PRIME TRANSACTION
good people, good money

REZULTATE T3 2026

-PARTEA 1-



Raport de analiza rezultate T3 2026 – partea 1

De data aceasta exista un echilibru perfect intre emitentii cu rezultate bune, cei cu rezultate slabe si cei cu rezultate in zona de mijloc, cate 3 din fiecare categorie.

Departamentul Analiza
+4021.321.40.90
analiza@primet.ro

Rezultatele Transelectrica (TEL) au iesit din nou in evidenta, transportatorul de energie electrica trecand de la pierdere la un profit mare in T3. OMV Petrom (SNP) a beneficiat de cresterea pretului carburantilor, iar Erste Group Bank (EBS) de integrarea in grup a fostei Santander Bank Polska.

Cele mai slabe rezultate au fost cele ale Teraplast (TRP), care a avut in T3 o pierdere mai mare decat cea din primele 6 luni ale anului. One United Properties (ONE) s-a confruntat cu schimbarile legislative si cu blocajul de la ANCPI, in timp ce Romgaz (SNG) a avut o scadere neasteptata a profitului, in principal din cauza unor elemente nerecurente.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) a continuat sa raporteze rezultate stabile, iar Aquila Part Prod Com (AQ) a reusit la randul sau sa-si stabilizeze profitul dupa un S1 slab. Desi a raportat tot o scadere de profit, putem incadra aici si Conpet (COTE), de la care asteptarile erau mai proaste.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Transelectrica si Conpet si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 13 noiembrie 2026.

OMV Petrom (SNP) – CRESTERE MARE A PROFITULUI DETERMINATA DE CONDITIILE DE PIATA FAVORABILE

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri din vanzari	**13.850.910.000**	**9.809.170.000**	**41,20%**	**35.164.810.000**	**26.836.020.000**	**31,04%**
Alte venituri din exploatare	45.940.000	56.000.000	**-17,96%**	269.850.000	640.620.000	-57,88%
Rezultat investitii contabilizate prin metoda punerii in echivalenta	4.380.000	-2.350.000	**-286,38%**	-14.010.000	-4.450.000	214,83%
Total venituri	**13.901.230.000**	**9.862.820.000**	**40,95%**	**35.420.650.000**	**27.472.190.000**	**28,93%**
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-7.014.740.000	-5.189.430.000	**35,17%**	-18.396.040.000	-13.436.930.000	36,91%
Cheltuieli de productie si operationale	-1.098.090.000	-1.165.970.000	**-5,82%**	-3.499.910.000	-3.782.740.000	-7,48%
Taxe aferente productiei si similare	-1.038.280.000	-251.990.000	**312,03%**	-2.156.620.000	-1.111.810.000	93,97%
Amortizare si ajustari de depreciere	-905.720.000	-1.109.810.000	**-18,39%**	-2.653.410.000	-2.723.320.000	-2,57%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-869.560.000	-847.510.000	**2,60%**	-2.478.740.000	-2.473.890.000	0,20%
Cheltuieli de explorare	-11.610.000	-11.360.000	**2,20%**	-220.040.000	-38.480.000	471,83%
Alte cheltuieli de exploatare	-175.350.000	-140.530.000	**24,78%**	-732.420.000	-562.560.000	30,19%
Rezultat operational	**2.787.880.000**	**1.146.220.000**	**143,22%**	**5.283.470.000**	**3.342.460.000**	**58,07%**
Rezultat financiar net	-94.040.000	465.900.000	**-120,18%**	-374.500.000	720.760.000	-151,96%
Profit inainte de impozitare	**2.693.840.000**	**1.612.120.000**	**67,10%**	**4.908.970.000**	**4.063.220.000**	**20,81%**
Impozit pe profit	-438.110.000	-267.120.000	**64,01%**	-851.570.000	-629.990.000	35,17%
Profit net	**2.255.730.000**	**1.345.000.000**	**67,71%**	**4.057.400.000**	**3.433.230.000**	**18,18%**

Dupa ce in al doilea trimestru al anului OMV Petrom nu a putut beneficia pe deplin de contextul favorabil de pe piata carburantilor din cauza unor elemente nerecurente, de data aceasta profitul sau a crescut destul de mult, o crestere sustinuta de veniturile mai mari din activitatile de baza.

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	9,52%	8,01%	1,51 p.p.
ROA	5,76%	5,03%	0,73 p.p.
Marja neta	8,14%	8,36%	-0,21 p.p.
P/E	**22,22**		
P/BV	**2,12**		
P/S	1,81		

Veniturile din vanzari au crescut intr-un ritm mai rapid decat in primul semestru al anului, cu 41,2%, de la 9,81 mld. RON la 13,85 mld. RON (comparativ cu 25,18% in S1), in principal ca urmare a veniturilor mai mari din vanzarea combustibililor, cea mai importanta linie de business a grupului, cu o contributie de 3,57 mld. RON (+67,06%). Si segmentul de gaze naturale a avut o contributie pozitiva importanta la evolutia veniturilor, 1,5 mld. RON (+51,95%), ambele avand cresteri procentuale mai mari decat cele din perioada ianuarie-iunie.

Ambele linii de business principale au beneficiat de cresterea considerabila a pretului mediu de vanzare, in cazul gazelor naturale cu circa 75% la nivel trimestrial, iar in cazul produselor petroliere (care includ si alte

produse decat combustibilii, insa cu pondere destul de mica) cu circa 50%. In ceea ce priveste cantitatile vandute, in cazul produselor petroliere a avut loc o crestere de 10%, in timp ce in cazul gazelor naturale s-a inregistrat o scadere de circa 15%.

Cresterea veniturilor din vanzarea de gaze si produse petroliere a fost compensata partial de trecerea veniturilor din alte surse de la un plus de 281,43 mil. RON in T3 2025 la un minus de 964,2 mil. RON in T3 2026, motivul fiind chiar cresterea pretului produselor vandute. Mai exact, in aceasta categorie este inclus in principal impactul evaluarii la valoarea justa a contractelor derivate de acoperire impotriva riscurilor aferente vanzarilor, a caror valoare a scazut pe masura ce preturile din piata au crescut.

In conditiile in care OMV Petrom isi acopera doar partial din productia proprie necesarul de petrol, produse rafinate si gaze naturale, cresterea veniturilor nu s-a putut transmite integral catre profit, ea fiind insotita de o crestere de 35,17% (+1,83 mld. RON) a costurilor cu achizitiile, care au fost realizate de asemenea la preturi mai mari. La aceasta crestere s-a adaugat si cea a cheltuielilor cu taxele aferente productiei si similare, cu 786,29 mil. RON (+312,03%), acestea fiind la randul lor conectate la preturile de piata. In directia opusa a existat o singura influenta mai importanta, cea a cheltuielilor cu amortizarea si ajustarile de depreciere, care au scazut cu 18,39%, sau 204,09 mil. RON.

Cresterea cheltuielilor operationale a acoperit, totusi, doar o parte a cresterii veniturilor, ceea ce a dus la o apreciere cu nu mai putin de 143,22% a profitului operational , de la 1,15 mld. RON la 2,79 mld. RON, mult peste cresterea de doar 13,63% din primul semestru al anului. De altfel si profitul in sine a fost cu 11,71% mai mare decat cel din S1, o situatie neobisnuita, avand in vedere ca activitatea grupului nu este una puternic sezoniera.

Chiar daca impactul nu a mai fost la fel de mare ca in T2, si in trimestrul analizat a existat un element nerecurent care a tras in jos rezultatele financiare. Rezultatul financiar net a trecut de la un profit de 465,9 mil. RON la o pierdere de 94,04 mil. RON, motivul fiind inregistrarea in T3 2025 a unor venituri ca urmare a rezultatului favorabil obtinut intr-un litigiu, ceea ce a produs un efect de baza negativ in T3 2026.

Pierderea financiara a dus cresterea profitului net mai jos, la 67,71%, de la 1,34 mil. RON in T3 2025 la 2,26 mil. RON in T3 2026. Pe primele noua luni ale anului profitul net a ajuns de asemenea pe crestere, de la 3,43 mld. RON la 4,06 mld. RON (+18,18%), dupa ce la jumatatea anului inregistra o scadere de 13,72%.

