Rezultate financiare

Partea 2

- T3 2024 -

PRIME TRANSACTION

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

Raport de analiza rezultate T3 2024 – partea a 2-a

Cei mai multi emitenti din materialul curent au avut rezultate slabe, aceasta tendinta manifestandu-se in principal in randul celor din sectorul energetic si de utilitati.

Dintre emitentii cu rezultate bune iese in evidenta Transelectrica (TEL), cu o triplare a profitului net, in aceeasi categorie fiind Alro (ALR), care a trecut de la pierdere la profit, si One United Properties (ONE), cu o crestere de profit datorata marjei brute procentuale mai mari.

Hidroelectrica (H2O), Nuclearelectrica (SNN) si Electrica (EL) au avut de suferit de pe urma pretului mai mic al energiei electrice, Conpet (COTE) a avut cheltuieli operationale care au tras in jos profitul, iar Aquila Part Prod Com (AQ) a fost afectata de reducerea marjelor de profit.

Intre cele doua categorii, Romgaz (SNG) a avut o scadere de profit cauzata tot de preturile mai mici din piata energiei, dar temperata de efectul de baza al contributiei de solidaritate, in timp ce Transgaz (TGN) a avut un profit aproape neschimbat fata de T3 2023.

SSIF Prime Transaction
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

*Rezultatele Nuclearelectrica, Transelectrica si Conpet sunt individuale, toate celelalte fiind consolidate. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 15 noiembrie 2024.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – scadere a profitului net temperata in mare parte de efectul de baza legat de contributia de solidaritate

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	**1.732.795.000**	**1.912.950.000**	**-9,42%**	**5.629.734.000**	**6.810.267.000**	**-17,33%**
Costul marfurilor vandute	-15.150.000	-55.499.000	**-72,70%**	-67.243.000	-102.106.000	-34,14%
Venituri financiare	31.053.000	46.346.000	**-33,00%**	145.626.000	172.264.000	-15,46%
Alte castiguri sau pierderi	-1.277.000	-13.839.000	**-90,77%**	-11.234.000	-11.758.000	-4,46%
Rezultat depreciere creante	2.277.000	-19.795.000	**-111,50%**	5.216.000	3.697.000	41,09%
Variatia stocurilor	42.301.000	22.898.000	**84,74%**	82.006.000	-21.055.000	-489,48%
Materii prime si consumabile	-66.782.000	-47.204.000	**41,48%**	-144.359.000	-116.700.000	23,70%
Amortizare si depreciere	-147.994.000	-114.619.000	**29,12%**	-428.733.000	-389.228.000	10,15%
Cheltuieli cu personalul	-328.665.000	-284.066.000	**15,70%**	-840.415.000	-761.936.000	10,30%
Taxe si impozite	-574.048.000	-262.364.000	**118,80%**	-1.242.464.000	-1.198.898.000	3,63%
Cheltuieli financiare	-15.405.000	-16.564.000	**-7,00%**	-49.478.000	-44.468.000	11,27%
Cheltuieli de explorare	-5.252.000	-47.565.000	**-88,96%**	-56.392.000	-48.633.000	15,95%
Cota parte din rezultatul asociatilor	2.196.000	1.715.000	**28,05%**	5.555.000	3.277.000	69,51%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-53.187.000	-34.792.000	**52,87%**	-130.214.000	-183.598.000	-29,08%
Alte cheltuieli	-162.791.000	-208.952.000	**-22,09%**	-451.370.000	-458.911.000	-1,64%
Alte venituri	7.360.000	88.333.000	**-91,67%**	45.679.000	202.926.000	-77,49%
Rezultat inainte de impozitare	**545.005.000**	**1.042.074.000**	**-47,70%**	**2.714.052.000**	**4.047.816.000**	**-32,95%**
Impozit pe profit	-108.567.000	-559.023.000	**-80,58%**	-440.401.000	-1.879.125.000	-76,56%
Rezultat net	**436.438.000**	**483.051.000**	**-9,65%**	**2.273.651.000**	**2.168.691.000**	**4,84%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	22,00%	24,32%	-2,33 p.p.
ROA	17,70%	17,08%	0,62 p.p.
Marja neta	37,30%	31,24%	6,06 p.p.
P/E	**7,25**		
P/BV	**1,60**		
P/S	2,71		

Rezultatele financiare ale Romgaz au fost din nou afectate de scaderea pretului gazelor naturale, de data aceasta existand un impact negativ si din directia cadrului fiscal aplicabil.

Cifra de afaceri a grupului a scazut cu 9,42% la nivel trimestrial, de la 1,91 mld. RON in T3 2023 pana la 1,73 mld. RON in T3 2024, un ritm mai lent decat cel din primele sase luni ale anului, atunci cand scazuse cu 20,43%. Cea mai mare contributie la aceasta scadere a avut-o din nou pretul mediu de vanzare, care s-a redus cu circa 13%, in timp ce cantitatea totala de gaze naturale livrate pe parcursul trimestrului a scazut cu mai putin de 1%. A existat si o influenta pozitiva de la veniturile din energia electrica vanduta, acestea fiind cu 38,92 mil. RON mai mari (+44,22%), ca urmare a cresterii cu 93,84% a productiei la centrala de la Iernut.

Nici pe partea de cheltuieli operationale lucrurile nu au mers mult mai bine, acestea fiind crescute puternic de impozitul pe venitul suplimentar, care a ajuns de la 130,23 mil. RON in T3 2023 la 408,02 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni diferenta a fost mult mai mica, acest impozit scazand usor, de la 769,7 mil. RON in 2023 pana la 790,62 mil. RON in 2024, asa ca explicatia cea mai probabila este o defazare intre momentul realizarii platilor. Prin urmare, rezultatul mai bun din primul semestru a fost obtinut partial ca urmare a acestei defazari.

In afara de cheltuielile cu taxe si impozite au mai existat cresteri semnificative si pentru cheltuielile cu personalul, cu 44,6 mil. RON (+15,7%), cele cu amortizarea si deprecierea, cu 33,37 mil. RON (+29,12%) si cele cu materii prime si consumabile, cu 19,58 mil. RON (+41,48%). In directia opusa, scaderi mai mari au inregistrat costul marfurilor vandute, cu 40,35 mil. RON (-72,7%), cheltuielile de explorare, cu 42,31 mil. RON (-88,96%) si pozitia „Alte cheltuieli", cu 46,16 mil. RON (-22,09%). O alta contributie importanta la evolutia rezultatelor financiare a venit de la pozitia „Alte venituri", in scadere cu 80,93 mil. RON in T3, in conditiile in care in primele noua luni din 2023 au fost inregistrate venituri cumulate de 119,17 mil. RON in legatura cu certificatele de emisii de gaze cu efect de sera despre care ulterior s-a concluzionat ca nu indeplinesc conditiile necesare pentru a fi recunoscute ca venit.

Efectul cumulat al scaderii pretului gazelor naturale, cresterii impozitului pe venituri suplimentare si efectului de baza legat de veniturile din certificate de emisii de gaze cu efect de sera a facut ca profitul inainte de impozitare sa scada cu 47,7%, de la 1,04 mld. RON la 545 mld. RON. In primele noua luni ale anului scaderea a fost de 32,95%, de la 4,05 mld. RON la 2,71 mld. RON.

La fel ca si in primul semestru, impozitul pe profit a fost cel care a avut in final cea mai mare influenta asupra rezultatelor, aici fiind inclusa contributia la fondul de solidaritate in valoare de 417,48 mil. RON platita in T3 2023, in timp ce in trimestrul corespunzator al acestui an nu a fost inregistrata nicio cheltuiala.

In aceste conditii, profitul net trimestrial a avut o scadere mult mai mica decat cea a profitului inainte de impozitare, de 9,65%, de la 483,05 mil. RON in T3 2023 la 436,44 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni a ramas in crestere, de la 2,17 mld. RON in 2023 pana la 2,27 mld. RON in 2024. Asa cum spuneam si mai sus, momentul diferit al platii impozitului pe venitul suplimentar a facut ca rezultatele sa fie mai bune in S1 si mai slabe in T3, in final rezultatul pe primele noua luni fiind cel mai relevant. In ultimul trimestru al anului e de asteptat sa vedem o evolutie asemanatoare cu cea de pana acum, urmand sa existe si atunci un efect de baza pozitiv din partea contributiei de solidaritate.

