PRIME TRANSACTION
good people, good money

Rezultate financiare T1 2025

- PARTEA 3 -

Raport de analiza rezultate T1 2025 – partea 3

Emitentii din materialul curent au avut in proportie covarsitoare rezultate mai slabe decat in perioada similara a anului trecut, doua treimi dintre ei incadrandu-se in aceasta categorie.

Dintre emitentii cu rezultate bune iese in evidenta Electrica (EL), cu o crestere a profitului de peste 50%, celalalt emitent din aceasta categorie fiind Simtel Team (SMTL), chiar daca in cazul sau cresterea mare a veniturilor s-a pierdut in cea mai mare parte pe drumul catre profitul net.

Cel mai slab rezultat a fost din nou inregistrat de Transport Trade Services (TTS), afectata in continuare de redeschiderea rutei de transport maritim pentru cerealele ucrainene. Tot pe pierdere trimestriala a fost si Bursa de Valori Bucuresti (BVB), din cauza cheltuielilor cu contrapartea centrala, in timp ce Sphera Franchise Group (SFG) a avut o scadere mare a profitului. One United Properties (ONE) a avut de asemenea o scadere de profit, cauzata insa de un efect de baza negativ, in timp ce Purcari Wineries (WINE) si Arobs Transilvania Software (AROBS) au avut scaderi de profit ceva mai mici.

Tot o scadere de profit a avut si Antibiotice (ATB), insa una destul de mica.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Antibiotice si consolidate pentru toti ceilalti emitentii inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 30 mai 2025.

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

ELECTRICA (EL) – PROFIT CU PESTE 50% MAI MARE OBTINUT DATORITA SEGMENTULUI DE DISTRIBUTIE A ENERGIEI ELECTRICE

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**2.519.347.000**	**2.233.985.000**	**12,77%**	**8.995.202.000**	**9.816.593.000**	**-8,37%**
Alte venituri din exploatare	656.822.000	335.753.000	**95,63%**	1.688.891.000	3.498.553.000	-51,73%
Venituri productie imobilizari necorporale	0	0	**-**	190.073.000	18.617.000	920,96%
Energie electrica, gaze si marfuri achizitionate	-2.105.506.000	-1.543.100.000	**36,45%**	-6.588.827.000	-9.057.976.000	-27,26%
Cheltuieli constructie retele electrice	-185.547.000	-225.948.000	**-17,88%**	-932.651.000	-976.436.000	-4,48%
Cheltuieli cu personalul	-269.882.000	-234.768.000	**14,96%**	-1.077.562.000	-962.065.000	12,01%
Reparatii, intretinere si materiale	-37.137.000	-16.855.000	**120,33%**	-130.953.000	-95.218.000	37,53%
Depreciere si amortizare	-145.664.000	-151.445.000	**-3,82%**	-803.822.000	-723.721.000	11,07%
Ajustari depreciere creante	-16.702.000	-21.595.000	**-22,66%**	-101.964.000	-75.820.000	34,48%
Alte cheltuieli de exploatare	-102.343.000	-126.716.000	**-19,23%**	-489.977.000	-431.399.000	13,58%
Rezultat operational	**313.388.000**	**249.311.000**	**25,70%**	**748.410.000**	**1.011.128.000**	**-25,98%**
Rezultat financiar net	-79.616.000	-79.531.000	**0,11%**	-277.222.000	-293.795.000	-5,64%
Rezultat inainte de impozitare	**233.772.000**	**169.776.000**	**37,69%**	**471.178.000**	**717.294.000**	**-34,31%**
Impozit pe profit	-38.104.000	-42.069.000	**-9,42%**	-94.727.000	-96.914.000	-2,26%
Rezultat net	**195.668.000**	**127.707.000**	**53,22%**	**376.451.000**	**620.380.000**	**-39,32%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	7,54%	6,60%	0,93 p.p.
ROA	3,00%	2,70%	0,3 p.p.
Marja neta	4,79%	4,19%	0,6 p.p.
P/E	**11,61**		
P/BV	**0,88**		
P/S	0,56		

Anul a inceput bine pentru distribuitorul si furnizorul de energie, atat veniturile, cat si profitul avand o evolutie ascendenta in primul trimestru.

Veniturile consolidate au crescut cu 12,77% la nivel trimestrial, de la 2,23 mld. RON in T1 2024 pana la 2,52 mld. RON in T1 2025. Cea mai mare contributie la aceasta crestere a avut-o segmentul de furnizare a energiei electrice si gazelor naturale, cu un plus de 196,9 mil. RON (+12,2%), de la 1,61 mld. RON la 1,81 mld. RON, in timp ce veniturile din distributia de energie electrica au crescut cu 80,11 mil. RON (+13,26%), de la 604,07 mil. RON la 684,18 mil. RON. Fara a lua in considerare veniturile din constructia retelelor electrice, veniturile din distributie au crescut cu 115,16 mil. RON (+6,84%), de la 368,29 mil. RON la 483,46 mil. RON.

Pozitia „Alte venituri din exploatare", care include in principal subventiile din schema de plafonare a pretului energiei electrice derulata in anii trecuti, a crescut cu 95,63%, de la 335,75 mil. RON la 656,82 mil. RON, o crestere la care subventiile au contribuit cu 320,44 mil. RON, cresterea acestora venind in principal de la costurile de achizitie mai mari.

Cheltuielile cu energia electrica, gazele si marfurile achizitionate au crescut cu 36,45%, de la 1,54 mld. RON la 2,11 mld. RON, cea mai mare influenta avand-o costurile cu achizitia de energie electrica (+526,72 mil. RON), urmate de cele cu gazele naturale (+26,9 mil. RON), cele cu marfurile (+5,99 mil. RON) si cele cu certificatele verzi (+2,8 mil. RON).

Costurile indirecte au avut o tendinta generala de crestere, cele mai mari contributii in aceasta directie venind de la cheltuielile personalul, cu 35,11 mil. RON (+14,96%) si cele cu reparatiile, intretinerea si materialele, cu 20,28 mil. RON (+120,33%). In directia opusa, pozitia „Alte cheltuieli de exploatare" a scazut cu 24,37 mil. RON (-19,23%). O alta scadere a fost cea a cheltuielilor cu constructia retelelor electrice, cu 40,4 mil. RON (-17,88%), insa ea a fost insotita de o scadere cu 35,05 mil. RON a veniturilor aferente constructiei retelelor (-14,86%), contribuitia pozitiva neta a acestui segment fiind de 5,35 mil. RON.

Cresterea veniturilor a dus profitul operational mai sus cu 25,7%, de la 249,31 mil. RON la 313,39 mil. RON la nivel trimestrial. Stagnarea rezultatului financiar net si scaderea ratei efective de impozitare de la 24,78% la 16,3% au facut ca profitul net sa aiba o apreciere procentuala mult mai mare decat a celui operational, cu 53,22%, de la 127,71 mil. RON in T1 2024 la 195,67 mil. RON in T1 2025.

