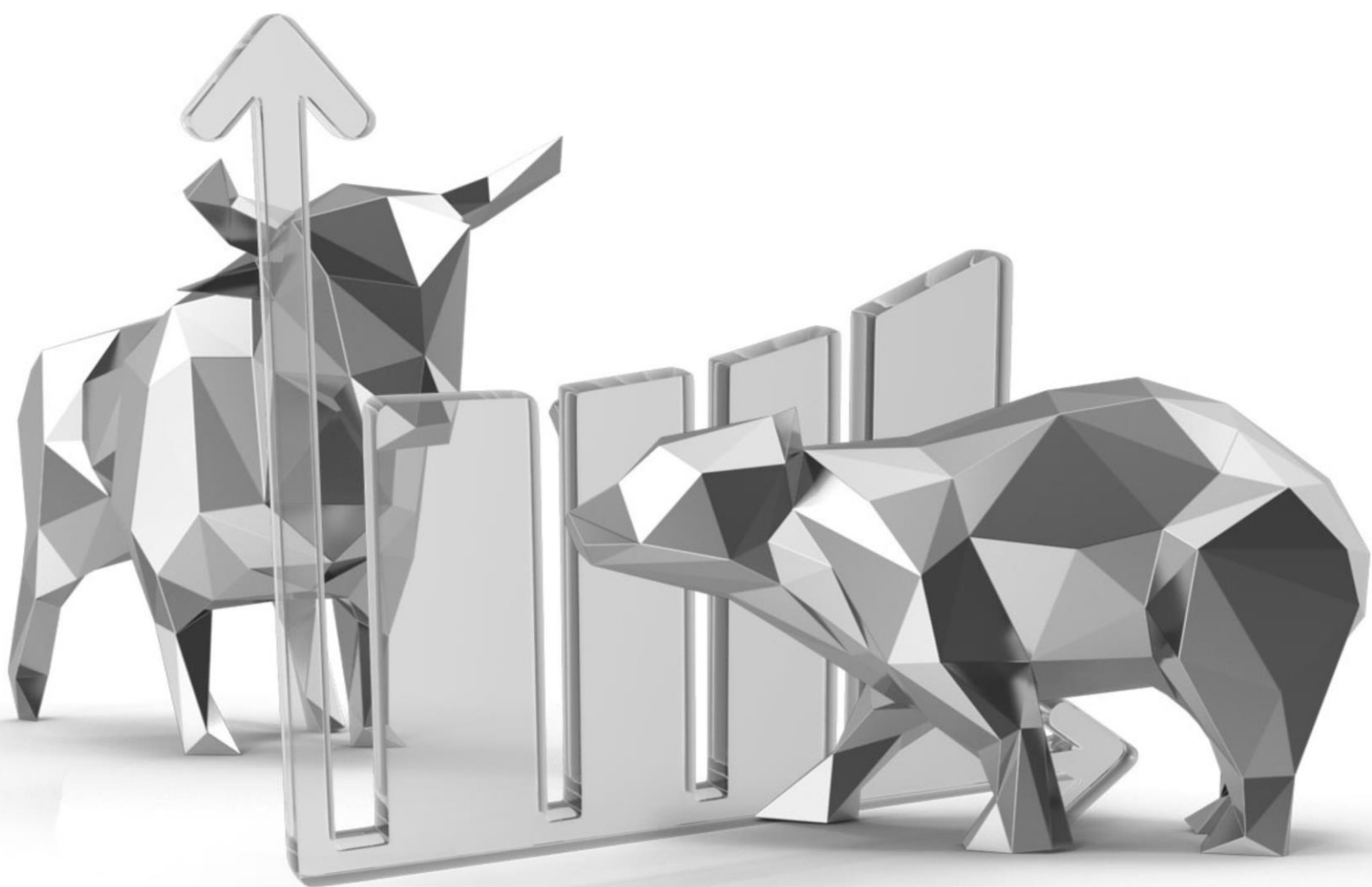


Rezultate financiare T2

2024 – Partea 1



Raport de analiza rezultate T2 2024 – partea 1

In materialul curent si-au facut loc mai multi emitenti cu rezultate financiare negative decat cei cu rezultate pozitive, insa diferenta este una mica, neputand vorbi despre o tendinta.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a avut din nou cele mai bune rezultate, in ultimul trimestru in care exista efect de baza determinat de listarea Hidroelectrica, alte rezultate bune venind de la OMV Petrom (SNP), tot ca urmare a unui efect de baza, si de la Alro (ALR), obisnuita in ultima vreme mai mult cu rezultatele negative.

In zona opusa, Teraplast (TRP) si-a adancit pierderea pe acest an, Hidroelectrica (H2O) a raportat o scadere destul de mare a profitului ca urmare a contextului hidrologic si de piata, iar cele doua banci incluse in material, BRD – Groupe Societe Generale (BRD) si Erste Bank (EBS), au avut la randul lor scaderi de profit, dar mai mici.

Ambii emitenti cu rezultate care sunt greu de incadrat intr-o categorie sau alta, Conpet (COTE) si Aquila Part Prod Com (AQ), au avut cresteri mici ale profitului trimestrial.

*Rezultatele financiare sunt individuale pentru Conpet si consolidate pentru toti ceilalti emitenti din acest material. Indicatorii sunt calculati cu pretul de inchidere din data de 16 august 2024.

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

OMV Petrom (SNP) – imbunatatire considerabila a rezultatelor trimestriale, datorata exclusiv unui efect de baza pozitiv

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri din vanzari	8.703.760.000	8.391.310.000	3,72%	17.247.760.000	17.863.900.000	-3,45%
Alte venituri din exploatare	43.690.000	60.940.000	-28,31%	226.870.000	254.240.000	-10,77%
Total venituri	8.750.300.000	8.454.980.000	3,49%	17.479.390.000	18.123.670.000	-3,55%
Achizitii, nete de variatia stocurilor	-4.249.770.000	-3.922.900.000	8,33%	-7.980.340.000	-8.673.070.000	-7,99%
Cheltuieli de productie si similare	-1.070.380.000	-835.630.000	28,09%	-2.400.970.000	-1.931.350.000	24,32%
Taxe aferente productiei si similare	-276.790.000	-614.250.000	-54,94%	-675.860.000	-1.483.450.000	-54,44%
Amortizare si ajustari de depreciere	-861.690.000	-748.320.000	15,15%	-1.747.760.000	-1.480.090.000	18,08%
Cheltuieli cu vanzarile, distributia si administrative	-780.260.000	-695.840.000	12,13%	-1.431.780.000	-1.217.130.000	17,64%
Cheltuieli de explorare	-57.950.000	-17.920.000	223,38%	-78.670.000	-34.560.000	127,63%
Alte cheltuieli de exploatare	-33.110.000	-60.860.000	-45,60%	-144.350.000	-127.930.000	12,84%
Rezultat operational	1.420.350.000	1.559.260.000	-8,91%	3.019.660.000	3.176.090.000	-4,93%
Rezultat financiar net	34.960.000	144.530.000	-75,81%	112.790.000	298.930.000	-62,27%
Contributie de solidaritate	0	-1.982.620.000	-100,00%	0	-1.982.620.000	-100,00%
Profit brut	1.455.310.000	-278.830.000	-621,93%	3.132.450.000	1.492.400.000	109,89%
Impozit pe profit	-226.180.000	-257.950.000	-12,32%	-504.290.000	-548.320.000	-8,03%
Profit net	1.229.130.000	-536.780.000	-328,98%	2.628.160.000	944.080.000	178,38%

Efectul de baza pozitiv fata de T2 2023, atunci cand a fost inregistrata o „contributie de solidaritate” in valoare de aproape 2 mld. RON, a condus la o imbunatatire substantiala a rezultatelor financiare trimestriale ale OMV Petrom.