Hidroelectrica (H2O) – scadere a profitului operational si a celui net intr-un ritm apropiat de cel din primul semestru

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	2.050.024.000	2.578.210.000	**-20,49%**	7.199.919.000	9.554.776.000	-24,65%
Alte venituri	144.190.000	6.865.000	**2000,36%**	167.152.000	29.454.000	467,50%
Total venituri operationale	**2.194.214.000**	**2.585.075.000**	**-15,12%**	**7.367.071.000**	**9.584.230.000**	**-23,13%**
Cheltuieli cu apa uzinata	-103.016.000	-128.006.000	**-19,52%**	-413.833.000	-506.405.000	-18,28%
Cheltuieli cu personalul	-223.760.000	-150.667.000	**48,51%**	-594.096.000	-514.700.000	15,43%
Transport si distributie energie electrica	-308.350.000	-325.385.000	**-5,24%**	-907.483.000	-828.786.000	9,50%
Energie electrica achizitionata	-59.663.000	-142.360.000	**-58,09%**	-106.787.000	-356.959.000	-70,08%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-84.895.000	-86.700.000	**-2,08%**	-196.802.000	-210.187.000	-6,37%
Amortizare imobilizari	-226.336.000	-201.349.000	**12,41%**	-673.744.000	-598.851.000	12,51%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale	3.651.000	2.835.000	**28,78%**	4.910.000	2.451.000	100,33%

Reversarea pierderilor din deprecierea creantelor comerciale	-54.512.000	-12.487.000	**336,55%**	-56.208.000	-60.968.000	-7,81%
Ajustari depreciere creante	-12.289.000	-16.221.000	**-24,24%**	-37.377.000	-55.234.000	-32,33%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-129.493.000	0	**-**	-219.341.000	-220.708.000	-0,62%
Taxa producatori energie electrica	-33.666.000	-101.803.000	**-66,93%**	-177.412.000	-258.959.000	-31,49%
Alte cheltuieli de exploatare	**-1.232.329.000**	**-1.162.143.000**	**6,04%**	**-3.378.173.000**	**-3.609.306.000**	**-6,40%**
Total cheltuieli operationale	**961.885.000**	**1.422.932.000**	**-32,40%**	**3.988.898.000**	**5.974.924.000**	**-33,24%**
Profit operational	37.564.000	44.316.000	**-15,24%**	216.510.000	202.606.000	6,86%
Rezultat financiar net	**999.449.000**	**1.467.308.000**	**-31,89%**	**4.205.408.000**	**6.177.590.000**	**-31,92%**
Profit inainte de impozitare	-157.640.000	-229.083.000	**-31,19%**	-673.417.000	-993.115.000	-32,19%
Impozit pe profit	**841.809.000**	**1.238.225.000**	**-32,01%**	**3.531.991.000**	**5.184.475.000**	**-31,87%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	21,17%	25,44%	-4,27 p.p.
ROA	17,79%	21,87%	-4,08 p.p.
Marja neta	47,23%	52,20%	-4,96 p.p.
P/E	**11,64**		
P/BV	**2,47**		
P/S	5,50		

Profitul Hidroelectrica a scazut intr-un ritm asemanator cu cel din primele sase luni ale anului, motivul principal fiind scaderea productiei de energie electrica.

Veniturile din activitatea de baza au scazut cu 20,49% in trimestrul analizat, de la 2,58 mld. RON in T3 2023 pana la 2,05 mld. RON in T3 2024. Scaderea a fost impartita in mod echilibrat intre veniturile obtinute din vanzari angro si cele de pe segmentul de furnizare. Primele au scazut cu 289 mil. RON, de la 1,05 mld. RON la 758 mld. RON (-27,6%), iar celelalte cu 258 mil. RON, de la 858 mil. RON la 600 mil. RON (-30,07%), motivele fiind insa diferite.

Veniturile din vanzari angro au scazut din cauza cantitatilor mai mici vandute, vanzarile de pe acest segment fiind in scadere cu 41,36%, de la 2,25 TWh la 1,32 TWh la nivel trimestrial. Pretul mediu de vanzare pe piata angro a crescut cu 23,47%, ceea ce a acoperit partial scaderea cantitatii vandute. Pe segmentul de furnizare situatia a stat exact invers, scaderea veniturilor avand ca motiv pretul mai mic de vanzare. Fara a lua in calcul costurile transferate catre clienti (in principal tarife de transport si distributie), pretul mediu de vanzare pe segmentul de furnizare a scazut cu 28,27%, in timp ce, daca includem si costurile transferate, a scazut cu 19,2%. Cantitatea vanduta pe acest segment a scazut usor, cu 2,5%, ceea ce a facut ca per total cantitatea de energie electrica vanduta sa scada cu 24,01%, motivul fiind productia mai mica din acest an, determinata de conditiile hidrologice, sau mai exact de faptul ca anul 2023 a fost unul foarte bun din acest punct de vedere. Urmarind ambele segmente, concluzia pe care o putem trage este ca directionarea productiei catre segmentul de furnizare, pentru care pretul mediu de vanzare a scazut din cauza modificarilor aduse mecanismului de achizitie centralizata a energiei electrice (MACEE), a afectat vanzarile de pe segmentul angro, acolo unde pretul mediu de vanzare a crescut. Cu alte cuvinte, de data aceasta, intrarea pe piata de furnizare a afectat rezultatele companiei, dupa ce in trecut avusese un impact pozitiv asupra acestora.

Scaderea veniturilor din vanzarea energiei electrice pe pietele angro si de furnizare a fost compensata partial de cresterea de pe piata de echilibrare si a celor din categoria „Alte venituri". Primele au fost cu 79 mil. RON mai mari (+58,52%), cresterea fiind determinata atat de cantitatea mai mare vanduta (+24,18%), cat si de pretul mediu de vanzare mai mare (+27,66%). Celelalte au crescut cu 137,33 mil. RON, in acest caz fiind vorba despre venituri mai mari din despagubiri, amenzi si penalitati inregistrate in T3.

Cresterea pretului mediu de vanzare de pe piata angro a fost una de fatada, ea fiind inghitita de taxa pentru producatorii de energie electrica, in valoare de 129,49 mil. RON in T3 2024, dupa ce in perioada similara a anului trecut ea nu a generat nicio cheltuiala. Prin aceasta taxa sunt redirectionate catre Stat toate sumele care trec peste nivelul de 400 RON/MWh (redus de la 450 RON/MWh la 1 aprilie 2024). Alte cheltuieli care au tras in jos profitul au fost cele cu personalul, in crestere cu 73,09 mil. RON, pierderile nete din deprecierea creantelor comerciale, in crestere cu 42,03 mil. RON si amortizarea imobilizarilor, in crestere cu 24,99 mil. RON (+12,41%). In directia opusa au mers in principal cheltuielile cu energia electrica achizitionata, mai mici cu 82,7 mil. RON (-58,09%) si pozitia „Alte cheltuieli de exploatare", in scadere cu 68,14 mil. RON (-66,93%).

Veniturile mai mici si cheltuielile mai mari au facut ca profitul operational sa inregistreze o scadere de 32,4%, de la 1,42 mld. RON in T3 2023 pana la 961,88 mil. RON in T3 2024, un ritm foarte apropiat de cel din primele sase luni ale anului (-33,5%). Pe primele noua luni scaderea a fost una asemanatoare, de 33,24%, de la 5,97 mld. RON la 3,99 mld. RON.

In conditiile in care rezultatul financiar net are o pondere foarte mica, iar rata efectiva de impozitare a fost stabila, profitul net a scazut cu un procent asemanator celui al profitului operational, 32,01%, de la 1,24 mld. RON in T3 2023 pana la 841,81 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni ale anului scaderea a fost de 31,87%, de la 5,18 mld. RON la 3,53 mld. RON. Situatia actuala de pe piata energiei electrice face ca si pentru finalul anului sa ne putem astepta la o evolutie asemanatoare cu cea de pana acum, cu o tendinta descendenta a veniturilor si profitului.