Desi veniturile mai mari au venit de la segmentul de furnizare, cresterea profitului a venit de la cel de distributie, care a adus un rezultat net trimestrial de 213,74 mil. RON, in crestere cu 97,91 mil. RON (+84,53%) comparativ cu perioada similara a anului trecut. In acelasi timp, rezultatul net din activitatea de furnizare a trecut de la un profit de 5,72 mil. RON la o pierdere de 16,59 mil. RON, iar pierderea din productia de energie electrica a crescut de la 1,04 mil. RON la 5,37 mil. RON. Segmentul de distributie poate aduce in continuare profituri consistente, tarifele fiind crescute de ANRE pentru a acoperi pierderile din perioada in care costurile cu consumul propriu tehnologic a fost urcat de preturile mari ale energiei.

SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG) – AL DOILEA TRIMESTRU CONSECUTIV CU SCADERE A PROFITULUI NET, IN PRINCIPAL DIN CAUZA CHELTUIELILOR MAI MARI CU SALARIILE

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Vanzari in restaurante	**362.587.000**	**365.924.000**	**-0,91%**	**1.548.382.000**	**1.469.172.000**	**5,39%**
Alte venituri din restaurante	1.982.000	771.000	**157,07%**	3.286.000	0	-
Cheltuieli cu alimente si materiale	-115.355.000	-116.199.000	**-0,73%**	-483.551.000	-479.405.000	0,86%
Cheltuieli cu personalul	-92.716.000	-82.498.000	**12,39%**	-344.065.000	-325.207.000	5,80%
Chirii	-6.406.000	-7.677.000	**-16,56%**	-33.863.000	-34.644.000	-2,25%
Redevente	-21.644.000	-21.997.000	**-1,60%**	-93.014.000	-87.935.000	5,78%
Publicitate	-16.143.000	-17.685.000	**-8,72%**	-79.750.000	-75.351.000	5,84%
Alte cheltuieli de exploatare, net	-52.800.000	-47.556.000	**11,03%**	-202.633.000	-192.503.000	5,26%
Depreciere si amortizare	-28.376.000	-25.456.000	**11,47%**	-107.273.000	-103.218.000	3,93%
Rezultat din restaurante	**31.129.000**	**47.627.000**	**-34,64%**	**207.519.000**	**170.909.000**	**21,42%**

Cheltuieli generale si administrative, net	-15.847.000	-15.512.000	**2,16%**	-63.338.000	-61.976.000	2,20%
Rezultat operational	**15.282.000**	**32.115.000**	**-52,41%**	**144.181.000**	**108.933.000**	**32,36%**
Rezultat financiar net	-5.662.000	-5.666.000	**-0,07%**	-24.935.000	-24.938.000	-0,01%
Rezultat inainte de impozitare	**9.620.000**	**26.449.000**	**-63,63%**	**119.246.000**	**83.995.000**	**41,97%**
Impozit pe profit	-3.067.000	-3.811.000	**-19,52%**	-21.859.000	-12.248.000	78,47%
Rezultat net	**6.553.000**	**22.638.000**	**-71,05%**	**97.387.000**	**71.747.000**	**35,74%**

Dupa o lunga perioada in care rezultatele Sphera Franchise Group s-au imbunatatit constant, primul trimestru din 2025 a fost al doilea consecutiv cu o scadere destul de mare a profitului, chiar daca, la fel ca si in ultimul trimestru al anului trecut, veniturile au ramas la un nivel ridicat.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	50,81%	63,06%	-12,26 p.p.
ROA	10,95%	12,43%	-1,48 p.p.
Marja neta	5,26%	6,29%	-1,03 p.p.
P/E	**19,33**		
P/BV	**9,82**		
P/S	1,02		

Vanzarile totale din restaurante au scazut usor, cu 0,91%, de la 365,92 mil. RON in T1 2024 pana la 362,59 mil. RON, cea mai mare parte a scaderii fiind inregistrata chiar de linia de business principala, restaurantele KFC, cu un minus de 6,31 mil. RON (-1,99%), de la 317,62 mil. RON la 311,31 mil. RON. Scaderea veniturilor aduse de franciza KFC a fost compensata partial de cresterea veniturilor Taco Bell cu 3,24 mil. RON (+15,55%), de la 20,86 mil. RON la 24,11 mil. RON. De asemenea, pozitia „Alte venituri din restaurante" a crescut cu 1,21 mil. RON, de la 771 mii RON la 1,98 mil. RON, in principal ca urmare a anularii unor cheltuieli cu chiriile pentru o locatie pentru care nu s-a putut obtine autorizatia de constructie.

Cele mai importante cheltuieli operationale ale grupului, cele cu alimentele si materialele, au scazut intr-un ritm asemanator cu cel al veniturilor, cu 0,73%, de la 116,2 mil. RON la 115,35 mil. RON, ele fiind conectate foarte bine la volumul de activitate. Cheltuielile cu personalul, aflate pe locul al doilea ca dimensiune, au mers in directia opusa, crescand cu 10,22 mil. RON (+12,39%), de la 82,5 mil. RON la 92,72 mil. RON, in conditiile in care salariile au crescut la nivelul industriei.

Alte cresteri importante de cheltuieli au venit de la cele cu deprecierea si amortizarea, cu 2,92 mil. RON (+11,47%) si pozitia „Alte cheltuieli de exploatare, net", cu 5,24 mil. RON (+11,03%), aceasta fiind influentata in principal de cheltuielile cu serviciile executate de terti, cu un plus de 2,18 mil. RON (+8,64%), cele cu utilitatile, cu 1,93 mil. RON (+20,27%) si cele cu intretinerea si reparatiile, cu 1,02 mil. RON (+24,65%). La polul opus, cheltuielile cu publicitatea au scazut cu 1,54 mil. RON (-8,72%), iar cele cu chiriile cu 1,27 mil. RON (-16,56%), cele din urma fiind corelate cu evolutia vanzarilor.

Cresterea cheltuielilor a facut ca rezultatul din restaurante sa scada cu 34,64%, de la 47,63 mil. RON la 31,13 mil. RON. Scaderea s-a transmis mai departe catre rezultatul operational si catre cel net, cel din urma fiind mai mic cu 71,05%, de la 22,64 mil. RON in T1 2024 pana la 6,55 mil. RON in T1 2025.

Si in cazul profitului net, scaderea a venit tot de la restaurantele KFC, cu un minus de 16,68 mil. RON (-66,25%), de la 25,17 mil. RON la 8,5 mil. RON, in timp ce rezultatul net pentru Pizza Hut si cel pentru Taco Bell au crescut usor, cu 212 mii RON (ramanand, totusi, pe pierdere), respectiv 174 mii RON.

