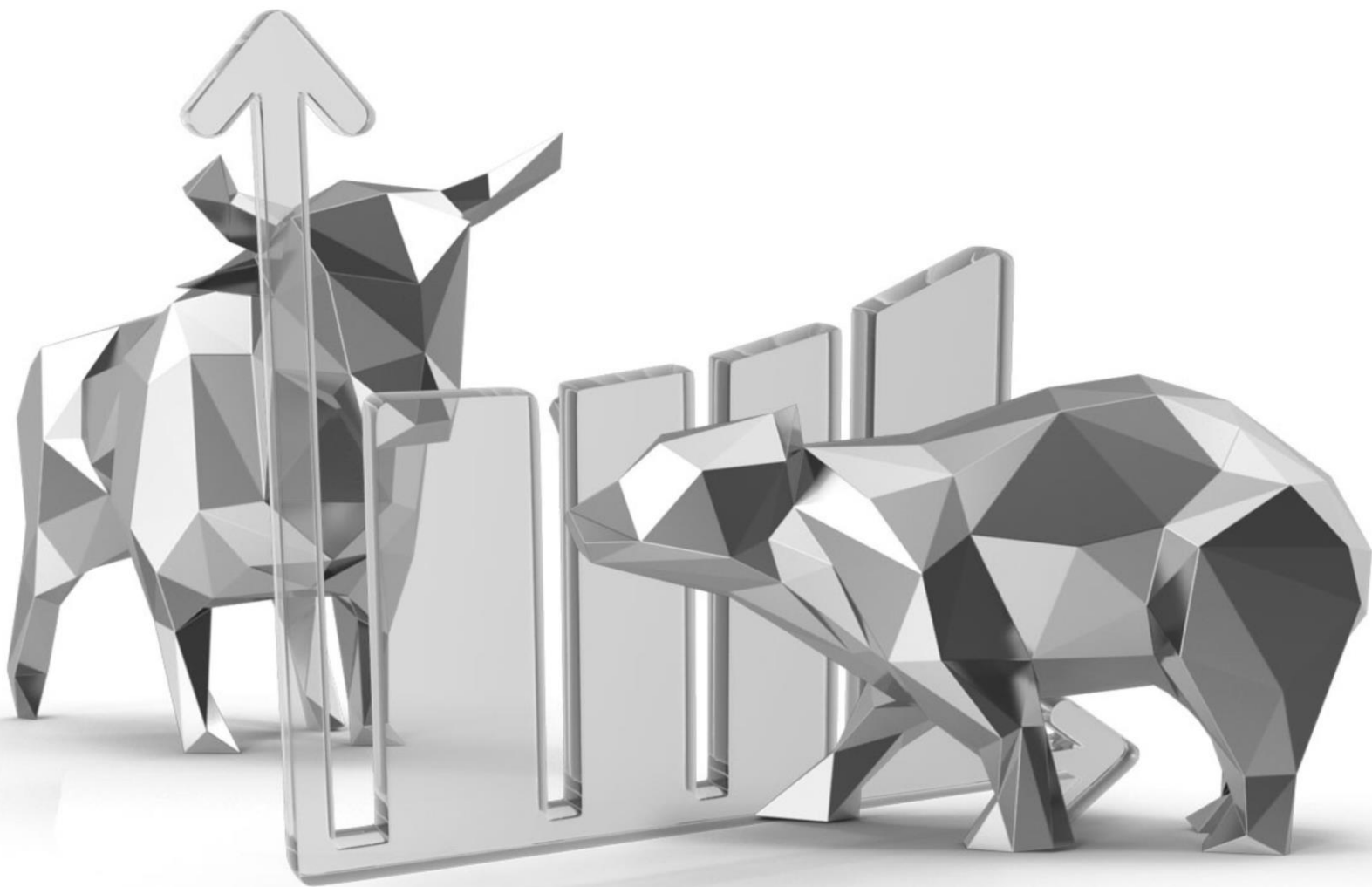


# REZULTATE FINANCIARE

## PARTEA 1

- T3 2024 -





## Raport de analiza rezultate T3 2024 – partea 1

**Cei mai multi dintre emitentii din materialul curent au raportat rezultate mai degraba negative, numarul celor care au publicat pana acum rezultatele fiind, insa, unul destul de mic.**

Singurul emitent cu rezultate bune dintre cei sase este Banca Transilvania (TLV), cu o crestere mare a profitului determinata in proportie semnificativa de achizitia OTP Bank.

Probabil cele mai slabe rezultate au fost cele ale Teraplast (TRP), care a trecut pe pierdere trimestriala in ciuda cresterii mari a veniturilor. Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a avut o scadere mare de profit, insa acest lucru era de asteptat dupa ce in T3 2023 a avut loc listarea Hidroelectrica. OMV Petrom (SNP) a avut de pierdut de pe urma scaderii preturilor carburantilor si gazelor naturale, in timp ce BRD – Groupe Societe Generale (BRD) a fost afectata de efectul de baza legat de costul riscului.

In cazul Erste Bank (EBS) rezultatele au fost in linie cu cele din primul semestru, fara sa vedem o crestere sau o scadere importanta a veniturilor sau profitului.

Departamentul Analiza  
+4021.321.40.90  
[analiza@primet.ro](mailto:analiza@primet.ro)

\*Rezultatele financiare sunt consolidate pentru toti emitentii inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 8 noiembrie 2024.