Nuclearelectrica (SNN) – scadere procentuala a profitului apropiata de cea din S1, cauzata in principal de efectul de baza fata de pretul de anul trecut al contractelor bilaterale

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri vanzare energie electrica	**1.261.636.810**	**1.847.814.079**	**-31,72%**	**3.276.987.626**	**5.547.007.766**	**-40,92%**
Venituri transport energie	9.758.053	10.916.773	**-10,61%**	27.927.330	26.611.219	4,95%
Total venituri	**1.271.394.863**	**1.858.730.852**	**-31,60%**	**3.304.914.956**	**5.573.618.985**	**-40,70%**
Alte venituri	7.002.996	21.093.326	**-66,80%**	89.919.045	85.851.927	4,74%
Depreciere si amortizare	-166.700.731	-153.856.440	**8,35%**	-496.168.450	-469.859.626	5,60%
Cheltuieli cu personalul	-168.212.735	-166.916.348	**0,78%**	-497.341.973	-449.511.904	10,64%
Cost energie achizitionata	-135.192.170	-24.614.580	**449,24%**	-256.941.851	-38.693.700	564,04%
Reparatii si mentenanta	-25.069.785	-20.734.761	**20,91%**	-81.500.718	-61.291.487	32,97%
Cheltuieli transport energie	-9.758.053	-10.916.773	**-10,61%**	-27.927.330	-26.611.219	4,95%
Cheltuieli piese de schimb	-4.146.414	-3.700.491	**12,05%**	-20.878.044	-16.760.376	24,57%
Cost combustibil nuclear	-58.107.277	-46.572.610	**24,77%**	-147.162.016	-125.938.285	16,85%
Contributia la Fondul de Tranzitie Energetica	-94.083.929	-597.565.000	**-84,26%**	-100.577.185	-2.059.255.999	-95,12%
Alte cheltuieli exploatare	-137.992.808	-117.952.565	**16,99%**	-441.294.749	-363.409.576	21,43%
Total cheltuieli operationale	**-809.263.902**	**-1.142.869.568**	**-29,19%**	**-2.079.792.316**	**-3.611.372.172**	**-42,41%**
Rezultat operational	**469.133.956**	**736.954.610**	**-36,34%**	**1.315.041.684**	**2.048.098.740**	**-35,79%**
Rezultat financiar net	54.679.327	81.155.752	**-32,62%**	215.305.885	290.703.771	-25,94%
Profit brut	**523.813.284**	**818.110.362**	**-35,97%**	**1.530.347.570**	**2.338.802.511**	**-34,57%**
Impozit pe profit	-82.233.885	-130.277.717	**-36,88%**	-245.632.865	-362.188.820	-32,18%
Profit net	**441.579.399**	**687.832.645**	**-35,80%**	**1.284.714.705**	**1.976.613.691**	**-35,00%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	15,22%	21,32%	-6,1 p.p.
ROA	13,89%	19,04%	-5,15 p.p.
Marja neta	34,95%	33,59%	1,35 p.p.
P/E	**7,15**		
P/BV	**1,09**		
P/S	2,50		

Evolutia rezultatelor Nuclearelectrica au fost foarte apropiata de cea de la Hidroelectrica, profitul avand o scadere procentuala foarte apropiata de cea din S1 si in acelasi timp apropiata de cea de la celalalt producator de energie electrica.

Si in cazul Nuclearelectrica, elementul principal care a dus la scaderea profitului a fost evolutia negativa a veniturilor din activitatea principala. Veniturile din vanzarea energiei electrice au scazut cu 31,72%, de la 1,85 mld. RON la 1,26 mld. RON, o situatie ceva mai buna decat cea din primul semestru al anului, atunci cand scazusera cu 45,52%. Scaderea a venit aproape integral de la vanzarile de pe piata libera, care au scazut cu 42,86%, de la 1,27 mld. RON la 727,52 mil. RON. Vanzarile prin MACEE au scazut la randul lor, insa cu doar 7,05%, de la 574,39 mil. RON la 533,89 mil. RON.

In cazul vanzarilor de pe piata libera scaderea a venit de la pretul mediu de vanzare mai mic cu 43,28%, in conditiile in care cantitatea vanduta pe aceasta piata a crescut usor, cu 0,74%. Este vorba mai degraba de un efect de baza, pretul mediu obtinut in T3 2023 pe piata libera fiind de 876,55 RON/MWh, cu mult peste pretul mediu de 495,1 RON/MWh de pe piata pentru ziua urmatoare (PZU) si piata intrazilnica (PI) de la momentul respectiv. La randul sau, acesta a fost efectul contractelor bilaterale incheiate anterior, in anul 2022, atunci cand piata centralizata nu aparuse inca. Pretul mediu de pe PZU si PI a crescut cu 23,18%, insa pe aceasta piata cantitatile vandute au scazut cu 23,61%, asa ca nu au influentat cu mult veniturile totale.

Cresterea pretului mediu de pe pietele pe termen scurt nu a avut un impact important pe partea de venituri, insa a avut unul pe partea de cheltuieli, costul energiei electrice achizitionate crescand cu 110,58 mil. RON, de la 24,61 mil. RON in T3 2023 pana la 135,19 mil. RON in T3 2024. Aceasta a fost singura crestere mare de cheltuieli, ea fiind insotita de alte cateva mai mici, in principal in cazul altor cheltuieli de exploatare (+20,04 mil. RON), cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea (+12,84 mil. RON) si celor cu combustibilul nuclear (+11,53 mil. RON). Cea mai mare variatie a unei categorii de cheltuieli operationale a fost insa una favorabila, mai exact scaderea contributiei la Fondul de Tranzitie Energetica de la 597,56 mil. RON la 94,08 mil. RON (-84,26%), in acest caz motivul fiind scaderea preturilor de vanzare sub pragul peste care este datorata aceasta contributie.

Profitul operational a avut o scadere procentuala apropiata de cea din primul semestru al anului, cu 36,34%, de la 736,95 mil. RON la 469,13 mil. RON, comparativ cu 35,48% in S1. In mod mai putin obisnuit, in trimestrul analizat atat rezultatul financiar, cat si impozitul pe profit au avut evolutii procentuale apropiate de cea a profitului operational, in primul caz cu o scadere de 32,63%, sau 26,48 mil. RON, iar in cel de-al doilea cu o scadere de 36,88%, sau 48,04 mil. RON.

In aceste conditii, profitul net a scazut si el intr-un ritm foarte apropiat, cu 35,8%, de la 687,83 mil. RON in T3 2023 la 441,58 mil. RON in T3 2024, comparativ cu o scadere de 34,58% in primul semestru. Pe primele noua luni profitul net a scazut cu 35%, de la 1,98 mld. RON la 1,28 mld. RON. Si in acest caz e de asteptat ca finalul anului sa fie la fel de slab ca si primele noua luni.

Electrica (EL) – scadere mare a profitului net determinata de pretul mai mic al energiei si de scaderea veniturilor din subventii

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	**2.232.550.000**	**2.349.072.000**	**-4,96%**	**6.427.190.000**	**7.156.560.000**	**-10,19%**
Alte venituri din exploatare	423.002.000	793.119.000	**-46,67%**	948.656.000	2.667.884.000	-64,44%
Energie electrica, gaze si marfuri achizitionate	-1.587.826.000	-1.912.641.000	**-16,98%**	-4.376.674.000	-6.854.040.000	-36,14%
Cheltuieli constructie retele electrice	-190.317.000	-272.265.000	**-30,10%**	-638.519.000	-696.199.000	-8,28%
Cheltuieli cu personalul	-263.013.000	-240.772.000	**9,24%**	-751.743.000	-692.297.000	8,59%
Reparatii, intretinere si materiale	-18.127.000	-19.913.000	**-8,97%**	-48.193.000	-69.711.000	-30,87%
Depreciere si amortizare	-146.365.000	-130.959.000	**11,76%**	-438.193.000	-388.167.000	12,89%
Ajustari depreciere creante	-29.553.000	979.000	**-3118,69%**	-89.175.000	-23.272.000	283,19%
Alte cheltuieli de exploatare	-119.449.000	-90.759.000	**31,61%**	-409.602.000	-302.400.000	35,45%
Rezultat operational	**300.902.000**	**475.861.000**	**-36,77%**	**623.747.000**	**798.358.000**	**-21,87%**
Rezultat financiar net	-66.669.000	-75.228.000	**-11,38%**	-237.754.000	-216.807.000	9,66%
Rezultat inainte de impozitare	**234.230.000**	**400.631.000**	**-41,53%**	**385.983.000**	**581.517.000**	**-33,62%**
Impozit pe profit	-33.921.000	-52.486.000	**-35,37%**	-83.615.000	-90.994.000	-8,11%
Rezultat net	**200.309.000**	**348.145.000**	**-42,46%**	**302.368.000**	**490.523.000**	**-38,36%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	7,70%	11,57%	-3,87 p.p.
ROA	3,41%	4,86%	-1,44 p.p.
Marja neta	4,76%	6,32%	-1,56 p.p.
P/E	**10,28**		
P/BV	**0,79**		
P/S	0,49		

Rezultatele Electrica au continuat sa fie unele slabe, cu scaderi mari atat pentru venituri, cat si pentru profit, determinate si de aceasta data de pretul mai mic al energiei electrice.