Evolutia rezultatelor grupului indica o inrautatire a conditiilor de business din domeniul in care activeaza, intr-o perioada in care economia in general pare sa mearga mai prost. Problemele mari cu deficitul bugetar al Romaniei vor pune si mai mare presiune pe evolutia rezultatelor financiare ale SFG, avantajate in anii post-pandemie de o revenire a consumului la nivelul dinainte de aceasta si chiar peste el.

Transport Trade Services (TTS) – o noua pierdere, care duce si rezultatul pe ultimele 12 luni in teritoriu negativ

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**160.500.755**	**239.380.441**	**-32,95%**	**733.795.272**	**1.161.114.220**	**-36,80%**
Alte venituri din exploatare	819.685	4.624.801	**-82,28%**	7.827.199	22.229.827	-64,79%
Materii prime si materiale	-19.733.153	-26.668.018	**-26,00%**	-88.036.351	-108.036.986	-18,51%
Costul bunurilor vandute	-7.045.262	-7.038.787	**0,09%**	-27.808.623	-36.365.945	-23,53%
Cheltuieli cu subcontractorii	-63.451.225	-76.233.950	**-16,77%**	-241.724.327	-329.675.525	-26,68%
Cheltuieli cu personalul	-47.021.429	-57.937.926	**-18,84%**	-204.347.858	-214.458.553	-4,71%
Alte cheltuieli	-9.958.988	-14.110.933	**-29,42%**	-50.789.387	-48.675.519	4,34%
Amortizare si depreciere	-24.736.234	-25.771.586	**-4,02%**	-103.557.473	-86.086.591	20,29%
Alte castiguri	3.646.896	4.149.027	**-12,10%**	18.901.259	8.399.446	125,03%
Alte pierderi	-3.561.675	-1.868.126	**90,65%**	-8.180.376	-16.923.673	-51,66%
Rezultat operational	**-10.540.630**	**38.524.943**	**-127,36%**	**36.079.335**	**351.520.701**	**-89,74%**
Rezultat financiar net	-1.964.930	-747.478	**162,87%**	-737.177	2.009.463	-136,69%
Rezultat inainte de impozitare	**-12.505.560**	**37.777.465**	**-133,10%**	**35.342.158**	**353.530.164**	**-90,00%**
Impozit pe profit	-2.352.100	-5.645.337	**-58,34%**	-14.046.784	-48.058.127	-70,77%
Rezultat net	**-14.857.660**	**32.132.128**	**-146,24%**	**21.295.374**	**305.472.037**	**-93,03%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-2,47%	2,02%	-4,49 p.p.
ROA	-1,98%	1,67%	-3,65 p.p.
Marja neta	-3,92%	2,90%	-6,83 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**0,81**		
P/S	1,12		

Operatorul de transport a raportat un nou trimestru pe pierdere, de data aceasta ajungand pe minus si pe ultimele 12 luni (TTM – trailing twelve months).

Veniturile totale ale grupului au scazut cu 32,95%, un ritm asemanator cu cel de pe parcursul anului 2024, de la 239,38 mil. RON in T1 2024 pana la 160,5 mil. RON in T1 2025. In raportarile financiare nu sunt prezentate separat veniturile obtinute din contractele cu clientii externi, asa ca e greu sa tragem concluzii in ceea ce priveste sursele scaderii veniturilor, in conditiile in care vorbim despre o

activitate integrata. Segmentul Expeditie, cel care centralizeaza cea mai mare parte a comenzilor de la clientii externi, a avut o scadere a veniturilor de 76,42 mil. RON (-39,33%), de la 194,31 mil. RON la 117,9 mil. RON, scadere care s-a transmis si catre celelalte segmente, care presteaza efectiv serviciile contractate prin intermediul celui de expeditie.

Segmentul de transport fluvial a inregistrat o scadere a veniturilor de 48,89 mil. RON (-41,20%), de la 118,68 mil. RON la 69,78 mil. RON, iar cel de operare portuara una de 13,03 mil. RON (-29,73%), de la 43,83 mil. RON la 30,8 mil. RON. Diferenta negativa data de tranzactiile intersegmente a scazut la randul sau cu 61,07 mil. RON (-46,25%), de la 132,04 mil. RON la 70,97 mil. RON, reflectand scaderea generala a volumului de activitate. Daca luam in considerare veniturile toate veniturile care nu au trecut prin segmentul de expeditie, acestea au scazut de la 45,07 mil. RON la 42,6 mil. RON (-5,46%), o scadere procentuala mult mai mica decat pentru veniturile totale.

Cele mai multe categorii de cheltuieli operationale au scazut la randul lor, tot ca urmare a volumului de activitate mai mic. Cele mai mari scaderi au fost inregistrate de cheltuielile cu subcontractorii, cu 12,78 mil. RON (-16,77%), cele cu personalul, 10,92 mil. RON (-18,84%), cu materiile prime si materialele, cu 6,93 mil. RON, si de pozitia „Alte cheltuieli”, cu 4,15 mil. RON (-29,42%). La randul sau, cea din urma a fost influentata de scaderea cheltuielilor cu reparatiile cu 2,15 mil. RON (-45,84%) si a celor cu chiriile, cu 1,1 mil. RON (-58,88%).

Scaderile de cheltuieli nu au fost, insa, suficient de mari incat sa pastreze grupul pe profit operational la nivel trimestrial, rezultatul operational ajungand de la un profit de 38,52 mil. RON in T1 2024 la o pierdere de 10,54 mil. RON in T1 2025.

Evolutia negativa a rezultatului operational s-a transmis si catre cel net, care a ajuns de la un profit de 32,13 mil. RON la o pierdere de 14,86 mil. RON. Rezultatul net pe ultimele 12 luni a ajuns la randul sau pe minus, la o pierdere de 25,69 mil. RON, dupa ce la finalul lui 2024 era inca in zona pozitiva.

Pierderea la care a ajuns TTS are la baza o combinatie de factori care tin in principal de evolutia razboiului din Ucraina: redeschiderea rutelor maritime de transport pentru cereale, scaderea cantitatilor de produse minerale transportate si investitiile realizate in anii trecuti pentru a ajusta capacitatea de transport la o situatie care in momentul de fata nu mai este de actualitate. Perspectivele raman unele negative, deoarece revenirea la ruta dunareana pentru transportul de cereale e improbabila in contextul actual din Marea Neagra, iar revenirea exporturilor de minerale ale Ucrainei la nivelul dinainte de razboi va dura in cel mai bun caz cativa ani de zile, iar in cel mai rau caz nu va avea loc niciodata.

