

RAPORT DE ANALIZA REZULTATE T2 2025 – PARTEA 2



 RAPORT DE ANALIZA REZULTATE T2 2025 – PARTEA 2

La fel ca si in primul material in care am acoperit rezultatele financiare din T2 2025 ale emitentilor din BET-BK, si in acesta rezultatele sunt preponderent negative, o situatie previzibila, de altfel, in actualul context economic.

Cele mai bune rezultate au fost cele inregistrate de Electrica (EL), care a ajuns de la pierdere la un profit consistent intr-un context favorabil, si cele ale One United Properties (ONE), cu o dublare a profitului net influentata de doi factori principali. Premier Energy (PE) si Arobs Transilvania Software (AROBS) au avut la randul lor cresteri de profit, insa ceva mai mici.

Patru dintre emitenti au trecut de la profit la pierdere, MedLife (M), Sphera Franchise Group (SFG), Transport Trade Services (TTS) si Simtel Team (SMTL), primul chiar cu o pierdere destul de mare, dar generata de un element nerecurrent si reversibil. Purcari Wineries (WINE) a avut o scadere mare a profitului, in timp ce la Fondul Proprietatea (FP) si Antibiotice (ATB) scaderile au fost intr-o zona medie.

Intre cele doua categorii, Banca Transilvania (TLV) a inregistrat o crestere mica a profitului in T2, dupa scaderea mai mare din T1.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Fondul Proprietatea si Antibiotice si consolidate pentru toti ceilalti emitenti inclusi in material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 29 august 2025.

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

ELECTRICA (EL) – TRECERE DE LA PIERDERE LA UN PROFIT MARE IN AL DOILEA TRIMESTRU AL ANULUI, SUB INFLUENTA UNUI FACTOR CONJUNCTURAL

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	2.167.828.000	1.960.655.000	10,57%	4.687.175.000	4.194.640.000	11,74%
Alte venituri din exploatare	498.475.000	189.901.000	162,49%	1.155.297.000	525.654.000	119,78%
Energie electrica, gaze si marfuri achizitionate	-1.473.402.000	-1.258.253.000	17,10%	-3.578.908.000	-2.801.353.000	27,76%
Cheltuieli constructie retele electrice	-199.959.000	-222.254.000	-10,03%	-385.506.000	-448.202.000	-13,99%
Cheltuieli cu personalul	-266.882.000	-253.962.000	5,09%	-536.764.000	-488.730.000	9,83%
Reparatii, intretinere si materiale	-31.518.000	-42.603.000	-26,02%	-68.655.000	-59.458.000	15,47%
Depreciere si amortizare	-150.336.000	-140.383.000	7,09%	-296.000.000	-291.828.000	1,43%
Ajustari deprecieri creante	-35.265.000	-38.027.000	-7,26%	-51.967.000	-59.622.000	-12,84%
Alte cheltuieli de exploatare	-115.866.000	-121.540.000	-4,67%	-218.209.000	-248.256.000	-12,10%
Rezultat operational	393.075.000	73.534.000	434,55%	706.463.000	322.845.000	118,82%
Rezultat financiar net	-117.855.000	-91.554.000	28,73%	-197.471.000	-171.085.000	15,42%
Rezultat inainte de impozitare	275.220.000	-18.023.000	-1627,05%	508.992.000	151.753.000	235,41%
Impozit pe profit	-49.439.000	-7.625.000	548,38%	-87.543.000	-49.694.000	76,16%
Rezultat net	225.781.000	-25.648.000	-980,31%	421.449.000	102.059.000	312,95%

Electrica a continuat perioada foarte buna, ajungand la un profit net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) apropiat de maximul istoric inregistrat la finalul anului 2023.

Veniturile din activitatile de baza au crescut intr-un ritm apropiat de cel din primele trei luni ale anului, cu 10,57%, de la 1,96 mld. RON in T2 2024 la 2,17 mld. RON in T2 2025. In T1 cresterea a fost de 12,77%. Cresterea a venit in principal de la segmentul de furnizare de energie electrica si gaze, cu un plus de 161,18 mil. RON la nivel trimestrial (+12,29%), de la 1,31 mld. RON la 1,47 mld. RON. Pe segmentul de distributie veniturile au crescut cu 47,18 mil. RON (+7,42%), de la 636,07 mil. RON la 683,25 mil. RON, fiind afectate de veniturile mai mici din constructia retelelor electrice. Fara a lua in considerare aceasta categorie, veniturile din distributie au crescut cu 16,41%, sau 66,34 mil. RON.

Cea mai mare crestere de venituri a venit, insa, din alta sursa, si anume de la veniturile din subventii, care au fost mai mari cu 282,04 mil. RON comparativ cu perioada similara a anului trecut (+185,27%). Aceasta categorie de venituri inca are o pondere importanta in rezultatele financiare ale grupului, insa va disparea in perioada urmatoare.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	11,48%	6,60%	4,88 p.p.
ROA	4,69%	2,70%	1,99 p.p.
Marja neta	7,33%	4,19%	3,15 p.p.
P/E	9,11		
P/BV	1,05		
P/S	0,67		

Cresterea veniturilor din subventii este defazata fata de cheltuielile care au dus la inregistrarea acelor subventii, ceea ce face ca veniturile mai mari sa nu mai aiba corespondent intr-o crestere corespunzatoare a cheltuielilor in momentul de fata. Cea mai mare categorie de cheltuieli a grupului, cea cu achizitiile de energie electrica, gaze si marfuri, a crescut cu doar 215,15 mil. RON in al doilea trimestru al anului, de la 1,26 mld. RON la 1,47 mld. RON (+17,10%). In lipsa subventiilor, aceasta crestere ar fi fost asemanatoare ca ordin de marime cu cea a veniturilor, insa in contextul de fata veniturile totale au avut o ascensiune mult mai mare decat cheltuielile.

Celelalte cheltuieli au avut in general variatii mici, cea mai mare crestere fiind cea a cheltuielilor cu personalul, cu 12,92 mil. RON (+5,09%), urmata de cea a cheltuielilor cu deprecierea si amortizarea, cu 9,95 mil. RON (+7,09%), in timp ce in directia opusa au mers in principal cheltuielile cu reparatiile, intretinerea si materialele, cu o scadere de 11,08 mil. RON (-26,02%). O scadere mare au inregistrat si cheltuielile cu constructia rețetelor electrice, cu 22,29 mil. RON (-10,03%), insa ea a fost compensata de scaderea veniturilor din aceeasi activitate. Per total, rezultatul net din constructia rețetelor electrice a crescut cu 32,43%, de la un venit net de 9,67 mil. RON in T2 2024 la unul de 12,81 mil. RON in T2 2025.

Disproportia dintre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor cu achizitia energiei electrice si gazelor a facut ca profitul operational sa aiba o crestere considerabila, de la 73,53 mil. RON la 393,07 mil. RON (+434,55%), dupa ce in primele trei luni ale anului crescuse cu doar 25,7%.

Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au avut contributii negative, insa chiar si asa rezultatul net a inregistrat o imbunatatire semnificativa, de la o pierdere de 25,65 mil. RON in T2 2024 la un profit de 225,78 mil. RON in T2 2025. Pe primele sase luni cresterea a ajuns la 312,95%, de la 102,06 mil. RON in S1 2024 la 421,45 mil. RON in S1 2025. Profitul net TTM a crescut la randul sau foarte mult, pana la 695,84 mil. RON, aproape dublu fata de nivelul de 376,45 mil. RON inregistrat in anul 2024. Maximul istoric este in acest moment de 772,1 mil. RON, inregistrat in anul 2023, iar in acest an e posibil ca el sa fie depasit. Totusi, vorbim despre o situatie de moment, veniturile mari din subventii si defazarea fata de cheltuielile care au stat la baza acestora fiind ceva conjunctural.

PREMIER ENERGY PLC (PE) – CRESTERE MARE A PROFITULUI NET, TEMPERATA DE CATEVA EFECTE DE BAZA NEGATIVE

Indicator (EUR)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	350.770.000	259.019.000	35,42%	835.540.000	512.432.000	63,05%
Alte venituri din exploatare	41.858.000	34.825.000	20,20%	100.657.000	39.573.000	154,36%
Castig obtinut in urma cumpararii in conditii avantajoase	0	14.143.000	-100,00%	0	14.143.000	-100,00%

Venituri din exploatare - total	392.628.000	307.987.000	27,48%	936.197.000	566.148.000	65,36%
Cheltuieli achizitie energie electrica, gaze si transport	-303.581.000	-243.440.000	24,70%	-772.955.000	-473.266.000	63,32%
Materii prime si consumabile	-1.704.000	-1.238.000	37,64%	-2.588.000	-2.202.000	17,53%
Amortizare	-7.640.000	-6.310.000	21,08%	-14.984.000	-11.876.000	26,17%
Servicii si materiale	-19.027.000	-13.535.000	40,58%	-34.408.000	-25.988.000	32,40%
Cheltuieli cu personalul	-11.489.000	-10.343.000	11,08%	-22.838.000	-18.585.000	22,88%
Alte cheltuieli de exploatare	-3.434.000	-1.564.000	119,57%	-3.434.000	-2.145.000	60,09%
Depreciere neta creante si credite	-306.000	-23.000	1230,43%	-616.000	-1.044.000	-41,00%
Cheltuieli din exploatare - total	-347.181.000	-276.453.000	25,58%	-851.823.000	-535.106.000	59,19%
Rezultat operational	45.447.000	31.534.000	44,12%	84.374.000	31.042.000	171,81%
Venituri financiare	753.000	754.000	-0,13%	1.271.000	1.249.000	1,76%
Cheltuieli financiare	-5.811.000	-5.395.000	7,71%	-11.635.000	-9.092.000	27,97%
Castig din vanzarea cedarii filialei	207.000	0	-	207.000	0	-
Rezultat financiar net	-4.851.000	-4.641.000	4,52%	-10.157.000	-7.843.000	29,50%
Profit inainte de impozitare	40.596.000	26.893.000	50,95%	74.217.000	23.199.000	219,91%
Impozit pe profit	-6.620.000	-1.222.000	441,73%	-12.440.000	-3.313.000	275,49%
Profit net	33.976.000	25.671.000	32,35%	61.777.000	19.886.000	210,66%