## OMV Petrom (SNP) – rezultate in scadere, imbunatatite partial de lipsa contributiei de solidaritate

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
<b>Venituri din vanzari</b>	<b>9.437.190.000</b>	<b>10.661.880.000</b>	<b>-11,49%</b>	<b>26.684.950.000</b>	<b>28.525.780.000</b>	<b>-6,45%</b>
Alte venituri din exploatare	31.000.000	150.960.000	-79,46%	257.870.000	405.200.000	-36,36%
<b>Total venituri</b>	<b>9.468.950.000</b>	<b>10.816.110.000</b>	<b>-12,46%</b>	<b>26.948.340.000</b>	<b>28.939.780.000</b>	<b>-6,88%</b>
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-4.595.270.000	-4.883.660.000	-5,91%	-12.575.610.000	-13.556.730.000	-7,24%
Cheltuieli de productie si similare	-1.342.700.000	-1.243.110.000	8,01%	-3.743.670.000	-3.174.460.000	17,93%
Taxe aferente productiei si similare	-294.810.000	-620.490.000	-52,49%	-970.670.000	-2.103.940.000	-53,86%
Amortizare si ajustari de depreciere	-838.830.000	-857.690.000	-2,20%	-2.586.590.000	-2.337.780.000	10,64%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-764.170.000	-734.590.000	4,03%	-2.195.950.000	-1.951.720.000	12,51%
Cheltuieli de explorare	-11.880.000	-21.700.000	-45,25%	-90.550.000	-56.260.000	60,95%
Alte cheltuieli de exploatare	-104.540.000	-37.770.000	176,78%	-248.890.000	-165.700.000	50,21%
<b>Rezultat operational</b>	<b>1.516.750.000</b>	<b>2.417.100.000</b>	<b>-37,25%</b>	<b>4.536.410.000</b>	<b>5.593.190.000</b>	<b>-18,89%</b>
Rezultat financiar net	30.470.000	-79.450.000	-138,35%	143.260.000	219.480.000	-34,73%
Contributie de solidaritate	0	-371.920.000	-100,00%	0	-2.354.540.000	-100,00%
<b>Profit brut</b>	<b>1.547.220.000</b>	<b>1.965.730.000</b>	<b>-21,29%</b>	<b>4.679.670.000</b>	<b>3.458.130.000</b>	<b>35,32%</b>
Impozit pe profit	-248.780.000	-361.890.000	-31,26%	-753.070.000	-910.210.000	-17,26%
<b>Profit net</b>	<b>1.298.440.000</b>	<b>1.603.840.000</b>	<b>-19,04%</b>	<b>3.926.600.000</b>	<b>2.547.920.000</b>	<b>54,11%</b>

Rezultatele trimestriale ale OMV Petrom au fost unele slabe, imaginea fiind distorsionata in sens pozitiv de efectul de baza dat de inregistrarea „contributiei de solidaritate” in trimestrul similar al anului precedent.

Veniturile din vanzari ale grupului au scazut cu 11,49%, de la 10,66 mld. RON in T3 2023 pana la 9,44 mld. RON in T3 2024, cea mai mare

parte a scaderii venind de la vanzarile de combustibili, cu 814,6 mil. RON (-12,34%), urmata de scaderea veniturilor din vanzarea de gaze naturale si energie electrica, -693,22 mil. RON (-25,17%). Veniturile din alte bunuri si servicii au mers in directia opusa, crescand cu 209,1 mil. RON, sau 18,98%. Scaderea totala a veniturilor a fost mult mai mare decat cea din primele sase luni ale anului, de doar 3,45%.

Pe segmentul de produse rafinate, veniturile au scazut in principal din cauza preturilor medii mai mici la care au fost valorificate produsele, in conditiile in care cantitatea totala a crescut cu 2,65%, in timp ce pe segmentul de gaze naturale si energie electrica scaderea a fost determinata in mod aproximativ egal de cantitatile mai mici vandute (in principal pe partea de gaze naturale) si de preturile medii de vanzare mai mici.

Asa cum se intampla de obicei, cheltuielile cu achizitiile de produse petroliere pentru revanzare au mers in aceeași directie cu veniturile, scazand cu 5,91%, de la 4,88 mld. RON la 4,6 mld. RON. Ponderele acestei categorii de cheltuieli este in

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	13,92%	10,23%	3,68 p.p.
ROA	9,36%	6,93%	2,43 p.p.
Marja neta	14,44%	10,38%	4,06 p.p.
P/E	8,43		
P/BV	1,17		
P/S	1,22		

continuare una foarte mare, mult peste media istorica. In aceeasi directie au mers cheltuielile cu taxele aferente productiei si similare, cu un minus de 325,68 mil. RON (-52,49%), datorat chiar preturilor mai mici la care se tranzactioneaza petrolul comparativ cu anul trecut.

Printre categoriile de cheltuieli care au inregistrat cresteri importante sunt cele de productie si similare, cu 99,59 mil. RON mai mari (+8,01%), pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, in crestere cu 66,77 mil. RON (+176,78%) si cheltuielile cu vanzarea, distributia si administrative, cu o crestere de 29,58 mil. RON (+4,03%).

Scaderile de cheltuieli nu au fost suficiente pentru a acoperi scaderea veniturilor, ceea ce a facut ca profitul operational sa scada cu 37,25%, de la 2,42 mld. RON la 1,52 mld. RON in perioada analizata. In primele sase luni ale anului, scaderea a fost si pentru acest indicator mult mai mica, de doar 4,93%.