Purcari Wineries (WINE) – din nou scadere a profitului net, determinata de un element nerecurent

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri	**91.050.650**	**81.591.002**	**11,59%**	**382.324.677**	**369.645.266**	**3,43%**
Costul vanzarilor	-50.392.034	-45.930.277	**9,71%**	-197.094.401	-215.220.969	-8,42%
Profit brut	**40.658.616**	**35.660.725**	**14,02%**	**185.230.276**	**154.424.297**	**19,95%**
Alte venituri din exploatare	425.791	253.132	**68,21%**	6.509.092	-1.199.339	-642,72%
Cheltuieli de marketing si distributie	-13.063.829	-10.830.804	**20,62%**	-57.884.459	-44.537.674	29,97%
Cheltuieli generale si administrative	-11.536.518	-8.570.941	**34,60%**	-45.501.990	-37.569.298	21,11%
Ajustari depreciere creante comerciale	-599.040	-539.024	**11,13%**	-1.584.086	-915.772	72,98%
Pierdere din deprecierea investitiei in filiala	0	0	**-**	-576.898	0	-
Modificarea valorii juste a activelor biologice	61.709	-294.859	**-120,93%**	-3.395.813	4.012.165	-184,64%
Rezultat operational	**15.946.729**	**15.678.229**	**1,71%**	**77.868.401**	**74.214.379**	**4,92%**
Rezultat financiar net	-4.410.766	-1.320.497	**234,02%**	-7.099.656	-3.223.031	120,28%
Rezultat inainte de impozitare	**11.535.963**	**14.357.732**	**-19,65%**	**70.768.745**	**70.991.348**	**-0,31%**
Impozit pe profit	-2.535.547	-3.512.075	**-27,80%**	-12.038.009	-7.017.877	71,53%
Rezultat net	**9.000.416**	**10.845.657**	**-17,01%**	**58.730.736**	**63.973.471**	**-8,20%**

Indicator	T1 2024 TTM	2024	Diferenta
ROE	14,02%	14,75%	-0,72 p.p.
ROA	7,77%	7,94%	-0,18 p.p.
Marja neta	14,52%	15,36%	-0,84 p.p.
P/E	**12,67**		
P/BV	**2,18**		
P/S	2,04		

Producatorul de vin a inceput anul cu o scadere a profitului cauzata de un element asupra caruia nu are control, in conditiile in care pe partea operationala rezultatele au fost stabile.

Veniturile consolidate au urcat cu 11,59% in primul trimestru al anului, de la 81,59 mil. RON la 91,05 mil. RON, cresterea venind aproape exclusiv de la vanzarile de vinuri, cu o contributie de 13,46 mil. RON (+19,68%). Cresterea veniturilor din vanzarile de vin a fost compensata partial de disparitia liniei de business de reciclare a deseurilor, care in T1 2024 a adus un venit de 4,53 mil. RON.

Costul vanzarilor a crescut la randul sau, insa intr-un ritm ceva mai lent decat cel al veniturilor, cu 9,71%, de la 45,93 mil. RON la 50,39 mil. RON. In aceste conditii, profitul brut a crescut cu un procent mai mare decat in cazul veniturilor, mai exact cu 14,02%, de la 35,66 mil. RON la 40,66 mil. RON. Marja bruta procentuala a crescut de la 43,71% in T1 2024 pana la 44,65% in T1 2025, o situatie care are la baza in mare masura disparitia segmentului de reciclare a deseurilor, care opera la o marja de profit mai mica decat productia de bauturi alcoolice.

Cresterea marjei brute a fost acoperita integral de costurile indirecte mai mari, cheltuielile generale si administrative crescand cu 2,97 mil. RON (+34,6%), iar cele de marketing si distributie cu 2,23 mil. RON (+20,62%). In cazul primei categorii, cresterea a fost cauzata in proportie covarsitoare de cheltuielile cu salariile, mai mari cu 2,33 mil. RON (+52,26%), in timp ce pentru a doua categorie au existat influente din partea cheltuielilor cu salariile (+629 mii RON), marketingul si vanzarile (+523 mii RON) si cheltuielilor de transport (+352 mii RON).

Cresterea intr-un ritm asemanator a profitului brut si cheltuielilor indirecte a facut ca rezultatul operational sa ramana aproape neschimbat, avand o crestere usoara, de 1,71%, de la 15,68 mil. RON la 15,95 mil. RON. De data aceasta rezultatul financiar a avut un impact mai mare decat cel operational, inregistrand o scadere de 2,82 mil. RON (-19,65%), de la 1,32 mil. RON la 4,41 mil. RON. Motivul principal al scaderii este trecerea rezultatului net din diferente de curs valutar de la un profit de 683 mii RON la o pierdere de 1,71 mil. RON. De asemenea, cheltuielile cu dobanzile au crescut de la 2,04 mil. RON la 2,7 mil. RON in perioada analizata.

Cresterea mare a pierderii financiare a dus profitul net mai jos, de la 10,85 mil. RON in T1 2024 pana la 9 mil. RON in T1 2025 (-17,01%). Desi este o evolutie slaba, ea a fost determinata de un factor conjunctural, care ar putea sa-si inverseze directia in perioada urmatoare. In plan operational putem observa o diminuare a marjei de profit, costurile avand o dinamica mai mare decat veniturile, la fel ca si in cazul Sphera Franchise Group, care activeaza intr-un domeniu apropiat. La fel ca si acolo, perspectivele sunt mai degraba unele negative pentru restul anului.

One United Properties (ONE) – scadere mare de profit ca urmare a unui efect de baza negativ fata de T1 2024

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din vanzarea proprietatilor rezidentiale	309.105.777	306.375.995	**0,89%**	1.141.909.097	1.130.393.968	1,02%
Costul proprietatilor rezidentiale vandute	-193.576.388	-184.070.216	**5,16%**	-784.795.232	-802.740.979	-2,24%
Alte cheltuieli de exploatare proprietati	-2.584.250	-2.802.162	**-7,78%**	-13.328.691	-12.124.094	9,94%
Cheltuieli de intermediere vanzari	-1.833.936	-2.372.225	**-22,69%**	-13.658.244	-10.909.683	25,19%
Venituri nete proprietati rezidentiale	**111.111.203**	**117.131.392**	**-5,14%**	**330.126.930**	**304.619.212**	**8,37%**
Castiguri proprietati de inchiriat in dezvoltare	0	0	**-**	57.995.556	20.444.086	183,68%
Castiguri investitii imobiliare finalizate	0	49.228.121	**-100,00%**	59.642.408	180.211.310	-66,90%
Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	0	23.285.178	**-100,00%**	16.604.838	59.976.400	-72,31%