Avand in vedere ca in T4 2025 grupul a fost pe pierdere, iar preturile combustibililor si gazelor naturale nu au scazut fata de nivelul din T3, e de asteptat sa vedem o imbunatatire considerabila a rezultatelor si in ultimul trimestru al anului.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – Rezultate trimestriale slabe, cauzate in mare parte de elemente nerecurente

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Cifra de afaceri	**1.817.605.000**	**1.799.508.000**	**1,01%**	**5.700.581.000**	**6.047.573.000**	**-5,74%**
Venituri din productia de imobilizari	88.395.000	92.911.000	-4,86%	256.847.000	240.825.000	6,65%
Variatia stocurilor	21.749.000	19.248.000	12,99%	20.489.000	-28.856.000	-171,00%
Alte venituri	13.147.000	7.938.000	65,62%	22.001.000	15.831.000	38,97%
Venituri operationale totale	**1.940.896.000**	**1.919.605.000**	**1,11%**	**5.999.918.000**	**6.275.373.000**	**-4,39%**
Costul marfurilor vandute	-11.813.000	-35.715.000	-66,92%	-102.944.000	-93.994.000	9,52%
Materii prime si consumabile	121.811.484	-65.147.000	-286,98%	-178.516	-162.105.000	-99,89%
Amortizare si depreciere	-319.463.000	-162.178.000	96,98%	-584.906.000	-507.712.000	15,20%
Cheltuieli cu personalul	-356.065.000	-337.559.000	5,48%	-932.111.000	-895.232.000	4,12%
Taxe si impozite	-427.936.000	-257.376.000	66,27%	-1.221.167.000	-1.052.685.000	16,00%
Cheltuieli de explorare	-321.000	-164.000	95,73%	-1.276.000	-27.389.000	-95,34%
Cheltuieli certificate pentru emisiile de gaze cu efect de sera	-76.710.000	-29.500.000	160,03%	-116.573.000	-74.963.000	55,51%
Rezultat depreciere creante	-1.586.000	-2.310.000	-31,34%	126.011.000	-10.194.000	-1336,13%
Alte castiguri sau pierderi	-358.000	-869.000	-58,80%	-68.123.000	-36.049.000	88,97%
Alte cheltuieli	-226.983.000	-187.216.000	21,24%	-625.832.000	-601.593.000	4,03%
Rezultat operational	**641.472.484**	**841.571.000**	**-23,78%**	**2.472.818.484**	**2.813.457.000**	**-12,11%**
Venituri financiare	81.732.000	63.698.000	28,31%	232.068.000	166.776.000	39,15%
Cheltuieli financiare	-18.795.000	-18.268.000	2,88%	-81.828.000	-84.103.000	-2,71%
Cota parte din rezultatul asociatilor	1.404.000	2.611.000	-46,23%	3.783.000	6.430.000	-41,17%
Rezultat financiar net	64.341.000	48.041.000	33,93%	154.023.000	89.103.000	72,86%
Rezultat inainte de impozitare	**527.476.000**	**889.612.000**	**-40,71%**	**2.448.504.000**	**2.902.560.000**	**-15,64%**
Impozit pe profit	-45.698.000	-134.519.000	-66,03%	-230.827.000	-468.230.000	-50,70%
Rezultat net	**481.778.000**	**755.093.000**	**-36,20%**	**2.217.677.000**	**2.434.330.000**	**-8,90%**

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	16,89%	19,78%	-2,89 p.p.
ROA	11,48%	13,41%	-1,93 p.p.
Marja neta	40,76%	41,70%	-0,94 p.p.
P/E	**21,67**		
P/BV	**3,66**		
P/S	8,83		

Rezultatele financiare ale Romgaz au fost neasteptat de slabe in cel de-al treilea trimestru al anului, intr-o perioada in care contextul a fost unul favorabil pe piata gazelor naturale.

Spre deosebire de segmentul de gaze si energie al OMV Petrom, ale carui venituri au crescut cu circa 50% la nivel trimestrial, ducand la dublarea rezultatului operational, la Romgaz lucrurile au mers mult mai prost, cifra de afaceri consolidata crescand cu doar 1,01%, de la 1,8 mld. RON in T3 2025 la 1,82 mld. RON in T3 2026. Evolutia a fost, totusi, mai buna decat cea din primele sase luni ale anului, atunci cand cifra de afaceri

scazuse cu 8,59%. Cresterea din T3 nu a venit de la vanzarea de gaze naturale, ci de la cea de energie electrica, productia centralei de la Iernut fiind cu 118,01% mai mare, iar veniturile obtinute cu 171,94% mai mari, cu un impact de 116,42 mil. RON asupra cifrei de afaceri a grupului. Veniturile totale din vanzarea de gaze, pe de alta parte, au scazut cu 6,12%, sau 93,59 mil. RON, atat cantitatile livrate in piata, cat si pretul mediu fiind mai mici decat in T3 2025, chiar daca nu cu mult.

Cea mai mare influenta asupra rezultatelor financiare a venit din zona cheltuielilor operationale, doua dintre acestea avand cresteri mari. Mai exact, cheltuielile cu amortizarea si deprecierea au crescut cu 157,28 mil. RON (+96,98%), iar cele cu taxe si impozite cu 170,56 mil. RON (+66,27%). In primul caz cresterea a fost cauzata de un element nerecurent, si anume inregistrarea unei ajustari de depreciere a investitiei in perimetrul EX-30 Trident, dezvoltat impreuna cu Lukoil, dupa ce Autoritatea Nationala de Reglementare in Domeniul Minier, Petrolier si al Stocarii Geologice a Dioxidului de Carbon nu a aprobat prelungirea perioadei de evaluare aferenta acordului de concesiune. Anterior, Lukoil invocase forta majora din cauza sanctiunilor impuse de SUA, proiectul fiind de facto sistat oricum, cel putin pentru moment. In cazul cheltuielilor cu taxe si impozite cresterea cea mai mare a venit de la impozitul pe venitul suplimentar, cu un impact negativ de 116,37 mil. RON (+95,35%), urmata de cea a redeventelor, cu 48,13 mil. RON (+37,34%). In ambele cazuri, in primele sase luni ale anului variatia procentuala fusese una foarte mica. Cadrul legislativ nu a fost modificat intre timp, iar cantitatile de gaze vandute si pretul mediu au fost stabile, asa ca nu e clar de unde vin de fapt aceste diferente mari.

Cresteri mai mici au avut cheltuielile cu certificate pentru emisii de gaze cu efect de sera, cu 47,21 mil. RON (+160,03%), ca urmare a cantitatilor mai mari de energie electrica vandute, cheltuielile cu personalul, cu 18,51 mil. RON (+5,48%) si pozitia „Alte cheltuieli”, cu 39,77 mil. RON (+21,24%), cea din urma in principal din cauza costurilor mai mari cu serviciile executate de terti (+36,12 mil. RON).

Cheltuielile mult mai mari au dus profitul operational la ceva mai mult de jumatate din cel inregistrat in perioada similara a anului trecut, de la 841,57 mil. RON la 463,14 mil. RON (-44,97%). Scaderea a fost compensata partial de cresterea cu 33,93% a profitului financiar, cu un impact de 16,3 mil. RON, generata de veniturile financiare mai mari. O influenta pozitiva a avut si impozitul pe profit, care a scazut cu 88,82 mil. RON (-66,03%), corespunzator unei rate efective de impozitare in scadere de la 15,12% la 8,66%.

Rezultatul net a mers in aceeasi directie ca si cel operational, chiar daca intr-un ritm ceva mai lent, scazand cu 36,2%, de la 755,09 mil. RON la 481,78 mil. RON, dupa ce in primul semestru crescuse usor, cu 3,37%. Per total, pe primele noua luni ale anului a ajuns la o scadere de 8,9%, de la 2,43 mld. RON la 2,22 mld. RON, iar pe ultimele 12 luni la 3,13 mld. RON. Daca se va mentine in acelasi loc la finalul anului, ar marca prima scadere a profitului net dupa cea din anul 2019. Exista, totusi, posibilitatea ca in T4 rezultatele sa se imbunatateasca suficient incat sa duca profitul pe plus fata de 2025, conditiile de pe piata ramanand unele favorabile companiei.