Evolutia negativa a rezultatului operational a fost compensata partial de rezultatul financiar si de efectul de baza legat de contributia de solidaritate. In cazul celei din urma, anul trecut a fost inregistrata o cheltuiala de 371,92 mil. RON in al treilea trimestru, in timp ce in acest an nu a mai fost inregistrata nicio cheltuiala. Situatiile sunt aceeasi in doua dintre primele trei trimestre ale acestui an, diferenta cumulata determinata de acest element fiind de 2,34 mld. RON in primele noua luni ale anului. In cazul rezultatului financiar net, trecerea de la o pierdere de 79,45 mil. RON la un profit de 30,47 mil. RON a fost determinata in principal de scaderea cu 85,39 mil. RON a cheltuielilor cu dobanzile, iar in plan secundar de cresterea cu 32,05 mil. RON a veniturilor din dobanzi.

Profitul net a avut o evolutie mai buna decat a celui operational, inasa a mers tot in jos, in scadere cu 19,04%, de la 1,6 mld. RON in T3 2023 la 1,3 mld. RON in T3 2024. Pe primele noua luni, indicatorul ramane cu o crestere mare, de 54,11%, datorata inasa exclusiv efectului de baza dat de contributia de solidaritate care a fost platita anul trecut. Tendinta pare sa fie una negativa in momentul de fata, iar acest efect de baza este pe cale sa se epuizeze, T4 2023 fiind ultimul in care contributia de solidaritate a fost platita.

## Banca Transilvania (TLV) – crestere mare a veniturilor si profitului, in mare parte ca urmare a achizitiei OTP Bank Romania

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	1.886.998.000	1.264.992.000	<b>49,17%</b>	5.011.443.000	3.793.505.000	32,11%
Venituri nete din comisioane	393.518.000	334.968.000	<b>17,48%</b>	1.089.518.000	941.675.000	15,70%
<b>Total dobanzi si comisioane nete</b>	<b>2.280.516.000</b>	<b>1.599.960.000</b>	<b>42,54%</b>	<b>6.100.961.000</b>	<b>4.735.180.000</b>	<b>28,84%</b>
Venit net din tranzactionare	168.786.000	195.918.000	<b>-13,85%</b>	646.556.000	524.841.000	23,19%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	59.100.000	41.513.000	<b>42,37%</b>	144.030.000	126.599.000	13,77%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	40.998.000	25.470.000	<b>60,97%</b>	107.826.000	78.859.000	36,73%
Contributie fond garantare	-1.099.000	-763.000	<b>44,04%</b>	-89.564.000	-92.831.000	-3,52%
Alte venituri operationale	105.442.000	90.999.000	<b>15,87%</b>	319.533.000	255.908.000	24,86%
<b>Venituri operationale totale</b>	<b>2.653.743.000</b>	<b>1.953.097.000</b>	<b>35,87%</b>	<b>7.229.342.000</b>	<b>5.628.556.000</b>	<b>28,44%</b>
Cheltuieli cu personalul	-666.518.000	-471.013.000	<b>41,51%</b>	-1.832.675.000	-1.450.418.000	26,35%

Amortizare	-130.419.000	-113.228.000	<b>15,18%</b>	-372.051.000	-331.479.000	12,24%
Alte cheltuieli operationale	-446.124.000	-254.701.000	<b>75,16%</b>	-1.188.695.000	-751.362.000	58,21%
Costul net al riscului	-150.699.000	-167.729.000	<b>-10,15%</b>	-205.649.000	-215.276.000	-4,47%
Castig din achizitii	674.271.000	0	-	807.423.000	0	-
<b>Profit brut</b>	<b>1.934.254.000</b>	<b>946.426.000</b>	<b>104,37%</b>	<b>4.437.695.000</b>	<b>2.880.021.000</b>	<b>54,09%</b>
Impozit pe profit	-172.660.000	-236.605.000	<b>-27,03%</b>	-530.156.000	-588.533.000	-9,92%
<b>Profit net</b>	<b>1.761.594.000</b>	<b>709.821.000</b>	<b>148,17%</b>	<b>3.907.539.000</b>	<b>2.291.488.000</b>	<b>70,52%</b>

Banca Transilvania a continuat sa raporteze rezultate foarte bune, cele din al treilea trimestru al anului aducand cresteri chiar mai mari fata de perioada similara a anului trecut, comparativ cu cele doua trimestre anterioare.

Veniturile din activitatile principale ale grupului,

cele din dobanzi si comisioane, au crescut la nivel trimestrial cu 42,54%, de la 1,6 mld. RON la 2,28 mld. RON, o crestere mult mai mare decat cea de 21,86% din prima jumatate a anului. O parte a acestei cresteri vine de la includerea in rezultatele financiare a OTP Bank Romania, achizitionata recent de grupul Banca Transilvania.

Cea mai mare parte a cresterii veniturilor a venit de la veniturile nete din dobanzi, cu un plus de 622 mil. RON, de la 1,26 mld. RON in T3 2023 pana la 1,89 mld. RON in T3 2024 (+49,17%), in timp ce veniturile nete din comisioane au crescut cu 58,55 mil. RON (+17,48%), de la 335 mil. RON la 393,5 mil. RON.

Veniturile „non-core” au avut o tendinta generala de crestere, contribuind per total cu 20,09 mil. RON la evolutia veniturilor operationale totale, impartita intre castigurile nete din active evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (in principal titluri de stat), cu un plus de 17,59 mil. RON, cele din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu 15,53 mil. RON, si alte venituri operationale, cu 14,44 mil. RON, crestere provenita in principal de la intermedierea de asigurari. In directia opusa au mers veniturile nete din tranzactionare, cu o scadere de 27,13 mil. RON (-13,85%).