Veniturile totale consolidate au scazut cu 4,96%, de la 2,35 mld. RON in T3 2023 la 2,23 mld. RON in T3 2024. Cea mai mare scadere a venit de pe segmentul de distributie, ale carui venituri au fost cu 63,26 mil. RON mai mici (-9,04%), in timp ce pe segmentul de furnizare scaderea a fost de 53,6 mil. RON (-3,27%). Totusi, scaderea de pe segmentul de distributie a fost determinata exclusiv de veniturile mai mici din constructia de retele, acestea ajungand de la 284,11 mil. RON la 198,59 mil. RON (-30,1%). Daca le scoatem din calcul, veniturile de pe segmentul de distributie au avut de fapt o crestere de 5,36%, sau 22,254 mil. RON. Veniturile aferente constructiei retelelor electrice sunt compensate de cheltuieli in cuantum apropiat, neavand un impact important asupra rezultatelor financiare.

Daca in cazul veniturilor din distributia energiei evolutia a fost mai buna decat pare, in cazul celor din furnizare situatia a stat invers. In afara de scaderea veniturilor segmentului, a avut loc si o scadere considerabila a veniturilor din subventii primite pentru compensarea partiala a facturilor consumatorilor casnici, de la 793,12 mil. RON in T3 2023 pana la 423 mil. RON in T3 2024.

Pe partea de cheltuieli, cea mai mare variatie a venit de la cele cu energia electrica si gazele achizitionate, cu o scadere de 324,82 mil. RON, de la 1,91 mld. RON la 1,59 mld. RON (-16,98%), motivul fiind acelasi pentru care la H2O si SNN am vazut scaderi mari de profit, si anume pretul mai mic al energiei electrice. O scadere de cheltuieli a venit si de la cele cu constructia

retelelor electrice, insa, asa cum spuneam si mai sus, acestea se compenseaza cu veniturile din aceeasi activitate. Celelalte cheltuieli operationale au mers in general in sus, cu cresteri ceva mai mari in cazul cheltuielilor cu ajustarile pentru deprecierea creantelor, cu 30,53 mil. RON, altor cheltuieli de exploatare, cu 28,69 mil. RON (+31,61%), celor cu personalul, cu 22,24 mil. RON (+9,24%), si al celor cu deprecierea si amortizarea, cu 15,41 mil. RON (+11,76%).

Profitul operational a scazut cu 36,77% la nivel trimestrial, de la 475,86 mil. RON in T3 2023 la 300,9 mil. RON in T3 2024, dupa ce in primul semestru al anului ramasese aproape neschimbat fata de perioada similara din 2023. Pe primele noua luni indicatorul a scazut cu 21,87%, de la 798,36 mil. RON la 623,75 mil. RON.

Rezultatul net a avut o scadere procentuala mai mare decat cel operational, explicabila prin faptul ca pierderea financiara neta a scazut intr-un ritm mai lent decat profitul operational. De la un profit net de 348,14 mil. RON in T3 2023, grupul a ajuns la unul de 200,31 mil. RON in T3 2024 (-42,46%), dupa ce in primele sase luni ale anului scaderea fusese de 29,32%. Pe primele noua luni rezultatul consolidat a scazut cu 38,36%, de la 490,52 mil. RON la 302,37 mil. RON.

Transelectrica (TEL) – profit trimestrial triplu rezultat din imbunatatirea rezultatului din activitati zero profit

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri serviciu transport	**508.198.601**	**479.845.838**	**5,91%**	**1.493.476.642**	**1.438.902.608**	**3,79%**
Venituri servicii de sistem	162.490.501	99.149.753	**63,88%**	474.185.392	291.900.538	62,45%
- din care servicii de sistem tehnologice	161.593.753	83.407.666	**93,74%**	412.986.891	272.604.969	51,50%
Venituri piata de echilibrare	783.775.552	514.432.117	**52,36%**	4.012.864.936	1.532.048.147	161,93%
Alte venituri	30.906.968	15.137.451	**104,18%**	190.033.910	45.453.870	318,08%
- din care capitalizarea CPT	25.421.144	2.727.619	**831,99%**	49.287.300	2.727.619	1706,97%
Total venituri	**1.485.371.622**	**1.108.565.159**	**33,99%**	**6.170.560.880**	**3.308.305.163**	**86,52%**
Cheltuieli operare sistem	-153.233.904	-162.499.514	**-5,70%**	-508.434.713	-469.569.832	8,28%
Cheltuieli piata de echilibrare	-782.620.157	-514.662.899	**52,06%**	-4.011.905.718	-1.531.819.945	161,90%
Cheltuieli servicii de sistem tehnologice	-105.070.688	-131.914.004	**-20,35%**	-406.027.734	-362.648.636	11,96%
Amortizare	-91.667.299	-84.971.431	**7,88%**	-263.310.178	-252.047.422	4,47%
- din care amortizare CPT capitalizat	-18.806.410	-16.926.334	**11,11%**	-54.401.071	-50.779.002	7,13%
Cheltuieli cu personalul	-98.157.062	-84.546.617	**16,10%**	-285.650.164	-242.557.621	17,77%
Reparatii si mentenanta	-32.554.506	-28.481.707	**14,30%**	-84.430.922	-72.490.660	16,47%
Materiale si consumabile	-2.058.634	-1.294.189	**59,07%**	-5.250.441	-4.909.240	6,95%
Alte cheltuieli de exploatare	-55.664.862	-45.767.514	**21,63%**	-174.008.116	-140.596.971	23,76%
Total cheltuieli de exploatare	**-1.321.027.112**	**-1.055.137.875**	**25,20%**	**-5.739.017.986**	**-3.077.640.327**	**86,47%**
Rezultat operational	**164.344.510**	**53.427.284**	**207,60%**	**431.542.894**	**230.664.836**	**87,09%**
Rezultat financiar net	266.549	1.312.684	**-79,69%**	16.461.031	3.332.477	393,96%
Profit brut	**164.611.059**	**54.739.968**	**200,71%**	**448.003.925**	**233.997.313**	**91,46%**
Impozit pe profit	-17.858.813	-9.800.198	**82,23%**	-37.590.535	-27.467.364	36,86%
Profit net	**146.752.246**	**44.939.770**	**226,55%**	**410.413.390**	**206.529.949**	**98,72%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	7,42%	4,12%	3,3 p.p.
ROA	4,49%	2,52%	1,97 p.p.
Marja neta	17,91%	10,22%	7,69 p.p.
P/E	**7,71**		
P/BV	**0,57**		
P/S	1,38		

Transelectrica a avut din nou un trimestru foarte bun, cu un profit net trimestrial in crestere chiar mai mare decat in primele sase luni ale anului. Asa cum s-a mai intamplat in trecut, sursa principala a cresterii de profit a fost reprezentata de activitatile zero profit.

Veniturile din activitatea principala, transportul energiei electrice, au crescut cu 5,91%, de la 479,85 mil. RON in T3 2023 pana la 508,2 mil. RON in T3 2024, dupa o crestere de 2,73% in primele sase luni ale anului. Cea mai mare parte a acestei cresteri a venit de la veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune, cu un plus de 13 mil. RON, in timp ce veniturile din serviciul de transport propriu-zis au crescut cu 9,74 mil. RON.