Transelectrica (TEL) – serviciile de sistem si alocarea capacitatii de interconexiune duc rezultatul net de la pierdere la un profit mare in T3

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri serviciu transport	**645.515.459**	**547.152.049**	**17,98%**	**1.951.457.909**	**1.665.732.461**	**17,15%**
Venituri servicii de sistem	180.419.755	113.482.983	**58,98%**	570.938.873	395.104.819	44,50%
- din care servicii de sistem	180.419.755	113.482.983	**58,98%**	554.713.028	394.836.056	40,49%
Venituri piata de echilibrare	705.464.830	548.926.305	**28,52%**	2.220.903.205	2.039.445.501	8,90%
Alte venituri	30.523.558	18.267.396	**67,09%**	73.062.241	50.028.504	46,04%
- din care capitalizarea CPT	0	0	**-**	0	924.241	-100,00%
Venituri fara echilibrare	**856.458.772**	**678.902.428**	**26,15%**	**2.595.459.023**	**2.110.865.784**	**22,96%**
Total venituri	**1.561.923.602**	**1.227.828.733**	**27,21%**	**4.816.362.228**	**4.150.311.285**	**16,05%**
Cheltuieli operare sistem	-146.370.632	-128.613.576	**13,81%**	-562.287.023	-486.686.888	15,53%
Cheltuieli piata de echilibrare	-705.041.532	-548.476.277	**28,55%**	-2.217.172.320	-2.039.416.623	8,72%
Cheltuieli servicii de sistem	-155.362.919	-316.491.337	**-50,91%**	-447.942.868	-551.081.018	-18,72%
Amortizare	-99.757.922	-88.197.601	**13,11%**	-298.497.378	-289.853.018	2,98%
- din care amortizare CPT capitalizat	-22.760.310	-22.760.310	**0,00%**	-68.280.929	-68.234.717	0,07%
Cheltuieli cu personalul	-106.156.230	-106.377.461	**-0,21%**	-304.326.641	-308.032.878	-1,20%
Reparatii si mentenanta	-52.229.910	-45.266.080	**15,38%**	-118.626.976	-105.269.012	12,69%
Materiale si consumabile	-2.756.159	-1.734.153	**58,93%**	-5.281.342	-4.375.046	20,72%
Alte cheltuieli de exploatare	-66.427.624	-75.092.674	**-11,54%**	-208.251.064	-190.560.609	9,28%
Ajustari nete depreciere creante	5.902.144	-20.520	**-28863%**	-6.051.800	-3.939.056	53,64%
Alte castiguri sau pierderi	990.426	1.990.207	**-50,24%**	14.075.046	1.391.010	911,86%
Total cheltuieli de exploatare	**-1.327.210.358**	**-1.308.279.472**	**1,45%**	**-4.154.362.366**	**-3.977.823.138**	**4,44%**
Rezultat operational	**234.713.244**	**-90.056.298**	**-360,6%**	**661.999.862**	**172.488.147**	**283,79%**
Rezultat financiar net	18.304.497	4.166.764	**339,30%**	29.257.851	31.216.045	-6,27%
Profit inainte de impozitare	**253.017.741**	**-85.889.534**	**-394,6%**	**691.257.713**	**203.704.192**	**239,34%**
Impozit pe profit	1.846.437	11.981.335	**-84,59%**	-80.093.120	-21.172.875	278,28%
Profit net	**254.864.178**	**-73.908.199**	**-444,8%**	**611.164.593**	**182.531.317**	**234,83%**

Operatiunile zero-profit si veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune au continuat sa influenteze in mod semnificativ rezultatele companiei, ducand rezultatul net al acesteia de la o pierdere in T3 2025 la un profit destul de mare in T3 2026.

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	11,98%	6,03%	5,95 p.p.
ROA	5,73%	3,37%	2,36 p.p.
Marja neta	29,67%	15,42%	14,24 p.p.
P/E	**9,43**		
P/BV	**1,13**		
P/S	2,80		

Veniturile din alocarea capacitatii de interconexiune au avut cea mai mare contributie la cresterea veniturilor din serviciul de transport, apreciindu-se cu 56,22 mil. RON (+67,2%) fata de perioada similara a anului trecut pe fondul tranzactiilor transfrontaliere mai mari. Veniturile din serviciul de transport propriu-zis cu crescut la randul lor, insa intr-un ritm mai lent, cu 6,65%, sau 29,98 mil. RON. La cele doua evolutii s-a adaugat o crestere neobisnuit de mare a veniturilor din Inter

TSO Compensation, cu 14,11 mil. RON (+445,78%), venituri ce au avut legatura cu schimburile de energie cu Republica Moldova.

Cresterea veniturilor din serviciul de transport a fost insotita de o noua crestere mare a veniturilor din servicii de sistem, cu 66,94 mil. RON (+58,98%), ca urmare a tarifului mai mare aprobat de ANRE comparativ cu perioada similara a anului trecut. De la 1 octombrie tariful a scazut, asa ca in trimestrele urmatoare am putea vedea o evolutie de sens opus. Daca in cazul veniturilor din activitati cu profit permis cresterea a fost insotita si de cresteri ale cheltuielilor asociate, in cazul serviciilor de sistem lucrurile au stat invers, cheltuielile scazand cu 161,13 mil. RON (-50,91%), fara sa se precizeze in raportarile financiare daca acest lucru s-a datorat necesarului mai mic de servicii de sistem sau pretului mai mic.

In afara de scaderea mare a cheltuielilor cu serviciile de sistem, variatiile cheltuielilor operationale au fost in general unele mici, singurele care au trecut de 10 mil. RON fiind cheltuielile cu operarea sistemului, in crestere cu 17,76 mil. RON (+13,81%) si cele cu amortizarea, care au crescut cu 11,56 mil. RON (+13,11%).

Evolutia rezultatului din servicii de sistem si cresterea mare a veniturilor din alocarea capacitatilor de interconexiune si Inter TSO Compensation au dus rezultatul operational de la o pierdere de 90,06 mil. RON in T3 2025 la un profit de 234,71 mil. RON in T3 2026. Dupa ce si in primele sase luni ale anului acesta a avut o crestere destul de mare, la noua luni a ajuns aproape triplu fata de valoarea din perioada similara a anului trecut, de la 172,49 mil. RON la 662 mil. RON (+283,79%).

Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au avut influente de sens opus, in primul caz una pozitiva, datorita veniturilor din dobanzi si altor venituri financiare, iar in cel de-al doilea caz una negativa, asa ca in final cresterea rezultatului operational s-a transmis integral catre cel net. Acesta a trecut la randul sau de la o pierdere de 73,91 mil. RON la un profit de 254,86 mil. RON, ducand profitul net la noua luni la 611,16 mil. RON si pe cel pe ultimele 12 luni (TTM) la 788,46 mil. RON. Ambele sunt mai mari decat maximul istoric inregistrat in anul 2024, de 597,1 mil. RON.