Pe partea de cheltuieli, cresterile au fost ceva mai mici, influenta cea mai mare venind de la cheltuielile cu personalul, cu 195,5 mil. RON mai mari (+41,51%) si de la pozitia alte cheltuieli operationale, in crestere cu 191,42 mil. RON (+75,16%), cea din urma fiind trasa in sus de impozitul pe cifra de afaceri, cu o contributie de 73,11 mil. RON, dar si de cheltuielile cu intretinerea, reparatiile si alte servicii de mentenanta, cu 35,26 mil. RON, si cele cu publicitatea, protocolul si sponsorizarile, cu 32,4 mil. RON. Costul net al riscului a avut de data aceasta o influenta limitata asupra rezultatelor financiare, cheltuiala neta cu acesta scazand cu 10,15%, de la 167,73 mil. RON la 150,7 mil. RON.

Un impact semnificativ asupra rezultatelor financiare trimestriale a venit de la un element nerecurrent, si anume castigul din achizitii de 674,27 mil. RON inregistrat ca urmare a cumpararii OTP Bank Romania, acesta reprezentand diferenta dintre pretul platit si partea din valoarea justa a activelor si datoriilor acesteia la data achizitiei.

Cresterea mare a veniturilor si castigul nerecurrent inregistrat din achizitia OTP Bank Romania au facut ca profitul net trimestrial sa urce cu 148,17%, de la 709,82 mil. RON in T3 2023 pana la 1,76 mld. RON in T3 2024. In primele noua luni ale anului profitul net a crescut cu 70,52%, de la 2,29 mld. RON la 3,91 mld. RON, ducand rezultatul net TTM la 4,6 mld. RON,

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	23,67%	21,47%	2,19 p.p.
ROA	1,99%	1,76%	0,23 p.p.
Marja neta	49,22%	45,74%	3,48 p.p.
P/E	7,48		
P/BV	1,77		
P/S	3,68		

cu peste 50% peste nivelul de la finalul anului trecut. Este o evolutie mult mai buna decat a celorlalte doua banci analizate in acest material, inregistrata in conditiile in care pe piata monetara contextul nu mai este unul atat de favorabil, iar sursa principala este achizitia OTP Bank Romania. E de asteptat ca si in trimestrele urmatoare sa existe o influenta favorabila determinata de aceasta achizitie.

## BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – scadere de profit cauzata de trecerea costului riscului de la venit net la cheltuiala neta

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	726.783.000	680.643.000	6,78%	2.152.504.000	2.009.711.000	7,11%
Venituri nete din comisioane	215.275.000	202.615.000	6,25%	599.312.000	563.181.000	6,42%
<b>Total dobanzi si comisioane nete</b>	<b>942.058.000</b>	<b>883.258.000</b>	<b>6,66%</b>	<b>2.751.816.000</b>	<b>2.572.892.000</b>	<b>6,95%</b>
Castiguri din derivate, instrumente detinute pentru tranzactionare si diferente de curs	86.984.000	86.059.000	1,07%	261.601.000	255.694.000	2,31%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	-2.283.000	1.130.000	-302,04%	891.000	5.287.000	-83,15%
Castig/pierdere din asociati	7.581.000	7.304.000	3,79%	14.966.000	9.142.000	63,71%
Alte venituri/cheltuieli bancare	-18.051.000	-8.338.000	116,49%	-44.940.000	-12.150.000	269,88%
<b>Venituri operationale totale</b>	<b>1.016.289.000</b>	<b>969.413.000</b>	<b>4,84%</b>	<b>2.984.334.000</b>	<b>2.830.865.000</b>	<b>5,42%</b>
Cheltuieli cu personalul	-260.715.000	-244.332.000	6,71%	-754.750.000	-706.123.000	6,89%
Amortizare si depreciere	-73.000.000	-62.847.000	16,16%	-212.889.000	-184.411.000	15,44%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	0	0	-	-43.517.000	-68.094.000	-36,09%
Alte cheltuieli operationale	-150.270.000	-139.391.000	7,80%	-500.775.000	-431.508.000	16,05%
<b>Total cheltuieli operationale</b>	<b>-483.985.000</b>	<b>-446.570.000</b>	<b>8,38%</b>	<b>-1.511.931.000</b>	<b>-1.390.136.000</b>	<b>8,76%</b>
<b>Profit operational brut</b>	<b>532.304.000</b>	<b>522.843.000</b>	<b>1,81%</b>	<b>1.472.403.000</b>	<b>1.440.729.000</b>	<b>2,20%</b>
Costul net al riscului	-45.126.000	30.257.000	-249,14%	-135.927.000	35.487.000	-483,03%
<b>Profit brut</b>	<b>487.178.000</b>	<b>553.100.000</b>	<b>-11,92%</b>	<b>1.336.476.000</b>	<b>1.476.216.000</b>	<b>-9,47%</b>
Impozit pe profit	-87.063.000	-93.710.000	-7,09%	-242.708.000	-249.306.000	-2,65%
<b>Profit net</b>	<b>400.115.000</b>	<b>459.390.000</b>	<b>-12,90%</b>	<b>1.093.768.000</b>	<b>1.226.910.000</b>	<b>-10,85%</b>

BRD – Groupe Societe Generale a raportat din nou o scadere a profitului trimestrial, influentata in mare masura de costul net al riscului.