Castiguri totale din investitii imobiliare	**0**	**72.513.299**	**-100,00%**	**134.242.802**	**260.631.796**	**-48,49%**
Venituri nete din inchirieri	24.671.495	25.727.436	**-4,10%**	102.911.955	82.554.011	24,66%
Cheltuieli generale de administratie	-15.582.357	-16.904.083	**-7,82%**	-74.166.329	-79.296.800	-6,47%
Alte cheltuieli operationale	-4.746.485	-3.809.597	**24,59%**	-18.289.356	-14.665.945	24,71%
Rezultat din cedarea investitiilor imobiliare	1.630.041	-820.993	**-298,55%**	-3.271.207	5.888.494	-155,55%
Alte venituri operationale	3.441.690	1.605.054	**114,43%**	10.131.636	4.686.698	116,18%
Rezultat operational	**120.525.587**	**195.442.508**	**-38,33%**	**481.686.431**	**564.417.466**	**-14,66%**
Rezultat financiar net	-7.977.999	-11.765.899	**-32,19%**	-51.740.227	-37.992.216	**36,19%**
Cota-parte din profitul asociatilor	-233.198	137.237	**-269,92%**	803.268	5.296.195	-84,83%
Rezultat inainte de impozitare	**112.314.390**	**183.813.846**	**-38,90%**	**430.749.472**	**531.721.445**	**-18,99%**
Impozit pe profit	-16.125.431	-26.533.969	**-39,23%**	-58.123.920	-82.102.915	-29,21%
Rezultat net	**96.188.959**	**157.279.877**	**-38,84%**	**372.625.552**	**449.618.530**	**-17,12%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	8,67%	10,77%	-2,1 p.p.
ROA	5,49%	6,74%	-1,24 p.p.
Marja neta	23,81%	27,02%	-3,21 p.p.
P/E	**7,03**		
P/BV	**0,72**		
P/S	1,67		

One United Properties a inceput anul cu o scadere mare a profitului, determinata insa de un efect de baza negativ fata de anul trecut, care va fi cel mai probabil inversat in al doilea trimestru al anului.

Veniturile din activitatea principala, vanzarea proprietatilor rezidentiale, au inregistrat o crestere foarte mica, de 0,89%, de la 306,38 mil. RON in T1 2024 pana la 309,11 mil. RON in T1 2025. Cele mai mari influente pozitive asupra veniturilor le-au avut doua proiecte in curs de dezvoltare, One Lake Club, cu o crestere de 65,19 mil. RON, si One Lake District, cu 12,65 mil. RON, in timp ce in directia opusa influentele cele mai mari au venit de la doua proiecte finalizate, One Cotroceni Park, cu venituri in scadere cu 44,06 mil. RON, si One Verdi Park, cu 11,69 mil. RON.

Costul proprietatilor vandute a crescut mai rapid, cu 5,16%, de la 184,07 mil. RON la 193,58 mil. RON, diferenta fiind justificata de ponderea mai mare in vanzari a proiectelor aflate in faze de dezvoltare mai putin avansate, in aceste faze fiind inregistrata in contabilitate o proportie mai mare a cheltuielilor totale. Cresterea mai mare a costurilor directe a facut ca veniturile nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale sa scada cu 5,14%, de la 117,13 mil. RON la 111,11 mil. RON in perioada analizata.

Influenta cea mai mare asupra rezultatelor nu a venit, insa, de la rezultatul din vanzarea proprietatilor rezidentiale, ci de la cel din investitii imobiliare, care a adus un profit de 72,51 mil. RON in T1 2024, pentru ca in T1 2025 sa fie pe zero, nefiind realizata nicio reevaluare la valoarea justa a investitiilor imobiliare. Veniturile din primul trimestru al anului trecut au fost generate de reevaluarea la valoarea justa a apartamentelor destinate inchirierii si castigurilor aferente dezvoltarii One Technology District, un evenimene nerecurent, determinat de clasificarea acestui proiect ca proprietate de inchiriat. In mod obisnuit reevaluarile sunt realizate la jumatatea anului si la finalul acestuia.

Veniturile nete din inchirieri au inregistrat o scadere usoara, de 4,1%, de la 25,73 mil. RON la 24,67 mil. RON, determinata de lucrarile de modernizare ale Bucur Obor, in timp ce cheltuielile generale de administratie, cele mai importante costuri indirecte ale grupului, au scazut cu 1,32 mil. RON (-7,82%) ca urmare a implementarii unui program de optimizare a costurilor.

Rezultatul operational a fost tras in jos de efectul de baza dat de inregistrarea castigurilor din investitii imobiliare in T1 2024, scazand cu 38,33%, de la 195,44 mil. RON la 120,53 mil. RON. In lipsa acestuia scaderea ar fi fost de doar 1,95%.

Pierderea financiara si impozitul pe profit au scazut intr-un ritm apropiat de cel al profitului operational, ceea ce a facut ca profitul net sa aiba la randul sau o scadere procentuala apropiata, de 38,84%, de la 157,28 mil. RON la 96,19 mil. RON. E posibil ca in T2 sa fie reversat partial efectul de baza pe partea de castiguri din investitii imobiliare, iar rezultatul semestrial sa se apropie de cel din perioada similara a anului trecut. Un aspect care ar putea influenta rezultatele financiare, insa pe termen mai lung, nu imediat, este cadrul legislativ mai permisiv in ceea ce priveste dezvoltarile imobiliare urbane, rezultat in urma unor decizii ale Guvernului si Curtii Constitutionale.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – pierdere neta in primul trimestru al anului din cauza cheltuielilor cu contrapartea centrala

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din servicii	**16.345.757**	**17.194.896**	**-4,94%**	**76.470.308**	**81.558.039**	**-6,24%**
Alte venituri	180.647	58.173	**210,53%**	2.109.463	1.228.094	71,77%
Venituri operationale totale	**16.526.404**	**17.253.069**	**-4,21%**	**78.579.771**	**72.786.133**	**7,96%**
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-8.565.302	-7.951.356	**7,72%**	-35.530.272	-31.613.733	12,39%
Cheltuieli cu servicii terti	-3.642.612	-2.059.271	**76,89%**	-11.814.506	-7.080.608	66,86%
Alte cheltuieli operationale	-5.630.905	-4.992.160	**12,79%**	-21.026.336	-20.447.166	2,83%
Profit operational	**-1.312.415**	**2.250.282**	**-158,32%**	**10.208.657**	**23.644.626**	**-56,82%**
Rezultat financiar net	263.761	1.267.718	**-79,19%**	5.274.130	6.305.597	-16,36%
Profit brut	**-1.048.654**	**3.518.000**	**-129,81%**	**15.482.787**	**29.950.223**	**-48,30%**
Impozit pe profit	-139.540	-555.819	**-74,89%**	-3.723.939	-4.252.003	-12,42%
Profit net	**-1.188.194**	**2.962.181**	**-140,11%**	**11.758.848**	**25.698.220**	**-54,24%**

Operatorul de piata a continuat perioada slaba, in primul trimestru al anului ajungand pe pierdere neta, de la un profit destul de mare in perioada similara a anului trecut, in principal din cauza cheltuielilor mai mari.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	4,22%	6,47%	-2,25 p.p.
ROA	3,08%	4,88%	-1,79 p.p.
Marja neta	9,77%	14,96%	-5,19 p.p.
P/E	**32,77**		
P/BV	**2,67**		
P/S	4,29		

Veniturile din servicii au scazut din nou, insa intr-un ritm mai lent decat in cele doua trimestre anterioare, cu doar 4,94%, de la 17,19 mil. RON la 16,35 mil. RON. Scaderea veniturilor a avut la baza comisioanele mai mici incasate din tranzactiile cu actiuni pe piata reglementata, cu o contributie negativa de 1,71 mil. RON (-31,9%), o evolutie compensata doar partial de veniturile mai mari din oferte pe piata reglementata si de veniturile Depozitarului Central.