Conpet (COTE) – inrautatirea rezultatelor continua, dar la un nivel mai mic decat ar fi fost de asteptat

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri din contracte	128.389.374	150.719.609	**-14,82%**	363.451.204	422.065.870	-13,89%
Castig din cedare active	0	34.111	**-100,00%**	0	64.624	-100,00%
Alte venituri	23.548.478	19.962.336	**17,96%**	60.154.046	53.968.715	11,46%
Venituri din exploatare - total	**151.937.852**	**170.716.056**	**-11,00%**	**423.605.250**	**476.099.209**	**-11,03%**
Cheltuieli privind stocurile	-1.793.289	-1.569.889	**14,23%**	-4.555.500	-4.385.766	3,87%
Cheltuieli cu energia si apa	-2.994.256	-4.822.810	**-37,91%**	-10.766.079	-15.129.678	-28,84%

Cheltuieli cu personalul	-50.016.533	-52.978.161	**-5,59%**	-162.226.002	-168.407.358	-3,67%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-22.727.887	-21.907.456	**3,74%**	-66.976.037	-63.225.113	5,93%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-2.814.146	-2.730.280	**3,07%**	-1.690.266	-1.638.064	3,19%
Ajustari de valoare active curente	290.513	-611.313	**-147,52%**	332.641	-293.814	-213,21%
Pierdere din cedare active	-883.419	0	**-**	-334.380	0	-
Cheltuieli privind prestatiile externe	-37.680.945	-41.333.161	**-8,84%**	-108.904.652	-116.733.697	-6,71%
Ajustari privind provizioanele	-635.589	-885.835	**-28,25%**	5.116.892	-4.810.517	-206,37%
Alte cheltuieli	-13.147.268	-18.568.490	**-29,20%**	-39.885.471	-50.733.221	-21,38%
Cheltuieli din exploatare - total	**-128.972.725**	**-142.587.965**	**-9,55%**	**-389.888.854**	**-425.357.228**	**-8,34%**
Rezultat operational	**22.965.127**	**28.128.091**	**-18,36%**	**33.716.396**	**50.741.981**	**-33,55%**
Rezultat financiar net	2.032.620	1.943.489	**4,59%**	5.814.674	5.566.780	4,45%
Rezultat inainte de impozitare	**24.539.424**	**29.736.266**	**-17,48%**	**39.072.747**	**55.973.447**	**-30,19%**
Impozit pe profit	-3.800.909	-4.357.340	**-12,77%**	-5.988.439	-8.026.153	-25,39%
Rezultat net	**20.738.515**	**25.378.926**	**-18,28%**	**33.084.308**	**47.947.294**	**-31,00%**

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	5,71%	7,50%	-1,79 p.p.
ROA	4,77%	6,38%	-1,61 p.p.
Marja neta	6,88%	8,70%	-1,82 p.p.
P/E	**16,60**		
P/BV	**0,95**		
P/S	1,14		

Pentru al doilea trimestru consecutiv rezultatele Conpet au fost mai bune decat era de asteptat, tinand cont de oprirea activitatii unuia dintre clientii sai importanti, rafinaria Petrotel Lukoil.

Veniturile din contracte au mers si de data aceasta in jos, inregistrand o scadere de 14,82%, de la 150,72 mil. RON la 128,39 mil. RON la nivel trimestrial, dupa ce in S1 scazusera cu 13,36%. La fel ca si pana acum, scaderea a venit in principal de la subsistemul de import, ale carui venituri au fost cu 20,03 mil. RON mai mici (-39,45%) in perioada analizata. Nici subsistemul de tara nu a mers in directia opusa, veniturile obtinute de pe acesta fiind cu 2,25 mil. RON mai mici (-2,33%). In ambele cazuri scaderea veniturilor a avut la baza cantitatile mai mici transportate, compensate partial de cresteri ale tarifelor. Pe subsistemul de import cantitatea transportata a scazut cu 58,11%, iar tariful mediu realizat a crescut cu 44,54%, in timp ce pe subsistemul de tara cantitatea a scazut cu 8,3%, iar tariful mediu a crescut cu 6,51%. In afara de tarifele mai mari, scaderea cantitatilor transportate a fost compensata partial si de cresterea pozitiei „Alte venituri” cu 3,59 mil. RON, dintre care 1,29 mil. RON au venit de la veniturile din consumul cotei de modernizare, iar pentru restul nu exista detalii in rezultatele financiare.

Cheltuielile operationale au fost tinute sub control, scazand cu 9,55%, de la 142,59 mil. RON la 128,97 mil. RON, la aceasta scadere contribuind, printre altele, cheltuielile mai mici cu prestatiile externe (-8,84%, sau 3,65 mil. RON), cele cu personalul (-5,59%, sau 2,96 mil. RON) si cele cu energia si apa (-37,91%, sau 1,83 mil.

RON), toate trei legate de volumul de activitate. O influenta chiar mai mare a venit, la fel ca si in T2, de la cheltuielile mai mici cu constituirea cotei de modernizare, cu un impact de 4,62 mil. RON. Rezultatul net din cota de modernizare a avut o influenta pozitiva de 5,92 mil. RON, crescand de la un venit net de 1,57 mil. RON in T3 2025 la unul de 7,48 mil. RON in T3 2026. Evolutia a fost asemanatoare cu cele din primele doua trimestre ale anului.

Scaderea cheltuielilor operationale nu a fost suficient de mare incat sa o acopere pe cea a veniturilor, dar a aplanat evolutia negativa a profitului operational, acesta reducandu-se cu doar 18,36%, de la 28,13 mil. RON la 22,97 mil. RON, dupa ce in S1 scazuse cu 52,46%.

Evolutia procentuala a profitului net a fost una asemanatoare, de la 25,38 mil. RON in T3 2025 la 20,74 mil. RON in T3 2026 (-18,28%). Chiar daca vorbim despre o scadere, aceasta este mai mica decat putea sa fie in contextul actual. In ultimul trimestru al anului lucrurile ar putea sta mai bine, avand in vedere ca rafinaria Petrotel Lukoil este aproape de repornire si va avea circa o jumatate de trimestru de functionare, aducand si pentru Conpet venituri pe care in primele noua luni ale anului nu le-a avut.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – din nou rezultate stabile, dupa evolutii de sens opus ale rezultatului operational si costului riscului

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	830.182.000	787.532.000	**5,42%**	2.378.305.000	2.313.690.000	2,79%
Venituri nete din comisioane	218.281.000	222.530.000	**-1,91%**	670.639.000	675.205.000	-0,68%
Total dobanzi si comisioane nete	**1.048.463.000**	**1.010.062.000**	**3,80%**	**3.048.944.000**	**2.988.895.000**	**2,01%**
Castiguri din derivate si instrumente detinute pentru tranzactionare	24.946.000	26.354.000	**-5,34%**	122.269.000	-65.991.000	-285,28%
Castiguri din diferente de curs	50.963.000	63.871.000	**-20,21%**	128.771.000	330.457.000	-61,03%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	545.000	1.685.000	**-67,66%**	7.700.000	4.501.000	71,07%
Castig/pierdere din asociati	5.021.000	-12.523.000	**-140,09%**	11.632.000	16.022.000	-27,40%
Alte venituri/cheltuieli bancare	5.031.000	-4.631.000	**-208,64%**	21.658.000	-21.742.000	-199,61%
Venit bancar net	**1.134.969.000**	**1.084.818.000**	**4,62%**	**3.340.974.000**	**3.252.142.000**	**2,73%**
Cheltuieli cu personalul	-234.556.000	-248.041.000	**-5,44%**	-720.921.000	-778.301.000	-7,37%
Amortizare si depreciere	-73.690.000	-71.800.000	**2,63%**	-221.075.000	-210.463.000	5,04%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	-1.000.000	0	**-**	-1.000.000	-49.037.000	-97,96%
Alte cheltuieli operationale	-236.812.000	-218.782.000	**8,24%**	-697.151.000	-600.582.000	16,08%
Total cheltuieli operationale	**-545.059.000**	**-538.623.000**	**1,19%**	**-1.639.148.000**	**-1.638.383.000**	**0,05%**
Profit operational brut	**589.910.000**	**546.195.000**	**8,00%**	**1.701.826.000**	**1.613.759.000**	**5,46%**
Costul net al riscului	-106.310.000	-53.341.000	**99,30%**	-253.623.000	-195.230.000	29,91%
Profit inainte de impozitare	**483.600.000**	**492.854.000**	**-1,88%**	**1.448.203.000**	**1.418.529.000**	**2,09%**

Impozit pe profit	-91.885.000	-99.677.000	**-7,82%**	-272.610.000	-260.853.000	4,51%
Profit net	**391.715.000**	**393.177.000**	**-0,37%**	**1.175.593.000**	**1.157.676.000**	**1,55%**

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	1,76%	14,61%	-12,85 p.p.
ROA	1,57%	1,58%	-0,01 p.p.
Marja neta	38,56%	38,69%	-0,13 p.p.
P/E	**14,33**		
P/BV	**0,25**		
P/S	5,53		

Banca a raportat din nou rezultate foarte apropiate de cele din perioada similara a anului trecut, veniturile avand variatii mici, iar profitul ramanand aproape neschimbat.