Distribuitorul si furnizorul de energie electrica si gaze a avut un nou trimestru bun, cu crestere atat pe partea de venituri, cat si pe cea de profit, determinate de data aceasta in cea mai mare parte de activitatile din Republica Moldova.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	11,99%	4,67%	7,31 p.p.
ROA	5,82%	2,14%	3,69 p.p.
Marja neta	3,79%	1,76%	2,03 p.p.
P/E	7,68		
P/BV	0,92		
P/S	0,29		

Veniturile din activitatile principale au crescut cu 35,42% la nivel trimestrial, de la 259,02 mil. EUR in T2 2024 la 350,77 mil. EUR in T2 2025. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la segmentul de energie electrica din Republica Moldova, care a adus venituri mai mari cu 72,13 mil. EUR (+87,27%), in timp ce activitatea de furnizare a energiei electrice in Romania a generat o crestere de 19,98 mil. EUR, iar cea de productie de energie regenerabila din Romania o crestere de 5,68 mil.EUR. Singurul segment cu o scadere a veniturilor a fost cel de gaze naturale, ale carui venituri au fost mai mici cu 6,04 mil. EUR.

In primele trei luni ale anului cresterea veniturilor fusese chiar mai mare, de 231,36 mil. EUR cumulat la nivelul grupului (+91,3%), cea mai mare parte a acestei cresteri venind de la segmentul de furnizare a energiei electrice din Romania, cu 129,32 mil. EUR, urmat de cel de energie electrica din Republica Moldova, cu 64,37 mil. EUR (+68,45%) si cel de gaze naturale, cu 40,85 mil. EUR (+36,81%). Trebuie precizat ca in primul trimestru din 2024 nu era inclus in veniturile grupului segmentul de furnizare a energiei electrice din

Romania, de aici venind un efect de baza care justifica in mare parte cresterea considerabila a veniturilor grupului in T1.

Pozitia „Alte venituri din exploatare” a adaugat 7,03 mil. EUR la cresterea veniturilor, urcand de la 34,82 mil. EUR la 41,86 mil. EUR, in principal pe seama veniturilor din subventii pentru segmentul de furnizare din Romania. A existat si un efect de baza negativ, in valoare de 14,14 mil. EUR, dat de aparitia unui castig din achizitia in conditii avantajoase a fostului CEZ Vanzare (actualmente Premier Energy Furnizare) in aprilie 2024, un venit care, desigur, nu s-a repetat si in perioada similara din 2025.

Per total, veniturile operationale ale grupului au avut o cresterea ceva mai mica decat cea a veniturilor din activitatile de baza, cu 27,48%, de la 307,99 mil. EUR la 392,63 mil. EUR, si in acest caz cresterea fiind mult mai mica decat cea din T1 (110,55%, sau 285,41 mil. EUR).

La fel ca si in cazul Electrica, veniturile mai mari din distributia si furnizarea energiei nu au fost insotite de cresteri la fel de mari pe partea de costuri directe, cheltuielile cu achizitia de energie electrica, gaze si transport crescand cu doar 24,7%, de la 243,44 mil. EUR la 303,58 mil. EUR.

O singura alta categorie de cheltuieli a mai avut o crestere importanta, cea cu servicii si materiale, cu 5,49 mil. EUR (+40,58%), toate celelalte avand variatii mai mici de 2 mil. EUR la nivel trimestrial. Per total, cheltuielile operationale au crescut cu 25,58%, de la 276,45 mil. EUR la 347,18 mil. EUR.

Cresterea ceva mai mica a cheltuielilor comparativ cu cea a veniturilor a dus profitul operational mai sus cu 44,12%, de la 31,53 mil. EUR la 45,45 mil. EUR. Si in acest caz cresterea a fost mai mica decat cea din primul trimestru, insa trebuie avute in vedere efectele de baza date de lipsa segmentului de furnizare a energiei electrice din Romania in T1 2024 si de includerea venitului din achizitia in conditii avantajoase a CEZ Vanzare in T2 2024.

Un alt efect de baza negativ a fost inregistrat si in ceea ce priveste impozitul pe profit, rata efectiva de impozitare din T2 2024 fiind de doar 4,54%, iar in T2 2025 de 16,31%, in zona ratei nominale de impozitare. In aceste conditii, impozitul pe profit a avut o contributie negativa de 5,4 mil. EUR la rezultatul final.

Cresterea ratei efective de impozitare a facut ca profitul net trimestrial sa creasca intr-un ritm mai lent decat cel operational, cu 32,35%, de la 25,67 mil. EUR in T2 2024 pana la 33,98 mil. EUR in T2 2025. Pe primele sase luni cresterea a fost una mult mai mare, de 210,66%, de la 19,89 mil. EUR la 61,78 mil. EUR, in timp ce profitul net TTM a ajuns la 66,11 mil. EUR, peste nivelul inregistrat in 2023, inainte de listarea la Bursa de Valori Bucuresti.

BANCA TRANSILVANIA (TLV) – PROFITUL NET REVINE PE CRESTERE USOARA IN AL DOILEA TRIMESTRU AL ANULUI

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	1.952.610.000	1.581.467.000	23,47%	3.914.132.000	3.124.445.000	25,27%
Venituri nete din comisioane	411.423.000	358.319.000	14,82%	793.708.000	696.000.000	14,04%
Total dobanzi si comisioane nete	2.364.033.000	1.939.786.000	21,87%	4.707.840.000	3.820.445.000	23,23%
Venit net din tranzactionare	284.313.000	286.909.000	-0,90%	528.910.000	477.770.000	10,70%
Castig net active la valoarea justa rezultat global	6.581.000	23.046.000	-71,44%	10.338.000	84.930.000	-87,83%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	42.880.000	22.605.000	89,69%	85.849.000	66.828.000	28,46%
Contributie fond garantare	-15.630.000	-17.171.000	-8,97%	-111.746.000	-88.465.000	26,32%
Alte venituri operationale	111.619.000	104.433.000	6,88%	230.522.000	214.091.000	7,67%
Venituri operationale totale	2.793.796.000	2.359.608.000	18,40%	5.451.713.000	4.575.599.000	19,15%
Cheltuieli cu personalul	-635.275.000	-586.284.000	8,36%	-1.357.346.000	-1.166.157.000	16,39%
Amortizare	-143.649.000	-122.348.000	17,41%	-280.375.000	-241.632.000	16,03%
Alte cheltuieli operationale	-508.277.000	-404.143.000	25,77%	-1.004.806.000	-742.571.000	35,31%
Costul net al riscului	-189.588.000	-52.009.000	264,53%	-480.492.000	-54.950.000	774,42%
Castig din achizitii	0	462.000	-100,0%	0	133.152.000	-100,00%
Profit brut	1.317.007.000	1.195.286.000	10,18%	2.328.694.000	2.503.441.000	-6,98%
Impozit pe profit	-223.776.000	-181.748.000	23,12%	-358.427.000	-357.496.000	0,26%
Profit net	1.093.231.000	1.013.538.000	7,86%	1.970.267.000	2.145.945.000	-8,19%

Cheltuielile operationale au avut din nou o dinamica mai alerta decat veniturile, insa de data aceasta diferenta nu a fost suficient de mare incat sa duca la o scadere a profitului net trimestrial, acesta avansand usor fata de perioada similara a anului trecut.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	25,31%	27,13%	-1,82 p.p.
ROA	2,19%	2,28%	-0,1 p.p.
Marja neta	49,07%	56,35%	-7,28 p.p.
P/E	6,58		
P/BV	1,67		
P/S	3,23		

Veniturile totale din activitatea de baza au crescut cu 21,87%, de la 1.94 mld. RON in T2 2024 pana la 2,36 mld. RON in T2 2025, o crestere ceva mai mica decat cea de 24,63% inregistrata in primul trimestru. Si de data aceasta veniturile nete din dobanzi au fost cele care au contribuit cel mai mult, apreciindu-se cu 23,47%, de la 1,58 mld. RON la 1,95 mld. RON. In primul trimestru al anului acestea au avut un ritm de crestere mai rapid, de 27,13%. Veniturile nete din comisioane au crescut cu 14,82%, de la 358,32 mil. RON la 411,42 mil. RON, dupa o crestere de 13,21% in T1. O parte importanta a acestor cresteri vine de la integrarea OTP Bank in rezultatele financiare, avand un corespondent si pe partea de cheltuieli operationale.

Veniturile din alte activitati au crescut usor, cu 8,4 mil. RON cumulat, cea mai mare crestere fiind cea a rezultatului net din active evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, +20,27 mil. RON (+89,69%), in

timp ce rezultatul net din active evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global a scazut cu 16,46 mil. RON (-71,44%).

