**-16,95%**	-56.825.000	-164.495.000	-65,45%
Rezultat operational	**37.947.000**	**53.451.000**	**-29,01%**	**225.137.000**	**-363.908.000**	**-161,87%**
Rezultat financiar net	-6.415.000	-51.701.000	**-87,59%**	-195.860.000	-142.925.000	37,04%
Rezultat inainte de impozitare	**31.532.000**	**1.750.000**	**1701,83%**	**29.277.000**	**-506.833.000**	**-105,78%**
Impozit pe profit	-10.877.000	-16.619.000	**-34,55%**	-18.940.000	48.430.000	-139,11%
Rezultat activitati continue	**20.655.000**	**-14.869.000**	**-238,91%**	**10.337.000**	**-458.403.000**	**-102,26%**
Rezultat activitati intrerupte	0	0	**-**	0	-103.343.000	-100,00%
Rezultat net	**20.655.000**	**-14.869.000**	**-238,91%**	**10.337.000**	**-561.746.000**	**-101,84%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	4,45%	1,02%	3,42 p.p.
ROA	1,40%	0,32%	1,08 p.p.
Marja neta	1,26%	0,30%	0,96 p.p.
P/E	**22,72**		
P/BV	**1,01**		
P/S	0,29		

Producatorul de aluminiu a avut un inceput de an bun, cu o trecere de la pierdere neta la profit net, determinata insa integral de un element nerecurent.

Veniturile consolidate din contractele cu clientii cu crescut cu 28,74%, de la 803,57 mil. RON in T1 2024 la 1,03 mld. RON in T1 2025. Cresterea a fost determinata in principal de vanzarile de produse din aluminiu procesat, cu un plus de 144,5 mil. RON, si de aluminiu primar, cu 88,83 mil. RON, in timp ce vanzarile de alumina catre clientii externi au scazut cu 4,12 mil. RON.

Costul bunurilor vandute a avut o crestere de doar 24,3%, de la 789,03 mil. RON la 980,77 mil. RON, ducand marja bruta procentuala de la 1,81% la 5,2%. Rezultatul brut nominal a avut o crestere de 269,97%, de la 14,54 mil. RON la 53,78 mil. RON, obtinuta in principal pe seama vanzarilor de produse din aluminiu primar, pentru care rezultatul brut a scazut de la o pierdere de 57,16 mil. RON la una de doar 669 mii RON. Produsele din aluminiu procesat au adus un rezultat brut in scadere cu 16,5 mil. RON, de la un profit de 67,69 mil. RON la unul de 51,19 mil. RON.

Veniturile din afara activitatii de baza au avut o evolutie mai slaba, pozitia „Alte venituri operationale" scazand cu 35,64%, sau 42,97 mil. RON. Cea mai mare contributie la aceasta scadere a venit de la veniturile din subventii, cu 26,89 mil. RON mai mici, in timp ce veniturile din certificate de emisii cu efect de sera au

scazut cu 6,88 mil. RON (ajungand la zero in T1 2025), cele din despagubiri si penalitati cu 5,91 mil. RON, iar categoria „alte venituri" cu 3,24 mil. RON.

Cheltuielile operationale indirecte au avut o tendinta ascendenta, cele generale, administrative si de desfacere apreciindu-se cu 18,64%, sau 13,42 mil. RON. In aceasta categorie, cele mai mari cresteri le-au avut cheltuielile cu taxele, altele decat impozitul pe profit, cu 6,24 mil. RON, cele cu personalul, cu 5,18 mil. RON si cele cu consultanta si auditul, cu 2,79 mil. RON.

Scaderea veniturilor din afara activitatii de baza si cresterea cheltuielilor operationale indirecte au anulat complet cresterea rezultatului brut, ducand profitul operational mai jos cu 29,01%, de la 53,45 mil. RON la 37,98 mil. RON. Fara a lua in considerare subventiile, rezultatul operational ar fi fost o pierdere de 38,29 mil. RON, in scadere de la 49,68 mil. RON.

Scaderea profitului operational nu s-a transmis si catre rezultatul net, acesta fiind ajutat de evolutia pozitiva a pierderii financiare nete, care a scazut de la 51,7 mil. RON la 6,41 mil. RON. Motivul principal a fost trecerea rezultatului din diferente de curs valutar de la un minus de 14,11 mil. RON la un plus de 27,91 mil. RON. In aceste conditii, rezultatul net a trecut de la o pierdere de 14,87 mil. RON in T1 2024 la un profit de 20,65 mil. RON in T1 2025, ducand si profitul net TTM la 45,86 mil. RON, de la 10,32 mil. RON la finalul anului trecut.

Domeniul in care activeaza compania ramane unul foarte volatil, iar perspectivele pentru restul anului sunt neclare, mai ales ca rezultatele sunt influentate si de elemente conjuncturale cum este cursul valutar. Pe partea operationala lucrurile par sa se fi stabilizat, insa nu neaparat la un nivel sustenabil pe termen lung.