Veniturile din servicii de sistem au crescut la randul lor, cele din serviciile de sistem propriu-zise apreciindu-se cu 78,19 mil. RON (+93,74%), in timp ce ajutoarele de avarie, incluse in aceeasi categorie de venituri, au scazut cu 14,85 mil. RON (-94,3%). La aceasta crestere s-a adaugat una de 22,69 mil. RON a veniturilor din capitalizarea cheltuielilor suplimentare cu consumul propriu tehnologic. O crestere chiar mai mare a venit de la veniturile din piata de echilibrare, insa ea a fost compensata aproape integral de cheltuielile mai mari inregistrate pe aceasta piata.

Serviciile de sistem nu au adus doar o crestere a veniturilor, ci si cheltuieli mai mici, de la 131,91 mil. RON in T3 2023 pana la 105,07 mil. RON in T3 2024. Per total, aceasta activitate a ajuns de la o pierdere de 48,51 mil. RON in T3 2023 la un profit de 56,52 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni ale anului ea a ramas pe minus, cu o pierdere de 90,04 mil. RON, in crestere fata de 49,56 mil. RON in perioada similara din 2024. Serviciile de sistem sunt reglementate de ANRE in asa fel incat pe termen lung sa nu aduca nici profit, nici pierdere companiei, tarifele fiind ajustate in functie de rezultatele obtinute anterior.

O alta categorie de cheltuieli in scadere a fost cea cu operarea sistemului, cu un minus de 5,7%, sau 9,27 mil. RON. In directia opusa, cele mai mari cresteri au fost cele ale cheltuielilor cu personalul, cu 13,61 mil. RON (+16,10%), pozitiei „alte cheltuieli de exploatare", cu 9,9 mil. RON (+21,63%), cheltuielilor cu amortizarea, cu 6,7 mil. RON (+7,88%), si celor cu reparatiile si mentenanta, cu 4,07 mil. RON (+14,3%).

Profitul operational a crescut cu 207,6%, de la 53,43 mil. RON la 164,34 mil. RON, cresterea valorica fiind foarte apropiata de cea a rezultatului din activitati zero profit (care include serviciile de sistem si piata de echilibrare). Profitul net trimestrial a avut la randul sau o crestere asemanatoare, cu 101,81 mil. RON, de la 44,94 mil. RON la 146,75 mil. RON (+226,55%). Pe primele noua luni ale anului profitul net a ajuns la o crestere de 98,72%, de la 206,53 mil. RON in 2023 la 410,41 mil. RON in 2024.

Rezultatul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a ajuns la 417,49 mil. RON, iar in T4 e de asteptat sa vedem din nou o crestere, avand in vedere ca serviciile de sistem par sa fie la inceputul unui ciclu de imbunatatire a rezultatului. Daca rezultatul se mentine acelasi din prezent la finalul anului ar fi al doilea ca marime din istoria companiei, dupa cel de 514,57 mil. RON inregistrat in 2022.

Transgaz (TGN) – rezultat net trimestrial aproape neschimbat

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri transport intern	**357.906.730**	**271.218.501**	**31,96%**	1.377.251.011	905.931.258	52,03%
Venituri transport international	0	29.867.576	**-100,00%**	0	88.739.207	-100,00%
Alte venituri	43.060.459	36.706.731	**17,31%**	128.385.568	104.213.305	23,19%
Total transport gaze	**400.967.189**	**337.792.808**	**18,70%**	**1.505.636.579**	**1.098.883.770**	**37,02%**
Amortizare	-133.149.584	-122.572.362	**8,63%**	-389.119.666	-355.385.952	9,49%
Cheltuieli cu personalul	-161.358.060	-143.374.772	**12,54%**	-462.953.799	-421.444.220	9,85%
Consum tehnologic, materiale si consumabile	-47.262.200	-38.620.719	**22,38%**	-105.717.173	-114.209.125	-7,44%
Cheltuieli cu redevente	-37.884.368	-1.141.940	**3217,54%**	-146.226.629	-3.902.107	3647,38%
Intretinere si transport	-29.974.344	-13.000.330	**130,57%**	-79.152.375	-28.799.271	174,84%
Impozite si alte sume datorate statului	-27.840.013	-29.387.960	**-5,27%**	-68.223.550	-66.849.236	2,06%
Venituri/cheltuieli provizioane	961.550	-5.837.650	**-116,47%**	-9.220.576	15.486.507	-159,54%
Alte cheltuieli de exploatare	-23.299.237	-53.239.187	**-56,24%**	-124.093.168	-160.295.943	-22,58%
Rezultat operational	**-58.839.067**	**-69.382.112**	**-15,20%**	**120.929.643**	**-36.515.577**	**-431,17%**
Rezultat financiar net	20.780.864	30.026.102	**-30,79%**	64.022.942	90.870.232	-29,54%
Rezultat inainte de impozitare	**-38.058.203**	**-39.356.010**	**-3,30%**	**184.952.585**	**54.354.655**	**240,27%**
Impozit pe profit	5.896.523	7.190.525	**-18,00%**	-40.744.328	-15.701.740	159,49%
Rezultat net	**-32.161.680**	**-32.165.485**	**-0,01%**	**144.208.257**	**38.652.915**	**273,09%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	6,78%	4,40%	2,38 p.p.
ROA	3,00%	2,12%	0,88 p.p.
Marja neta	13,29%	10,40%	2,89 p.p.
P/E	**15,52**		
P/BV	**1,05**		
P/S	2,06		

Rezultatul net al Transgaz a ramas aproape neschimbat in al treilea trimestru al anului, imbunatatirea rezultatului operational fiind anulata de inrautatirea celui financiar.

Veniturile din transportul intern de gaze au crescut cu 31,96%, de la 271,22 mil. RON in T3 2023 la 357,91 mil. RON in T3 2024 la nivel consolidat. Cea mai importanta influenta a venit de la tariful pentru rezervarea de capacitate, cu o contributie de 121,61 mil. RON (pe datele individuale), urmata la mare distanta de contributia de 15,38 mil. RON adusa de cresterea tarifului volumetric de transport. In directia opusa au existat contributii de la prima de licitatie cu 34,91 mil. RON mai mica si de la capacitatea rezervata, care a adus o scadere cu 29,57 mil. RON a veniturilor.

La fel ca si in trimestrele anterioare, veniturile din transportul international au disparut complet, dupa ce a expirat perioada in care compania mai avea de incasat bani in baza contractului de tranzit cu Gazprom. In T3 2023 aceste venituri fusesera de 29,87 mil. RON. Oricum acele sume nu mai erau incasate in realitate, asa ca veniturile mai mici din transportul international au corespondent in cheltuieli mai mici cu deprecierea creantelor.

Cheltuielile operationale au crescut per total cu 52,63 mil. RON, cele mai mari contributii venind de la cheltuielile cu redeventele, cu 36,74 mil. RON, resimtindu-se si de aceasta data cresterea cotei redeventei de la 0,4% la 11,5% din veniturile brute, cele cu personalul, cu 17,98 mil. RON (+12,54%), cu intretinerea si transportul, cu 16,97 mil. RON (+130,57%) si cu

amortizarea, cu 10,58 mil. RON (+8,63%). Asa cum am explicat si mai sus, disparitia veniturilor din transportul international a venit la pachet cu o scadere a cheltuielilor cu deprecierea creantelor, ceea ce a dus la scaderea pozitiei „alte cheltuieli de exploatare" cu 29,94 mil. RON in T3, de la 53,24 mil. RON la 23,3 mil. RON.

Rezultatul operational a ramas pe minus, dar s-a imbunatatit, de la o pierdere de 69,38 mil. RON in T3 2023 la una de 58,84 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni acesta a trecut de la o pierdere de 36,52 mil. RON in 2023 la un profit de 120,93 mil. RON in 2024.

Rezultatul financiar, care a avut in ultimii ani o importanta mult mai mare decat in trecut in contextul inflatiei ridicate, a scazut de la un profit de 30,03 mil. RON la unul de 20,78 mil. RON (-29,54%), cea mai mare contributie la aceasta scadere venind de la rezultatul net din diferente de curs valutar, mai mic cu 9,28 mil. RON, si de la veniturile din ajustarea creantei privind Acordul de Concesiune, mai mici cu 4,87 mil. RON.

Rezultatul net a ramas la randul sau pe minus, fiind foarte apropiat de cel din T3 2023, cu o scadere de doar 0,01%, pana la o pierdere de 32,16 mil. RON. Este o situatie normala pentru companie, tarifele reglementate si volumul de activitate din perioada de vara favorizand aceasta sezonalitate. Pe primele noua luni ale anului profitul net consolidat a crescut cu 273,09%, de la 38,65 mil. RON in 2023 pana la 144,21 mil. RON in 2024.