Pe partea de cheltuieli, cele mai mari cresteri au fost cele ale costului net al riscului, cu 137,58 mil. RON, de la o cheltuiala neta de 52,01 mil. RON in T2 2024 la una de 189,59 mil. RON in T2 2025, si pozitiei „Alte cheltuieli operationale”, cu 104,13 mil. RON. Cele din urma au fost influentate puternic de impozitul pe cifra de afaceri, in valoare de 88,22 mil. RON in T2 2025, dupa ce in perioada similara a anului trecut acesta nu exista.

Cresterea procentuala mai mare a cheltuielilor a facut ca profitul inainte de impozitare si cel net sa aiba evolutii mai slabe decat cea a veniturilor, primul crescand cu 10,18%, de la 1,2 mld. RON la 1,32 mld. RON, iar cel de-al doilea cu 7,86%, de la 1,01 mld. RON la 1,09 mld. RON. Evolutiile au fost, totusi, mult mai bune decat cele din primul trimestru al anului, atunci cand profitul inainte de impozitare a scazut cu 22,66%, iar cel net cu 22,55%.

Cresterea trimestriala a profitului net nu a fost suficienta pentru ca la jumatatea anului acesta sa urce peste cel de anul trecut, fiind inregistrata in continuare o scadere, de la 2,15 mld. RON in S1 2024 la 1,97 mld. RON in S1 2025 (-8,19%). Integrarea OTP Bank Romania a adus cota de piata, insa si o marja de profit mai mica decat businessul initial al grupului. Trebuie luat in considerare si impozitul pe cifra de afaceri, in lipsa acestuia profitul fiind ceva mai mare.

FONDUL PROPRIETATEA (FP) – PROFIT IN SCADERE DIN CAUZA REEVALUARI CELOR MAI IMPORTANTE PARTICIPATII DIN PORTOFOLIU

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri brute din dividende	155.377.892	145.331.260	6,91%	155.377.892	145.331.260	6,91%
Rezultat net participatii la valoare justa prin profit sau pierdere	-8.225.804	75.389.853	-110,91%	-7.386.821	66.929.443	-111,04%
Venituri aferente The Bank of New York Mellon	88.321	564.718	-84,36%	88.321	564.718	-84,36%
Venituri din dobanzi	5.621.767	10.500.371	-46,46%	11.244.434	19.491.975	-42,31%
Rezultat net diferente de curs valutar	-126.062	-6.821	1748,15%	-144.352	-25.766	460,24%
Alte venituri/cheltuieli, nete	-1	69	-101,45%	958	394.086	-99,76%
Rezultat net din activitatea operationala	152.736.113	231.779.450	-34,10%	159.180.432	232.685.716	-31,59%
Cheltuieli operationale	-9.388.910	-12.606.064	-25,52%	-18.043.012	-18.893.432	-4,50%
Rezultat inainte de impozitare	143.347.203	219.173.386	-34,60%	141.137.420	213.792.284	-33,98%

Impozit pe profit	-296.215	-474.905	-37,63%	-496.086	-896.822	-44,68%
Rezultat net	143.050.988	218.698.481	-34,59%	140.641.334	212.895.462	-33,94%

Al doilea trimestru al anului a adus o inrautatare a rezultatelor financiare ale Fondului Proprietatea, motivul principal fiind diferentele rezultate din reevaluarea la valoarea justa a celor mai importante dintre activele financiare detinute.

Indicator	T2 2025 TTM
P/E	7,60
P/VUAN	0,61

Cea mai importanta categorie de venituri a fondului, cea a veniturilor brute din dividende, a crescut cu 6,91%, de la 145,33 mil. RON in T2 2024 la 155,38 mil. RON in T2 2025, cresterea avand la baza dividendele mai mari incasate de la CN Aeroporturi Bucuresti, cu un plus de 22,65 mil. RON (+28,19%). In acelasi timp, dividendele primite de la Salrom au scazut cu 11,75 mil. RON (-18,44%), iar cele de la alte companii au scazut cu 856 mii RON (-69,41%), cele din urma avand oricum un ordin de marime nesemnificativ. Faptul ca aproape toate veniturile fondului vin de la doua companii de Stat si depind de profitabilitatea acestora si de deciziile Guvernului referitoare la distribuirea de dividende genereaza un risc important. Pe de alta parte, caracterul de monopol al celor doua firme aduce o stabilitate cel putin din punctul de vedere al profitabilitatii lor.

Cea mai mare influenta asupra evolutiei rezultatelor financiare a venit de la rezultatul net de la participatii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, care a trecut de la un profit de 75,34 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 8,23 mil. RON in T2 2025. Pierdere din T2 2025 a fost cauzata de reducerea valorii juste estimate pentru Salrom cu 36,88 mil. RON, impactul fiind diminuat de cresterea valorii estimate pentru CN Aeroporturi Bucuresti cu 29,4 mil. RON. Comparativ, in perioada similara din 2024 au fost inregistrate cresteri destul de mari ale valorii juste estimate pentru CN Aeroporturi Bucuresti si CN Administratia Porturilor Maritime. Rezultatul din evaluarea acestor active nu presupune intrari sau iesiri de numerar, asa ca are un impact mai mic inclusiv asupra valorii de piata a fondului.

Cealalta categorie importanta de venituri care presupun intrari de numerar, cea a veniturilor din dobanzi, a scazut cu 46,46%, sau 4,88 mil. RON, in conditiile in care si depozitele bancare au scazut considerabil comparativ cu anii trecuti.

Cheltuielile operationale au avut o influenta pozitiva, scazand de la 12,61 mil. RON la 8,39 mil. RON (-25,52%) la nivel trimestrial, cea mai mare contributie la aceasta evolutie venind de la comisioanele mai mici de administrare platite catre Franklin Templeton Investment Solutions (FTIS) (-36,41%, sau 3,44 mil. RON),

Evolutia negativa a rezultatului din participatii evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere a dus profitul net cu 34,59% mai jos, de la 218,7 mil. RON in T2 2024 la 143,05 mil. RON in T2 2025. Pe primele sase luni profitul a scazut cu 33,94%, de la 212,9 mil. RON in S1 2024 la 140,64 mil. RON in S1 2025. In structura actuala fondul poate functiona fara probleme din dividendele primite de la companiile din portofoliu, insa momentul asteptat de investitori este cel al listarii companiilor de Stat care acopera cea mai

mare parte a activului FP, sumele rezultate putand fi distribuite catre actionari, asa cum s-a intamplat si dupa listarea Hidroelectrica.

MEDLIFE (M) – TRECERE PE PIERDERE ATAT IN T2, CAT SI IN S1, DIN CAUZA UNUI ELEMENT NERECURENT SI REVERSIBIL

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	796.323.684	663.778.199	19,97%	1.573.957.005	1.310.400.099	20,11%
- Clinici	295.973.003	240.444.287	23,09%	586.623.201	487.721.487	20,28%
- Stomatologie	31.923.844	33.355.659	-4,29%	61.989.558	65.627.115	-5,54%
- Spitale	228.751.631	166.840.289	37,11%	437.787.015	317.733.146	37,78%
- Laboratoare	86.076.808	77.679.563	10,81%	172.789.754	145.996.236	18,35%
- Vanzari corporative	75.131.873	76.563.940	-1,87%	150.267.854	150.715.560	-0,30%
- Farmacii	19.475.657	16.721.443	16,47%	37.735.631	33.382.334	13,04%
- Altele	58.990.867	52.173.017	13,07%	126.763.992	109.224.221	16,06%
Alte venituri operationale	5.100.139	1.893.699	169,32%	6.681.137	3.682.902	81,41%
Venituri operationale totale	801.423.823	665.671.898	20,39%	1.580.638.142	1.314.083.001	20,28%
Consumabile si materiale de reparatii	-160.074.433	-121.804.218	31,42%	-305.569.573	-234.124.014	30,52%
Cheltuieli cu tertii	-231.173.622	-190.447.482	21,38%	-456.690.068	-376.296.555	21,36%
Cheltuieli cu salariile	-188.206.851	-154.798.419	21,58%	-373.091.301	-305.258.147	22,22%
Contributii sociale	-7.303.917	-5.810.670	25,70%	-14.265.264	-11.286.970	26,39%
Amortizare si depreciere	-72.761.616	-58.393.983	24,60%	-141.854.374	-114.773.038	23,60%
Rezultat din depreciere	-1.204.872	-1.672.020	-27,94%	-2.703.133	-3.230.206	-16,32%
Cheltuieli cu marfurile	-51.713.792	-52.227.991	-0,98%	-108.832.631	-109.887.241	-0,96%
Alte cheltuieli operationale	-48.652.950	-43.850.129	10,95%	-93.324.331	-80.790.802	15,51%
Cheltuieli operationale totale	-761.092.053	-629.004.912	21,00%	-1.496.330.675	-1.235.646.973	21,10%
Rezultat operational	40.331.770	36.666.986	9,99%	84.307.467	78.436.028	7,49%
Rezultat financiar net	-56.997.191	-26.771.703	112,90%	-83.407.939	-49.476.888	68,58%
- din care costul finantarii	-23.803.703	-26.554.820	-10,36%	-47.783.171	-51.320.349	-6,89%
Rezultat inainte de impozitare	-16.665.421	9.895.283	-268,42%	899.528	28.959.140	-96,89%
Impozit pe profit	-4.780.535	-5.555.465	-13,95%	-11.785.473	-11.514.284	2,36%
Rezultat net	-21.445.956	4.339.818	-594,17%	-10.885.945	17.444.856	-162,40%
Atribuibil actionarilor societatii mama	-15.938.428	5.944.823	-368,11%	-2.561.023	20.407.024	-112,55%

Rezultatele trimestriale ale MedLife au fost aparent unele foarte slabe, cu o trecere de la profit la pierdere destul de mare, insa cea mai importanta contributie la aceasta evolutie a venit de la un element nerecurent si reversibil.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-2,37%	3,32%	-5,69 p.p.
ROA	-0,37%	0,56%	-0,93 p.p.
Marja neta	-0,39%	0,62%	-1,01 p.p.
P/E	2.066,36		
P/BV	10,05		
P/S	1,43		

Pe plan operational, activitatea grupului a continuat intr-un ritm asemanator cu cel din prima parte a anului, veniturile din contractele cu clientii crescand cu 19,97% la nivel trimestrial, de la 663,78 mil. RON in T2 2024 la 796,32 mil. RON in T2 2025, dupa ce in T1 crescusera cu 20,26%. Veniturile operationale totale au crescut cu 20,39%, de la 665,67 mil. RON la 801,42 mil. RON, dupa o crestere de 20,17% in T1.