Si in ceea ce priveste veniturile, lucrurile au mers mai bine decat in primele trei luni ale anului, veniturile din vanzari ale grupului crescand cu 3,72%, de la 8,39 mld. RON la 8,7 mld. RON, comparativ cu o scadere de 9,8% in T1. Cresterea a venit exclusiv de la vanzarile de combustibili, mai mari cu 1,31 mld. RON (+28,07%), in timp ce veniturile din vanzarea de gaze naturale si energie electrica au scazut cu 956,83 mil. RON.

Majoritatea categoriilor de cheltuieli au crescut la randul lor, cele mai mari aprecieri fiind inregistrate in cazul cheltuielilor cu achizitiile, nete de variatia stocurilor, +326,87 mil. RON (+8,33%), cheltuielilor de productie, +234,75 mil RON (+28,09%) si celor cu amortizarea si ajustarile de depreciere, +113,37 mil. RON (+15,15%). In directia opusa, au mers in principal cheltuielile cu taxele aferente productiei si similare, in scadere cu 337,46 mil. RON, sau 54,94%.

Cresterea mai multor categorii de cheltuieli a facut ca rezultatul operational sa scada cu 8,91%, de la 1,56 mld. RON in T2 2023 pana la 1,42 mld. RON in T2 2024. Cea mai mare parte a acestei scaderi a venit de la segmentul de gaze naturale si energie electrica, al carui rezultat operational trimestrial a ajuns de la un profit de 492 mil. RON la o pierdere de 29 mil. RON,

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	14,49%	10,23%	4,26 p.p.
ROA	10,04%	6,93%	3,11 p.p.
Marja neta	14,73%	10,38%	4,34 p.p.
P/E	8,24		
P/BV	1,19		
P/S	1,21		

in aceeasi directie mergand si segmentul de explorare si productie, cu o scadere a profitului operational de la 1,15 mil. RON la 821 mil. RON. Segmentul de rafinare si marketing, pe de alta parte, a inregistrat un profit operational in crestere de la 89 mil. RON la 779 mil. RON, in principal ca urmare a cresterii cantitatii de produse rafinate vandute cu 24,37%, combinata cu o crestere marginala a pretului mediu de vanzare si cu o crestere cu 5,26% a marjei de rafinare.

Scaderea rezultatului operational trimestrial nu s-a transmis mai departe catre cel net, motivul fiind, asa cum spuneam si mai sus, contributia de solidaritate in contul careia OMV Petrom a platit in T2 2023 nu mai putin de 1,98 mld. RON, in trimestrul similar al acestui an nemaifiind platita deloc aceasta taxa.

In aceste conditii, rezultatul net consolidat a trecut de la o pierdere de 536,78 mil. RON in T2 2023 la un profit de 1,23 mld. RON in T2 2024, iar profitul net semestrial a crescut cu 178,38%, de la 944,08 mil. RON in T2 2023 pana la 2,63 mld. RON in T2 2024. Rezultatul net TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni) a crescut la randul sau pana la 5,71 mld. RON, comparativ cu 4,03 mld. RON pe parcursul intregului an 2023.

Rezultatele sunt unele bune, insa imbunatatirea fata de perioada similara a anului trecut vine exclusiv de la disparitia taxei de solidaritate, in lipsa acestui efect de baza vorbind, practic, despre o stagnare la nivel trimestrial. Se observa o tendinta de stabilizare pe partea operationala, manifestata si la alti emitenti din energie si utilitati, iar in lipsa altor factori disruptivi care ar putea interveni in perioada urmatoare, ne putem astepta ca aceasta tendinta sa se pastreze si in al doilea semestru din 2024.

Hidroelectrica (H2O) – accentuare a ritmului de scadere pentru venituri si profit, in conditii proaste atat pentru productie, cat si pentru pretul de piata

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri	2.613.805.000	3.704.476.000	-29,44%	5.149.895.000	6.976.566.000	-26,18%
Alte venituri	5.937.000	12.223.000	-51,43%	22.962.000	22.589.000	1,65%
Total venituri operationale	2.619.742.000	3.716.699.000	-29,51%	5.172.857.000	6.999.155.000	-26,09%
Cheltuieli cu apa uzinata	-150.831.000	-214.801.000	-29,78%	-310.817.000	-378.399.000	-17,86%
Cheltuieli cu personalul	-194.487.000	-206.120.000	-5,64%	-370.336.000	-364.033.000	1,73%
Transport si distributie energie electrica	-255.024.000	-253.000.000	0,80%	-599.133.000	-503.401.000	19,02%
Energie electrica achizitionata	-36.453.000	-54.389.000	-32,98%	-47.124.000	-214.599.000	-78,04%
Cheltuieli cu certificatele verzi	-55.382.000	-86.630.000	-36,07%	-111.907.000	-123.487.000	-9,38%
Amortizare imobilizari	-224.539.000	-199.281.000	12,67%	-447.408.000	-397.502.000	12,55%
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale	1.259.000	-384.000	-427,86%	1.259.000	-384.000	-427,86%
Reversarea pierderilor din deprecierea creantelor comerciale	2.268.000	-13.504.000	-116,80%	-1.696.000	-48.481.000	-96,50%
Ajustari depreciere creante	-10.359.000	-20.727.000	-50,02%	-25.088.000	-39.013.000	-35,69%
Reparatii, intretinere, materiale si consumabile	-89.848.000	9.853.000	1011,88%	-89.848.000	-220.708.000	-59,29%
Taxa producatori energie electrica	-86.111.000	-110.324.000	-21,95%	-143.746.000	-157.156.000	-8,53%

Alte cheltuieli de exploatare	-1.099.507.000	-1.149.307.000	-4,33%	-2.145.844.000	-2.447.163.000	-12,31%
Total cheltuieli operationale	1.520.235.000	2.567.248.000	-40,78%	3.027.013.000	4.551.992.000	-33,50%
Profit operational	99.102.000	81.305.000	21,89%	178.946.000	158.290.000	13,05%
Rezultat financiar net	1.619.337.000	2.648.553.000	-38,86%	3.205.959.000	4.710.282.000	-31,94%
Profit inainte de impozitare	-255.310.000	-425.658.000	-40,02%	-515.777.000	-764.032.000	-32,49%
Impozit pe profit	1.364.027.000	2.222.895.000	-38,64%	2.690.182.000	3.946.250.000	-31,83%

Rezultatele Hidroelectrica au continuat sa se inrautateasca, ritmul scaderii fiind chiar mai mare in al doilea trimestru al anului decat in primul, atat pentru venituri, cat si pentru profit.