Conpet (COTE) – scadere de profit cauzata de cheltuielile operationale mai mari

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri din contracte	134.842.065	124.197.752	**8,57%**	401.772.459	365.395.353	9,96%
Castig din cedare active	0	612.108	**-100,00%**	0	612.108	-100,00%
Alte venituri	16.947.060	15.495.948	**9,36%**	55.353.476	38.660.511	43,18%
Venituri din exploatare - total	**151.789.125**	**140.305.808**	**8,18%**	**457.125.935**	**404.667.972**	**12,96%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.608.742	-1.457.042	**10,41%**	-4.126.580	-4.955.674	-16,73%
Cheltuieli cu energia si apa	-4.939.917	-4.794.651	**3,03%**	-15.261.247	-13.139.882	16,14%
Cheltuieli cu personalul	-51.036.656	-46.859.035	**8,92%**	-158.964.048	-146.510.727	8,50%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-20.006.429	-17.623.422	**13,52%**	-59.019.201	-46.976.550	25,64%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-545.143	-509.958	**6,90%**	-1.603.768	-1.534.897	4,49%
Ajustari de valoare active curente	119.493	95.218	**25,49%**	-7.692.569	137.652	-5688,42%
Cheltuieli privind prestatiile externe	-36.754.371	-31.422.411	**16,97%**	-107.348.001	-91.730.086	17,03%
Ajustari privind provizioanele	-1.852.767	37.413	**-5052,20%**	-5.323.619	384.152	-1485,81%
Alte cheltuieli	-18.246.368	-15.182.505	**20,18%**	-54.407.798	-46.792.683	16,27%
Cheltuieli din exploatare - total	**-134.913.043**	**-117.714.321**	**14,61%**	**-413.815.340**	**-351.118.695**	**17,86%**
Rezultat operational	**16.876.082**	**22.591.487**	**-25,30%**	**43.310.595**	**53.549.277**	**-19,12%**
Rezultat financiar net	1.266.324	1.268.359	**-0,16%**	4.585.500	4.945.977	-7,29%
Profit brut	**18.142.406**	**23.859.846**	**-23,96%**	**47.896.095**	**58.495.254**	**-18,12%**
Impozit pe profit	-3.715.378	-3.543.986	**4,84%**	-7.777.683	-8.697.255	-10,57%
Profit net	**14.427.028**	**20.315.860**	**-28,99%**	**40.118.412**	**49.797.999**	**-19,44%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	7,28%	8,28%	-1 p.p.
ROA	6,18%	7,14%	-0,95 p.p.
Marja neta	3,70%	11,39%	-7,69 p.p.
P/E	**12,87**		
P/BV	**0,94**		
P/S	0,48		

Conpet a avut din nou un trimestru slab, cu o scadere destul de mare a profitului net cauzata in principal de cheltuielile operationale mai mari.

Veniturile au avut o evolutie buna, cele din contracte crescand cu 8,57% la nivel trimestrial, de la 124,2 mil. RON in T3 2023 pana la 134,84 mil. RON in T3 2024, in timp ce pozitia „alte venituri" a crescut cu 9,36%, de la 15,5 mil. RON la 16,95 mil. RON, aici intrand in principal veniturile din consumul cotei de modernizare.

Cresterea veniturilor din contracte a avut la baza atat veniturile din subsistemul de tara, cu un plus de 6,86 mil. RON (+8,18%), cat si pe cele din subsistemul de import, mai mari cu 5,31 mil. RON (+14,44%). In cazul subsistemului de tara, cresterea a venit de la tariful mediu mai mare cu 8,52%, in conditiile in care cantitatea transportata a scazut cu 0,31%, in timp ce pe subsistemul de import tariful mediu a scazut cu 4,45%, iar cantitatea transportata a crescut cu 19,77%.

Cresterea veniturilor nu a fost suficient de mare incat sa o acopere pe cea a cheltuielilor operationale. Acestea au crescut cu 17,2 mil. RON per total (+14,61%), de la 117,71 mil. RON la 134,91 mil. RON. Cele mai mari contributii au venit de la cheltuielile privind prestatiile externe, cu o crestere de 5,33 mil. RON (+16,97%), cheltuielile cu personalul, cu 4,18 mil. RON (+8,92%), ajustarile de valoare ale imobilizarilor, excluzand drepturile de utilizare, cu 2,38 mil. RON (+13,52%) si pozitia „alte cheltuieli", cu 3,06 mil. RON (+20,18%). Cheltuielile privind prestatiile externe au fost trase in sus de cele cu transportul titeiului pe calea ferata, in crestere cu 2,49 mil. RON (+13,83%), si cele cu redevente si chirii, in crestere cu 2,11 mil. RON (+21,32%), in timp ce pozitia „alte cheltuieli" a fost influentata de cheltuielile cu constituirea cotei de modernizare, cu o crestere de 2,5 mil. RON (+17,64%).

Cresterea mare a cheltuielilor a dus profitul operational mai jos cu 25,3%, de la 22,59 mil. RON in T3 2023 pana la 16,88 mil. RON in T3 2024, o scadere mai mare decat cea de 14,61% din primul semestru. Scaderea valorica a profitului operational s-a transmis aproape integral catre cel net, care a ajuns de la 20,32 mil. RON la 14,43 mil. RON (-28,99%) in perioada analizata. Pe primele noua luni ale anului profitul net a scazut cu 19,44%, de la 49,8 mil. RON la 40,12 mil. RON, o variatie neobisnuit de mare pentru Conpet. Profitul net TTM a ajuns la 51,94 mil. RON, foarte apropiat de nivelul din anul 2021, iar daca se va mentine la acelasi nivel va fi doar al doilea an din ultimii 10 in care indicatorul scade sub nivelul de 60 mil. RON.

Alro (ALR) – trecere de la pierdere la profit atat trimestrial, cat si pe primele noua luni

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri din contractele cu clientii	**845.063.000**	**682.834.000**	**23,76%**	**2.542.134.000**	**2.241.447.000**	**13,41%**
Costul bunurilor vandute	-797.837.000	-761.007.000	**4,84%**	-2.415.926.000	-2.370.746.000	1,91%
Profit brut	**47.226.000**	**-78.173.000**	**-160,41%**	**126.208.000**	**-129.299.000**	**-197,61%**
Cheltuieli generale, administrative si de desfacere	-76.611.000	-76.468.000	**0,19%**	-225.775.000	-235.292.000	-4,04%

Alte venituri operationale	186.190.000	-5.199.000	**-3681,27%**	416.786.000	241.838.000	72,34%
Alte cheltuieli operationale	-7.889.000	-17.331.000	**-54,48%**	-29.276.000	-59.885.000	-51,11%
Rezultat operational	**148.916.000**	**-177.171.000**	**-184,05%**	**287.943.000**	**-182.638.000**	**-257,66%**
Rezultat financiar net	-6.771.000	-73.939.000	**-90,84%**	-101.649.000	-132.852.000	-23,49%
Rezultat inainte de impozitare	**142.145.000**	**-251.110.000**	**-156,61%**	**186.294.000**	**-315.490.000**	**-159,05%**
Impozit pe profit	-23.793.000	27.594.000	**-186,23%**	-59.495.000	24.388.000	-343,95%
Rezultat activitati continue	**118.352.000**	**-223.516.000**	**-152,95%**	**126.799.000**	**-291.102.000**	**-143,56%**
Rezultat activitati intrerupte	0	-6.468.000	**-100,00%**	0	-102.976.000	-100,00%
Rezultat net	**118.352.000**	**-229.984.000**	**-151,46%**	**126.799.000**	**-394.078.000**	**-132,18%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-3,59%	-45,72%	42,13 p.p.
ROA	-1,34%	-15,70%	14,35 p.p.
Marja neta	-1,29%	-16,09%	14,8 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**1,02**		
P/S	0,37		

Perioada buna a continuat pentru Alro, producatorul de aluminiu trecand de la pierdere la profit la nivel trimestrial si crescandu-si in acelasi timp profitul pentru perioada scursa de la inceputul anului curent.