Cheltuielile operationale nu au urmat directia veniturilor, ci au crescut destul de mult, cu 18,9%, de la 15 mil. RON la 17,84 mil. RON. Cea mai mare parte a cresterii cheltuielilor a venit de la cele cu serviciile prestate de terti, cu 1,58 mil. RON mai mari (+76,89%), influentate de aparitia unor cheltuieli de 1,54 mil. RON cu tehnologia si mentenanta sistemului de compensare, aferente proiectului contrapartii centrale. Cel mai recent termen avansat pentru operationalizarea pietei de derivate pe care urmeaza sa o deserveasca CCP.RO este aprilie 2026.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu 7,72%, sau 614 mii RON, fiind trase in sus in principal de cheltuielile inregistrate pe segmentul de servicii de registru si pe cel de compensare, in timp ce alte cheltuieli operationale au crescut cu 12,79%, sau 639 mii RON, in principal pe seama amortizarii imobilizarilor corporale si necorporale, si in acest caz existand o influenta importanta din partea CCP.RO.

Rezultatul operational consolidat a ajuns de la un profit de 2,25 mil. RON in T1 2024 la o pierdere de 1,31 mil. RON in T1 2025. De data aceasta nici rezultatul financiar nu a avut o contributie pozitiva, scazand de la un profit de 1,27 mil. RON la unul de doar 264 mii RON, fiind influentat de mai multi factori cu contributii apropiate.

In aceste conditii, si rezultatul net a trecut de la un profit de 2,96 mil. RON in T1 2024 la o pierdere de 1,19 mil. RON in T1 2025. Urmarind raportarea pe segmente observam ca pierderea provine exclusiv de la proiectul contrapartii centrale, care a inregistrat o pierdere neta de 4,34 mil. RON, in crestere de la 1,38 mil. RON in perioada similara a anului trecut, in timp ce serviciile de tranzactionare au adus un profit de 672 mii RON, in scadere de la 2,06 mil. RON, iar cele operate de Depozitarul Central un profit de 2,48 mil. RON, in crestere de la 2,28 mil. RON.

Avand in vedere perioada destul de mare ramasa pana cand Contrapartea Centrala ar putea fi operationalizata (fara ca acest lucru sa aduca si rezultate imediat), e de asteptat ca rezultatele Bursei de Valori Bucuresti sa fie afectate in continuare pe parcursul intregului an de cheltuielile mari inregistrate cu acest proiect, existand inclusiv posibilitatea ca la finalul anului sa vedem o pierdere neta pentru prima data de la infiintarea companiei.

ANTIBIOTICE (ATB) – SCADERE MODERATA A VENITURILOR SI PROFITULUI NET TRIMESTRIAL

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Venituri din contractele cu clientii	161.117.259	182.846.610	**-11,88%**	675.010.971	600.780.825	12,36%
Alte venituri din exploatare	212.142	149.701	**41,71%**	2.335.250	1.424.282	63,96%
Venituri din subventii	100.653	70.605	**42,56%**	439.209	270.907	62,13%
Variatia stocurilor	11.768.780	5.384.218	**118,58%**	-3.531.922	13.408.502	-126,34%
Venituri din proiecte de imobilizari	2.555.578	2.935.616	**-12,95%**	11.115.300	13.381.851	-16,94%
Venituri operationale totale	**175.754.412**	**191.386.750**	**-8,17%**	**685.368.808**	**629.266.367**	**8,92%**
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-59.518.094	-69.319.727	**-14,14%**	-230.582.997	-218.168.457	5,69%
Cheltuieli cu personalul	-39.369.450	-34.752.685	**13,28%**	-165.385.364	-156.053.526	5,98%
Cheltuieli de transport	-1.110.885	-1.137.524	**-2,34%**	-4.514.550	-4.199.124	7,51%
Cheltuieli cu utilitatile	-7.199.052	-6.807.503	**5,75%**	-17.901.283	-25.334.283	-29,34%
Amortizare si depreciere	-12.822.436	-10.530.481	**21,76%**	-45.057.786	-27.875.560	61,64%
Ajustari depreciere active circulante	3.682.772	0	**-**	3.765.041	-426.963	-981,82%
Sponsorizari, donatii	-235.672	-93.307	**152,58%**	-821.912	-1.059.242	-22,41%
Alte cheltuieli	-22.889.375	-28.935.011	**-20,89%**	-116.538.511	-99.615.980	16,99%
Cheltuieli operationale totale	**-139.462.192**	**-151.576.238**	**-7,99%**	**-577.037.362**	**-532.733.135**	**8,32%**
Rezultat operational	**36.292.220**	**39.810.512**	**-8,84%**	**107.388.318**	**96.533.232**	**11,24%**
Rezultat financiar net	-948.511	-687.383	**37,99%**	-4.275.756	-5.008.986	-14,64%
Rezultat inainte de impozitare	**35.343.709**	**39.123.129**	**-9,66%**	**103.112.562**	**91.524.246**	**12,66%**
Impozit pe profit	-2.701.462	-1.808.411	**49,38%**	-909.734	-10.435.650	-91,28%
Rezultat net	**32.642.247**	**37.314.718**	**-12,52%**	**102.202.828**	**81.088.596**	**26,04%**

Rezultatele Antiobiotice s-au inrautatit comparativ cu primul trimestru al anului trecut, atat veniturile, cat si profitul mergand in jos.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,52%	11,43%	-0,91 p.p.
ROA	7,25%	7,99%	-0,74 p.p.
Marja neta	14,56%	14,91%	-0,35 p.p.
P/E	**14,32**		
P/BV	**1,51**		
P/S	2,08		

Veniturile operationale totale au scazut cu 8,17%, de la 191,39 mil. RON la 175,75 mil. RON, in conditiile in care veniturile din contractele cu clientii au scazut cu 11,88%, de la 182,85 mil. RON, iar variatia pozitiva a stocurilor a crescut cu 118,58%, de la 5,38 mil. RON la 11,77 mil. RON.