Veniturile din activitatea principala au crescut intr-un ritm apropiat de cel din primele sase luni ale anului. Veniturile nete din dobanzi au avut un plus de 6,78%,

de la 680,64 mil. RON in T3 2023 la 726,78 mil. RON in T3 2024, comparativ cu o crestere de 7,27% in primul semestru, in timp ce veniturile nete din comisioane au crescut cu 6,25% in T3, de la 202,61 mil. RON la 215,27 mil. RON, comparativ cu o crestere de 6,51% in S1.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	16,52%	18,68%	-2,16 p.p.
ROA	1,76%	1,97%	-0,22 p.p.
Marja neta	41,67%	47,64%	-5,98 p.p.
P/E	8,66		
P/BV	1,43		
P/S	3,60		

Veniturile din activitatile secundare, care la BRD au o pondere mai mica decat la TLV si EBS, au scazut per total cu 11,92 mil. RON, scadere determinata in principal de pozitia „Alte venituri/cheltuieli bancare”, care a trecut de la o cheltuiala neta de 8,34 mil. RON la una de 18,05 mil. RON, o evolutie pentru care nu exista explicatii in notele contabile.

Cheltuielile operationale consolidate au crescut per total cu 8,38%, de la 446,57 mil. RON la 483,98 mil. RON, si in acest caz evolutia procentuala fiind apropiata de cea din S1, atunci cand cheltuielile au crescut cu 8,94%. Cea mai mare contributie au avut-o cheltuielile cu personalul, in crestere cu 16,38 mil. RON (+6,71%), urmate de pozitia „Alte cheltuieli operationale”, cu 10,88 mil. RON (in principal din cauza taxei pe cifra de afaceri) si de cheltuielile cu amortizarea si deprecierea, cu 10,15 mil. RON.

Cea mai mare influenta asupra evolutiei cheltuielilor, si asupra evolutiei rezultatelor in general de altfel, a venit de la costul net al riscului, care la BRD este scos in afara rezultatului operational. Acesta a trecut de la un venit net de 30,26 mil. RON in T3 2023 la o cheltuiala neta de 45,13 mil. RON in T3 2024. Evolutia cumulata din primele noua luni ale anului a fost una asemanatoare, costul net al riscului trecand de la un venit net de 35,49 mil. RON in 2023 la o cheltuiala neta de 135,93 mil. RON in 2024.

Evolutia negativa a costului riscului a facut ca profitul net sa mearga la randul sau in jos, de la 459,39 mil. RON in T3 2023 la 400,11 mil. RON in T3 2024 (-12,9%), un ritm asemanator cu cel din primele sase luni ale anului (-9,62%). In primele noua luni din 2024 profitul net a scazut cu 10,85%, de la 1,23 mld. RON la 1,09 mld. RON.

Evolutia rezultatelor BRD este mai apropiata de contextul actual de pe piata monetara decat cea de la Banca Transilvania, care a primit un impuls important de la achizitia OTP Bank Romania. Trebuie luat in considerare, totusi, faptul ca scaderea profitului vine si de la un efect de baza, costul net al riscului pozitiv din 2023 reprezentand o situatie mai putin obisnuita, in lipsa acestui element evolutia fiind mai buna.

## Erste Bank (EBS) – crestere usoara a veniturilor si profitului, intr-un ritm asemanator cu cel din primul semestru al anului

Indicator (EUR)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri nete din dobanzi	1.904.000.000	1.861.000.000	<b>2,31%</b>	5.591.000.000	5.422.000.000	3,12%
Venituri nete din comisioane	735.000.000	663.000.000	<b>10,86%</b>	2.158.000.000	1.938.000.000	11,35%
<b>Total dobanzi si comisioane nete</b>	<b>2.639.000.000</b>	<b>2.524.000.000</b>	<b>4,56%</b>	<b>7.749.000.000</b>	<b>7.360.000.000</b>	<b>5,29%</b>
Venituri din dividende	7.000.000	6.000.000	<b>16,67%</b>	35.000.000	29.000.000	20,69%
Venituri nete din tranzactionare	291.000.000	67.000.000	<b>334,33%</b>	428.000.000	337.000.000	27,00%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	-181.000.000	46.000.000	<b>-493,48%</b>	-70.000.000	-18.000.000	288,89%
Venit net din investitii in actiuni	3.000.000	5.000.000	<b>-40,00%</b>	15.000.000	18.000.000	-16,67%
Venituri din chirii si leasing operational	39.000.000	44.000.000	<b>-11,36%</b>	163.000.000	126.000.000	29,37%
Cheltuieli cu personalul	-784.000.000	-736.000.000	<b>6,52%</b>	-2.318.000.000	-2.195.000.000	5,60%
Alte cheltuieli administrative	-341.000.000	-324.000.000	<b>5,25%</b>	-1.086.000.000	-1.062.000.000	2,26%
Depreciere si amortizare	-135.000.000	-142.000.000	<b>-4,93%</b>	-405.000.000	-417.000.000	-2,88%

Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	-25.000.000	-2.000.000	<b>1150,00%</b>	-27.000.000	-3.000.000	800,00%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	3.000.000	-4.000.000	<b>-175,00%</b>	3.000.000	-1.000.000	-400,00%
Costul riscului	-85.000.000	-157.000.000	<b>-45,86%</b>	-211.000.000	-128.000.000	64,84%
Alte cheltuieli operationale	-35.000.000	-44.000.000	<b>-20,45%</b>	-289.000.000	-327.000.000	-11,62%
- din care taxe pe activitatea bancara	-60.000.000	-27.000.000	<b>122,22%</b>	-194.000.000	-148.000.000	31,08%
<b>Rezultat inainte de impozitare</b>	<b>1.394.000.000</b>	<b>1.283.000.000</b>	<b>8,65%</b>	<b>3.986.000.000</b>	<b>3.720.000.000</b>	<b>7,15%</b>
Impozit pe profit	-286.000.000	-231.000.000	<b>23,81%</b>	-817.000.000	-670.000.000	21,94%
<b>Profit net</b>	<b>1.108.000.000</b>	<b>1.052.000.000</b>	<b>5,32%</b>	<b>3.169.000.000</b>	<b>3.050.000.000</b>	<b>3,90%</b>
Atribuibil actionarilor bancii-mama	887.000.000	820.000.000	<b>8,17%</b>	2.516.000.000	2.310.000.000	8,92%

Al treilea trimestru al anului a fost mai calm decat primele doua, aducand evolutii foarte apropiate de cele cumulate din S1 atat pentru venituri, cat si pentru profit.

Veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 4,56%, de la 2,52 mld. EUR la 2,64 mld. EUR, un procent apropiat de cel din primul semestru al anului, atunci cand cresterea veniturilor a fost de 5,67%. Veniturile nete din dobanzi au urcat cu 2,31%, de la 1,86 mld. EUR la 1,9 mld. EUR (fata de 3,54% in S1), iar cele din comisioane cu 10,86%, de la 663 mil. EUR la 735 mil. EUR (fata de 11,61% in S1).

Veniturile din activitati auxiliare au avut, ca de fiecare data, o influenta importanta asupra rezultatelor grupului, doua dintre aceste categorii de venituri avand variatii mari si de sens opus. Mai exact, veniturile nete din tranzactionare au crescut cu 224 mil. EUR, de la 67 mil. EUR la 291 mil. EUR, in timp ce veniturile nete din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere au ajuns la o cheltuiala neta de 181 mil. EUR in T3 2024, de la un venit net de 46 mil. EUR in T3 2023.

Pe partea de cheltuieli cresterile au fost mai mici, cea mai mare dintre ele fiind in cazul cheltuielilor cu personalul, in crestere cu 48 mil. EUR, sau 6,52%, urmata de taxele pe activitatea bancara, mai mari cu 33 mil. EUR, rezultatul din derecunoasterea instrumentelor financiare evaluate la cost, mai mari cu 23 mil. EUR, si alte cheltuieli administrative, in crestere cu 17 mil. RON. In directia opusa a mers costul net al riscului, cu o scadere de 72 mil. EUR, la o cheltuiala neta de 157 mil. EUR la una de 85 mil. EUR.

Evolutia costului net al riscului a anulat cresterile celorlalte categorii de cheltuieli, asa ca rezultatul inainte de impozitare a avut o crestere foarte apropiata de cea a veniturilor, cu 111 mil. EUR, de la 1,28 mld. EUR la 1,39 mld. EUR (+8,65%). Profitul net consolidat a avut o crestere mai mica, de 5,32%, de la 1,05 mld. EUR la 1,11 mld. EUR, in conditiile in care rata efectiva de impozitare a crescut, la fel cum s-a intamplat si in primele sase luni ale anului.

Cea mai mare parte a cresterii profitului trimestrial a venit din Romania, cu un plus de 60 mil. EUR (+61,22%) si Cehia, cu 57 mil. EUR (+28,93%), in timp ce operatiunile din Austria au influentat negativ evolutia profitului net, cu o scadere de 57 mil. EUR (-10,61%), asa cum s-a intamplat si cu cele din Ungaria, cu o scadere a profitului net de 19 mil. EUR. La fel ca si in Romania, contextul de pe piata monetara nu ofera perspective spectaculoase pentru Erste, insa deocamdata nici nu ne putem



astepta ca rezultatele sa mearga in jos, avand in vedere ca economiile din regiune sunt stabile si nu se prefigureaza o crestere a ratei creditelor neperformante.