Cresterea veniturilor a venit in principal de la doua surse, si anume spitalele, cu un plus de 61,91 mil. RON (+37,11%) si clinicele, cu 55,53 mil. RON (+23,09%). La mare distanta au fost cresterile veniturilor din laboratoare, cu 8,4 mil. RON (+10,81%) si ale celor din alte activitati (aici fiind inclusa in principal distributia de medicamente), cu 6,82 mil. RON (+13,07%).

Daca in trecut veniturile cresteau mai mult ca urmare a aprecierii preturilor medii, de data aceasta atat cresterea veniturilor din spitale, cat si cea a veniturilor din clinici au venit din volumul mai mare de activitate. Pe partea de spitale numarul de pacienti a crescut cu 29,24%, iar venitul mediu pe pacient cu doar 6,09%, in timp ce pe partea de clinici numarul de vizite a crescut cu 15,05%, iar venitul mediu pe vizita cu 7%. In cazul laboratoarelor venitul mediu pe analiza chiar a scazut cu 3,26%, in timp ce numarul de analize realizate a crescut cu 14,54%.

Cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm asemanator cu cel al veniturilor, cu 21% la nivel trimestrial, de la 629 mil. RON la 761,09 mil. RON, dupa o scadere foarte apropiata, de 21,2%, in primele trei luni din 2025. Si de data aceasta, cele mai importante contributii la cresterea cheltuielilor au venit de la cheltuielile cu tertii, care includ si contractele cu medicii, cu 40,73 mil. RON (+21,38%), cele cu consumabile si materiale de reparatii, cu 38,27 mil. RON (+31,42%), cu salariile, cu 33,41 mil. RON (+21,58%) si cele cu amortizarea si deprecierea, cu 14,37 mil. RON (+24,6%). Asa cum se poate observa, cheltuielile cu resursele umane au fost mentinute la un ritm de crestere apropiat de cel al veniturilor, singurele care au avut o crestere procentuala mult superioara fiind cele cu consumabilele si materialele de reparatii, asupra carora compania are un control limitat.

Rezultatul operational a crescut intr-un ritm mai rapid decat cel din primul trimestru al anului, dar mai lent decat cel al veniturilor, mai exact cu 9,99%, de la 36,67 mil. RON la 40,33 mil. RON. Comparativ, in primele trei luni ale anului cresterea fusese de doar 5,28%.

Cel mai mare impact asupra rezultatelor a venit, asa cum spuneam si mai sus, de la un element nerecurent, si anume de la rezultatul net din diferente de curs valutar, care a ajuns de la o pierdere de 1,58 mil. RON in

T2 2024 la una de 35,84 mil. RON in T2 2025. Este o diferenta care poate sa se inverseze in trimestrele urmatoare, asa ca impactul sau asupra rezultatelor nu ar trebui sa fie supraestimat.

Influenta negativa a diferentelor de curs valutar a facut ca rezultatul net sa ajunga de la un profit de 4,34 mil. RON la o pierdere de 21,45 mil. RON, ducand si rezultatul semestrial pe minus, la o pierdere de 10,89 mil. RON in S1 2025, comparativ cu un profit de 17,44 mil. RON in S1 2024. Rezultatul net TTM a ramas pe plus, insa este unul insignifiant, un profit de doar 2,07 mil. RON, ceea ce a dus si multiplul de piata P/E la un nivel urias, de ordinul miilor.

Chiar daca rezultatele sunt unele slabe, motivul pentru care ele au mers in jos trebuie avut in vedere. In lipsa acestuia rezultatul net ar fi avut in cel mai rau caz o scadere usoara, iar faptul ca evolutia cursului valutar se poate inversa inseamna ca pana la finalul anului am putea vedea anulata partial sau chiar complet pierderea din al doilea trimestru al anului.

SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG) – TRECERE PE PIERDERE LA NIVEL TRIMESTRIAL DIN CAUZA CHELTUIELILOR OPERATIONALE PARTIAL DECORELATE DE VENITURI

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Vanzari in restaurante	382.622.000	374.085.000	2,28%	745.209.000	740.009.000	0,70%
Alte venituri din restaurante	339.000	248.000	36,69%	2.321.000	1.019.000	127,77%
Cheltuieli cu alimente si materiale	-122.105.000	-116.679.000	4,65%	-237.460.000	-232.878.000	1,97%
Cheltuieli cu personalul	-94.709.000	-86.628.000	9,33%	-187.425.000	-169.126.000	10,82%
Chirii	-7.324.000	-7.865.000	-6,88%	-13.730.000	-15.542.000	-11,66%
Redevente	-23.061.000	-22.484.000	2,57%	-44.705.000	-44.481.000	0,50%
Publicitate	-18.961.000	-20.092.000	-5,63%	-35.104.000	-37.777.000	-7,08%
Alte cheltuieli de exploatare, net	-53.662.000	-47.399.000	13,21%	-106.462.000	-94.955.000	12,12%
Depreciere si amortizare	-32.485.000	-26.809.000	21,17%	-60.861.000	-52.265.000	16,45%
Rezultat din restaurante	30.654.000	46.376.000	-33,90%	61.783.000	94.003.000	-34,28%
Cheltuieli generale si administrative, net	-16.739.000	-15.558.000	7,59%	-32.586.000	-31.070.000	4,88%
Rezultat operational	13.915.000	30.819.000	-54,85%	29.197.000	62.934.000	-53,61%
Rezultat financiar net	-12.031.000	-6.931.000	73,58%	-17.693.000	-12.597.000	40,45%
Rezultat inainte de impozitare	1.884.000	23.888.000	-92,11%	11.504.000	50.337.000	-77,15%
Impozit pe profit	-1.997.000	-5.407.000	-63,07%	-5.064.000	-9.218.000	-45,06%
Rezultat net	-113.000	18.480.000	-100,61%	6.440.000	41.118.000	-84,34%

Dupa ce in primul trimestru al anului a raportat o scadere mare a profitului net consolidat, de data aceasta Sphera Franchise Group a trecut pe pierdere la nivel trimestrial, chiar daca nivelul acesteia a fost unul foarte mic.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	53,38%	62,84%	-9,45 p.p.
ROA	8,45%	12,43%	-3,98 p.p.
Marja neta	4,04%	6,29%	-2,25 p.p.
P/E	23,36		
P/BV	12,47		
P/S	0,94		

Motivul principal al inrautatirii rezultatelor a fost decorelarea partiala dintre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor, primele ramanand la un nivel apropiat de cel din perioada similara a anului trecut, in timp ce celelalte au crescut intr-un ritm ceva mai alert.

Veniturile din vanzari in restaurante au crescut usor, cu 2,28%, de la 374,08 mil. RON la 382,62 mil. RON, dupa ce in primele trei luni ale anului scazuera cu 0,91%. Per total, pe nivel semestrial veniturile au crescut cu mai putin de un procent (+0,7%, sau 5,2 mil. RON). Cea mai mare crestere nu a mai venit de data aceasta de la restaurantele KFC, ci de la Taco Bell, acestea aducand venituri cu 4,53 mil. RON mai mari in al doilea trimestru al anului (+21,16%). Veniturile de pe linia de business KFC au crescut cu doar 1,05%, sau 3,44 mil. RON, iar cele aduse de Pizza Hut cu 1,96%, sau 503 mii RON. Cu toate acestea, KFC a ramas cu o pondere covarsitoare in veniturile totale ale grupului, 86,12% in S1 2025, in scadere de la 87,11% in S1 2024.

Cheltuielile operationale au crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cele din restaurante cu 7,43%, iar cele generale si administrative cu 7,59%. Cheltuielile cu alimente si materiale, cele mai importante ale grupului, au crescut cu 4,65%, de la 116,68 mil. RON la 122,1 mil. RON, iar cele cu personalul, a doua categorie ca pondere in total, cu 9,33%, de la 86,63 mil. RON la 94,71 mil. RON. Cheltuielile cu deprecierea si amortizarea au avut la randul lor o crestere mare, cu 21,17%, sau 5,68 mil. RON, iar pozitia „Alte cheltuieli de exploatare” cu 13,21%, sau 6,26 mil. RON. In cazul celei din urma, cele mai mari contributii au venit de la cheltuielile cu serviciile executate de terti, cu un plus de 2,74 mil. RON (+10,81%), si de la cele cu utilitatile, cu 1,25 mil. RON (+14,19%).