Dupa ce in T2 au dat semne de revenire pe crestere, veniturile nete din comisioane au scazut din nou, cu 1,91%, de la 222,53 mil. RON la 218,28 mil. RON. Cele din dobanzi, pe de alta parte, au avut o evolutie mai buna atat fata de cea din T2, cat si fata de cea din primul semestru, crescand cu 5,42%, de la 787,53 mil. RON la 830,18 mil. RON. Ponderea mai mare a veniturilor din dobanzi a facut ca per total veniturile nete din cele doua surse sa se aprecieze cu 3,8%, de la 1,01 mld. RON la 1,05 mld. RON, dupa o crestere de doar 1,09% in S1, generata tot de veniturile nete din dobanzi.

Veniturile din afara activitatii de baza au crescut intr-un ritm ceva mai rapid, sub influenta castigului de 5,02 mil. RON din asociati, dupa o pierdere de 12,52 mil. RON in T3 2025, si a pozitiei „Alte venituri/cheltuieli bancare", care a trecut de asemenea de la pierdere la profit, in niciunul dintre cele doua cazuri nefiind furnizate detalii in raportarile financiare. Per total, venitul bancar net a crescut cu 4,62%, de la 1,08 mld. RON la 1,13 mld. RON in T3, dupa ce in S1 crescusera cu doar 1,78%. Chiar si asa, vorbim despre un ritm de crestere mult mai mic decat la Banca Transilvania sau Erste Bank.

Cheltuielile au avut un ritm de crestere mai mic decat cel al veniturilor, doar 1,19%, motivul fiind scaderea cheltuielilor cu personalul cu 5,44%, sau 13,48 mil. RON. De altfel acestea au scazut si in primele sase luni ale anului, chiar mai mult decat in T3, cu 8,28%, o evolutie ce reflecta eforturile de optimizare a fortei de munca asumate de banca. Celelalte categorii de cheltuieli operationale au mers in directia opusa, cea mai mare crestere venind de la pozitia „Alte cheltuieli operationale", influentata in principal de cheltuielile administrative.

Cresterea mica a cheltuelilor a avut ca efect o dinamica mai buna a profitului operational comparativ cu cea a veniturilor, acesta apreciindu-se cu 8%, de la 546,19 mil. RON la 589,91 mil. RON. Nu a fost, insa, suficient pentru a duce si la o crestere a profitului net, in conditiile in care costul net al riscului aproape s-a dublat, de la o cheltuiala de 53,34 mil. RON la una de 106,31 mil. RON. Potrivit informatiilor din raportarile financiare, cresterea costului riscului are legatura cu contextul macroeconomic dificil.

Evolutia nefavorabila a acestui element a dus in final la o scadere usoara a profitului net, de la 393,18 mil. RON la 391,71 mil. RON (-0,37%), dupa o crestere de asemenea mica, de 2,53%, in primele sase luni ale anului. Pe primele noua luni evolutia indicatorului ramane una pozitiva, cu un plus de 1,55%.

Contextul economic poate duce in continuare la cresterea costului riscului, dar si la reducerea bazei de clienti potentiali. De asemenea, nu trebuie omis faptul ca banca urmeaza sa plateasca o amenda de 412,47 mil. RON primita din partea Consiliului Concurentei, nefiind clar deocamdata in ce trimestru se va intampla asta. Doua banci care au cerut suspendarea amenzii pana la judecarea contestatiei impotriva amenzilor primite, CEC Bank si BCR, au pierdut deja in prima instanta, asa ca probabilitatea ca plata amenzii sa se amane pare a fi una destul de mica.

Erste Bank (EBS) – integrarea Erste Bank Polska are in continuare efecte, contribuind masiv la cresterea veniturilor si profitului

Indicator (EUR)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	2.872.000.000	1.975.000.000	**45,42%**	8.258.000.000	5.761.000.000	43,34%
Venituri nete din comisioane	974.000.000	798.000.000	**22,06%**	2.903.000.000	2.340.000.000	24,06%
Total dobanzi si comisioane nete	**3.846.000.000**	**2.773.000.000**	**38,69%**	**11.161.000.000**	**8.101.000.000**	**37,77%**
Venituri din dividende	9.000.000	3.000.000	**200,00%**	54.000.000	32.000.000	68,75%
Venituri nete din tranzactionare	-1.000.000	90.000.000	**-101,11%**	423.000.000	231.000.000	83,12%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	155.000.000	-1.000.000	**-15600,0%**	195.000.000	58.000.000	236,21%
Venit net din investitii in actiuni	14.000.000	10.000.000	**40,00%**	54.000.000	33.000.000	63,64%
Venituri din chirii si leasing operational	47.000.000	44.000.000	**6,82%**	143.000.000	132.000.000	8,33%
Cheltuieli cu personalul	-998.000.000	-825.000.000	**20,97%**	-2.975.000.000	-2.449.000.000	21,48%
Alte cheltuieli administrative	-528.000.000	-398.000.000	**32,66%**	-1.603.000.000	-1.206.000.000	32,92%
Depreciere si amortizare	-230.000.000	-139.000.000	**65,47%**	-715.000.000	-413.000.000	73,12%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-1.000.000	-10.000.000	**-90,00%**	-6.000.000	-23.000.000	-73,91%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	4.000.000	14.000.000	**-71,43%**	6.000.000	12.000.000	-50,00%
Costul riscului	-170.000.000	-136.000.000	**25,00%**	-753.000.000	-318.000.000	136,79%
Alte cheltuieli operationale	-165.000.000	-29.000.000	**468,97%**	-495.000.000	-212.000.000	133,49%
- din care taxe pe activitatea bancara	-137.000.000	-87.000.000	**57,47%**	-529.000.000	-284.000.000	86,27%
Rezultat inainte de impozitare	**1.984.000.000**	**1.395.000.000**	**42,22%**	**5.489.000.000**	**3.978.000.000**	**37,98%**
Impozit pe profit	-476.000.000	-286.000.000	**66,43%**	-1.317.000.000	-815.000.000	61,60%
Profit net	**1.508.000.000**	**1.109.000.000**	**35,98%**	**4.172.000.000**	**3.162.000.000**	**31,94%**
Atribuibil actionarilor bancii-mama	1.120.000.000	901.000.000	**24,31%**	3.095.000.000	2.566.000.000	20,62%

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	12,67%	12,40%	0,28 p.p.
ROA	1,15%	1,17%	-0,02 p.p.
Marja neta	37,80%	39,14%	-1,34 p.p.
P/E	**11,81**		
P/BV	**1,91**		
P/S	3,40		

Efectele achizitiei Erste Bank Polska se simt in continuare pentru grupul austriac, aproape trei sferturi din cresterea trimestriala a profitului net consolidat venind de la includerea in rezultatele financiare a bancii poloneze.

In cazul veniturilor nete din dobanzi si comisioane contributia celei mai recente achizitii a fost chiar mai mare, de circa 80%, veniturile nete din dobanzi inregistrate in Polonia fiind de 725 mil. EUR, iar cele din comisioane de 90 mil. EUR, ambele fiind pe zero in T3 2025. La nivelul intregului grup veniturile nete din dobanzi au crescut cu 897 mil. EUR (+45,42%), iar cele din comisioane cu 176 mil. EUR (+22,06%), in primul caz cresterea fiind ceva mai mare decat in S1 (42,26%), iar in cel de-al doilea caz ceva mai mica (25,10%). Exceptand Polonia, cele mai mari contributii la cresterea veniturilor din activitatea de baza au venit de la subsidiarele din Cehia si Ungaria, cu cate 40 mil. EUR, in timp ce la polul opus s-a situat chiar tara de origine a grupului, Austria, cu un minus de 67 mil. EUR al veniturilor nete din dobanzi si comisioane (cu o crestere a veniturilor din dobanzi, dar o scadere mai mare a celor din comisioane).

Asa cum ne-am obisnuit, veniturile din activitati conexe au avut influente importante asupra rezultatelor, de data aceasta avand o crestere cumulata de 78 mil. RON, dupa ce rezultatul din active evaluate la valoarea justa prin profit si pierdere a crescut cu 156 mil. EUR, iar veniturile nete din tranzactionare au scazut cu 91 mil. EUR.