Veniturile au scazut cu 29,44%, de la 3,7 mld. RON in T2 2023 pana la 2,61 mld. RON in T2 2024, dupa ce in primele trei luni ale anului inregistrasera o scadere de 22,49%. Si de data aceasta au scazut atat cantitatile vandute, cat si pretul mediu de vanzare, atat pe segmentul angro, cat si pe cel de furnizare. Pe segmentul angro, cantitatile totale vandute au scazut cu 43,77%, iar pretul mediu de vanzare cu 2,54%, in timp ce pe cel de furnizare cantitatile au scazut cu 20,79%, iar pretul mediu cu 23,47%, fara a lua in calcul costurile transferate.

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	23,86%	25,44%	-1,58 p.p.
ROA	19,46%	21,87%	-2,41 p.p.
Marja neta	49,28%	52,20%	-2,92 p.p.
P/E	11,00		
P/BV	2,63		
P/S	5,42		

Avand in vedere ca productia de energie a Hidroelectrica este una determinata de factorii externi, nefiind ajustata in functie de pretul de vanzare, asa cum se intampla cu cea din combustibili fosili, scaderea cantitatilor vandute este imputabila in principal conditiilor hidrologice, aici fiind prezent si un efect de baza, anul 2023 fiind unul foarte bun din acest punct de vedere. De aceea cantitatea vanduta pe piata angro a scazut mai mult decat cea de pe partea de furnizare. In cazul pretului de vanzare, scaderea mai mare de pe segmentul de furnizare are ca sursa trecerea la mecanismul de achizitie centralizata a energiei electrice (MACEE) si scaderea pretului reglementat in acest an comparativ cu cel precedent.

Cheltuielile operationale au avut, ca de obicei, o stabilitate mult mai mare decat veniturile, inregistrand per total o scadere de 4,35%, de la 1,15 mld. RON la 1,1 mld. RON. Cele mai mari contributii la aceasta scadere le-au avut cheltuielile cu apa uzinata, mai mici cu 29,78%, sau 63,97 mil. RON, cheltuielile cu certificatele verzi, cu un minus de 36,07%, sau 31,25 mil. RON, si pierderile din deprecierea creantelor comerciale, cu o contributie pozitiva de 15,77 mil. RON, in urma trecerii de la o cheltuiala neta la un venit net. In directia opusa, cea mai mare crestere a avut-o taxa pentru producatorii de energie electrica, aceasta avand o contributie negativa de 99,7 mil. RON asupra rezultatelor trimestriale.

Scaderea mare a veniturilor, in conditiile unei stabilitati pe partea de cheltuieli, a dus profitul operational trimestrial mai jos cu 40,78%, de la 2,57 mld. RON in T2 2023 pana la 1,52 mld. RON in T2 2024. Cea mai mare parte a cresterii s-a transferat si catre profitul net, care a scazut cu 38,64%, de la 2,22 mld. RON in T2 2023 pana la 1,36 mld. RON in T2 2024, dupa ce in primul trimestru al anului scazuse intr-un ritm mai lent, cu 23,05%. Profitul net TTM a ramas la un nivel destul de ridicat, 5,11 mld. RON, insa este in scadere cu 19,73% fata de anul 2023.

Pentru restul anului ar fi de asteptat ca aceasta tendinta sa continue, in conditiile in care canicula a continuat, iar pretul de pe segmentul de furnizare va ramane mai mic decat cel din S2 2023.

Conpet (COTE) – crestere usoara a profitului trimestrial, insa mentinere pe minus pe primul semestru al anului

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri din contracte	133.039.810	113.458.701	17,26%	266.930.394	241.197.601	10,67%
Alte venituri	15.615.084	12.695.315	23,00%	38.406.416	23.164.563	65,80%
Venituri din exploatare - total	148.654.894	126.154.016	17,84%	305.336.810	264.362.164	15,50%
Cheltuieli privind stocurile	-1.290.779	-1.594.260	-19,04%	-2.517.838	-3.498.632	-28,03%
Cheltuieli cu energia si apa	-4.812.213	-986.382	387,87%	-10.321.330	-8.345.231	23,68%
Cheltuieli cu personalul	-58.307.432	-53.951.410	8,07%	-107.927.392	-99.651.692	8,30%
Ajustari de valoare imobilizari fara drepturi de utilizare	-19.195.129	-15.739.071	21,96%	-39.012.772	-29.353.128	32,91%
Ajustari de valoare drepturi de utilizare leasing	-530.139	-516.042	2,73%	-1.058.625	-1.024.939	3,29%
Ajustari de valoare active curente	16.771	14.056	19,32%	-7.812.062	42.434	-18509,9%
Cheltuieli privind prestatii externe	-35.624.276	-31.811.067	11,99%	-70.593.630	-60.307.675	17,06%
Ajustari privind provizioanele	2.922.641	5.211.979	-43,92%	-3.470.852	346.739	-1101,00%
Alte cheltuieli	-19.395.804	-15.237.098	27,29%	-36.161.430	-31.610.178	14,40%
Cheltuieli din exploatare - total	-136.224.448	-114.611.367	18,86%	-278.902.297	-233.404.374	19,49%
Rezultat operational	12.430.446	11.542.649	7,69%	26.434.513	30.957.790	-14,61%
Rezultat financiar net	1.742.926	1.778.857	-2,02%	3.319.176	3.677.618	-9,75%
Profit brut	14.173.372	13.321.506	6,39%	29.753.689	34.635.408	-14,09%
Impozit pe profit	-1.442.245	-1.853.199	-22,18%	-4.062.305	-5.153.269	-21,17%
Profit net	12.731.127	11.468.307	11,01%	25.691.384	29.482.139	-12,86%

Rezultatele Conpet si-au mai revenit dupa un prim trimestru al anului slab, insa raman mai proaste la jumatatea anului curent comparativ cu perioada similara a lui 2023.

Veniturile din contracte au inregistrat o crestere de 17,26%, de la 113,46 mil. RON in T2 2023 pana la 133,04 mil. RON in T2 2024, dupa ce in T1 crescusera cu doar 4,82%.

Cea mai mare parte a cresterii a venit de la subsistemul de import, care a adus venituri mai mari cu 74,89%, de la 24,32 mil. RON in T2 2023 la 42,53 mil. RON in T2 2024. Cresterea veniturilor de pe acest subsistem a fost determinata exclusiv de cantitatile mai mari transportate (+86,11%), in timp ce tariful mediu de transport a scazut cu 6,03%. Pe subsistemul de tara veniturile au crescut mai lent, cu 3,65%, de la 86,31 mil. RON la 89,46 mil. RON, in acest caz cresterea venind de la tariful mediu mai mare (+8,52%), in timp ce cantitatea totala transportata a scazut cu 4,49%.