Cresterea mai mare a cheltuielilor a facut ca profitul din restaurante sa scada cu 33,9%, de la 46,38 mil. RON la 30,65 mil. RON, o scadere procentuala asemanatoare cu cea din primele trei luni ale anului (-34,64%). Dupa cresterea cu 7,59% a cheltuielilor generale si administrative (+1,18 mil. RON), rezultatul operational a ajuns la o scadere procentuala chiar mai mare, de 54,85%, de la 30,82 mil. RON in T2 2024 la 13,91 mil. RON in T2 2025. Si in acest caz scaderea procentuala este apropiata de cea din primul trimestru, atunci cand aceasta a fost de 52,41%.

Rezultatul financiar net a avut si el o influenta negativa, crescand de la o pierdere de 6,93 mil. RON la una de 12,03 mil. RON (+73,58%). La fel ca si la MedLife, cresterea pierderii financiare a avut la baza pierderile nete din diferente de curs valutar, care au ajuns in acest caz de la 383 mii RON la 6,64 mil. RON.

Scaderea profitului operational si cresterea pierderii financiare au facut ca rezultatul net consolidat sa ajunga pe minus, de la un profit de 18,48 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 113 mii RON in T2 2025. Dupa

ce si in T1 evolutia a fost una slaba, pe primele sase luni profitul net a ajuns la o scadere de 84,34%, de la 41,12 mil. RON in S1 2024 pana la doar 6,44 mil. RON in S1 2025. Pe ultimele 12 luni profitul a ramas la un nivel destul de mare, 62,71 mil. RON, insa daca directia va fi aceeaasi, am putea vedea spre finalul anului o scadere considerabila. Rezultatele Sphera Franchise Group par sa confirme inrautatirea conditiilor din economie, veniturile ajungand la un plafon peste care e greu de trecut, in timp ce cheltuielile continua sa creasca.

ONE UNITED PROPERTIES (ONE) – DUBLARE A PROFITULUI NET TRIMESTRIAL GENERATA DE VENITURILE MAI MARI SI CASTIGURILE DIN INVESTITII IMOBILIARE

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din vanzarea proprietatilor rezidentiale	333.158.759	217.772.881	52,98%	642.264.536	524.148.876	22,53%
Costul proprietatilor rezidentiale vandute	-208.198.980	-145.386.202	43,20%	-401.775.368	-329.456.418	21,95%
Alte cheltuieli de exploatare proprietati	-3.140.521	-1.492.063	110,48%	-5.724.771	-4.294.225	33,31%
Cheltuieli de intermediere vanzari	-1.350.175	-3.040.203	-55,59%	-3.184.111	-5.412.428	-41,17%
Venituri nete proprietati rezidentiale	120.469.083	67.854.413	77,54%	231.580.286	184.985.805	25,19%
Castiguri proprietati de inchiriat in dezvoltare	-3.367.447	0	-	-3.367.447	0	-
Castiguri investitii imobiliare finalizate	0	25.846.133	-100,00%	0	75.074.254	-100,00%
Castiguri investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare	88.702.967	-1.350.806	-6666,7%	88.702.967	21.934.372	304,40%
Castiguri totale din investitii imobiliare	85.335.520	24.495.327	248,37%	85.335.520	97.008.626	-12,03%
Venituri nete din inchirieri	27.752.818	25.730.110	7,86%	52.424.313	51.457.546	1,88%
Cheltuieli generale de administratie	-15.422.460	-21.157.875	-27,11%	-31.004.817	-38.061.958	-18,54%
Alte cheltuieli operationale	-5.580.115	-1.778.834	213,70%	-10.326.600	-5.588.431	84,79%
Rezultat din cedarea investitiilor imobiliare	878.921	-32.077	-2840,0%	2.508.962	-853.070	-394,11%
Alte venituri operationale	1.872.944	1.641.164	14,12%	5.314.634	3.246.218	63,72%
Rezultat operational	215.306.711	96.752.228	122,53%	335.832.298	292.194.736	14,93%
Rezultat financiar net	-28.007.337	-16.023.687	74,79%	-35.985.336	-27.789.586	29,49%
Cota-parte din profitul asociatilor	113.894	-68.380	-266,56%	-119.304	68.857	-273,26%
Rezultat inainte de impozitare	187.413.268	80.660.161	132,35%	299.727.658	264.474.007	13,33%
Impozit pe profit	-35.237.110	-9.290.622	279,28%	-51.362.541	-35.824.591	43,37%
Rezultat net	152.176.158	71.369.539	113,22%	248.365.117	228.649.416	8,62%

Dezvoltatorul imobiliar a ajuns din nou pe un trend pozitiv in ceea ce priveste rezultatele financiare, cu o crestere mare a profitului net venita din doua surse principale.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	10,77%	10,77%	0 p.p.
ROA	6,68%	6,74%	-0,05 p.p.
Marja neta	26,39%	27,02%	-0,63 p.p.
P/E	6,85		
P/BV	0,86		
P/S	1,81		

Prima dintre aceste surse este cresterea veniturilor din vanzarea proprietatilor rezidentiale, veniturile brute din aceasta categorie crescand cu 52,98%, de la 217,77 mil. RON la 333,16 mil. RON, dupa ce in primul trimestru au fost aproape neschimbate fata de perioada similara a anului trecut. Costul proprietatilor rezidentiale vandute a crescut cu doar 43,2%, de la 145,37 mil. RON la 208,2 mil. RON, ceea ce a facut ca veniturile nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale sa aiba o crestere de 77,54%, de la 67,85 mil. RON la 120,47 mil. RON. Comparativ, in T1 costul proprietatilor vandute a crescut cu 5,16%, peste cresterea veniturilor brute, iar veniturile nete din vanzarea proprietatilor rezidentiale au scazut cu 5,14%.

Explicatia pentru aceasta inversare a directiei porneste de la modul in care sunt contabilizate veniturile grupului, in prima parte a dezvoltarilor fiind inregistrate cheltuieli mai mari decat in fazele ulterioare. In T2 2025, cele mai mari cresteri ale veniturilor brute din vanzarea proprietatilor au venit de la proiecte care au trecut de fazele incipiente ale dezvoltarii, in principal One Lake Club si One High District, in timp ce proiectele mai recente, precum One Plaza Athenee si One North Lofts, au avut ponderi mici in venituri.

A doua contributie importanta la imbunatatirea rezultatelor financiare a venit de la castigurile din investitii imobiliare, care au crescut per total cu 60,84 mil. RON, de la 24,5 mil. RON in T2 2024 la 85,34 mil. RON in T2 2025. Castigurile din investitii detinute in vederea dezvoltarii ulterioare au avut cea mai mare contributie la aceasta crestere, ajungand de la o pierdere de 1,35 mil. RON in T2 2024 la un profit de 88,7 mil. RON in T2 2025, in timp ce castigurile din investitii imobiliare finalizate au ajuns la zero, de la un profit de 25,85 mil. RON in al doilea trimestru al anului trecut.

Cheltuielile indirecte au avut variatii destul de mici, cele mai importante fiind in cazul cheltuielilor generale de administratie, cu o scadere de 5,74 mil. RON (-27,11%) si altor cheltuieli operationale, cu o crestere de 3,8 mil. RON (+213,7%).

Sub influenta veniturilor nete mai mari din vanzarea proprietatilor si a castigurilor din investitii imobiliare, profitul operational a crescut cu 122,53%, de la 96,75 mil. RON la 215,31 mil. RON, dupa ce in primul trimestru scazuse cu 38,33%. Rezultatul financiar net a avut si in cazul One United Properties o evolutie negativa, ajungand de la o pierdere de 16,02 mil. RON la una de 28,01 mil. RON, tot din cauza rezultatului net din diferente de curs valutar, cu un impact negativ de 16,92 mil. RON.

Evolutia negativa a rezultatului financiar si cresterea ratei efective de impozitare de la 11,52% la 18,8% au facut ca profitul net sa aiba o crestere procentuala ceva mai mica decat cea a profitului operational, mai exact de 113,22%, de la 71,37 mil. RON in T2 2024 la 152,18 mil. RON in T2 2025. Dupa ce si acesta scazuse

in T1, pe primul semestru al anului cresterea profitului net a fost una destul de mica, de 8,62%, de la 228,65 mil. RON la 248,37 mil. RON.

TRANSPORT TRADE SERVICES (TTS) – DIN NOU TRECERE DE LA PROFIT LA PIERDERE LA NIVEL TRIMESTRIAL

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	159.335.895	187.485.809	-15,01%	319.836.650	426.866.250	-25,07%
Alte venituri din exploatare	2.020.543	1.125.666	79,50%	2.840.228	5.750.467	-50,61%
Materii prime si materiale	-14.560.582	-23.256.052	-37,39%	-34.293.735	-49.924.070	-31,31%
Costul bunurilor vandute	-8.938.785	-7.707.923	15,97%	-15.984.047	-14.746.710	8,39%
Cheltuieli cu subcontractorii	-58.890.287	-58.230.711	1,13%	-122.341.512	-134.464.661	-9,02%
Cheltuieli cu personalul	-43.525.590	-52.525.482	-17,13%	-90.547.019	-110.463.408	-18,03%
Alte cheltuieli	-8.862.572	-12.687.813	-30,15%	-18.821.560	-26.798.746	-29,77%
Amortizare si deprecieri	-24.168.244	-26.691.296	-9,45%	-48.904.478	-52.462.882	-6,78%
Alte castiguri	2.321.682	1.992.641	16,51%	5.968.578	6.141.668	-2,82%
Alte pierderi	-5.604.254	-1.701.987	229,28%	-9.165.929	-3.570.113	156,74%
Rezultat operational	-872.194	7.802.852	-111,18%	-11.412.824	46.327.795	-124,6%
Rezultat financiar net	-1.704.962	1.046.000	-263,00%	-3.669.892	298.522	-1329,3%
Rezultat inainte de impozitare	-2.577.156	8.848.852	-129,12%	-15.082.716	46.626.317	-132,3%
Impozit pe profit	-1.416.771	-3.573.565	-60,35%	-3.768.871	-9.218.902	-59,12%
Rezultat net	-3.993.927	5.275.287	-175,71%	-18.851.587	37.407.415	-150,4%

De la vedeta bursei atunci cand razboiul din Ucraina a redirectionat o mare parte a exporturilor de cereale ucrainene prin Romania, Transport Trade Services a ajuns sa raporteze in mod regulat pierderi trimestriale in momentul de fata.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	-3,47%	2,02%	-5,49 p.p.
ROA	-2,67%	1,67%	-4,33 p.p.
Marja neta	-5,58%	2,90%	-8,48 p.p.
P/E	-		
P/BV	1,02		
P/S	1,43		

Nu a facut exceptie nici al doilea trimestru al anului curent, in care veniturile si rezultatul net si-au continuat tendinta descendenta comparativ cu perioada similara a anului trecut. De data aceasta ritmul scaderii a fost unul mai lent, deoarece in T2 2024 situatia era deja una proasta.