Erste Bank Polska nu a contribuit doar la cresterea veniturilor, ci si la cea a cheltuielilor, fiind inregistrate cresteri mari la nivelul grupului pentru cheltuielile cu personalul, cu 173 mil. EUR (+20,97%), altor cheltuieli administrative, cu 130 mil. EUR (+32,66%) si cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea, cu 91 mil. EUR (+65,47%). De asemenea, pozitia „Alte cheltuieli operationale" a crescut cu 136 mil. EUR, dintre care 50 mil. EUR pentru taxele pe activitatea bancara, o parte a acestora fiind platite chiar in Polonia.

Rezultatul net a avut o crestere procentuala asemanatoare cu cea a veniturilor nete din dobanzi si comisioane, cu 35,98%, de la 1,11 mld. EUR in T3 2025 la 1,51 mld. EUR in T3 2026, evolutia fiind mai buna decat cea din S1, atunci cand a crescut cu doar 29,76%, chiar daca veniturile au avut o dinamica asemanatoare cu cea din T3. Din cresterea de 399 mil. EUR inregistata la nivel de grup, 284 mil. EUR au reprezentat profitul net obtinut in Polonia. Alte contributii pozitive importante au venit de la operatiunile din Austria, cu o crestere de 78 mil. EUR a profitului net, Cehia, cu 61 mil. EUR si Slovacia, cu 36 mil. EUR, in timp ce rezultatele din Romania si Ungaria au scazut cu 50 mil. EUR, respectiv 34 mil. EUR.

Efectul de baza dat de integrarea Erste Bank Polska in grup va mai fi resimtit si in T4, asa ca e de asteptat ca si atunci rezultatele consolidate sa se imbunatateasca. Si in cazul Erste va fi resimtit intr-unul din trimestrele urmatoare efectul negativ al amenzii aplicate de Consiliul Concurentei, insa el va fi mai mic decat la BRD si Banca Transilvania. BCR, subsidiara Erste din Romania, a primit o amenda de 577 mil. RON, echivalenta cu circa 108 mil. EUR la cursul actual.

Aquila Part Prod Com (AQ) – stabilizare a profitului trimestrial prin eficientizarea activitatii, dupa un prim semestru slab

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri	**860.299.241**	**902.230.082**	**-4,65%**	**2.525.264.056**	**2.466.518.793**	**2,38%**
Alte venituri din exploatare	3.190.939	2.893.815	**10,27%**	9.243.529	6.628.910	39,44%
Venituri operationale totale	**863.490.180**	**905.123.897**	**-4,60%**	**2.534.507.585**	**2.473.147.703**	**2,48%**
Costul bunurilor vandute	-659.066.708	-696.572.462	**-5,38%**	-1.953.201.384	-1.850.798.518	5,53%
Combustibil si servicii de transport	-27.903.862	-24.935.649	**11,90%**	-76.285.547	-69.460.429	9,83%
Cheltuieli cu personalul	-89.519.640	-100.882.999	**-11,26%**	-278.101.128	-287.127.510	-3,14%
Reparatii, intretinere si materiale	-6.157.133	-7.378.864	**-16,56%**	-19.512.857	-21.828.259	-10,61%
Amortizare	-23.000.154	-18.555.044	**23,96%**	-67.673.605	-54.028.641	25,26%
Pierderi din creditare previzionate	-4.081.984	3.178.084	**-228,44%**	1.368.008	-2.382.324	-157,42%
Alte cheltuieli de exploatare	-35.909.126	-39.001.629	**-7,93%**	-107.380.226	-111.382.207	-3,59%
Rezultat operational	**17.851.573**	**20.975.334**	**-14,89%**	**33.720.846**	**76.139.815**	**-55,71%**
Rezultat financiar net	-9.542.129	-8.422.444	**13,29%**	-36.643.376	-20.554.802	78,27%
Rezultat inainte de impozitare	**8.309.444**	**12.552.890**	**-33,80%**	**-2.922.530**	**55.585.013**	**-105,3%**
Impozit pe profit	-3.990.492	-8.181.718	**-51,23%**	-13.871.568	-21.957.720	-36,83%
Rezultat net	**4.318.952**	**4.371.172**	**-1,19%**	**-16.794.098**	**33.627.293**	**-149,9%**

Dupa un prim semestru al anului in care Aquila Part Prod Com a ajuns pe pierdere neta din cauza scaderii marjei brute de profit si cresterii pierderii financiare, perioada iulie-septembrie a adus o stabilizare a rezultatelor fata de cele de anul trecut.

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-0,10%	9,44%	-9,54 p.p.
ROA	-0,04%	3,38%	-3,42 p.p.
Marja neta	-0,01%	1,44%	-1,45 p.p.
P/E	**-**		
P/BV	**4,01**		
P/S	0,58		

Acest lucru nu a avut la baza, asa cum ne-am putea gandi, cresterea veniturilor, ci dimpotriva, reducerea acestora si eficientizarea activitatii. Veniturile consolidate au scazut in T3 cu 4,65%, de la 902,23 mil. RON la 860,3 mil. RON, scadere care a venit exclusiv de la segmentul principal de activitate, distributia de marfuri, cu un minus de 5,54%, sau 47,57 mil. RON. Cele doua segmente secundare de activitate, serviciile logistice si cele de transport, au inregistrat venituri mai mari cu 2,44 mil. RON (+8,53%), respectiv 3,19 mil. RON (+20,94%). Scaderea veniturilor din distributia de marfuri a avut legatura cel mai probabil si cu contractia consumului privat, dar a facut parte si dintr-un proces de optimizare a portofoliului de produse, dupa ce in trimestrele anterioare directia fusese cea opusa, fiind sacrificata marja bruta pentru a castiga cota de piata.

Cele mai importante categorii de cheltuieli ale grupului au avut scaderi procentuale decat veniturile. Costul bunurilor vandute, care reprezinta de obicei peste trei sferturi din cheltuielile operationale totale, a scazut cu 5,38%, de la 696,57 mil. RON in T3 2025 la 659,07 mil. RON in T3 2026. Comparativ, in primele sase luni

ale anului costul bunurilor vandute crescuse cu 12,12%, fata de o crestere de 6,44% a veniturilor, ceea ce a dus in jos marja bruta si in final a dus rezultatul net pe minus. Cheltuielile cu personalul, care au a doua pondere dupa costul bunurilor vandute, au scazut cu 11,26%, sau 11,36 mil. RON, iar alte cheltuieli de exploatare, care includ in principal serviciile prestate de terti, cu 7,93%, sau 3,09 mil. RON.

In directia opusa, rezultatul net al pierderilor din creditare previzionate a ajuns de la un venit de 3,18 mil. RON din reversarea acestora in T3 2025 la o cheltuiala de 4,08 mil. RON in T3 2026, posibil din cauza inrautatirii conditiilor macroeconomice. De asemenea, cheltuielile cu amortizarea si cele cu combustibili si servicii de transport au crescut cu 4,45 mil. RON (+23,96%), respectiv 2,97 mil. RON (+11,9%), in primul caz ca urmare a investitiilor in mijloace de transport si infrastructura logistica, iar in cel de-al doilea din cauza cresterii pretului combustibililor.

Desi profitul operational a avut tot o evolutie descendenta, scaderea sa a fost mult mai mica decat cea din primul semestru al anului, doar 14,89%, de la 20,98 mil. RON la 17,85 mil. RON, comparativ cu 71,23%. Acest lucru a corespuns unei marje operationale de 2,08% in T3 2026, in scadere de la 2,32% in aceeasi perioada din 2025, dar dubla fata de cea din S1 2026.

Pierderea financiara neta a avut la randul sau o influenta negativa, crescand cu 1,12 mil. RON (+13,29%), insa aceasta influenta a fost depasita de cea pozitiva a impozitului pe profit, care a scazut la jumatate, de la 8,18 mil. RON la 3,99 mil. RON, dupa ce cota impozitului minim pe cifra de afaceri (IMCA) a fost redusa de la 1% la 0,5%.