Cheltuielile operationale totale au mers in aceeasi directie cu veniturile, scazand cu 7,99%, de la 151,58 mil. RON la 139,46 mil. RON, cea mai mare parte a scaderii venind de la cheltuielile cu materiile prime si materialele, de la 69,32 mil. RON la 59,52 mil. RON (-14,14%), in corelatie directa cu veniturile mai mici din

vanzarea produselor farmaceutice. O alta contributie a venit de la pozitia „Alte cheltuieli", in scadere cu 6,05 mil. RON (-20,89%), in principal ca urmare a scaderii cheltuielilor cu servicii executate de terti si a altor cheltuieli generale, dar si de la ajustarile de depreciere pentru activele circulante, pentru care a fost inregistrat un venit net de 3,68 mil. RON, cel mai probabil din eliminarea unor ajustari pentru creantele comerciale provizionate anterior.

In directia opusa au mers cheltuielile cu personalul, in crestere cu 4,62 mil. RON (+13,28%), de la 34,75 mil. RON la 39,67 mil. RON, si cele cu amortizarea si deprecierea, cu 2,29 mil. RON mai mari (+21,76%), de la 10,53 mil. RON la 12,82 mil. RON. Ambele categorii de cheltuieli au flexibilitate redusa la modificarile volumului de activitate, iar cresterea lor vine de la expansiunea recenta a productiei.

Veniturile mai mici si rezilienta unora dintre categoriile de cheltuieli au facut ca profitul operational sa scada cu 8,84%, de la 39,81 mil. RON la 35,34 mil. RON. La scaderea profitului operational s-au adaugat o crestere a pierderii financiare cu 261 mii RON (+37,99%) si o crestere a ratei efective de impozitare de la 4,62% in T1 2024 la 7,64% in T1 2025, acestea ducand in final la o scadere mai mare a profitului net, cu 12,52%, de la 37,31 mil. RON la 32,64 mil. RON. Oscilatiile rezultatelor producatorului de medicamente sunt deja un lucru obisnuit, asa ca ne putem astepta ca in restul anului sa vedem o revenire la nivelul de anul trecut sau peste acesta.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) – PROFIT IN SCADERE DIN CAUZA MARJELOR MAI SLABE DE PE TOATE SEGMENTELE OPERATIONALE

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	**119.617.569**	**105.045.329**	**13,87%**	**414.667.612**	**427.294.137**	**-2,95%**
Venituri din servicii software	71.536.539	86.434.635	**-17,24%**	327.574.127	344.775.332	-4,99%
Venituri din produse software	21.865.179	18.195.750	**20,17%**	79.823.305	70.537.191	13,16%
Venituri din sisteme integrate	26.215.851	414.944	**6217,93%**	7.270.180	11.981.615	-39,32%
Total cost al vanzarilor	**-90.319.424**	**-75.535.460**	**19,57%**	**-301.894.814**	**-295.755.657**	**2,08%**
Costul vanzarilor de servicii software	-57.552.222	-66.793.898	**-13,84%**	-256.626.233	-254.215.350	0,95%
Costul vanzarilor de produse software	-10.315.753	-8.429.282	**22,38%**	-38.855.377	-31.653.344	22,75%
Costul vanzarilor de sisteme integrate	-22.451.449	-312.280	**7089,53%**	-6.413.204	-9.886.963	-35,13%
Marja bruta	**29.298.145**	**29.509.869**	**-0,72%**	**112.772.798**	**131.538.480**	**-14,27%**
Alte venituri	2.103.511	536.288	**292,24%**	1.647.892	1.131.751	45,61%
Cheltuieli de vanzari si marketing	-5.992.633	-4.729.677	**26,70%**	-21.098.009	-18.370.931	14,84%
Cheltuieli generale si de administratie	-16.359.962	-15.645.845	**4,56%**	-69.633.618	-70.739.928	-1,56%

Rezultat operational	**9.049.061**	**9.670.635**	**-6,43%**	**23.689.063**	**43.559.372**	**-45,62%**
Rezultat financiar net	87.201	847.335	**-89,71%**	3.934.628	-517.636	-860,11%
Rezultat inainte de impozitare	**9.136.262**	**10.517.970**	**-13,14%**	**27.623.691**	**43.041.736**	**-35,82%**
Impozit pe profit	-2.797.435	-2.656.045	**5,32%**	-6.391.433	-11.125.850	-42,55%
Rezultat net	**6.338.827**	**7.861.925**	**-19,37%**	**21.232.258**	**31.915.886**	**-33,47%**

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	4,39%	4,83%	-0,44 p.p.
ROA	2,94%	3,30%	-0,36 p.p.
Marja neta	4,59%	5,12%	-0,53 p.p.
P/E	**29,18**		
P/BV	**1,28**		
P/S	1,34		

Primul trimestru al anului a adus o scadere a marjelor de profit pentru Arobs Transilvania Software, cresterea veniturilor fiind anulata complet de cea a cheltuielilor.

Cifra de afaceri a grupului a crescut cu 14,57 mil. RON (+13,87%), de la 105,05 mil. RON la 119,62 mil. RON. Cresterea a fost adusa in principal de segmentul de sisteme integrate, care a urcat de la venituri de doar 415 mii RON in T1 2024 la unele de 26,22 mil. RON in T1 2025. Veniturile din produse software au avut la randul lor o crestere, insa mai mica de 3,67 mil. RON (+10,27%), de la 18,2 mil. RON la 21,87 mil. RON, in timp ce veniturile din servicii software, cele mai importante ale grupului, au scazut cu 14,9 mil. RON (-17,24%), de la 86,43 mil. RON la 71,54 mil. RON.

Costul vanzarilor a avut o crestere procentuala considerabil mai mare decat cea a cifrei de afaceri, cu 19,57%, de la 75,54 mil. RON la 90,32 mil. RON, si in acest caz cresterea venind in principal de la sistemele integrate, cu un plus de 22,14 mil. RON, iar intr-o masura mai mica de la produsele software, cu 1,89 mil. RON (+22,38%), in timp ce serviciile software au generat cheltuieli mai mici cu 9,24 mil. RON (-13,84%).

Marja bruta nominala la nivel de grup a scazut usor, cu 0,72%, de la 29,51 mil. RON la 29,3 mil. RON, in timp ce marja bruta procentuala a scazut de la 28,09% la 24,49%, ca urmare a ritmului de crestere mai rapid al cheltuielilor. Pe segmente de activitate, la fel ca si in cazul veniturilor, sistemele integrate si produsele software au adus o crestere a marjei brute, cu 3,66 mil. RON, respectiv 1,78 mil. RON, in timp ce segmentul de servicii software a inregistrat o scadere de 5,66 mil. RON.