## Teraplast (TRP) – trecere de la profit la pierdere in T3 in conditiile continuarii cresterii veniturilor

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
<b>Venituri din contracte cu clientii</b>	<b>253.130.697</b>	<b>196.803.798</b>	<b>28,62%</b>	<b>681.158.945</b>	<b>517.383.793</b>	<b>31,65%</b>
- Vanzare produse finite	220.779.795	179.091.831	<b>23,28%</b>	607.198.797	469.149.521	29,43%
- Vanzare marfuri	29.173.533	17.112.698	<b>70,48%</b>	69.042.084	45.563.770	51,53%
- Prestare servicii	3.177.369	599.269	<b>430,21%</b>	4.918.064	2.670.502	84,16%
Alte venituri operationale	1.131.719	93.095	<b>1115,66%</b>	1.692.464	990.596	70,85%
Subventii pentru investitii	2.152.851	2.571.979	<b>-16,30%</b>	6.261.371	6.051.233	3,47%
Variatia stocurilor	758.030	-6.914.068	<b>-110,96%</b>	7.473.022	-4.443.248	-268,19%
Materii prime, consumabile si marfuri	-164.588.209	-118.998.881	<b>38,31%</b>	-448.961.892	-325.077.545	38,11%
Cheltuieli cu personalul	-33.291.948	-24.305.860	<b>36,97%</b>	-95.837.317	-69.456.746	37,98%
Cheltuieli de transport	-11.434.157	-8.802.685	<b>29,89%</b>	-30.831.625	-22.990.425	34,11%
Cheltuieli cu utilitatile	-11.912.097	-7.667.584	<b>55,36%</b>	-30.453.378	-23.610.906	28,98%
Depreciere si amortizare imobilizari	-14.419.878	-11.138.002	<b>29,47%</b>	-40.614.437	-30.960.460	31,18%
Ajustari deprecieri active circulante	-957.123	-6.166	<b>15422,59%</b>	-1.691.407	-1.257.496	34,51%
Alte cheltuieli operationale	-14.352.471	-8.429.269	<b>70,27%</b>	-36.917.834	-26.039.692	41,78%
<b>Rezultat operational</b>	<b>6.175.193</b>	<b>13.165.453</b>	<b>-53,10%</b>	<b>11.296.890</b>	<b>20.195.415</b>	<b>-44,06%</b>
Rezultat financiar net	-5.139.799	-2.914.518	<b>76,35%</b>	-14.255.335	-9.390.875	51,80%
<b>Profit brut</b>	<b>1.035.394</b>	<b>10.250.934</b>	<b>-89,90%</b>	<b>-2.958.445</b>	<b>10.804.540</b>	<b>-127,38%</b>
Impozit pe profit	-1.409.188	-2.456.204	<b>-42,63%</b>	-4.036.554	-4.007.654	0,72%
<b>Profit net</b>	<b>-373.794</b>	<b>7.794.730</b>	<b>-104,80%</b>	<b>-6.994.999</b>	<b>6.796.886</b>	<b>-202,91%</b>

Cresterea veniturilor grupului Teraplast a venit din nou la pachet cu o crestere si mai mare a cheltuielilor, ceea ce a dus rezultatul din al treilea trimestru al anului de la profit la pierdere.

Veniturile consolidate din contractele cu clientii au crescut cu 28,62%, de la 196,8 mil. RON in T3 2023 la 253,13 mil. RON in T3 2024, o crestere ceva mai lenta decat cea de 33,52% din primele sase luni ale anului. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la segmentul de ambalaje flexibile, care a generat o cifra de afaceri mai mare cu 26,27 mil. RON (+239,67%), urmata de cea inregistrata de segmentul de instalatii si reciclare, cel mai important din portofoliul Teraplast, care a generat o crestere de 22,85 mil. RON a veniturilor consolidate. Si celelalte doua segmente operationale au avut cresteri ale veniturilor, cu 5,45 mil. RON (+31,22%) pentru cel de granule si 1,76 mil. RON (+14%) pentru cel de confectii tamplarie. Variatia stocurilor a avut la randul sau un impact pozitiv, trecand de la o cheltuiala neta de 6,91 mil. RON la un venit net de 758 mii RON.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-3,10%	0,36%	-3,46 p.p.
ROA	-1,32%	0,15%	-1,47 p.p.
Marja neta	-1,51%	0,17%	-1,68 p.p.
P/E	-		
P/BV	2,52		
P/S	1,23		

Cresterea veniturilor a fost anulata integral de cea a cheltuielilor operationale, care a venit in cea mai mare parte de la cheltuielile cu materiile prime, consumabile si marfuri, mai mari cu 45,59 mil. RON (+38,31%). Ritmul de crestere superior fata de cel al veniturilor indica o scadere a marjei brute la care opereaza grupul, situatia fiind aceeași si pe primele noua luni ale anului. Alte cresteri mari au fost inregistrate de cheltuielile cu personalul, cu 8,99 mil. RON (+36,97%), pozitia „Alte cheltuieli operationale”, cu 5,92 mil. RON (+70,27%), cheltuielile cu utilitatile, cu 4,24 mil. RON (+55,36%), cele cu deprecierea si amortizarea, cu 3,28 mil. RON (+29,47%) si cheltuielile de transport, cu 2,63 mil. RON (+29,89%).

Cresterile mari de cheltuieli au dus profitul operational mai jos cu 6,99 mil. RON, de la 13,17 mil. RON la 6,18 mil. RON (-53,10%), o scadere mai mare decat cea din S1, de 27,14%. Rezultatul financiar net a avut la randul sau o influenta negativa, ajungand de la o pierdere de 2,91 mil. RON la una de 5,14 mil. RON, in principal din cauza cresterii cheltuielilor cu dobanzile cu 1,49 mil. RON.

Rezultatul net a trecut pe minus, de la un profit de 7,79 mil. RON in T3 2023 la o pierdere de 374 mii RON in T3 2024. Si pe primele noua luni ale anului lucrrurile au stat la fel, grupul ajungand de la un profit de 6,8 mil. RON in 2023 la o pierdere de 6,99 mil. RON in 2024. Pierderea neta TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) este chiar mai mare, de 12,65 mil. RON, in conditiile in care si in T4 2023 rezultatul a fost tot unul negativ.

Privind la datele defalcate pe segmente de activitate putem observa ca pierderea neta a venit exclusiv de la segmentul de ambalaje flexibile, cu un minus de 8,02 mil. RON, in crestere de la 3,05 mil. RON in T2 2023 in timp ce segmentul de instalatii si reciclare a adus un profit de 6,16 mil. RON (in scadere, totusi, de la 9,41 mil. RON), cel de granule un profit de 1,02 mil. RON, iar cel de confectii tamplarie unul de 459 mii RON.

Segmentul de ambalaje flexibile este cel care a adus si cea mai mare crestere a veniturilor, fiind sacrificata in momentul de fata profitabilitatea pentru a castiga cota de piata. Urmeaza sa vedem in viitor daca aceasta cota de piata se va putea concretiza si in profit sau nu.

## Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – scadere mare a veniturilor si profitului cauzata de efectul de baza legat de listarea Hidroelectrica

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
<b>Venituri din servicii</b>	<b>18.664.122</b>	<b>33.848.749</b>	<b>-44,86%</b>	<b>56.707.969</b>	<b>59.191.865</b>	<b>-4,20%</b>
Alte venituri	-91.660	324.558	<b>-128,24%</b>	631.061	693.919	-9,06%
<b>Venituri operationale totale</b>	<b>18.572.462</b>	<b>34.173.297</b>	<b>-45,65%</b>	<b>57.339.030</b>	<b>59.885.774</b>	<b>-4,25%</b>
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-8.795.001	-8.431.394	<b>4,31%</b>	-25.232.709	-22.669.801	11,31%
Cheltuieli cu servicii terti	-2.805.223	-1.792.211	<b>56,52%</b>	-7.127.539	-4.982.228	43,06%
Alte cheltuieli operationale	-4.508.972	-4.570.523	<b>-1,35%</b>	-15.505.255	-12.695.755	22,13%
<b>Profit operational</b>	<b>2.463.266</b>	<b>19.379.179</b>	<b>-87,29%</b>	<b>9.473.527</b>	<b>19.538.000</b>	<b>-51,51%</b>
Rezultat financiar net	973.773	1.757.010	<b>-44,58%</b>	3.959.116	5.321.914	-25,61%
<b>Profit brut</b>	<b>3.437.039</b>	<b>21.136.190</b>	<b>-83,74%</b>	<b>13.432.643</b>	<b>24.859.915</b>	<b>-45,97%</b>
Impozit pe profit	-1.460.044	-2.993.229	<b>-51,22%</b>	-3.016.752	-3.362.573	-10,28%
<b>Profit net</b>	<b>1.976.995</b>	<b>18.142.960</b>	<b>-89,10%</b>	<b>10.415.891</b>	<b>21.497.341</b>	<b>-51,55%</b>

Asa cum era de asteptat, al treilea trimestru al anului a adus o scadere mare a veniturilor si profitului pentru Bursa de Valori Bucuresti, ca rezultat al efectului de baza fata de perioada similara din 2023, atunci cand a avut loc listarea Hidroelectrica.

Indicator	T3 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	8,47%	14,45%	-5,98 p.p.
ROA	6,11%	10,79%	-4,68 p.p.
Marja neta	18,22%	31,04%	-12,83 p.p.
P/E	27,66		
P/BV	3,33		
P/S	5,15		

Veniturile din servicii au scazut cu 44,86%, de la 33,85 mil.

RON in T3 2023 pana la 18,66 mil. RON in T3 2024, ducand evolutia pe primele noua luni la un minus de 4,2%. Cea mai mare contributie la aceasta scadere au avut-o veniturile din ofertele de pe piata reglementata, mai mici cu 90,03%, sau 11,47 mil. RON, urmate de veniturile din piata reglementata excluzand ofertele, cu o scadere de 38,54%, sau 3,01 mil. RON, si veniturile Depozitarului Central, cu -13,14%, sau 1,37 mil. RON. Chiar daca impactul direct al listarii Hidroelectrica a fost asupra veniturilor din ofertele de pe piata reglementata, si celelalte doua categorii de venituri au fost influentate puternic de intrarea la tranzactionare a actiunilor producatorului de energie electrica.

Cheltuielile operationale au mers in directia opusa, crescand per total cu 1,32 mil. RON, crestere care a venit in cea mai mare parte de la cheltuielile cu servicii prestate de terti (+1,01 mil. RON). Cheltuielile cu personalul au crescut la randul lor, inasa intr-un ritm mai lent decat in primele sase luni ale anului, cu 4,31%, fata de 15,45%.

Scaderea mare a veniturilor a dus profitul operational mai jos cu 87,29%, de la 19,38 mil. RON in T3 2023 la 2,46 mil. RON in T3 2024. Si pe primele noua luni ale anului scaderea a fost una destul de mare, de 51,51%, de la 19,54 mil. RON la 9,47 mil. RON. Rezultatul financiar net a avut de asemenea o influenta negativa, scazand de la un profit de 1,76 mil. RON la unul de 974 mii RON, in principal din cauza rezultatului net din diferente de curs valutar.

Cumulul de factori cu influenta negativa a avut ca efect o scadere de 89,1% a profitului net, de la 18,14 mil. RON in T3 2023 pana la 1,98 mil. RON in T3 2024. Pe primele noua luni scaderea procentuala a profitului net a fost foarte apropiata de cea a profitului operational, cu 51,55%, de la 21,5 mil. RON la 10,42 mil. RON. Profitul net TTM a ajuns la 14,62 mil. RON, mult sub cel de 25,7 mil. RON inregistrat in anul 2023, dar in continuare printre cele mai mari din istoria companiei. E de asteptat, inasa, ca el sa mai scada pana la finalul anului, avand in vedere faptul ca si in T4 2023 valoarea tranzactiilor intermediare a fost impulsionata puternic de listarea Hidroelectrica.

Departament analiza,

Marius Pandeles

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!*

*Cum?*

## **Raportul săptămânal**

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

## **Editoriale**

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

**Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!**

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



București, Sector 3, str. Caloian Județul 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

## Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera, să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea, nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro), la secțiunea „Informații piață”/”Materiale analiză”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și 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 consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 și Directiva 2014/65/UE.



București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)