Impactul pozitiv al scaderii impozitului pe profit a mentinut rezultatul net in apropierea celui din perioada similara a anului trecut, cu o scadere usoara, de 1,19%, de la 4,37 mil. RON la 4,32 mil. RON. Pe primele noua luni ale anului rezultatul ramane unul negativ, acelasi lucru fiind valabil si pentru rezultatul net TTM, care a ajuns la o pierdere de 511 mii RON, dintre care 492 mii RON atribuibila actionarilor societatii-mama. Rezultatele sunt incurajatoare, aratand ca atunci cand se urmareste eficientizarea in defavoarea cresterii cotei de piata grupul are capacitatea de a reveni pe profit.

One United Properties (ONE) – modificarile legislative afecteaza in continuare rezultatele, impreuna cu diferentele de curs valutar

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri din vanzarea imobilelor rezidentiale	202.142.288	333.412.018	**-39,37%**	432.597.151	975.676.554	-55,66%
Costul imobilelor rezidentiale vandute	-159.218.529	-202.274.835	**-21,29%**	-321.998.352	-604.050.203	-46,69%
Alte venituri de exploatare imobile rezidentiale	6.871.231	6.949.059	**-1,12%**	24.904.082	17.606.728	41,45%

Alte cheltuieli de exploatare imobile rezidentiale	-10.566.395	-7.858.804	**34,45%**	-32.069.767	-24.241.244	32,29%
Cheltuieli de intermediere vanzari	-3.089.558	-2.242.277	**37,79%**	-7.810.005	-5.426.388	43,93%
Venituri nete proprietati rezidentiale	**36.139.037**	**127.985.161**	**-71,76%**	**95.623.109**	**359.565.447**	**-73,41%**
Castiguri din investitii imobiliare in curs de dezvoltare	0	0	**-**	89.210.940	-3.367.447	-2749,2%
Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	0	-138.489	**-100,00%**	16.137.310	88.564.478	-81,78%
Castiguri din cedarea investitiilor imobiliare	30.727	232.654	**-86,79%**	-1.191.466	2.741.616	-143,46%
Castiguri totale din investitii imobiliare	**30.727**	**94.165**	**-67,37%**	**104.156.784**	**87.938.647**	**18,44%**
Venituri nete din inchirieri	**31.011.237**	**24.905.857**	**24,51%**	**87.762.073**	**78.436.762**	**11,89%**
Cheltuieli generale de administratie	-30.341.793	-14.519.144	**108,98%**	-85.600.837	-45.523.961	88,03%
Alte cheltuieli operationale	-4.394.473	-1.025.003	**328,73%**	-16.173.629	-11.351.603	42,48%
Alte venituri operationale	1.151.906	1.944.564	**-40,76%**	5.008.012	6.152.606	-18,60%
Rezultat operational	**33.596.641**	**139.385.600**	**-75,90%**	**190.775.512**	**475.217.898**	**-59,86%**
Rezultat financiar net	-25.796.330	-13.493.739	**91,17%**	-86.726.231	-49.479.075	75,28%
Cota-parte din profitul asociatilor	52.076	347.892	**-85,03%**	323.963	228.588	41,72%
Rezultat inainte de impozitare	**7.852.387**	**126.239.753**	**-93,78%**	**104.373.244**	**425.967.411**	**-75,50%**
Impozit pe profit	-2.186.567	-21.413.897	**-89,79%**	-19.483.914	-72.776.438	-73,23%
Rezultat net	**5.665.820**	**104.825.856**	**-94,60%**	**84.889.330**	**353.190.973**	**-75,97%**

Pentru One United Properties a continuat perioada slaba determinata de modificarea legislatiei in decembrie 2025, la care de data aceasta s-a adaugat si oprirea activitatii Agentiei Nationale de Cadastru si Publicitate Imobiliara (ANCPI) pentru circa o luna din cauza unui atac de tip ransomware.

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	4,26%	11,15%	-6,88 p.p.
ROA	2,21%	6,44%	-4,23 p.p.
Marja neta	20,93%	33,53%	-12,6 p.p.
P/E	**35,55**		
P/BV	**1,16**		
P/S	4,89		

In aceste conditii, veniturile din vanzarea imobilelor rezidentiale au continuat sa scada, insa intr-un ritm mai lent decat in primele sase luni ale anului, cu 39,37%, de la 333,41 mil. RON la 202,14 mil. RON. In S1 scaderea a fost de 64,12%, impactul modificarilor legislative fiind mai mare atunci. In T3 au inceput sa fie incheiate antecontracte de vanzare-cumparare, si implicit sa fie inregistrate venituri din acestea, pentru o parte din apartamentele rezervate anterior, insa blocajul de la ANCPI a facut ca numarul acestora sa fie mai mic decat ar fi fost in conditii normale. Modificarile legislative presupun interdictia de a incheia antecontracte de vanzare-cumparare inainte de preapartamentarea si cadastrarea unitatilor din dezvoltarile imobiliare noi si au aparut pentru a preveni situatii precum cea de la Nordis, acolo unde au fost vandute de mai multe ori aceleasi apartamente aflate in faza de dezvoltare, profitand de faptul ca nu erau inca inregistrate in evidentele cadastrale.

Costul imobilelor vandute a scazut la randul sau, insa cu doar 21,29%, sau 43,06 mil. RON, intre acesta si venituri nefiind o corelatie la fel de mare ca la alte companii. In faza incipienta a proiectelor ponderea

costurilor in venituri este mai mare din cauza costurilor initiale mari, mai ales cu terenul pe care are loc dezvoltarea, ea scazand pe masura ce acel proiect se apropie de final, iar in cazurile in care mai sunt de vandut unitati locative, dupa ce proiectul este finalizat.

Decorelarea intre venituri si cheltuieli a facut ca, desi scaderea veniturilor brute din vanzarea proprietatilor imobiliare a fost mai mica decat in S1, cea a veniturilor nete sa fie una apropiata, 71,76%, de la 127,99 mil. RON in T3 2025 la 36,14 mil. RON in T3 2026. In primele sase luni scaderea veniturilor nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale fusese de 74,31%.

Scaderea veniturilor din vanzarea proprietatilor dezvoltate a fost compensata partial de cresterea veniturilor nete din inchirieri, acestea fiind mai mari cu 24,51% in T3 (+6,11 mil. RON), in principal ca urmare a livrarii in cursul trimestrului a One Technology District, inchiriata pe 15 ani catre Infineon Technologies. De data aceasta castigurile din investitii imobiliare au fost unele marginale, ele avand valori mai mari doar in cel de-l doilea si in cel de-al patrulea trimestru al anului.

Nici cheltuielile indirecte nu au fost corelate cu veniturile, cheltuielile generale de administratie crescand cu peste 100%, cu un impact negativ de 15,82 mil. RON asupra rezultatelor financiare. Din acesta, 10,25 mil. RON a reprezentat cresterea cheltuielilor cu tranzactii cu plata pe baza de actiuni, aferente programului Stock Option Plan (SOP) pentru membrii executivi ai Consiliului de Administratie, 2,39 mil. RON cea a cheltuielilor cu protocolul, reclama si publicitatea, iar 1,87 mil. RON a cheltuielilor cu alte servicii administrative.

Profitul operational a avut o scadere procentuala mai mare decat cea din primele sase luni, insa acest lucru are legatura si cu lipsa castigurilor din investitii imobiliare. Acesta a ajuns de la 139,38 mil. RON in T3 2025 la 33,6 mil. RON in T3 2026 (-75,9%), dupa o scadere de 53,2% in S1. La scaderea rezultatului operational s-a adaugat si o crestere a pierderii financiare de 12,3 mil. RON (+91,17%), cauzata in principal de diferentele negative de curs valutar, iar intr-o masura mai mica de cresterea cheltuielilor cu dobanzile.

Inrautatirea concomitenta a rezultatului operational si a celui financiar a dus profitul net aproape de zero, de la 104,86 mil. RON la 5,67 mil. RON (-94,6%). Rezultatul este unul slab, insa perspectivele pentru ultimul trimestru al anului sunt unele pozitive, urmand sa fie inregistrate si o parte din veniturile care au fost amanate mai intai din cauza schimbarii cadrului legislativ, apoi din cauza atacului cibernetic de la ANCPI.