Veniturile consolidate au scazut cu 15,01%, de la 187,49 mil. RON in T2 2024 la 159,34 mil. RON in T2 2025, dupa o scadere mult mai mare, de 32,95%, in primul trimestru al anului. Pe segmente, cele mai mari scaderi au fost cele ale segmentelor Expeditie, cu 20,4 mil. RON (-15,49%), si Transport Fluvial, cu 18,22 mil. RON (-20,33%), urmate de cel de Operare portuara, cu 9,86 mil. RON (-26,65%). Scaderile cumulate pe segmente sunt mai mari decat scaderea consolidata, ele fiind compensate partial de o contributie pozitiva de 24,66

mil. RON din tranzactii intersegmente. Grupul are activitati interconectate, mare parte din veniturile segmentelor Transport Fluvial si Operare portuara trecand prin segmentul Expeditie, asa ca situatia este una obisnuita.

Cheltuielile operationale au fost in general corelate cu veniturile, majoritatea inregistrand scaderi comparativ cu perioada similara a anului trecut. Cele mai mari dintre ele au fost cele ale cheltuielilor cu personalul, cu 9 mil. RON (-17,13%), cu materii prime si materiale, cu 8,7 mil. RON (-37,39%), pozitiei „Alte cheltuieli”, cu 3,83 mil. RON (-30,15%), in principal pe seama cheltuielilor mai mici cu reparatiile (-1,84 mil. RON) si cu chiriile (-1,12 mil. RON), si cheltuielilor cu amortizarea si deprecierea, cu 2,52 mil. RON (-9,45%).

Chiar daca si cheltuielile au scazut destul de mult, nu a fost suficient pentru a pastra rezultatul operational pe plus. Acesta a ajuns la o pierdere de 872 mii RON, de la un profit de 7,8 mil. RON in perioada similara a anului trecut, dupa ce in primele trei luni ale anului avusese o scadere chiar mai mare, de la un profit de 38,52 mil. RON la o pierdere de 10,54 mil. RON. Rezultatul financiar net a trecut de la un profit de 1,05 mil. RON la o pierdere de 1,7 mil. RON, in cazul TTS nu exista in notele contabile informatii detaliate din care sa rezulte motivele acestei evolutii.

Rezultatul net a ajuns de la un profit de 5,28 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 3,99 mil. RON in T2 2025, dupa ce in T1 ajunsese de la un profit de 32,13 mil. RON la o pierdere de 14,86 mil. RON. Rezultatul merge in aceeasi directie, iar contextul se mentine unul nefavorabil, insa scaderile comparativ cu perioada similara a anului anterior nu mai sunt atat de mari ca pana acum. Chiar si asa, daca nu se schimba nimic in ceea ce priveste fluxurile de marfuri din Ucraina ne putem astepta ca la finalul anului grupul sa ajunga pe pierdere neta.

Putem observa un aspect interesant urmarind distributia pe segmente a rezultatului operational. Atat in al doilea trimestru al anului, cat si in primul semestru segmentul Expeditie a fost pe profit, chiar daca in scadere mare fata de anul trecut (-49,59% in T2 si -63,68% in S1), in timp ce restul segmentelor au fost pe pierdere si au dus in final pe minus rezultatul operational consolidat. Cu alte cuvinte, daca prin acest segment ar fi fost contractate comenzi de la clientii externi si ar fi fost folositi subcontractori din afara grupului, in loc sa fie folosite alte firme din grup, rezultatul operational ar fi fost unul pozitiv in prima parte a acestui an. Desigur, acest lucru se bazeaza pe premisa ca preturile cerute de o companie din grup de la alta reflecta pretul pietei.

PURCARI WINERIES (WINE) – SCADERE MARE A PROFITULUI CAUZATA DE MARJA BRUTA DE PROFIT SI DE PIERDERILE DIN DIFERENTE DE CURS VALUTAR

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri	104.350.074	84.300.521	23,78%	195.400.724	165.891.523	17,79%

Costul vanzarilor	-57.835.481	-41.330.807	39,93%	-108.227.515	-87.261.084	24,03%
Profit brut	46.514.593	42.969.714	8,25%	87.173.209	78.630.439	10,86%
Alte venituri din exploatare	310.571	423.093	-26,60%	736.362	676.225	8,89%
Cheltuieli de marketing si distributie	-16.240.964	-12.904.490	25,86%	-29.304.793	-23.735.294	23,47%
Cheltuieli generale si administrative	-14.247.267	-10.036.406	41,96%	-25.783.785	-18.607.347	38,57%
Ajustari deprecieri creante comerciale	1.033.346	2.265.755	-54,39%	434.306	1.726.731	-74,85%
Pierdere din deprecierea investitiei in filiala	54.038	731.553	-92,61%	115.747	436.694	-73,49%
Modificarea valorii juste a activelor biologice	17.424.317	23.449.219	-25,69%	33.371.046	39.127.448	-14,71%
Rezultat operational	-8.388.390	-2.966.593	182,76%	-12.799.156	-4.287.090	198,55%
Rezultat financiar net	0	1.705.567	-100,00%	0	1.705.567	-100,00%
Rezultat inainte de impozitare	9.035.927	22.188.193	-59,28%	20.571.890	36.545.925	-43,71%
Impozit pe profit	-2.392.090	-3.754.517	-36,29%	-4.927.637	-7.266.592	-32,19%
Rezultat net	6.643.837	18.433.676	-63,96%	15.644.253	29.279.333	-46,57%

Desi veniturile Purcari Wineries au crescut intr-un ritm mai rapid decat in primul trimestru al anului, cheltuielile au avut un impact mai puternic asupra rezultatelor trimestriale.

Veniturile din activitatea de baza au crescut cu 23,78% in al doilea trimestru al anului, de la 84,3 mil. RON la 104,35 mil. RON, dupa o crestere de doar 11,59% in primele trei luni.

Veniturile din vanzarea de vin, cele mai importante ale grupului, au crescut cu 19,7%, de la 79,47 mil. RON la 95,12 mil. RON, diferenta fiind data de efectul de baza de la veniturile din reciclarea deseurilor, care au ajuns de la un minus de 4,53 mil. RON in T2 2024 la zero in T2 2025. Aceasta categorie de venituri nu va mai aparea in rezultatele financiare in viitor, firma prin care erau obtinute veniturile respective intrand in faliment dupa ce Administratia Fondului pentru Mediu a stabilit in sarcina acesteia o obligatie de plata de 22,2 mil. RON, pe care Purcari Wineries a considerat-o prea mare pentru a se justifica mentinerea in functiune a firmei.

Cheltuielile directe de productie au inregistrat o crestere considerabil mai mare decat cea a veniturilor, cu 39,93% la nivel trimestrial, de la 41,33 mil. RON la 57,84 mil. RON. In primul trimestru al anului cresterea costului vanzarilor a fost mai mica decat cea a veniturilor, 9,71%, fata de 11,59%. In cazul vanzarilor de vin costul vanzarilor a crescut cu 31,99%, de la 40,01 mil. RON la 52,82 mil. RON. Pe linia de reciclare a deseurilor impactul negativ al scaderii costului vanzarilor a fost de doar 3,78 mil. RON, mai mic decat impactul pozitiv de pe partea de venituri.

Cresterea mare a costului vanzarilor a facut ca profitul brut din activitatea de baza sa aiba o crestere procentuala mai mica decat cea a veniturilor, mai exact de 8,25%, de la 42,97 mil. RON la 46,51 mil. RON,

Indicator	T2 2024 TTM	2024	Diferenta
ROE	11,58%	14,75%	-3,17 p.p.
ROA	5,62%	7,94%	-2,32 p.p.
Marja neta	10,95%	15,36%	-4,41 p.p.
P/E	12,80		
P/BV	2,37		
P/S	2,03		

dupa ce in primul trimestru al anului profitul brut crescuse cu 14,02%, o crestere procentuala mai mare decat cea a veniturilor.

Cresterea profitului brut a fost prea mica pentru a sustine cresterile de cheltuieli indirecte, care au totalizat 9,57 mil. RON la nivel trimestrial (+49,02%). Cheltuielile generale si administrative au crescut cu 41,96%, sau 4,21 mil. RON, iar cele de marketing si distributie cu 3,34 mil. RON (+25,86%). In cazul primei categorii cresterea a venit in principal de la cheltuielile cu salariile, in timp ce pentru a doua categorie contributia la crestere a fost impartita intre cheltuielile cu marketingul si vanzarile, cele cu salariile si pozitia „Alte cheltuieli”.