Veniturile operationale totale au avut o crestere asemanatoare cu cea a veniturilor din contracte, +17,84%, fiind ajutate si de cresterea cu 23% a categoriei „alte venituri”. Cresterea veniturilor operationale a avut, totusi, un ritm ceva mai lent decat ritmul de crestere al cheltuielilor operationale, acestea apreciindu-se cu 18,86%, de la 114,61 mil. RON la 136,22 mil. RON.

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	8,25%	8,28%	-0,03 p.p.
ROA	6,92%	7,14%	-0,22 p.p.
Marja neta	9,94%	11,39%	-1,45 p.p.
P/E	12,73		
P/BV	1,05		
P/S	1,26		

Au existat mai multe categorii de cheltuieli cu contributii importante la cresterea totala a cheltuielilor operationale, printre ele cheltuielile cu personalul, cu un plus de 4,36 mil. RON (+8,07%), categoria „Alte cheltuieli”, cu 4,16 mil. RON (+27,29%), cheltuielile cu energia si apa, cu 3,83 mil. RON, cele privind prestatiile externe, 3,81 mil. RON, si ajustarile de valoare ale imobilizarilor corporale, cu un plus de 3,46 mil. RON (+21,96%).

Chiar daca ritmul de crestere a fost mai mare in cazul cheltuielilor decat in cazul veniturilor, profitul operational a avut o usoara crestere, de la 11,54 mil. RON la 12,43 mil. RON (+7,69%). Profitul net a avut o crestere ceva mai mare atat procentual, cat si valoric, apreciindu-se cu 11,01%, de la 11,47 mil. RON la 12,73 mil. RON, ca urmare a scaderii impozitului pe profit in perioada analizata.

Chiar daca in al doilea trimestru al anului profitul net a crescut, pe primele sase luni directia ramane una negativa, acesta scazand cu 12,86%, de la 29,48 mil. RON la 25,69 mil. RON. Profitul net TTM ramane sub 60 mil. RON, dupa doi ani consecutivi in care a depasit acest nivel, insa este doar cu 6,15% mai mic decat cel inregistrat in anul 2023, o dovada in plus a stabilitatii rezultatelor Conpet, stabilitate pe care ar trebui sa o vedem in continuare.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – **scadere a profitului intr-un ritm mai alert decat in T1, dar din cauze similare**

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	709.504.000	658.530.000	7,74%	1.425.721.000	1.329.068.000	7,27%
Venituri nete din comisioane	197.922.000	188.236.000	5,15%	384.037.000	360.566.000	6,51%
Total dobanzi si comisioane nete	907.426.000	846.766.000	7,16%	1.809.758.000	1.689.634.000	7,11%
Castiguri din derivate, instrumente detinute pentru tranzactionare si diferente de curs	82.112.000	79.101.000	3,81%	174.617.000	169.635.000	2,94%
Castiguri din instrumente la valoarea justa CPP	3.310.000	2.619.000	26,38%	3.174.000	4.157.000	-23,65%
Castig/pierdere din asociati	5.200.000	975.000	433,33%	7.385.000	1.838.000	301,80%
Alte venituri/cheltuieli bancare	-14.667.000	-3.448.000	325,38%	-26.889.000	-3.812.000	605,38%
Venituri operationale totale	983.381.000	926.113.000	6,18%	1.968.045.000	1.861.452.000	5,73%
Cheltuieli cu personalul	-249.357.000	-237.912.000	4,81%	-494.035.000	-461.791.000	6,98%
Amortizare si depreciere	-70.795.000	-61.635.000	14,86%	-139.889.000	-121.564.000	15,07%
Contributii Fonduri Garantare si Rezolutie	-465.000	7.681.000	-106,05%	-43.517.000	-68.094.000	-36,09%
Alte cheltuieli operationale	-177.859.000	-143.694.000	23,78%	-350.505.000	-292.117.000	19,99%
Total cheltuieli operationale	-498.476.000	-435.560.000	14,44%	-1.027.946.000	-943.566.000	8,94%
Profit operational brut	484.905.000	490.553.000	-1,15%	940.099.000	917.886.000	2,42%
Costul net al riscului	-36.538.000	14.678.000	-348,93%	-90.801.000	5.230.000	-1836,2%
Profit brut	448.367.000	505.231.000	-11,26%	849.298.000	923.116.000	-8,00%
Impozit pe profit	-81.059.000	-79.814.000	1,56%	-155.645.000	-155.596.000	0,03%
Profit net	367.308.000	425.417.000	-13,66%	693.653.000	767.520.000	-9,62%

Dupa o scadere usoara a profitului net consolidat in primul trimestru al anului, lucrrurile au mers in aceeasi directie pentru BRD – Groupe Societe Generale, in sa intr-un ritm mai rapid.

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	18,31%	18,68%	-0,37 p.p.
ROA	1,83%	1,97%	-0,14 p.p.
Marja neta	44,00%	47,64%	-3,65 p.p.
P/E	9,29		
P/BV	1,69		
P/S	4,07		

Veniturile din activitatea principala au continuat sa creasca intr-un ritm asemanator cu cel din trimestrul

anterior, veniturile nete din dobanzi apreciindu-se cu 7,74%, de la 658,53 mil. RON la 709,5 mil. RON, comparativ cu 6,81% in T1, iar cele din comisioane cu 5,15%, fata de 8% in T1. Cumulat, cele doua categorii de venituri au fost cu 7,16% mai mari in T2 2024 decat in T2 2023, de la 846,77 mil. RON la 907,43 mil. RON, dupa ce in primul trimestru crescusera cu 7,05%. Veniturile din activitati secundare au avut o scadere usoara, asa ca venitul bancar net a crescut intr-un ritm ceva mai lent, cu 6,18%, de la 926,11 mil. RON la 983,38 mil. RON.

Cheltuielile operationale au crescut mai rapid decat veniturile, motivul principal pentru acest lucru fiind introducerea taxei pe cifra de afaceri pentru banci, care a generat o cheltuiala de 31,47 mil. RON in T2 2024 in cazul BRD, in trimestrul similar al anului trecut ea nefiind in vigoare. Si celelalte categorii de cheltuieli operationale au crescut, in sa au avut contributii ceva mai mici la evolutia rezultatelor grupului.

Cresterea mare a cheltuielilor a facut ca profitul operational brut sa scada usor, cu 1,15%, de la 490,55 mil. RON in T2 2023 pana la 484,91 mil. RON in T2 2024. Si de data aceasta, la efectul negativ al taxei pe cifra de afaceri s-a adaugat cel al costului riscului, care a ajuns de la un venit net de 14,68 mil. RON in T2 2023 la o cheltuiala neta de 36,54 mil. RON in aceeasi perioada a anului curent.