In termeni procentuali, pe segmentul de servicii software marja bruta a scazut de la 22,72% la 19,55%, pe cel de produse software de la 53,67% la 52,82%, iar pe cel de sisteme integrate de la 24,74% la 14,36%. Asadar, pe toate cele trei segmente de activitate s-a inregistrat o scadere a marjei procentuale de profit brut, chiar daca in valoare absoluta doua dintre segmente au inregistrat cresteri.

Costurile indirecte au avut o tendinta generala de crestere, cele de vanzari si marketing apreciindu-se cu 1,26 mil. RON (+26,7%), in principal ca urmare a cresterii cheltuielilor cu serviciile prestate de terti, iar cele generale si de administratie cu 714 mii RON (+4,56%), in principal din cauza efectului de baza negativ inregistrat de ajustarile pentru deprecierea activelor circulante. Cresterea costurilor indirecte a fost

compensata partial de cresterea pozitiei „Alte venituri" cu 1,57 mil. RON, pentru aceasta nefiind disponibile explicatii in raportarile financiare.

Scaderea marjei brute si cresterea cheltuielilor operationale au dus in jos profitul operational, de la 9,67 mil. RON in T1 2024 la 9,05 mil. RON in T1 2025 (-6,43%). Rezultatul financiar a mers si el in jos, scazand de la un profit de 847 mii RON la unul de doar 87 mii RON, ceea ce a facut ca profitul net sa ajunga la un minus de 19,37%, de la 7,86 mil. RON la 6,34 mil. RON in perioada analizata. Inrautatirea rezultatelor are la baza scaderea marjelor de profit la care au operat toate cele trei segmente operationale ale grupului, ceea ce a dus in final la o scadere a marjei nete de la 7,485 la 5,3% la nivel trimestrial.

SIMTEL TEAM (SMTL) – CRESTERE MARE A VENITURILOR, TRANSFERATA DOAR IN MICA MASURA SPRE PROFIT

Indicator (RON)	T1 2025	T1 2024	Evolutie T1	2024	2023	Evolutie anuala
Cifra de afaceri	78.779.215	45.954.726	**71,43%**	354.347.514	297.824.449	18,98%
Alte venituri din exploatare	190.877	457.458	**-58,27%**	1.391.502	494.563	181,36%
Venituri din productia de imobilizari	956.160	720.596	**32,69%**	4.476.891	2.263.194	97,81%
Total venituri operationale	**79.926.252**	**47.132.780**	**69,58%**	**360.215.907**	**300.582.206**	**19,84%**
Cheltuieli cu materii prime, consumabile si marfuri	-45.078.700	-22.804.909	**97,67%**	-180.185.616	-183.728.331	-1,93%
Depreciere si amortizare	-1.196.783	-1.386.833	**-13,70%**	-4.771.915	-2.690.392	77,37%
Cheltuieli cu personalul	-9.705.410	-6.816.698	**42,38%**	-1.550.500	-720.000	115,35%
Cheltuieli de marketing si publicitate	-161.037	-54.528	**195,33%**	-350.642	-273.588	28,16%
Rezultat din provizioane	44.713	-22.839	**-295,77%**	-475.659	-213.332	122,97%
Alte cheltuieli de exploatare	-16.328.039	-9.576.474	**70,50%**	-91.636.057	-57.569.522	59,17%
Total cheltuieli operationale	**-72.425.256**	**-40.662.281**	**78,11%**	**-278.970.389**	**-245.195.165**	**13,77%**
Rezultat operational	**7.500.994**	**6.517.178**	**15,10%**	**48.206.239**	**35.058.306**	**37,50%**
Rezultat financiar net	-787.118	-925.009	**-14,91%**	-3.494.179	-3.381.965	3,32%
Rezultat inainte de impozitare	**6.713.876**	**5.592.169**	**20,06%**	**44.712.060**	**31.676.341**	**41,15%**
Impozit pe profit	-1.273.484	-822.139	**54,90%**	-7.887.523	-4.569.657	72,61%
Rezultat net	**5.440.392**	**4.770.030**	**14,05%**	**36.824.538**	**27.106.685**	**35,85%**

Volumul de activitate al Simtel Group a crescut considerabil in primul trimestru al anului, transferandu-se si catre profitul net, insa intr-o proportie foarte mica.

Indicator	T1 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	30,37%	31,34%	-0,97 p.p.
ROA	10,56%	10,74%	-0,19 p.p.
Marja neta	9,54%	10,22%	-0,68 p.p.
P/E	**11,50**		
P/BV	**3,16**		
P/S	0,96		

Cifra de afaceri consolidata a crescut cu 71,43%, de la 45,95 mil. RON pana la 78,78 mil. RON, o

crestere generata de subsidiara GES Furnizare SRL, care a depasit in T1 2025 firma-mama, ajungand la venituri de 42,6 mil. RON, fata de 34,6 mil. RON. Din pacate, in cazul Simtel Team lipsesc din raportarea trimestriala notele contabile, asa ca nu exista o defalcare mai detaliata a veniturilor si cheltuielilor pe segmente de activitate.

Cheltuielile operationale au crescut per total cu 78,11%, de la 40,66 mil. RON la 72,43 mil. RON, cele mai mari contributii venind de la costurile directe, cele cu materii prime, consumabile si marfuri, cu un plus de 22,27 mil. RON (+97,67%). Pozitia „Alte cheltuieli de exploatare" a crescut de asemenea cu 6,75 mil. RON (+70,5%), din raportarile financiare rezultand ca este vorba in principal despre cheltuieli corelate cu volumul de activitate si provenind tot de la consolidarea GES Furnizare SRL. Cheltuielile cu personalul au crescut cu 2,89 mil. RON (+42,38%), printre motive numarandu-se eliminarea facilitatilor fiscale pentru sectorul de constructii, cresterea salariilor nete si cresterea numarului de angajati.

Desi cresterea procentuala a cheltuielilor a fost mai mare decat cea a veniturilor, profitul operational a crescut cu 15,10%, de la 6,52 mil. RON la 7,5 mil. RON. Aceasta crestere s-a transferat in cea mai mare parte catre profitul net, care a fost cu 14,05% mai mare la nivel trimestrial, de la 4,77 mil. RON in T1 2024 pana la 5,44 mil. RON in T1 2025.

Asa cum spuneam si mai sus, doar o mica parte a cresterii veniturilor s-a transferat catre profitul net, majoritatea fiind inghitita de cheltuielile operationale mai mari. Marja neta de profit a grupului a scazut de la 10,12% in T1 2024 pana la doar 6,81% in T1 2025, iar marja operationala de la 13,83% la 9,38%, ambele fiind influentate de conditiile economice si de modificarea structurii pe segmente a businessului.

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