TERAPLAST (TRP) – PIERDERE TRIMESTRIALA MARE CAUZATA DE CRESTEREA CONSIDERABILA A CHELTUIELILOR

Indicator (RON)	T3 2026	T3 2025	Evolutie T3	9L 2026	9L 2025	Evolutie 9L
Venituri din contracte cu clientii	**369.281.913**	**305.524.984**	**20,87%**	**943.292.313**	**857.372.442**	**10,02%**
- Vanzare produse finite	*325.727.372*	*249.376.065*	***30,62%***	*820.113.015*	*713.083.151*	*15,01%*
- Vanzare marfuri	*28.634.410*	*55.169.834*	***-48,10%***	*90.361.623*	*132.625.264*	*-31,87%*
- Prestare servicii	*14.920.131*	*979.085*	***1423,89%***	*32.817.675*	*11.664.027*	*181,36%*
Alte venituri din exploatare	3.097.165	-311.818	**-1093,3%**	7.301.666	4.132.509	76,69%
Subventii pentru investitii	2.857.992	2.533.917	**12,79%**	7.972.357	7.800.708	2,20%
Variatia stocurilor	12.831.857	288.792	**4343,29%**	12.211.246	5.668.600	115,42%
Lucrari si servicii in curs de executie	2.157.032	2.276.434	**-5,25%**	4.738.774	2.123.865	123,12%
Materii prime, consumabile si marfuri	-251.812.006	-194.776.637	**29,28%**	-603.393.420	-545.332.056	10,65%
Cheltuieli cu personalul	-52.697.847	-41.282.729	**27,65%**	-139.884.592	-121.606.994	15,03%
Cheltuieli de transport	-16.640.319	-13.105.682	**26,97%**	-43.843.382	-36.230.887	21,01%
Cheltuieli cu utilitatile	-17.080.435	-12.164.601	**40,41%**	-44.861.479	-39.189.256	14,47%
Depreciere si amortizare imobilizari	-18.608.913	-17.691.117	**5,19%**	-52.614.607	-50.674.881	3,83%
Ajustari depreciere active circulante	-833.676	-2.552.806	**-67,34%**	-2.628.700	-4.748.537	-44,64%
Provizioane, net	0	8.922	**-100,00%**	0	23.849	-100,00%
Rezultat iesire imobilizari corporale si necorporale	49.692	-327.487	**-115,17%**	160.281	386.914	-58,57%
Alte cheltuieli operationale	-29.500.008	-18.417.323	**60,18%**	-70.812.555	-49.300.401	43,63%
Sponsorizari	-152.992	-514.596	**-70,27%**	-956.232	-1.073.005	-10,88%
Rezultat operational	**2.949.455**	**9.488.253**	**-68,91%**	**16.681.670**	**29.352.874**	**-43,17%**
Rezultat financiar net	-7.779.726	-5.380.337	**44,60%**	-23.391.769	-18.779.135	24,56%
Rezultat inainte de impozitare	**-4.830.271**	**4.107.916**	**-217,58%**	**-6.710.099**	**10.573.739**	**-163,46%**
Impozit pe profit	-1.428.773	-1.220.080	**17,10%**	-3.554.758	-4.302.075	-17,37%
Rezultat net	**-6.259.044**	**2.887.836**	**-316,74%**	**-10.264.857**	**6.271.664**	**-263,67%**

Revenirea din cel de-al doilea trimestru al anului parea ca anunta o perioada mai buna pentru Teraplast si eventual o trecere peste nivelul de break-even pentru divizia Ambalaje Flexibile, insa acest lucru nu s-a confirmat, iar rezultatele financiare din T3 au fost mult sub asteptari, in ciuda cresterii mari a volumului de activitate.

Indicator	T3 2026 TTM	2025	Diferenta
ROE	-3,67%	0,28%	-3,95 p.p.
ROA	-1,17%	0,11%	-1,28 p.p.
Marja neta	-1,31%	0,11%	-1,42 p.p.
P/E	**-74,78**		
P/BV	**2,75**		
P/S	0,98		

Veniturile din contractele cu clientii au avut o crestere mult peste cea din S1, ajungand de la 305,52 mil. RON la 369,28 mil. RON (+20,87%) in T3, comparativ cu o crestere de doar 4,02% in cele sase luni anteriorare. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la segmentul principal de activitate, cel de instalatii, cu o contributie de

66,14 mil. RON (+29,65%). Ponderea acestuia in veniturile totale ale grupului a crescut de la 72,9% in primele noua luni ale anului trecut pana la 75,28% in perioada similara a acestui an. Segmentele de granule si ambalaje flexibile au avut contributii pozitive, dar mai mici, in timp ce segmentul de ferestre si usi a avut venituri in scadere cu 41,44%, sau 6,28 mil. RON, cauzate de cererea redusa si conditiile dificile de piata, potrivit companiei. O parte importanta a cresterii veniturilor grupului, circa 40 mil. RON, a venit de la includerea in consolidare a fabricii din Spania, achizitionata recent si inclusa incepand din T3 in rezultatele financiare in cadrul diviziei de instalatii.

La cresterea veniturilor din contractele cu clientii s-au adaugat o contributie pozitiva de 12,54 mil. RON din partea variatiei stocurilor si una de 3,41 mil. RON din partea altor venituri din exploatare, nedetaliate in rezultatele financiare. Per total, veniturile operationale consolidate au crescut cu 25,75%, de la 310,31 mil. RON la 390,23 mil. RON, si in acest caz cresterea fiind mult mai mare decat cea din S1, de 3,26%.

Veniturile mai mari au adus la pachet si cresteri importante de cheltuieli, majoritatea categoriilor importante de cheltuieli avand cresteri procentuale mai mari decat cea a veniturilor operationale. Cea mai importanta categorie, cea a cheltuielilor cu materii prime si materiale, a inregistrat o crestere de 29,28%, sau 57,04 mil. RON, cheltuielile cu personalul au crescut cu 27,65% (+11,42 mil. RON), cele cu utilitatile cu 40,41% (+4,92 mil. RON), cheltuielile de transport cu 26,97% (+3,53 mil. RON), iar alte cheltuieli operationale cu 60,18% (+11,08 mil. RON), in principal pe seama cheltuielilor mai mari cu serviciile prestate de terti (+6,86 mil. RON). Nu e clar cat din cresterea cheltuielilor a venit de la fabrica din Spania, care a adus si cea mai mare parte a cresterii veniturilor, si cat de la presiunile asupra marjelor de profit, mentionate de companie printre motivele rezultatelor slabe din T3.

Cresterea mare a cheltuielilor a dus profitul operational cu 68,91% mai jos, de la 9,49 mil. RON in T3 2025 la 2,95 mil. RON in T3 2026, dupa ce si in primele sase luni ale anului acesta mersese tot in jos, cu o scadere de 30,87%. La scaderea profitului operational s-a adaugat o crestere cu 44,6% a pierderii financiare, cu o contributie negativa de 2,4 mil. RON asupra rezultatelor.

Combinatia dintre cele doua a dus rezultatul net la o pierdere de 6,26 mil. RON, comparativ cu un profit de 2,89 mil. RON in perioada similara a anului trecut. Pe primele noua luni ale anului pierderea s-a adancit la 10,26 mil. RON, de la 4,01 mil. RON la jumatatea anului, dupa ce in primele noua luni din 2025 fusese raportat un profit net de 6,27 mil. RON.

Spre deosebire de alte perioade, de data aceasta toate cele 4 divizii avut scaderi ale rezultatului net, cea mai mare contributie negativa venind chiar de la segmentul principal, cel de instalatii, cu o scadere de 4,92 mil. RON (-72,15%). Diviziile de ambalaje flexibile si ferestre si usi au fost pe pierdere si in T3 2025, aceasta adancindu-se cu 1,54 mil. RON, respectiv 2,69 mil. RON. Perspectivele nu mai par la fel de bune ca in urma cu 3 luni, iar la finalul anului vom vedea cel mai probabil o noua pierdere, a doua in 3 ani dupa cea din 2024.

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 delegat (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