In aceste conditii, profitul net a avut o scadere de 13,66%, de la 425,42 mil. RON la 367,31 mil. RON, mai mare decat scaderea de 4,61% din primul trimestru al anului. Pe primele sase luni profitul net a ajuns la o scadere de 9,62%, de la 767,52 mil. RON la 693,65 mil. RON.

In a doua jumatate a anului va persista influenta negativa a taxei pe cifra de afaceri, care va continua sa traga in jos rezultatele grupului, iar cresterea veniturilor nu are cum sa fie una foarte mare in contextul actual de pe piata monetara. Factorul principal care ar putea trage profitul in directia opusa este costul riscului, in sa acesta este foarte greu de estimat si variaza destul de mult de la o perioada la alta.

Erste Bank (EBS) – scaderea profitului din T2 anuleaza aproape complet cresterea din T1

Indicator (EUR)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri nete din dobanzi	1.834.550.000	1.792.041.000	2,37%	3.687.000.000	3.561.000.000	3,54%
Venituri nete din comisioane	710.787.000	632.288.000	12,42%	1.423.000.000	1.275.000.000	11,61%
Total dobanzi si comisioane nete	2.545.337.000	2.424.329.000	4,99%	5.110.000.000	4.836.000.000	5,67%
Venituri din dividende	24.403.000	16.741.000	45,77%	28.000.000	23.000.000	21,74%
Venituri nete din tranzactionare	30.557.000	153.317.000	-80,07%	137.000.000	270.000.000	-49,26%
Venit net active la valoarea justa prin profit/pierdere	78.005.000	17.416.000	347,89%	111.000.000	-64.000.000	-273,44%

Venit net din investitii in actiuni	8.488.000	8.390.000	1,17%	12.000.000	13.000.000	-7,69%
Venituri din chirii si leasing operational	47.315.000	41.085.000	15,16%	124.000.000	82.000.000	51,22%
Cheltuieli cu personalul	-787.540.000	-761.487.000	3,42%	-1.534.000.000	-1.459.000.000	5,14%
Alte cheltuieli administrative	-343.065.000	-329.381.000	4,15%	-745.000.000	-738.000.000	0,95%
Depreciere si amortizare	-135.865.000	-139.084.000	-2,31%	-270.000.000	-275.000.000	-1,82%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate la cost	66.000	-97.000	-168,04%	-2.000.000	-1.000.000	100,00%
Rezultat din derecunoasterea instrumentelor evaluate altfel decat prin profit/pierdere	1.145.000	1.923.000	-40,46%	0	3.000.000	-100,00%
Costul riscului	-31.164.000	8.339.000	-473,71%	-126.000.000	29.000.000	-534,48%
Alte cheltuieli operationale	-130.593.000	-8.658.000	1408,35%	-254.000.000	-283.000.000	-10,25%
- din care taxe pe activitatea bancara	-47.955.000	-21.888.000	119,09%	-134.000.000	-121.000.000	10,74%
Rezultat inainte de impozitare	1.308.088.000	1.433.833.000	-8,77%	2.592.000.000	2.437.000.000	6,36%
Impozit pe profit	-274.218.000	-253.414.000	8,21%	-531.000.000	-439.000.000	20,96%
Profit net	1.033.870.000	1.180.419.000	-12,41%	2.061.000.000	1.998.000.000	3,15%
Atribuibil actionarilor bancii-mama	845.726.000	896.389.000	-5,65%	1.629.000.000	1.490.000.000	9,33%

Grupul bancar austriac a avut un al doilea trimestru al anului mai slab decat primul, anuland aproape integral cresterea de profit net inregistrata in acea perioada.

Veniturile din activitatea de baza si-au pastrat tendinta din primele trei luni, cu o crestere mai mare pentru veniturile nete din comisioane si una mai mica pentru cele din dobanzi, diferenta dintre ritmurile de crestere ale celor doua ajungand acum sa fie chiar mai mare. Veniturile nete din dobanzi au crescut cu 2,37%, de la 1,79 mld. EUR la 1,83 mld. EUR, in timp ce veniturile nete din comisioane s-au apreciat cu 12,42%, de la 632,29 mil. EUR la 710,79 mil. EUR in aceeasi perioada. Comparativ, in primul trimestru veniturile nete din dobanzi crescusera cu 4,72%, iar cele din comisioane cu 10,81%. Cumulat, veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu 4,99% in al doilea trimestru al anului, de la 2,42 mld. EUR la 2,55 mld. EUR, comparativ cu o crestere de 6,34% in T1.

Veniturile din afara activitatii de baza nu au mers la fel de bine, veniturile nete din tranzactionare, cea mai importanta categorie a acestora, fiind mai mici cu 80,07%, sau 122,76 mil. EUR, o scadere compensata partial de veniturile nete din active evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu o crestere de 60,59 mil. EUR (+347,89%).

Cheltuielile operationale au avut la randul lor o evolutie ascendenta, cele mai mari cresteri fiind inregistrate de pozitia „Alte cheltuieli operationale”, +121,93 mil. EUR, in timp ce contributiile mai mici au venit de la costul riscului, in crestere cu 39,5 mil. EUR, de la un venit net de 8,34 mil. EUR la o cheltuiala neta de 31,16 mil. EUR si cheltuielile cu personalul, mai mari cu 26,05 mil. EUR (+3,42%).

In conditiile in care impozitul pe profit a crescut la randul sau, in ciuda scaderii rezultatului inainte de impozitare, profitul net trimestrial a fost cu 12,41% mai mic, de la 1,18 mld. EUR in T2 2023 la 1,03 mld. EUR in T2 2024, dupa ce in primele trei

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	13,75%	13,76%	-0,01 p.p.
ROA	1,16%	1,16%	-0,01 p.p.
Marja neta	39,28%	39,73%	-0,45 p.p.
P/E	6,34		
P/BV	1,04		
P/S	1,96		

luni ale anului crescuse cu 25,63%. Per total, in primele sase luni ale anului profitul net al grupului a ramas pe un plus de doar 3,15% fata de primul semestru al anului trecut.

Cea mai mare contributie la scaderea profitului trimestrial a venit de la operatiunile din Austria, cu un minus de 231 mil. EUR, urmate de scaderi mult mai mici care au venit din Slovacia, 6 mil. EUR, si Croatia, 4 mil. EUR. Aceste evolutii au fost contrabalansate partial de cresterile de profit ale subsidiarelor din Romania, 30 mil. EUR, Cehia, 16 mil. EUR, Ungaria, 6 mil. EUR si Serbia, 3 mil. EUR.

Fiind activa pe un areal mai mare decat BRD, Erste este mai putin sensibila la modificarile de fiscalitate de pe oricare dintre pietele pe care activeaza, asa ca taxa pe cifra de afaceri care da batai de cap bancii romanesti nu va avea decat un impact marginal asupra rezultatelor grupului austriac. Chiar si asa, contextul de pe piata monetara este asemanator pe toate pietele din regiune, asa ca nici in cazul EBS nu putem identifica niste perspective foarte favorabile pentru restul anului.