TERAPLAST (TRP) – TRECERE DE LA PIERDERE LA PROFIT IN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI DATORITA VENITURILOR IN CRESTERE ACCELERATA

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contracte cu clientii	**249.222.808**	**176.840.861**	**40,93%**	**897.895.699**	**672.330.589**	**33,55%**
- Vanzare produse finite	209.372.121	160.686.332	**30,30%**	788.506.699	609.374.308	29,40%
- Vanzare marfuri	38.066.537	15.362.607	**147,79%**	100.657.913	59.387.621	69,49%
- Prestare servicii	1.784.150	791.922	**125,29%**	8.731.087	3.568.660	144,66%
Alte venituri operationale	2.413.121	438.202	**450,69%**	2.330.904	1.834.513	27,06%
Subventii pentru investitii	2.706.721	1.901.754	**42,33%**	9.260.614	7.965.901	16,25%
Variatia stocurilor	7.287.677	5.804.419	**25,55%**	8.430.073	2.197.474	283,63%
Materii prime, consumabile si marfuri	-165.955.603	-118.529.719	**40,01%**	-583.565.610	-427.337.871	36,56%
Cheltuieli cu personalul	-37.104.176	-25.841.832	**43,58%**	-129.967.275	-95.055.913	36,73%
Cheltuieli de transport	-10.929.966	-8.117.854	**34,64%**	-40.433.770	-30.280.844	33,53%
Cheltuieli cu utilitatile	-10.677.944	-8.573.959	**24,54%**	-41.357.714	-32.593.039	26,89%

Depreciere si amortizare imobilizari	-17.065.532	-11.473.978	**48,73%**	-56.956.687	-41.865.198	36,05%
Ajustari depreciere active circulante	769.212	560.702	**37,19%**	1.396.843	-961.707	-245,25%
Alte cheltuieli operationale	-13.807.167	-10.695.336	**29,10%**	-63.957.272	-37.802.111	69,19%
Rezultat operational	**6.645.534**	**2.400.542**	**176,83%**	**904.010**	**18.369.456**	**-95,08%**
Rezultat financiar net	-4.274.526	-3.452.531	**23,81%**	-15.737.390	-13.167.276	19,52%
Rezultat inainte de impozitare	**2.371.008**	**-1.051.989**	**-325,38%**	**-14.833.380**	**5.202.180**	**-385,14%**
Impozit pe profit	-1.175.182	-1.474.251	**-20,29%**	-4.645.120	-4.064.176	14,29%
Rezultat net	**1.195.826**	**-2.526.240**	**-147,34%**	**-19.478.500**	**1.138.004**	**-1811,64%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-3,60%	-4,46%	0,85 p.p.
ROA	-1,41%	-1,82%	0,41 p.p.
Marja neta	-1,62%	-2,17%	0,55 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**2,58**		
P/S	1,16		

Dupa doi ani foarte slabi, culminand cu prima pierdere anuala de dupa anul 2012, inregistrata chiar anul trecut, Teraplast a inceput anul in curs cu un trimestru mai bun, in care a trecut de la pierdere neta la profit.

Veniturile au continuat sa creasca intr-un ritm sustinut, cu 40,93% la nivel trimestrial, de la 176,84 mil. RON in T1 2024 pana la 249,22 mil. RON in T1 2025. Pe segmente de activitate, cea mai mare crestere a venit de la cel de instalatii si reciclare, care are o pondere de peste 70% in veniturile grupului, cu un plus de 56,63 mil. RON la nivel trimestrial (+46,45%). Segmentul de ambalaje flexibile, pentru care au fost realizate investitii importante in anii trecuti, a adus venituri cu 10,78 mil. RON mai mari (+44,9%), in timp ce segmentele de granule si confectii de tamplarie au avut o dinamica mai slaba, cu cresteri de 4,41 mil. RON (+21,49%), respectiv 563 mii RON (+5,41%).

Cheltuielile operationale au avut un ritm de crestere ceva mai lent decat cel al veniturilor, cele mai mari cresteri fiind cele ale cheltuielilor cu materii prime, consumabile si marfuri, cu 47,43 mil. RON (+40,01%), cheltuielilor cu personalul, cu 11,26 mil. RON (+43,58%) si celor cu deprecierea si amortizarea, cu 5,59 mil. RON (+48,73%).

Rezultatul operational a avut o crestere procentuala mult mai mare decat cea a veniturilor, cu 176,83%, de la 2,4 mil. RON in T1 2024 la 6,65 mil. RON. Cea mai mare parte a cresterii s-a transferat catre rezultatul net, care a trecut de la o pierdere de 2,53 mil. RON la un profit de 1,2 mil. RON. Desi este in continuare un profit foarte mic, echivalent cu o marja neta de doar 0,48% la nivel trimestrial, el reprezinta o schimbare in bine fata de anul trecut.

Pe segmente de activitate, profitul a fost adus in principal de segmentul de instalatii si reciclare, cu 5,4 mil. RON, in crestere cu 3,34 mil. RON fata de perioada similara din 2024, un alt segment care a adus profit fiind cel de granule, cu 1,27 mil. RON, in crestere cu 183 mii RON, in timp ce segmentul de ambalaje flexibile a adus o pierdere neta de 4,9 mil. RON, in scadere cu 733 mii RON, iar cel de confectii tamplarie o pierdere de 570 mii RON, in crestere cu 529 mii RON comparativ cu T1 2024.

Chiar daca rezultatele s-au imbunatatit fata de inceputul lui 2024, suntem departe de punctul in care se asteptau investitorii sa ajungem atunci cand au fost anuntate investitii mari dupa vanzarea a doua divizii importante ale companiei, in anul 2021. Deocamdata, rezultatele acelor investitii se lasa inca asteptate, iar obiectivul pe termen scurt este mentinerea pe profit sau pe o pierdere mica, nicidecum niste rezultate apropiate de nivelul dinaintea acelei vanzari.

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