Cresterea mare a cheltuielilor, atat directe cat si indirecte, a dus profitul operational mai jos cu 25,69%, de la 23,45 mil. RON in T2 2024 pana la 17,42 mil. RON in T2 2025. La aceasta evolutie negativa s-a adaugat si cea a rezultatului financiar net, care a ajuns de la o pierdere de 2,97 mil. RON la una de 8,39 mil. RON, cauzata, la fel ca si la alti emitenti, de pierderea din diferente de curs valutar. De asemenea, in T2 2024 a fost inregistrat un profit de 1,71 mil. RON din operatiuni intrerupte aferente activitatii de reciclare a deeurilor, in T2 2025 aceasta activitate fiind deja de domeniul trecutului.

Contributiile combinate ale rezultatului operational si celui financiar au facut ca profitul net sa scada cu 63,96%, de la 18,43 mil. RON la 6,64 mil. RON, o scadere mult mai mare decat cea de 17,01% din primul trimestru. Pe primele sase luni profitul net a scazut cu 46,57%, de la 29,28 mil. RON in S1 2024 la 15,64 mil. RON in S1 2025. Se observa si la Purcari Wineries o tendinta pe care o putem vedea si la alti emitenti, de contractare a marjei brute de profit, pentru care cea mai plauzibila justificare este inrautatirea conditiilor economice. Avand in vedere masurile de austeritate care de-abia au inceput sa intre in vigoare, ne putem astepta ca aceasta tendinta sa fie de-abia la inceput.

ANTIBIOTICE (ATB) – EVOLUTIE MAI BUNA DECAT IN T1 PENTRU PROFITUL OPERATIONAL, DAR MAI SLABA PENTRU CEL NET

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	172.622.749	168.003.464	2,75%	333.740.008	350.850.074	-4,88%
Alte venituri din exploatare	183.234	1.803.143	-89,84%	395.376	1.952.844	-79,75%
Venituri din subventii	107.591	110.162	-2,33%	208.244	180.767	15,20%
Variatia stocurilor	18.642.946	12.604.692	47,90%	30.411.726	17.988.910	69,06%
Venituri din proiecte de imobilizari	2.889.601	2.749.313	5,10%	5.445.179	5.684.929	-4,22%
Venituri operationale totale	194.446.121	185.270.774	4,95%	370.200.533	376.657.524	-1,71%
Cheltuieli cu materii prime si materiale	-73.344.070	-58.160.907	26,11%	-132.862.164	-127.480.634	4,22%
Cheltuieli cu personalul	-40.526.462	-40.895.663	-0,90%	-79.895.912	-75.648.348	5,61%

Cheltuieli de transport	-1.010.813	-1.122.570	-9,96%	-2.121.698	-2.260.094	-6,12%
Cheltuieli cu utilitatile	-5.319.199	-2.024.890	162,69%	-12.518.251	-8.832.393	41,73%
Amortizare si depreciere	-13.149.541	-11.057.753	18,92%	-25.971.977	-21.588.234	20,31%
Ajustari depreciere active circulante	3.331.907	-684.042	-587,09%	7.014.679	-684.042	-1125,5%
Sponsorizari, donatii	-182.339	-194.207	-6,11%	-418.011	-287.514	45,39%
Alte cheltuieli	-25.395.089	-31.357.219	-19,01%	-48.284.464	-60.292.230	-19,92%
Cheltuieli operationale totale	-155.595.606	-145.497.251	6,94%	-295.057.798	-297.073.489	-0,68%
Rezultat operational	38.850.515	39.773.523	-2,32%	75.142.735	79.584.035	-5,58%
Rezultat financiar net	-5.899.192	-466.817	1163,71%	-6.847.703	-1.154.200	493,29%
Rezultat inainte de impozitare	32.951.323	39.306.706	-16,17%	68.295.032	78.429.835	-12,92%
Impozit pe profit	-6.469.775	-2.427.394	166,53%	-9.171.237	-4.235.805	116,52%
Rezultat net	26.481.548	36.879.312	-28,19%	59.123.795	74.194.030	-20,31%

Veniturile Antibiotice au revenit pe crestere in al doilea trimestru al anului, insa acest lucru nu a fost suficient pentru a evita o noua scadere a profitului comparativ cu perioada similara a anului precedent.

Veniturile din contractele cu clientii au crescut usor, cu 2,75%, de la 168 mil. RON la 172,62 mil.

RON, dupa ce in primele trei luni ale anului inregistrasera o scadere destul de mare, de 11,88%. La cresterea veniturilor din contractele cu clientii s-a adaugat o crestere de 47,9% a variatiei stocurilor, de la un venit net de 12,6 mil. RON la unul de 18,64 mil. RON. Aceasta a facut ca veniturile operationale totale sa ajunga la un plus de 4,95%, de la 185,27 mil. RON la 194,45 mil. RON. In T1 si acestea au avut o evolutie negativa, fiind mai mici cu 8,17% decat in perioada similara din 2024.

Cheltuielile operationale ale producatorului de farmaceutice au crescut intr-un ritm ceva mai rapid decat veniturile, cu 6,94%, de la 145,5 mil. RON la 155,6 mil. RON. Cea mai mare crestere a fost cea a cheltuielilor cu materii prime si materiale, cele mai importante ale companiei, cu 15,18 mil. RON (+26,11%), un procent mult mai mare decat in vazul veniturilor, sugerand, la fel ca si la alti emitenti, o inrautatare a marjei brute procentuale de profit. Alte cresteri importante au fost cele ale cheltuielilor cu utilitatile, cu 3,29 mil. RON (+162,69%) si celor cu amortizarea si deprecierea, cu 2,09 mil. RON (+18,92%).

Un impact pozitiv a venit de la rezultatul net din deprecierea activelor circulante, care a ajuns de la o cheltuiala neta de 684 mii RON in T2 2024 la un venit net de 3,33 mil. RON in T2 2025. In notele contabile nu exista informatii detaliate referitoare la sursa acestei evolutii, cea mai probabila varianta fiind ca ajustarile sa se refere in principal la creantele comerciale. De asemenea, pozitia „Alte cheltuieli” a avut o contributie pozitiva de 5,96 mil. RON, cea mai mare parte venind de la scaderea cheltuielilor cu protocolul, reclama si publicitatea cu 4,42 mil. RON (-48,33%).

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	9,28%	11,43%	-2,15 p.p.
ROA	6,08%	7,99%	-1,91 p.p.
Marja neta	12,83%	14,91%	-2,08 p.p.
P/E	18,95		
P/BV	1,76		
P/S	2,43		

Diferenta dintre ritmul de crestere al veniturilor si cel al cheltuielilor a facut ca profitul operational sa scada usor, cu 2,32%, de la 39,77 mil. RON la 38,85 mil. RON, o scadere ceva mai mica decat cea de 8,84% din T1 2025.

Desi atat veniturile, cat si rezultatul operational au avut evolutii mai bune decat in primul trimestru al anului, in cazul profitului net lucrurile au stat exact invers, acesta scazand cu 28,19%, de la 36,88 mil. RON la 26,48 mil. RON, dupa ce in T1 scazuse cu doar 12,52%. Motivul a fost si la Antibiotice evolutia negativa a rezultatului financiar, tras in jos tot de pierderea neta din diferente de curs valutar, cu o contributie negativa de 5,28 mil. RON.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) – SEGMENTUL DE PRODUSE SOFTWARE A READUS PE CRESTERE PROFITUL NET IN T2

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	95.734.184	101.221.106	-5,42%	215.351.753	206.266.435	4,40%
Venituri din servicii software	69.777.119	79.952.461	-12,73%	141.313.658	166.387.096	-15,07%
Venituri din produse software	24.468.945	19.564.287	25,07%	46.334.124	37.760.037	22,71%
Venituri din sisteme integrate	1.488.120	1.704.358	-12,69%	27.703.971	2.119.302	1207,22%
Total cost al vanzarilor	-68.087.173	-74.468.036	-8,57%	-158.406.597	-150.003.496	5,60%
Costul vanzarilor de servicii software	-55.666.549	-62.913.656	-11,52%	-113.218.771	-129.707.554	-12,71%
Costul vanzarilor de produse software	-11.939.238	-10.000.998	19,38%	-22.254.991	-18.430.280	20,75%
Costul vanzarilor de sisteme integrate	-481.386	-1.553.382	-69,01%	-22.932.835	-1.865.662	1129,21%
Marja bruta	27.647.011	26.753.070	3,34%	56.945.156	56.262.939	1,21%
Alte venituri	514.671	115.259	346,53%	2.618.182	651.547	301,84%
Cheltuieli de vanzari si marketing	-6.054.631	-5.279.064	14,69%	-12.047.264	-10.008.741	20,37%
Cheltuieli generale si de administratie	-16.917.441	-17.452.048	-3,06%	-33.277.403	-33.097.893	0,54%
Rezultat operational	5.189.610	4.137.217	25,44%	14.238.671	13.807.852	3,12%
Rezultat financiar net	-87.881	277.324	-131,69%	-680	1.124.659	-100,06%
Rezultat inainte de impozitare	5.101.729	4.414.541	15,57%	14.237.991	14.932.511	-4,65%
Impozit pe profit	-1.236.947	-1.485.331	-16,72%	-4.034.382	-4.141.376	-2,58%
Rezultat net	3.864.782	2.929.210	31,94%	10.203.609	10.791.135	-5,44%

Dupa un prim trimestru in care veniturile au crescut iar profitul a scazut, al doilea trimestru al anului a adus exact situatia opusa la Arobs Transilvania Software, cu venituri in scadere si profit net in crestere.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	4,55%	4,82%	-0,28 p.p.
ROA	3,07%	3,30%	-0,23 p.p.
Marja neta	4,87%	5,12%	-0,25 p.p.
P/E	34,44		
P/BV	1,56		
P/S	1,68		

Cifra de afaceri trimestriala a scazut cu 5,42%, de la 101,22 mil. RON in T2 2024 pana la 95,73 mil. RON in T2 2025, o evolutie mult mai slaba decat cresterea de 13,87% din primul trimestru al anului. Scaderea a fost determinata aproape integral de veniturile din servicii software, cele mai importante ale grupului, acestea ajungand de la 79,95 mil. RON la 69,78 mil. RON (-12,73%), o evolutie atenuata de cresterea veniturilor din produse software cu 25,07%, sau 4,9 mil. RON. Scaderea veniturilor din servicii software a venit in principal din zona de servicii pentru sectorul Automotive.