Veniturile din contractele cu clientii au avut din nou o influenta pozitiva importanta, crescand cu 23,76%, de la 682,83 mil. RON in T3 2023 pana la 845,06 mil. RON in T3 2024, dupa ce in primele sase luni ale anului cresterea fusese de doar 8,88%. Cea mai mare contributie au avut-o vanzarile de aluminiu procesat, mai mari cu 105,82 mil. RON (+22,81%), vanzarile de aluminiu primar avand la randul lor un avans de 26,89%, sau 56,81 mil. RON.

Cresterea veniturilor a avut la baza si de aceasta data in principal preturile mai mari de pe pietele internationale de marfuri, costul bunurilor vandute avand o crestere mult mai lenta, cu 4,84%, de la 761 mil. RON la 797,84 mil. RON. In aceste conditii, profitul brut a trecut de la un minus de 78,17 mil. RON la un plus de 47,23 mil. RON in al treilea trimestru al anului, si de la -129,3 mil. RON in primele noua luni din 2023 la +126,21 mil. RON in perioada similara din 2024. Pe segmente de activitate, cea mai mare parte a cresterii profitului brut a venit de la cel de aluminiu primar, cu un plus de 106,01 mil. RON, de la o pierdere de 62,95 mil. RON la un profit de 43,06 mil. RON. Segmentul de aluminiu procesat a ajuns de la o pierdere bruta de 16,45 mil. RON la un profit brut de 1,67 mil. RON la nivel trimestrial, insa pe primele noua luni ramane de departe cel mai profitabil din cadrul grupului, cu un profit brut de 100,04 mil. RON, fata de 16,44 mil. RON in cazul celui de aluminiu primar.

Cresterea veniturilor din contractele cu clientii a fost insotita de un impact pozitiv chiar mai mare din partea altor venituri operationale, care au crescut cu 191,39 mil. RON, de la o cheltuiala neta de 5,2 mil. RON in T3 2023 la un venit net de 186,19 mil. RON in T3 2024. In cadrul acestei categorii de venituri cresterea a venit de la veniturile din subventii, mai mari cu 111,42 mil. RON, si de la cele din certificate de emisii cu efect de sera, cu un plus de 87,78 mil. RON. In primul caz este vorba mai degraba de un efect de baza, deoarece in T3 2023 a fost inregistrata o ajustare negativa de 77,63 mil. RON reprezentand diferenta dintre venitul estimat inregistrat anterior aferent anului 2022 si cel primit efectiv de la Stat pentru acel an, ajungandu-se la o cheltuiala neta cu subventiile de 18,1 mil. RON. In cazul certificatelor de emisii, cresterea veniturilor vine de la excedentul de certificate de emisii pe care l-a avut grupul in aceasta perioada.

Cresterile mari de venituri au facut ca rezultatul operational sa ajunga de la o pierdere de 177,17 mil. RON in T3 2023 la un profit de 148,92 mil. RON in T3 2024. Situatia este una similara si pentru primele noua luni ale anului, atunci cand grupul a ajuns de la o pierdere operationala de 182,64 mil. RON la un profit operational de 287,94 mil. RON.

Rezultatul financiar a avut la randul sau o influenta pozitiva, trecand de la o pierdere de 73,94 mil. RON la una de 6,77 mil. RON, ca urmare a diferentelor pozitive de curs valutar, acestea avand un impact de 68,15 mil. RON in rezultatele financiare trimestriale.

Rezultatul net trimestrial a ajuns de la o pierdere de 229,98 mil. RON in T3 2023 la un profit de 118,35 mil. RON in T3 2024, in timp ce pe primele noua luni ale anului a trecut de la o pierdere neta de 394,08 mil. RON in 2023 la un profit net de 126,8 mil. RON in 2024. Chiar si asa, rezultatul net TTM ramane pe minus din cauza pierderii inregistrate in T4 2023, insa in contextul actual ar fi de asteptat ca la finalul anului sa vedem o trecere pe profit.

Aquila Part Prod Com (AQ) – scadere de profit cauzata de marjele mai mici, veniturile mai mici din dobanzi si impozitul pe profit mai mare

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	**779.922.372**	**635.385.230**	**22,75%**	**2.101.624.213**	**1.756.959.128**	**19,62%**
Alte venituri din exploatare	2.801.120	1.308.472	**114,08%**	8.521.684	5.470.944	55,76%
Costul bunurilor vandute	-589.146.921	-472.122.588	**24,79%**	-1.578.335.290	-1.293.991.566	21,97%
Combustibil si servicii de transport	-21.121.491	-18.345.110	**15,13%**	-58.898.491	-52.763.690	11,63%
Cheltuieli cu personalul	-79.848.914	-60.679.783	**31,59%**	-227.731.346	-188.728.951	20,67%
Reparatii, intretinere si materiale	-6.897.997	-5.945.644	**16,02%**	-19.172.019	-17.415.003	10,09%
Amortizare	-15.162.521	-11.779.764	**28,72%**	-42.653.866	-35.938.014	18,69%
Rezultat depreciere creante	-4.118.241	-4.926.231	**-16,40%**	-6.130.617	-12.476.404	-50,86%
Alte cheltuieli de exploatare	-34.813.934	-28.938.215	**20,30%**	-95.759.474	-81.493.410	17,51%
Rezultat operational	**31.613.473**	**33.956.368**	**-6,90%**	**81.464.794**	**79.623.035**	**2,31%**
Rezultat financiar net	-2.522.156	-101.283	**2390,21%**	-3.904.498	6.188.438	-163,09%
Profit brut	**29.091.317**	**33.855.086**	**-14,07%**	**77.560.296**	**85.811.474**	**-9,62%**
Impozit pe profit	-7.876.611	-5.438.187	**44,84%**	-21.039.215	-15.629.489	34,61%
Profit net	**21.214.706**	**28.416.899**	**-25,34%**	**56.521.081**	**70.181.985**	**-19,46%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	16,52%	18,20%	-1,68 p.p.
ROA	7,33%	9,66%	-2,33 p.p.
Marja neta	2,92%	3,86%	-0,94 p.p.
P/E	**20,03**		
P/BV	**3,31**		
P/S	0,58		

La fel ca si in primele sase luni ale anului, cresterea veniturilor Aquila Part Prod Com nu s-a transmis si catre profitul net, acesta continuand sa scada, chiar intr-un ritm mai rapid decat pana acum.

Veniturile din activitatea principala au crescut in al treilea trimestru al anului cu 22,75%, de la 635,39 mil. RON la 779,92 mil. RON, dupa ce in primul semestru crescusera cu 17,84%. Distributia de marfuri a fost ca de obicei cea care a influentat cel mai mult veniturile, avand o contributie pozitiva de 142,97 mil. RON, in timp ce segmentul de servicii logistice a contribuit cu 2,15 mil. RON. Ponderea segmentului de distributie de marfuri in veniturile grupului a fost in primele noua luni din 2024 de 94,47%, in crestere de la 93,6% in perioada similara a anului trecut.

Costul bunurilor vandute a avut o crestere procentuala ceva mai mare decat veniturile, 24,79%, de la 472,12 mil. RON la 589,15 mil. RON, o situatie care a existat si in primele sase luni. In aceste conditii, marja bruta procentuala a scazut de la 25,7% la 24,46% in T3 si de la 26,35% la 24,9% in primele noua luni ale anului. Pentru un business de distributie de marfuri, care opereaza cu marje mici, aceasta scadere are un impact semnificativ asupra rezultatului net.

Celelalte categorii de cheltuieli operationale au crescut la randul lor, cea mai mare crestere fiind cea a cheltuielilor cu personalul, cu 31,59%, sau 19,17 mil. RON, urmata de pozitia „alte cheltuieli de exploatare", cu 5,88 mil. RON (+20,3%), cheltuielile cu amortizarea, cu 3,38 mil. RON (+28,72%) si cele cu combustibilul si serviciile de transport, cu 2,78 mil. RON (+15,13%). O parte a cresterii veniturilor si cheltuielilor, in principal cele cu bunurile vandute si personalul, a venit de la achizitiile recente ale grupului, insa nu exista informatii referitoare la contributia acestora asupra rezultatelor.