Alro (ALR) – rezultat mult peste cel din T2 2023 si trecere pe profit net la nivel semestrial

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri din contractele cu clientii	893.504.000	768.532.000	16,26%	1.697.071.000	1.558.613.000	8,88%
Costul bunurilor vandute	-829.059.000	-784.614.000	5,66%	-1.618.089.000	-1.609.739.000	0,52%
Profit brut	64.445.000	-16.082.000	-500,73%	78.982.000	-51.126.000	-254,48%
Cheltuieli generale, administrative si de desfacere	-77.178.000	-88.338.000	-12,63%	-149.164.000	-158.824.000	-6,08%
Alte venituri operationale	110.033.000	134.964.000	-18,47%	230.596.000	247.037.000	-6,66%
Alte cheltuieli operationale	-11.724.000	-21.447.000	-45,34%	-21.387.000	-42.554.000	-49,74%
Rezultat operational	85.576.000	9.097.000	840,71%	139.027.000	-5.467.000	-2643,02%
Rezultat financiar net	-43.177.000	-38.435.000	12,34%	-94.878.000	-58.913.000	61,05%
Rezultat inainte de impozitare	42.399.000	-29.338.000	-244,52%	44.149.000	-64.380.000	-168,58%
Impozit pe profit	-19.083.000	1.249.000	-1627,86%	-35.702.000	-3.206.000	1013,60%
Rezultat activitati continue	23.316.000	-28.089.000	-183,01%	8.447.000	-67.586.000	-112,50%
Rezultat activitati intrerupte	0	-83.570.000	-100,00%	0	-96.508.000	-100,00%
Rezultat net	23.316.000	-111.659.000	-120,88%	8.447.000	-164.094.000	-105,15%

Contextul de pe pietele internationale s-a intors din nou in favoarea Alro, ducand pentru prima data dupa mai multe trimestre rezultatul net pe plus pe perioada scursa de la inceputul anului.

Cea mai mare contributie asupra imbunatatirii rezultatelor a venit de la veniturile mai mari, veniturile din contractele cu clientii crescand cu 16,26% la nivel trimestrial, de la 768,53 mil. RON in T2 2023 la 893,5 mil. RON in T2 2024, o crestere mult mai mare decat cea de 1,71% inregistrata in T1. Cea mai mare parte a cresterii a venit de la vanzarile de produse din aluminiu procesat, pentru care vanzarile catre clientii externi au crescut cu

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-37,82%	-45,72%	7,9 p.p.
ROA	-12,99%	-16,25%	3,26 p.p.
Marja neta	-12,80%	-16,09%	3,29 p.p.
P/E	-	-	-
P/BV	1,09	-	-
P/S	0,37	-	-

70,52 mil. RON (+13,14%), in timp ce vanzarile de aluminiu procesat, cele mai importante din portofoliul grupului, au crescut cu 58,97 mil. RON (+26,64%).

Costul bunurilor vandute a avut la randul sau o crestere, inasa intr-un ritm mult mai lent decat cel al veniturilor, cu doar 5,66%. In aceste conditii, profitul brut a trecut de la un minus de 16,08 mil. RON la un plus de 64,44 mil. RON in al doilea trimestru al anului. In cazul profitului brut, cea mai mare contributie a venit de la segmentul de aluminiu primar, cu o crestere de 83,47 mil. RON, mai exact o trecere de la o pierdere bruta de 52,92 mil. RON la un profit de 30,55 mil. RON.

Cheltuielile operationale indirecte au mers in jos, cu o scadere de 11,16 mil. RON pentru cele generale, administrative si de desfacere si una de 9,72 mil. RON pentru pozitia „Alte cheltuieli operationale”, in timp ce pozitia „Alte venituri operationale” a scazut cu 24,93 mil. RON, aici fiind incluse in principal subventiile primite de la Stat pentru acoperirea cresterii pretului energiei electrice cauzate de certificatele pentru emisii cu efect de sera.

In conditiile unei discrepante mari intre evolutia veniturilor si cea a cheltuielilor, profitul operational a avut la randul sau o crestere semnificativa, de 76,48 mil. RON, de la 9,1 mil. RON la 85,58 mil. RON. Pe primele sase luni acesta a trecut de la o pierdere de 5,47 mil. RON in S1 2023 la un profit de 139,03 mil. RON in S1 2024.

Rezultatul financiar net si impozitul pe profit au mai redus din cresterea profitului, primul dintre cele doua inrautatindu-se cu 4,74 mil. RON, iar cel de-al doilea cu 20,33 mil. RON. Astfel, rezultatul net din activitati continue a ramas cu o crestere de 51,41 mil. RON, de la o pierdere neta de 28,09 mil. RON in T2 2023 la un profit net de 23,32 mil. RON in T2 2024. Luand in calcul si activitatile intrerupte, care au adus in T2 2023 o pierdere foarte mare, de 83,57 mil. RON, cresterea rezultatului net este chiar mai mare, de 134,97 mil. RON, de la o pierdere de 111,66 mil. RON la un profit de 23,32 mil. RON.

Lucrurile par sa se fi inversat pentru Alro, inasa nici asa nu putem vorbi despre o revenire la profituri substantiale, ci doar despre o trecere peste zero. Piata pe care activeaza este una volatila, asa ca e greu de estimat in ce directie vor merge rezultatele in perioada urmatoare.

Aquila Part Prod Com (AQ) – crestere nesemnificativa a profitului net trimestrial, in conditiile unor evolutii opuse ale rezultatului operational si celui financiar

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri	697.872.827	559.598.942	24,71%	1.321.701.841	1.121.573.898	13,56%
Alte venituri din exploatare	2.822.467	1.573.053	79,43%	5.720.564	4.162.472	19,65%
Costul bunurilor vandute	-524.091.961	-414.002.944	26,59%	-989.188.369	-821.868.978	14,89%
Combustibil si servicii de transport	-19.261.477	-16.318.908	18,03%	-37.777.000	-34.418.580	-4,72%
Cheltuieli cu personalul	-79.518.055	-64.146.597	23,96%	-147.882.432	-128.049.168	14,78%
Reparatii, intretinere si materiale	-6.121.846	-5.784.439	5,83%	-12.274.022	-11.469.359	0,59%
Amortizare	-14.406.483	-11.694.092	23,19%	-27.491.345	-24.158.250	-4,40%
Rezultat depreciere creante	-793.013	-3.196.954	-75,19%	-2.012.376	-7.550.173	29,24%
Alte cheltuieli de exploatare	-33.221.834	-28.360.524	17,14%	-60.945.540	-52.555.195	16,10%
Rezultat operational	23.280.625	17.667.537	31,77%	49.851.321	45.666.667	10,15%
Rezultat financiar net	-1.744.491	2.924.758	-159,65%	-1.382.342	6.289.721	158,10%

Profit brut	21.536.134	20.592.295	4,58%	48.468.979	51.956.388	15,64%
Impozit pe profit	-5.862.461	-5.388.858	8,79%	-13.162.604	-10.191.302	26,34%
Profit net	15.673.674	15.203.437	3,09%	35.306.375	41.765.086	13,72%

Dupa un prim trimestru slab, rezultatele Aquila Part Prod Com (AQ) s-au stabilizat, fara sa ajunga insa din nou la o crestere de profit, asa cum ne obisnuisera in trecut.

Veniturile din activitatea de baza au crescut cu 24,71%, de la 559,6 mil. RON in T2 2023 pana la 697,87 mil. RON

in T2 2024, o evolutie mult mai buna decat cea din T1, atunci cand crescusera cu doar 11,01%. Cresterea a venit, insa, insotita de o diminuare a marjei brute procentuale de la 26,02% in T2 2023 la 24,90% in T2 2024, in conditiile in care costul bunurilor vandute a crescut intr-un ritm mai rapid decat veniturile, cu 26,59%, de la 414 mil. RON la 524,09 mil. RON. Marja bruta valorica a crescut intr-un ritm inferior fata de cel al veniturilor, cu 19,36%, sau 28,18 mil. RON, dupa ce in T1 crescuse cu doar 3%, sau 4,62 mil. RON.

Cresterea marjei brute a fost suficient de mare pentru a sustine cresterile de cheltuieli operationale indirecte, cea mai mare dintre acestea in cazul cheltuielilor cu personalul, mai mari cu 15,37 mil. RON, sau 23,96%. Cresteri ceva mai mici au venit si de la pozitia „Alte cheltuieli de exploatare”, cu un plus de 4,86 mil. RON, sau 17,14%, cele cu combustibilul si serviciile de transport, cu un plus de 2,94 mil. RON (+18,03%) si cele cu amortizarea, cu 2,71 mil. RON (+23,19%).

Profitul operational a avut o crestere procentuala chiar mai mare decat cea a veniturilor sau marjei brute, 31,77%, de la 17,67 mil. RON la 23,28 mil. RON, dupa ce in T1 scazuse cu 5,10%, din cauza evolutiei modeste a marjei brute valorice. Cresterea destul de mare a profitului operational nu s-a transmis, insa, decat intr-o mica masura catre cel net, motivul principal fiind trecerea rezultatului financiar net de la un profit de 2,92 mil. RON in T2 2023 la o pierdere de 1,74 mil. RON in T2 2024. Evolutia rezultatului financiar a fost cauzata atat de veniturile financiare, cat si de cheltuielile financiare, cu ponderi apropiate.

Evolutia nefavorabila a rezultatului financiar a facut ca profitul net sa aiba o crestere nesemnificativa, de doar 3,09%, de la 15,2 mil. RON la 15,67 mil. RON. Pe primele sase luni acesta a ramas in scadere comparativ cu perioada similara a lui 2023, de la 41,77 mil. RON la 35,31 mil. RON (-15,46%).

Marja neta pe primele sase luni a scazut de la 3,72% in S1 2023 la 2,67% in S1 2024, niste cifre care la alti emitenti ar fi considerate foarte mici, dar care sunt specifice sectorului de activitate. Aceasta specificitate face ca orice variatie a marjei brute procentuale sa poata face diferenta intre un profit net mare si eventual o pierdere. De aceea, previziunile pentru viitor sunt si ele greu de realizat, marja de eroare fiind invers proportionala cu marja de profit din domeniu.

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	18,73%	18,20%	0,53 p.p.
ROA	8,47%	9,66%	-1,2 p.p.
Marja neta	3,34%	3,86%	-0,52 p.p.
P/E	17,77		
P/BV	3,33		
P/S	0,59		

Teraplast (TRP) – venituri in crestere mare, obtinute cu pretul adancirii pierderii nete

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri din contracte cu clientii	251.187.387	173.389.568	44,87%	428.028.248	320.579.995	33,52%
- Vanzare produse finite	225.732.670	156.469.233	44,27%	386.419.002	290.057.690	33,22%
- Vanzare marfuri	24.505.944	15.917.429	53,96%	39.868.551	28.451.072	40,13%
- Prestare servicii	948.773	1.002.906	-5,40%	1.740.695	2.071.233	-15,96%
Alte venituri operationale	122.543	119.511	2,54%	560.745	897.501	-37,52%
Subventii pentru investitii	2.206.766	1.628.429	35,52%	4.108.520	3.479.254	18,09%
Variatia stocurilor	910.573	-6.227.003	-114,62%	6.714.992	2.470.820	171,77%
Materii prime, consumabile si marfuri	-165.843.964	-106.613.916	55,56%	-284.373.683	-206.078.664	37,99%
Cheltuieli cu personalul	-36.703.537	-23.412.807	56,77%	-62.545.369	-45.150.886	38,53%
Cheltuieli de transport	-11.279.614	-7.436.523	51,68%	-19.397.468	-14.187.740	36,72%
Cheltuieli cu utilitatile	-9.967.322	-6.821.744	46,11%	-18.541.281	-15.943.322	16,29%
Depreciere si amortizare imobilizari	-14.720.581	-10.171.658	44,72%	-26.194.559	-19.822.458	32,15%
Ajustari depreciere active circulante	-1.294.986	246.599	-625,14%	-734.284	-1.251.330	-41,32%
Alte cheltuieli operationale	-11.870.027	-8.660.069	37,07%	-22.565.363	-17.610.423	28,14%
Rezultat operational	2.721.155	5.754.783	-52,71%	5.121.697	7.029.962	-27,14%
Rezultat financiar net	-5.663.005	-2.978.376	90,14%	-9.115.536	-6.476.357	40,75%
Profit brut	-2.941.850	2.776.408	-205,96%	-3.993.839	553.606	-821,42%
Impozit pe profit	-1.153.115	-1.150.616	0,22%	-2.627.366	-1.551.450	69,35%
Profit net	-4.094.965	1.625.792	-351,88%	-6.621.205	-997.844	563,55%

Al doilea trimestru al anului a adus o situatie pe care am mai vazut-o la Teraplast, veniturile si profitul mergand in directii opuse, primele in sus, al doilea in jos.

Veniturile din contractele cu clientii au avut una dintre cele mai mari cresteri din randul emitentilor de la BVB, 44,87%, de la 173,39 mil. RON la 251,19 mil. RON, mai mult decat dublu fata de cresterea de 20,14% din primul trimestru al anului.

Toate cele patru segmente de business ale grupului au avut cresteri ale veniturilor trimestriale, cea mai mare contributie venind de la cel de Instalatii si Reciclare, cel mai important pentru Teraplast (cu o pondere de 71,73% din veniturile totale in S1 2024), cu 55,97 mil. RON, urmat de cel de Ambalaje Flexibile, cu o crestere de 15,37 mil. RON a veniturilor, Granule, cu 5,97 mil. RON si Confectii Tamplarie, cu doar 481 mii RON. La cresterea veniturilor din contractele cu clientii s-a adaugat si o evolutie pozitiva a variatiei stocurilor, de la o cheltuiala neta de 6,23 mil. RON la un venit net de 911 mii RON.