Costul vanzarilor a inregistrat per total o scadere mai mare decat cea a veniturilor, cu 8,57%, de la 74,47 mil. RON la 68,09 mil. RON. Pe segmente de activitate, evolutia a fost mai buna pe partea de produse software, pentru care costul vanzarilor a crescut cu 19,38% (+1,94 mil. RON), sub ritmul de crestere al veniturilor de pe acest segment, in timp ce pe segmentul de servicii software scaderea costului vanzarilor a fost de 11,52% (-7,25 mil. RON), mai mica decat scaderea procentuala a veniturilor.

Marja bruta a fost trasa in sus de scaderea cheltuielilor, urcand cu 3,34%, de la 26,75 mil. RON la 27,65 mil. RON in T2, dupa o scadere de 0,72% in primul trimestru al anului. Si in cazul acesteia, segmentul de produse software a avut cea mai mare contributie pozitiva, cu un plus de 31,02%, de la 9,56 mil. RON la 12,53 mil. RON, in timp ce segmentul de servicii software a avut o marja bruta in scadere cu 17,19%, de la 17,04 mil. RON la 14,11 mil. RON. In ceea ce priveste marja procentuala, segmentul de produse software a urcat de la 48,88%, iar cel de servicii software a scazut de la 21,31% la 20,22% la nivel trimestrial.

Cheltuielile indirecte au avut variatii mici, cea mai importanta categorie, cea a cheltuielilor generale si de administratie, scazand cu 3,06%, sau 535 mii RON, in timp ce cheltuielile de vanzare si marketing au crescut cu 776 mii RON.

In conditiile in care marja operationala a grupului este una destul de mica, stabilitatea cheltuielilor indirecte a avut ca rezultat o crestere considerabila a rezultatului operational, cu 25,22%, de la 4,14 mil. RON in T2 2024 la 5,19 mil. RON in T2 2025. Marja operationala a crescut la nivel trimestrial de la 4,09% la 5,41%, in timp ce pe primul semestru al anului a avut o scadere usoara, de la 6,69% la 6,61%.

Cresterea profitului operational s-a transferat in cea mai mare parte catre cel net, care a urcat cu 31,94%, de la 2,93 mil. RON la 3,87 mil. RON, o evolutie mult mai buna decat cea din primul trimestru al anului, atunci cand profitul a scazut cu 19,37%. Cresterea din T2 nu a fost, totusi, suficienta pentru a o anula pe cea din primul trimestru, la jumatatea anului indicatorul fiind in scadere cu 5,44%, de la 10,79 mil. RON in S1 2024 la 10,2 mil. RON in S1 2025.

SIMTEL TEAM (SMTL) – TRECERE PE PIERDERE IN T2 DIN CAUZA MODIFICARII STRUCTURII VANZARILOR, IN CIUDA VENITURILOR MAI MARI

Indicator (RON)	T2 2025	T2 2024	Evolutie T2	S1 2025	S1 2024	Evolutie S1
Cifra de afaceri	111.209.271	53.531.880	107,74%	189.988.486	99.486.606	90,97%
Alte venituri din exploatare	218.714	5.089.630	-95,70%	409.591	5.547.088	-92,62%
Venituri din productia de imobilizari	1.430.995	861.954	66,02%	2.387.155	1.582.550	50,84%
Total venituri operationale	112.858.980	59.483.464	89,73%	192.785.232	106.616.244	80,82%
Cheltuieli cu materii prime, consumabile si marfuri	-78.332.055	-31.983.521	144,91%	-123.410.755	-54.788.430	125,25%
Depreciere si amortizare	-1.413.632	-1.075.994	31,38%	-2.610.415	-2.462.827	5,99%
Cheltuieli cu personalul	-11.316.963	-8.227.448	37,55%	-21.022.373	-15.044.146	39,74%
Cheltuieli de marketing si publicitate	-215.484	-61.592	249,86%	-376.521	-116.120	224,25%
Rezultat din provizioane	30.933	45.678	-32,28%	75.646	22.839	231,21%
Alte cheltuieli de exploatare	-22.668.471	-16.038.850	41,33%	-38.996.510	-25.615.324	52,24%
Total cheltuieli operationale	-113.915.672	-57.341.727	98,66%	-186.340.928	-98.004.008	90,14%
Rezultat operational	-1.056.691	4.095.058	-125,80%	6.444.303	10.612.236	-39,27%
Rezultat financiar net	-1.727.256	-236.275	631,04%	-2.514.374	-1.161.284	116,52%
Rezultat inainte de impozitare	-2.783.947	3.858.783	-172,15%	3.929.929	9.450.952	-58,42%
Impozit pe profit	-282.742	-594.875	-52,47%	-1.556.226	-1.417.014	9,82%
Rezultat net	-3.066.689	3.263.908	-193,96%	2.373.703	8.033.938	-70,45%

Situatia din primul trimestru s-a perpetuat si in cel de-al doilea pentru Simtel Team, cu o crestere mare a veniturilor transferata doar in mica parte catre rezultatul operational si cel net. De data aceasta, ambele au ajuns pe pierdere.

Indicator	T2 2025 TTM	2024	Diferenta
ROE	26,49%	31,34%	-4,85 p.p.
ROA	6,99%	10,74%	-3,75 p.p.
Marja neta	6,98%	10,22%	-3,24 p.p.
P/E	15,96		
P/BV	3,80		
P/S	0,98		

Veniturile operationale consolidate au crescut cu 89,73%, de la 59,48 mil. RON in T2 2024 pana la 112,86 mil. RON in T2 2025, o crestere mai mare decat cea de 69,58% din T1. Cifra de afaceri s-a dublat, de la 53,53 mil. RON la 111,21 mil. RON, si in acest caz cresterea fiind mult mai mare decat cea din primul trimestru, in timp ce pozitia „Alte venituri din exploatare” a scazut cu 95,7%, de la 5,09 mil. RON la 219 mii RON. Cea mai mare parte a cresterii cifrei de afaceri a venit de la vanzarea de marfuri, veniturile din prestari servicii fiind mai mici comparativ cu anul trecut. Ponderea mai mica a veniturilor din prestari servicii, care au o marja de profit mult mai mare decat vanzarea de marfuri, a dus la scaderea marjelor la care opereaza grupul, acesta ajungand chiar la pierdere trimestriala.

Cea mai importanta categorie de cheltuieli, cea cu materii prime, consumabile si marfuri, a crescut cu 144,91% in T2, de la 31,98 mil. RON la 78,33 mil. RON. La aceasta crestere s-a adaugat cea de 3,09 mil. RON a

cheltuielilor cu personalul (+37,55%) si cea de 6,63 mil. RON (+41,33%) a altor cheltuieli de exploatare. In rezultatele financiare nu exista suficiente informatii pentru a identifica sursa acestei cresteri, insa cel mai probabil ea are legatura cu cheltuielile mai mari cu serviciile executate de terti si/sau cu cheltuielile suplimentare cu impozite si taxe.

Scaderea marjei brute procentuale si cresterea cheltuielilor indirecte au facut ca rezultatul operational sa ajunga de la un profit de 4,1 mil. RON in T2 2024 la o pierdere de 1,06 mil. RON in T2 2025. In primul trimestru al anului rezultatul ramasese pe plus si chiar crescuse fata de perioada similara din 2024, chiar daca intr-un ritm mult mai lent decat cel al veniturilor (+15,1%).

Rezultatul financiar net a avut si la Simtel Team o evolutie negativa, de la o pierdere de 236 mii RON in T2 2024 la una de 1,73 mil. RON in T2 2025, ceea ce a facut ca si rezultatul net sa ajunga la o evolutie mai slaba decat a celui operational, de la un profit net de 3,26 mil. RON la o pierdere neta de 3,07 mil. RON. Pe primele sase luni ale anului rezultatul net a ramas pe plus, inregistrand insa o scadere mare, de 70,45%, de la 80,3 mil. RON in S1 2024 la 2,37 mil. RON in S1 2025.

Chiar daca evolutia din T2 a fost una slaba, rezultatul net TTM ramane la un nivel destul de mare, 31,16 mil. RON, anul trecut al doilea semestru fiind mult mai bun decat primul. Nu exista, totusi, nicio garantie ca sezonabilitatea se va mentine si in acest an, mai ales daca avem in vedere inrautatirea conditiilor de business, care a afectat deja mai multi emitenti dintre cei analizati.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri 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, tenduri 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

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 tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea 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 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 angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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