Scaderea marjei brute procentuale s-a transmis catre profitul operational, care a scazut cu 6,9% la nivel trimestrial, de la 33,96 mil. RON la 31,61 mil. RON, dupa ce in primele sase luni ale anului crescuse cu 9,16%. Pe primele noua luni profitul operational ramane in crestere, de la 79,62 mil. RON in 2023 la 81,46 mil. RON in 2024.

La fel ca in primul semestru al anului, rezultatul financiar a avut un impact negativ, ajungand de la o pierdere de 101 mii RON in T3 2023 la una de 2,52 mil. RON in T3 2024, din cauza scaderii cu 2 mil. RON a veniturilor din dobanzi si a cresterii cu 961 mii RON a cheltuielilor cu dobanzile. Impozitul pe profit a avut la randul sau o crestere de 2,44 mil. RON, rata efectiva de impozitare crescand de la 16,06% in T3 2023 pana la 27,08% in trimestrul corespunzator al acestui an.

Efectele negative ale marjei brute procentuale, rezultatului financiar si ratei efective de impozitare au facut ca profitul net trimestrial sa scada cu 25,34%, de la 28,42 mil. RON la 21,21 mil. RON. Pe primele noua luni ale anului scaderea acestuia a fost de 19,46%, de la 70,18 mil. RON in 2023 pana la 56,52 mil. RON in 2024. Aceasta evolutie a dus marja neta de la 3,99% in primele noua luni din 2023 pana la 2,69% in primele noua luni ale acestui an.

One United Properties (ONE) – crestere a marjei brute procentuale transferata catre profitul operational si cel net

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri din vanzarea proprietatilor rezidentiale	292.474.512	272.126.342	**7,48%**	816.623.388	876.246.013	**7,48%**
Costul proprietatilor rezidentiale vandute	-199.261.344	-197.179.034	**1,06%**	-528.717.762	-619.202.863	**1,06%**
Alte cheltuieli de exploatare proprietati	-814.054	-1.402.139	**-41,94%**	-5.108.279	-5.431.735	**-41,94%**
Venituri nete proprietati rezidentiale	**92.399.114**	**73.545.169**	**25,64%**	**282.797.347**	**251.611.415**	**25,64%**
Castiguri investitii imobiliare finalizate	4.141.510	0	-	79.215.764	140.110.450	-
Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	0	0	-	21.934.372	34.258.171	-
Castiguri totale din investitii imobiliare	**4.141.510**	**0**	**-**	**101.150.136**	**174.368.621**	**-**
Venituri nete din inchirieri	27.452.062	25.223.085	**8,84%**	81.084.501	67.924.220	**8,84%**
Cheltuieli de intermediere vanzari	-4.921.432	-4.246.221	**15,90%**	-12.508.753	-8.921.740	**15,90%**
Cheltuieli generale de administratie	-12.196.818	-16.807.785	**-27,43%**	-54.518.008	-54.666.585	**-27,43%**
Alte cheltuieli operationale	-3.891.600	-1.625.938	**139,34%**	-9.480.031	-8.763.712	**139,34%**

Rezultat din cedarea investitiilor imobiliare	-2.394.238	504.029	**-575,02%**	-3.247.308	5.888.494	**-575,02%**
Alte venituri operationale	2.389.706	1.564.433	**52,75%**	5.635.924	3.768.342	**52,75%**
Rezultat operational	**102.978.304**	**78.156.772**	**31,76%**	**390.913.808**	**431.209.055**	**31,76%**
Rezultat financiar net	-15.926.959	-11.724.012	**35,85%**	-39.457.313	-25.158.411	**35,85%**
Cota-parte din profitul asociatilor	608.066	289.408	**110,11%**	676.923	5.209.678	**110,11%**
Rezultat inainte de impozitare	**87.659.411**	**66.723.168**	**31,38%**	**352.133.418**	**411.260.322**	**31,38%**
Impozit pe profit	-17.750.041	-8.909.745	**99,22%**	-53.574.632	-66.504.779	**99,22%**
Rezultat net	**69.909.370**	**57.812.423**	**20,92%**	**298.558.786**	**344.755.543**	**20,92%**

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	14,94%	17,55%	-2,61 p.p.
ROA	8,12%	10,08%	-1,95 p.p.
Marja neta	47,30%	46,34%	0,96 p.p.
P/E	**4,36**		
P/BV	**0,77**		
P/S	2,06		

Dupa o prima jumatate de an mai slaba, rezultatele One United Properties s-au imbunatatit in al treilea trimestru al anului, in principal pe seama veniturilor mai mari din activitatea principala.

Veniturile din vanzarea proprietatilor rezidentiale au trecut pe crestere, urcand de la 272,13 mil. RON in T3 2023 la 292,47 mil. RON in T3 2024 (+7,48%), dupa o scadere de 13,24% in S1. Cresterea veniturilor a venit in principal de la vanzarile inregistrate de proiectele One High District (+43,96 mil. RON), One Mamaia Nord – Faza 2 (+25,76 mil. RON) si One Lake District (+14,06 mil. RON), toate in curs de dezvoltare. Cele mai mari contributii negative le-au avut vanzarile de la One Cotroceni Park (-23,36 mil. RON) si One Peninsula (-17.98 mil. RON), cele doua fiind printre cele mai vechi din portofoliul grupului aflate inca in curs de dezvoltare.

Costul proprietatilor vandute a avut o crestere mult mai mica, de doar 1,06%, de la 197,18 mil. RON la 199,26 mil. RON, defazarea intre venituri si cheltuieli venind de la modul de recunoastere a veniturilor, care face ca la inceputul dezvoltarilor cheltuielile sa aiba o pondere mai mare in venituri decat spre finalul acestora. Acest lucru a facut ca veniturile nete din proprietati rezidentiale sa urce cu 25,64%, de la 73,55 mil. RON in T3 2023 la 92,4 mil. RON in T3 2024.

Castigurile din investitii imobiliare au avut de data aceasta o contributie limitata la rezultatele financiare, fiind inregistrat doar un castig de 4,14 mil. RON din investitii imobiliare finalizate. Aceasta categorie de venituri este concentrata in principal in T2 si T4, asa ca situatia din trimestrul analizat este una normala. Veniturile din inchirieri au continuat sa creasca, ajungand de la 25,22 mil. RON la 27,45 mil. RON la nivel trimestrial si reflectand orientarea mai mare a grupului catre inchirierea de imobile, nu doar catre vanzarea acestora.

Cheltuielile indirecte nu au urmat directia veniturilor, avand per total o scadere de doar 403 mii RON. La aceasta situatie au contribuit cheltuielile generale de administratie, care au scazut cu 4,61 mil. RON (-27,43%), in principal ca urmare a diminuarii cheltuielilor cu tranzactii cu plata pe baza de actiuni de la 6,28 mil. RON la 646 mii RON in perioada analizata. In directia opusa, cele mai importante cresteri de cheltuieli au venit de la pozitia „alte cheltuieli operationale", cu un plus de 2,9 mil. RON, si de la rezultatul net din cedarea investitiilor imobiliare, cu o contributie negativa de 2,27 mil. RON.

Cresterea veniturilor si mentinerea sub control a cheltuielilor au facut ca profitul operational sa se aprecieze cu 31,76%, de la 78,16 mil. RON la 102,98 mil. RON. Pe primele noua luni ale anului acesta ramane in scadere, de la 431,21 mil. RON la 390,91 mil. RON (-9,34%).

Rezultatul financiar si impozitul pe profit au avut ambele influente negative, in primul caz cu 4,2 mil. RON, iar in cel de-al doilea cu 8,84 mil. RON. In cazul rezultatului financiar, cresterea pierderii de la 11,72 mil. RON la 15,93 mil. RON a venit de la scaderea altor venituri financiare si cresterea altor cheltuieli financiare, pentru care in notele contabile nu exista explicatii.

Impactul negativ al rezultatului financiar si impozitului pe profit a facut ca profitul net sa aiba o crestere mai mica decat cel operational, cu 20,92%, de la 57,81 mil. RON la 69,91 mil. RON. Pe primele noua luni profitul net ramane in scadere, de la 344,76 mil. RON in 2023 la 298,56 mil. RON in 2024. Avand in vedere tendinta de crestere a marjei brute procentuale, e posibil ca si in T4 sa vedem o imbunatatire a rezultatelor financiare si eventual chiar un profit mai mare la finalul lui 2024 decat cel din anul anterior.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

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

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO