Preview

Raportul prezinta rezultatele aferente primului semestru din 2026 ale companiilor care compun indicele BETAeRO, indicele de referinta al pietei AeRO a Bursei de Valori Bucuresti. Analiza acopera 31 din cele 32 de companii din componenta indicelui: Unirea Shopping Center (SCDM) nu a fost inclusa, intrucat rezultatele semestriale nu au fost publicate la data realizarii raportului. Raportul analizeaza datele in mod comparativ cu S1 2025, evidentiind evolutia cifrei de afaceri si a profitului net. Pentru a pune lucrurile in perspectiva investitorilor, raportul include si o sectiune de evolutie a preturilor YTD, alaturi de o analiza a multiplilor de piata.

Cumulat, cifra de afaceri a companiilor analizate a ajuns la **2.43 mld. RON, in crestere cu 17.1% fata de 2.08 mld. RON in S1 2025**, iar profitul net cumulat a urcat cu 77.2%, la 148.1 mil. RON, de la 83.5 mil. RON. Din punct de vedere al evolutiei cifrei de afaceri, **23 din cele 31 de companii (74%) au depasit performanta de anul trecut**, in timp ce 7 companii au incheiat semestrul pe pierdere, fata de 8 in S1 2025.

Imaginea de ansamblu este una de crestere concentrata: **avansul profitului cumulat provine aproape integral din revenirea pe profit sau reducerea pierderilor la patru companii** (Foraj Sonde, Avioane Craiova, Prospectiuni si Arctic Stream) al caror rezultat net combinat s-a imbunatatit cu 70.5 mil. RON, peste cresterea totala de 64.5 mil. RON. Excluzand aceste patru societati, profitul net cumulat al celorlalte 27 de companii a scazut cu 4.3%, la 131.1 mil. RON. La polul opus, zona de agribusiness si serviciile portuare au consemnat corectii semnificative ale profitabilitatii.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Agregator BET AeRO S1 2026

Companie	Simbol	Rezultate individuale / consolidate	Cifra de afaceri S1 2026	Cifra de afaceri S1 2025	Variatie anuala (%)	Profit net S1 2026	Profit net S1 2025	Variatie anuala (%)	P/E	P/B	P/S	EV/EBITDA	Performanta YTD
iHunt Technology Import-Export S.A.	HUNT	individuale	36,268,362	20,735,703	74.9%	968,681	271,135	257.3%	12.2	2.3	0.8	9.4	104.15%
Connections Consult S.A.	CC	individuale	21,831,443	32,649,932	-33.1%	4,350,962	5,572,755	-21.9%	4.3	2.6	1.2	7.9	89.78%
Severnav S.A. Dr. Tr. Severin	SEVE	individuale	52,235,316	39,926,936	30.8%	2,454,258	1,511,705	62.4%	23.9	0.5	0.6	-	57.83%
Foraj Sonde S.A. Videle	FOJE	individuale	157,949,210	84,979,869	85.9%	6,492,444	(24,053,350)	-	16.3	1.9	1.1	11.4	45.67%
Holde Agri Invest	HAI	consolidate	6,432,730	5,988,404	7.4%	(10,458,930)	(7,012,086)	-	-	0.5	0.4	20.7	35.71%
2B Intelligent Soft S.A.	BENTO	individuale	36,706,815	17,549,806	109.2%	7,938,259	267,752	2864.8%	9.3	2.4	2.1	8.7	31.55%
Unisem S.A. Bucuresti	UNISEM	individuale	1,072,578	1,161,767	-7.7%	403,575	1,983,781	-79.7%	20.7	1.0	19.1	-	30.38%
Star Invest Imobiliare	REIT	individuale	18,059,973	4,786,599	277.3%	(2,805,471)	(580,566)	-	-	1.0	-	-	24.00%
Comvex S.A. Constanta	CMVX	individuale	91,087,865	131,202,426	-30.6%	22,865,287	36,354,364	-37.1%	16.3	1.7	3.9	12.0	19.05%
Arctic Stream S.A.	AST	consolidate	95,994,548	30,979,409	209.9%	6,945,596	(3,237,889)	-	7.3	3.3	0.6	10.6	16.84%
Macofil S.A. Tg. Jiu	MACO	individuale	45,122,126	44,602,990	1.2%	5,556,985	5,110,895	8.7%	6.0	0.7	0.9	1.0	16.42%
Visual Fan S.A. - Allview	ALW	individuale	132,791,281	76,035,882	74.6%	10,217,890	5,804,099	76.0%	9.0	1.6	0.6	5.9	15.58%
DN Agrar Group	DN	consolidate	90,304,383	101,246,051	-10.8%	13,726,490	27,178,169	-49.5%	13.2	2.2	2.5	8.3	15.00%
Millenium Insurance Broker	MIB	individuale	48,614,983	35,770,151	35.9%	1,591,512	1,217,951	30.7%	13.9	4.0	0.4	9.8	14.90%
Grup EM	EM	consolidate	560,394,984	554,764,149	1.0%	34,034,313	24,321,939	39.9%	6.3	0.7	0.6	8.4	13.16%
Prospectiuni S.A. Bucuresti	PRSN	individuale	78,449,159	70,718,098	10.9%	3,659,248	(10,579,922)	-	7.5	0.5	0.5	4.8	12.50%
Avioane SA Craiova	AVIO	individuale	31,825,622	1,838,435	1631.1%	(142,558)	(15,625,677)	-	-	1.1	1.8	39.5	9.33%
Iproeb S.A. Bistrita	IPRU	individuale	87,689,493	96,086,667	-8.7%	3,187,981	4,513,933	-29.4%	10.0	0.9	1.0	13.3	7.81%
Ascendia S.A.	ASC	individuale	20,630,542	11,271,856	83.0%	8,111,872	5,425,137	49.5%	4.5	3.1	2.2	3.1	6.91%
Softbinator Technologies S.A.	CODE	consolidate	13,387,674	12,806,713	4.5%	1,792,703	695,807	157.6%	6.9	1.4	0.8	5.7	4.08%
Norofert S.A	NRF	consolidate	19,640,737	19,034,659	3.2%	2,338,359	3,118,495	-25.0%	19.5	1.5	1.4	10.3	-1.77%
Agroserv Mariuta S.A.	MILK	individuale	48,160,564	50,625,762	-4.9%	1,155,734	3,366,408	-65.7%	40.0	1.7	0.6	9.7	-3.28%
Air Claim	CLAIM	individuale	10,864,766	7,673,794	41.6%	413,767	171,233	141.6%	6.6	2.0	0.9	5.9	-4.83%
Atelierele CFR Grivita S.A. Bucuresti	ATRD	individuale	83,979,385	35,686,828	135.3%	6,716,077	528,252	1171.4%	6.3	1.0	0.6	4.6	-6.22%
JT Grup Oil	JTG	individuale	119,565,601	101,518,276	17.8%	(13,972)	466,562	-	-	1.4	0.5	19.8	-7.52%
Agroland Business System S.A.	AG	consolidate	259,846,505	228,981,664	13.5%	11,408,824	12,045,684	-5.3%	13.2	1.4	0.3	10.3	-8.26%
Sipex Company S.A.	SPX	individuale	159,456,088	156,268,406	2.0%	2,810,494	2,192,852	28.2%	8.9	0.9	0.3	7.7	-14.00%
Bucur Obor S.A. Bucuresti	BUCU	individuale	16,725,660	16,277,315	2.8%	6,899,564	5,326,653	29.5%	13.8	1.0	5.5	5.0	-14.43%
2Performant Network	2P	individuale	24,923,591	22,654,311	10.0%	(3,335,561)	(2,394,186)	-	-	3.3	0.3	9.0	-22.48%
Life Is Hard S.A.	LIH	individuale	12,773,872	13,733,979	-7.0%	(774,371)	(949,966)	-	-	0.7	0.8	14.4	-27.70%
IT Genetics S.A.	ITG	consolidate	47,296,000	47,904,000	-1.3%	(448,000)	526,000	-	98.1	3.0	0.4	24.6	-56.81%
Total companii analizate (31)			**2,430,081,856**	**2,075,460,837**	**17.1%**	**148,062,012**	**83,537,919**	**77.2%**	**15.8**	**1.7**	**1.7**	**9.7**	**Media**
									10.0	**1.4**	**0.8**	**8.7**	**Mediana**

Nota: variatia profitului net nu este afisata pentru companiile cu pierdere in cel putin una dintre perioade. Multiplii negativi, cei cu valori de peste 100 si cei indisponibili sunt marcati cu "-". Multipli si performanta YTD la 01.10.2026, ora 13:30.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Indicele BET AeRO

BET AeRO a fost lansat de BVB pe 11 octombrie 2021, cu o valoare de start de 1,000 de puncte, fiind primul indice dedicat pietei AeRO, segmentul administrat de BVB ca Sistem Multilateral de Tranzactionare. La lansare, indicele includea 20 de companii. BET AeRO este un indice ponderat cu capitalizarea free float-ului, construit din actiunile societatilor romanesti listate pe AeRO care indeplinesc criteriile cantitative si calitative ale metodologiei. Numarul constituentilor este variabil, fara o limita maxima, iar cele doua criterii cantitative de eligibilitate sunt lichiditatea si capitalizarea free float-ului.

Ponderea maxima a unei companii in cosul indicelui este de 15%, plafon aplicat la momentul ajustarilor, astfel incat ponderea poate depasi temporar acest nivel intre doua revizuiri, in functie de evolutia preturilor. Structura indicelui este revizuita trimestrial, in cadrul ajustarilor periodice decise de Comisia Indicilor BVB.

La 30 septembrie 2026, indicele avea **32 de constituenti** si o capitalizare ajustata cu factorii de free float si de reprezentare de **1.13 mld. RON**. Cea mai mare pondere revine DN Agrar Group (15.34%), urmata de Comvex (7.23%), Grup EM (6.38%), Foraj Sonde (6.02%) si Iproeb (4.83%), primele cinci companii insumand 39.8% din indice. Companiile incluse in prezentul raport acopera 95.2% din ponderea indicelui, diferenta fiind reprezentata de SCDM (4.77%).

In sedinta din 1 octombrie 2026, BET AeRO se tranzactiona in jurul valorii de 1,009 puncte, aproape de nivelul de lansare de acum cinci ani. De la inceputul anului, indicele avansa cu 9.20% (la inchiderea sedintei din 30 septembrie 2026).

Modificari in componenta indicelui

Ajustare periodica. Comisia Indicilor BVB s-a reunit in sedinta trimestriala din 7 septembrie 2026, iar noile structuri au intrat in vigoare incepand cu sedinta de tranzactionare din 21 septembrie 2026, cu ponderi determinate pe baza numarului de actiuni si a preturilor de inchidere din 11 septembrie 2026. **In BETAeRO au intrat IT Genetics (ITG), Unisem (UNISEM) si Severnav (SEVE), in timp ce Grup Serban Holding (GSH) a fost exclusa.** Cele trei companii nou intrate sunt incluse in analiza; la 30 septembrie 2026, ponderile lor in indice erau de 0.76% (UNISEM), 0.64% (ITG) si 0.54% (SEVE), insumand 1.94%.

Concluzii legate de cifra de afaceri

Din punct de vedere al evolutiei cifrei de afaceri in primul semestru din acest an, fata de S1 2025, 74% dintre companiile analizate din indicele BET AeRO au reusit sa depaseasca performanta de anul trecut (23 din 31). Cumulat, cifra de afaceri a ajuns la 2.43 mld. RON, in crestere cu 17.1% fata de 2.08 mld. RON in S1 2025. Excluzand Grup EM, cel mai mare contributor (23.1% din total), ale carui venituri au ramas practic constante (+1.0%), avansul cumulat urca la 22.9%.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Concluzii legate de cifra de afaceri (continuare)

In fruntea clasamentului cresterilor se situeaza Avioane Craiova (+1,631.1%), insa de la o baza foarte redusa (1.8 mil. RON in S1 2025, fata de 31.8 mil. RON in S1 2026), urmata de Star Invest Imobiliare (+277.3%), Arctic Stream (+209.9%), Atelierele CFR Grivita (+135.3%) si 2B Intelligent Soft (+109.2%). Avansuri de peste 70% au mai raportat Foraj Sonde (+85.9%), Ascendia (+83.0%), iHunt Technology (+74.9%) si Visual Fan - Allview (+74.6%). La polul opus, cele mai mari scaderi au fost inregistrate de Connections Consult (-33.1%, pe baza individuala) si Comvex (-30.6%), urmate de DN Agrar Group (-10.8%), Iproeb (-8.7%), Unisem (-7.7%) si Life Is Hard (-7.0%).

In termeni absoluti, **cea mai mare cifra de afaceri** din primul semestru a fost raportata de **Grup EM** (560.4 mil. RON, +1.0% YoY), care genereaza aproape un sfert din veniturile cumulate ale companiilor analizate. Pe locul doi se afla **Agroland Business System** (259.8 mil. RON, +13.5%), urmata de **Sipex Company** (159.5 mil. RON, +2.0%), **Foraj Sonde** (157.9 mil. RON, +85.9%) si **Visual Fan - Allview** (132.8 mil. RON, +74.6%). Completeaza grupul companiilor cu venituri de peste 100 mil. RON **JT Grup Oil** (119.6 mil. RON, +17.8%). Primele cinci companii concentreaza 52.3% din cifra de afaceri cumulata.

Din cele 31 de companii analizate, 6 au raportat in primul semestru o cifra de afaceri de peste 100 mil. RON, iar 13 au depasit pragul de 50 mil. RON. Sub 10 mil. RON se situeaza Holde Agri Invest (6.4 mil. RON) si Unisem (1.1 mil. RON).

Concluzii legate de profitabilitate

Profit net

Cumulat, companiile analizate au raportat un profit net de **148.1 mil. RON in S1 2026, cu 77.2% peste nivelul din S1 2025** (83.5 mil. RON). Dintre cele 31 de companii, 18 si-au imbunatatit rezultatul net fata de anul trecut, iar 13 au consemnat o deteriorare.

Printre companiile care au obtinut **cel mai mare profit se numara Grup EM**, cu un rezultat net de 34.0 mil. RON (+39.9% YoY), urmata de **Comvex** (22.9 mil. RON, -37.1%) si de **DN Agrar Group** (13.7 mil. RON, -49.5%). Impreuna, cele trei companii genereaza 47.7% din profitul cumulat. Completeaza topul **Agroland Business System (11.4 mil. RON, -5.3%), Visual Fan - Allview (10.2 mil. RON, +76.0%), Ascendia (8.1 mil. RON, +49.5%) si 2B Intelligent Soft (7.9 mil. RON).**

In cazul DN Agrar, cea mai mare companie din indice ca pondere, scaderea profitului a reflectat preturi de vanzare ale laptelui mai mici cu 30% si un impact negativ de 8.5 mil. RON asupra rezultatului financiar, generat de pierderile din diferente de curs aferente reevaluarii creditelor in valuta. Compania descrie 2026 drept un an de tranzitie din perspectiva financiara.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Profit net (continuare)

In acelasi timp, companiile **cu cele mai mari cresteri procentuale ale profitului net** sunt **2B Intelligent Soft (+2,864.8%, de la 0.3 mil. RON la 7.9 mil. RON)** si **Atelierele CFR Grivita (+1,171.4%, de la 0.5 mil. RON la 6.7 mil. RON)**. Urmeaza **iHunt Technology (+257.3%), Softbinator Technologies (+157.6%), Air Claim (+141.6%), Visual Fan - Allview (+76.0%) si Severnav (+62.4%)**. Cele mai severe scaderi au fost raportate de **Unisem (-79.7%), Agroserv Mariuta (-65.7%), DN Agrar Group (-49.5%), Comvex (-37.1%), Iproeb (-29.4%), Norofert (-25.0%) si Connections Consult (-21.9%).**

Dintre cele 31 de companii analizate, 7 au incheiat S1 2026 pe pierdere, fata de 8 in S1 2025. Cea mai mare pierdere a fost inregistrata de **Holde Agri Invest** (-10.5 mil. RON, fata de -7.0 mil. RON in S1 2025), urmata de **2Performant Network** (-3.3 mil. RON, de la -2.4 mil. RON) si **Star Invest Imobiliare** (-2.8 mil. RON, de la -0.6 mil. RON). Pierderi mai reduse au raportat **Life Is Hard** (-0.8 mil. RON, in scadere fata de -0.9 mil. RON), **IT Genetics** (-0.4 mil. RON, fata de un profit de 0.5 mil. RON), **Avioane Craiova** (-0.1 mil. RON) si **JT Grup Oil** (-0.01 mil. RON, practic break-even, fata de un profit de 0.5 mil. RON in S1 2025).

Reveniri pe profit. Trei companii au trecut de pe pierdere pe profit: **Foraj Sonde** (de la -24.1 mil. RON la 6.5 mil. RON), **Arctic Stream** (de la -3.2 mil. RON la 6.9 mil. RON) si **Prospectiuni** (de la -10.6 mil. RON la 3.7 mil. RON). La Foraj Sonde, EBITDA a ajuns la 19.6 mil. RON, fata de o valoare negativa de 15 mil. RON in S1 2025, iar in primul semestru compania a achizitionat o instalatie de foraj de 450 de tone. **Avioane Craiova** a ajuns practic la break-even (pierdere de 0.14 mil. RON, fata de -15.6 mil. RON in S1 2025), compania ramanand insa dependenta de un singur client si expusa intarzierilor in livrarea celor 10 aeronave IAR-99 modernizate pentru MApN.

Concluzii legate de multipli

Pentru companiile analizate, media P/E se ridica la 15.8x, iar mediana la 10.0x, calculate pe 25 de companii, dupa eliminarea multiplilor negativi si a celor cu valori de peste 100. Distanta dintre medie si mediana este explicata in principal de IT Genetics (98.1x); excluzand aceasta valoare, media coboara la 12.3x. Printre companiile cu cel mai mare P/E se numara **IT Genetics (98.1x), Agroserv Mariuta (40.0x) si Severnav (23.9x), urmate de Unisem (20.7x) si Norofert (19.5x).** In total, au fost identificate 7 companii cu un multiplu P/E mai mare fata de media selectiei. Cele mai reduse valori ale P/E apar la **Connections Consult (4.3x), Ascendia (4.5x), Macofil (6.0x), Atelierele CFR Grivita (6.3x) si Grup EM (6.3x).**

Media P/B este de 1.7x, iar mediana de 1.4x, indicatorul fiind disponibil pentru toate cele 31 de companii. Printre cele mai mari valori din perspectiva P/B se remarca **Millenium Insurance Broker (4.0x), 2Performant Network (3.3x), Arctic Stream (3.3x), Ascendia (3.1x) si IT Genetics (3.0x).** Dintre companiile analizate, 13 se situeaza peste media indicatorului, in timp ce 10 au o valoare de sub 1x: **Holde Agri Invest (0.46x), Severnav (0.48x), Prospectiuni (0.50x), Macofil (0.66x), Grup EM (0.69x), Life Is Hard (0.72x), Sipex (0.88x), Iproeb (0.93x), Bucur Obor (0.96x) si Atelierele CFR Grivita (0.97x).**

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Concluzii legate de multipli (continuare)

P/S are o valoare medie de 1.7x si o mediana de 0.8x, pe un esantion de 30 de companii (indicatorul nu este disponibil pentru Star Invest Imobiliare). Media este distorsionata de **Unisem (19.1x)**, companie cu venituri semestriale de doar 1.1 mil. RON; fara aceasta, media P/S coboara la 1.2x. Dintre celelalte companii, cele mai mari valori apar la **Bucur Obor (5.5x), Comvex (3.9x) si DN Agrar Group (2.5x)**, in timp ce cele mai mici valori apartin **2Performant Network (0.28x), Sipex (0.31x) si Agroland Business System (0.33x).** La nivel de EV/EBITDA, media este de 10.8x si mediana de 9.2x, pe 28 de companii (indicatorul nu este disponibil pentru Star Invest Imobiliare, Unisem si Severnav), cu valori extreme la **Avioane Craiova (39.5x)** si **IT Genetics (24.6x)**, urmate de Holde Agri Invest (20.7x) si JT Grup Oil (19.8x), in timp ce cele mai reduse valori se regasesc la **Macofil (1.0x), Ascendia (3.1x) si Atelierele CFR Grivita (4.6x).**

Evolutie pret

Din punct de vedere al evolutiei pretului de la inceputul anului 2026, performantele companiilor din componenta indicelui BET AeRO au fost puternic diferentiate. Indicele BET AeRO inregistra o apreciere de **9.20% YTD** la inchiderea sedintei din 30 septembrie 2026, semnificativ sub ritmul pietei principale: **BET avansa in acelasi interval cu 27.23%, BET-XT cu 27.13%, iar BET-TR, care incorporeaza dividendele, cu 31.12%.** In ultima luna, BET AeRO s-a corectat cu 6.60%, mai putin decat BET (-11.18%).

Media randamentelor YTD ale celor 31 de companii analizate este de **13.0%**, iar mediana **de 12.5%**, la preturile din 1 octombrie 2026, ora 13:30. Diferenta fata de performanta indicelui reflecta atat momentul diferit al masuratorii, cat si ponderarea cu free float-ul a BETAeRO. 11 companii se afla pe minus de la inceputul anului. In topul cresterilor se remarca actiunile **iHunt Technology (HUNT), Connections Consult (CC), Severnav (SEVE) si Foraj Sonde (FOJE)**, in timp ce la coada clasamentului regasim **IT Genetics (ITG), Life Is Hard (LIH) si 2Performant Network (2P).**

Prima pozitie in topul cresterilor este ocupata de actiunile **iHunt Technology (HUNT)**, cu un avans de aproximativ 104%, in paralel cu o crestere a cifrei de afaceri cu 74.9% si o majorare de 3.6 ori a profitului net, la 0.97 mil. RON. Pe locul doi se afla **Connections Consult (CC)**, cu un avans de aproximativ 90%, evolutie care contrasteaza cu rezultatele semestriale (cifra de afaceri -33.1%, profit net -21.9%, pe baza individuala), compania avand insa cel mai redus P/E din selectie (4.3x). **Severnav (SEVE)**, nou intrata in indice in septembrie, a urcat cu aproximativ 58%, pe fondul cresterii veniturilor cu 30.8% si a profitului net cu 62.4%, iar **Foraj Sonde (FOJE)** a avansat cu aproximativ 46%, dupa revenirea pe profit.

Completeaza topul cresterilor **Holde Agri Invest (aproximativ 36%)**, in pofida adancirii pierderii semestriale, **2B Intelligent Soft (aproximativ 32%) si Unisem (aproximativ 30%).**

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Evolutie pret (continuare)

La polul opus, in topul celor mai mari scaderi YTD, pe prima pozitie se regasesc actiunile **IT Genetics (ITG)**, cu o scadere de aproximativ 57%. Compania, nou intrata in indice, a trecut pe pierdere in S1 2026 (-0.4 mil. RON, fata de un profit de 0.5 mil. RON), pe fondul unor venituri relativ stabile (-1.3%). Urmeaza **Life Is Hard (aproximativ -28%)** si **2Performant Network (aproximativ -22%)**, ambele cu pierderi in S1 2026.

Au mai inregistrat scaderi **Bucur Obor (aproximativ -14%)** si **Sipex (aproximativ -14%)**, in cazul carora evolutia cotatiei contrasteaza cu cresterea profitului net (+29.5%, respectiv +28.2%), precum si **Agroland Business System (aproximativ -8%)** si **JT Grup Oil (aproximativ -8%).**

Limitari si metodologie

Statisticile prezentate in acest raport au cateva limitari care trebuie mentionate.

- Esantionul de companii ales **(BET AeRO)** nu reprezinta in totalitate evolutia pietei AeRO, dar ofera o imagine de ansamblu asupra celor mai lichide companii romanesti listate pe acest segment. Raportul acopera 31 din cei 32 de constituenti, respectiv 95.2% din ponderea indicelui la 30 septembrie 2026.
- Unirea Shopping Center (SCDM) nu a fost inclusa in analiza, deoarece rezultatele aferente S1 2026 nu au fost disponibile la data realizarii raportului.
- Din grupul de companii ales fac parte si cateva care fie au raportat pierderi in S1 2025, fie in S1 2026, lucru care ne-a determinat sa nu afisam calculele de variatie a profitului net pentru acestea (2Performant Network, Arctic Stream, Avioane Craiova, Foraj Sonde, Holde Agri Invest, IT Genetics, JT Grup Oil, Life Is Hard, Prospectiuni si Star Invest Imobiliare).
- Pentru cateva companii, indicatorul de venituri utilizat nu este cifra de afaceri. Detalierea pe companie se regaseste in sectiunea Note.
- Rezultatele semestriale ale unor companii, in special din agricultura, sunt influentate de sezonalitate, astfel incat comparatia S1 2026 vs. S1 2025 nu reflecta neaparat evolutia la nivelul intregului an.
- Raportul nu ia in calcul, la nivel individual, toate motivele pentru evolutia celor mai importanti indicatori, lucru care limiteaza explicatiile oferite.
- Toate sumele sunt afisate in RON.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Limitari si metodologie (continuare)

Preturile utilizate atat in calculele multiplilor, cat si in sectiunea de evolutie pret YTD sunt cele din data de 1 octombrie 2026, ora 13:30 (preturi din timpul sedintei, nu de inchidere). Performanta indicilor BET AeRO, BET, BET-XT si BET-TR este cea calculata de BVB la inchiderea sedintei din 30 septembrie 2026.

Multiplii au fost calculati pe baza rezultatelor din ultimele 12 luni, mai exact S1 2026 + S2 2025 (metoda folosita in platforma TradeVille). Au fost eliminati multiplii P/E negativi **(2Performant Network, Avioane Craiova, Holde Agri Invest, Life Is Hard, Star Invest Imobiliare)** si cei cu valori de peste 100 **(JT Grup Oil)**, astfel incat media si mediana P/E sunt calculate pe 25 de companii. P/S nu este disponibil pentru Star Invest Imobiliare, iar EV/EBITDA pentru Star Invest Imobiliare, Unisem si Severnav.

Note

Baza de raportare: individual sau consolidat (indicat in tabel)

Tipul de venituri luat in calcul

- **Venituri totale din activitatea operationala:** Air Claim (CLAIM).
- **Venituri totale:** Star Invest Imobiliare (REIT), pentru ambele perioade.
- **Total venituri din exploatare:** IT Genetics (ITG).
- **Holde Agri Invest (HAI):** Veniturile includ vanzarile de produse agricole, productia proprie si vanzarile de marfuri.
- Pentru restul companiilor din esantion s-a utilizat **cifra de afaceri**.

Surse: platforma TradeVille, rezultate financiare si rapoarte curente publicate de companii la Bursa de Valori Bucuresti, Bursa de Valori Bucuresti, TradingView, financialintelligence.ro.

E-mail departament Analiza: analysts@tradeville.ro

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, Sector 2, Bucuresti 031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

Web: www.tradeville.ro

Autorizata prin Decizia CNVM nr. 2225/15.07.2003, Reglementata ASF

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii a fost, in cursul ultimelor 12 luni, coordonatorul sau coordonatorul asociat al unei oferte publice sau al unui plasament privat de instrumente financiare emise de catre emitentul la care se refera aceasta comunicare;

S.S.I.F. Tradeville S.A. sau o alta entitate afiliata este formator de piata sau furnizor de lichiditati in ceea ce priveste instrumentele financiare ale emitentului la care se refera aceasta comunicare;

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii este parte a unui acord cu emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, privind elaborarea acestei comunicari.

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice; performantele anterioare nu sunt un indicator fiabil al rezultatelor viitoare. Costurile de achizitie si fluctuatiile valutei pot influenta randamentul investitiei. Cotatiile afisate sunt cele de la sfarsitul zilei precedente de tranzactionare. TradeVille isi propune sa actualizeze raportul cel putin anual.

Lista potentialelor conflicte si interese, Research-uri din ultimele 12 luni.

Nu exista instrument financiar fara risc (citeste). SSIF Tradeville SA, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, Sector 2, Bucuresti, +40 21 318 75 55, help@tradeville.ro. Autorizatia CNVM 2225/15.07.2003. Reglementata de ASF.