Cea mai importanta categorie de cheltuieli, cea cu materiile prime si materialele, a avut o crestere procentuala chiar mai mare decat cea a veniturilor, cu 55,56%, de la 106,61 mil. RON la 165,84 mil. RON, un semn ca expansiunea a fost realizata cu costuri importante. La aceasta crestere s-a adaugat si cea a cheltuielilor cu personalul, cu 56,77% (+13,29 mil. RON), dar si

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	-1,45%	0,36%	-1,82 p.p.
ROA	-0,46%	0,15%	-0,61 p.p.
Marja neta	-0,58%	0,17%	-0,74 p.p.
P/E	-		
P/BV	3,59		
P/S	1,42		

altele cu cresteri mai mici, printre ele cheltuielile cu deprecierea si amortizarea, cu un plus de 4,55 mil. RON, cele de transport, cu 3,84 mil. RON, cu utilitatile, +3,15 mil. RON si pozitia „Alte cheltuieli operationale”, +3,21 mil. RON.

Cresterile mari de cheltuieli au dus profitul operational trimestrial mai jos cu 52,71%, de la 5,75 mil. RON la 2,72 mil. RON. Pe primele sase luni scaderea este una mai mica, de 27,14%, de la 7,03 mil. RON la 5,12 mil. RON, dupa ce in primul trimestru rezultatul operational a crescut comparativ cu perioada similara din 2023. Rezultatul financiar net a avut la randul sau o evolutie negativa, ajungand de la o pierdere de 2,98 mil. RON la una de 5,66 mil. RON.

Evolutia combinata a rezultatelor operational si financiar a facut ca rezultatul net sa treaca de la un profit de 1,63 mil. RON in T2 2023 la o pierdere de 4,09 mil. RON in T2 2024. Si pe primele sase luni rezultatul net a ramas negativ, pierderea adancindu-se de la 998 mii RON la 6,62 mil. RON.

Cea mai mare contributie la scaderea rezultatului net trimestrial a venit de la segmentul Ambalaje Flexibile, cu 4,18 mil. RON, pierderea acestuia adancindu-se de la 2,63 mil. RON la 6,81 mil. RON, urmata de cea a segmentului Instalatii si Reciclare, cu o scadere a profitului net trimestrial de 2,74 mil. RON, de la 4,72 mil. RON la 1,97 mil. RON.

Evolutia rezultatelor nu este una surprinzatoare, o parte a investitiilor realizate recent fiind inca in faza incipienta de productie si neajungand la punctul de break-even. Raman, totusi, niste rezultate slabe, iar trecerea pe profit a segmentelor pentru care productia este inca mica nu este in niciun caz un lucru cert. Momentan nu se intrezareste o schimbare de directie, insa din afara companiei e greu de spus cum vor evolua comenzile in perioada urmatoare.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – crestere mare a veniturilor si profitului in ultimul trimestru cu efect de baza pozitiv determinat de listarea Hidroelectrica

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Evolutie T2	S1 2024	S1 2023	Evolutie S1
Venituri din servicii	20.848.951	12.674.415	64,50%	38.043.847	25.343.116	50,12%
Alte venituri	664.548	178.791	271,69%	722.721	369.361	95,67%
Venituri operationale totale	21.513.499	12.853.206	67,38%	38.766.568	25.712.477	50,77%
Cheltuieli cu personalul si indemnizatiile CA	-8.486.352	-7.729.047	9,80%	-16.437.708	-14.238.407	15,45%
Cheltuieli cu servicii terti	-2.263.045	-1.797.262	25,92%	-4.322.316	-3.190.017	35,50%
Alte cheltuieli operationale	-6.004.123	-4.137.595	45,11%	-10.996.283	-8.125.232	35,34%
Profit operational	4.759.979	-810.698	-687,15%	7.010.261	158.821	4313,94%
Rezultat financiar net	1.717.625	2.420.878	-29,05%	2.985.343	3.564.904	-16,26%
Profit brut	6.477.604	1.610.180	302,29%	9.995.604	3.723.725	168,43%
Impozit pe profit	-1.000.889	-17.757	5536,59%	-1.556.708	-369.344	321,48%
Profit net	5.476.715	1.592.424	243,92%	8.438.896	3.354.381	151,58%

Trimestrul analizat a fost ultimul in care am vazut in rezultatele Bursei de Valori Bucuresti un efect de baza pozitiv fata de anul anterior determinat de listarea Hidroelectrica, din T3 acesta urmand sa se inverseze.

Indicator	T2 2024 TTM	2023	Diferenta
ROE	17,81%	14,45%	3,36 p.p.
ROA	12,49%	10,79%	1,7 p.p.
Marja neta	32,12%	31,04%	1,08 p.p.
P/E	17,33		
P/BV	4,15		
P/S	5,36		

Cresterea valorii tranzactiilor comparativ cu un T2 2023 in care investitorii asteptau IPO-ul producatorului de energie electrica a facut ca veniturile din servicii ale grupului sa urce cu 64,50%, de la 12,67 mil. RON la 20,85 mil. RON. Cea mai mare parte a cresterii a fost generata de veniturile Depozitarului Central, cu un plus de 3,31 mil. RON (+47,73%), urmata de veniturile individuale din piata reglementata ale BVB, excluzand ofertele publice, cu un plus trimestrial de 3,24 mil. RON (+127,56%), si de veniturile din oferte pe piata reglementata, cu 1,42 mil. RON.

Cheltuielile operationale au avut la randul lor cresteri, inasa mult mai mici decat cele ale veniturilor, cea mai mare in cazul altor cheltuieli operationale, +1,87 mil. RON (+45,11%). Per total, cheltuielile operationale consolidate au crescut cu 3,09 mil. RON.

Cresterea mare a veniturilor, determinata, asa cum am spus mai sus, de efectul de baza fata de ultimul trimestru in care Hidroelectrica nu era listata la Bursa, a dus rezultatul operational de la o pierdere de 811 mii RON la un profit de 4,76 mil. RON, ducand si profitul operational semestrial de la doar 159 mii RON in S1 2023 pana la 7,01 mil. RON in S1 2024. Rezultatul financiar si impozitul pe profit au avut ambele impact negativ, primul de 703 mii RON, iar al doilea de 983 mii RON.

Profitul net a avut o crestere considerabil mai mare decat cea din T1, +243,92%, de la 1,59 mil. RON in T2 2023 la 5,48 mil. RON in T2 2024. Profitul net semestrial a urcat la randul sau cu 151,58%, de la 3,35 mil. RON la 8,44 mil. RON, iar in momentul de fata profitul net TTM este la 30,78 mil. RON, peste maximul istoric din anul 2007.

Nu ne asteptam, inasa, sa ramana aici, deoarece in al doilea semestru al anului va aparea efectul de baza negativ fata de perioada de dupa listarea Hidroelectrica, una dintre cele mai bune din istoria Bursei locale. Prin urmare, estimarea pentru S2 este de scadere atat a veniturilor, cat si a profitului comparativ cu perioada similara a anului anterior.

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, 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

Politică 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