



Raportari financiare BET-BK T3 2018 (partea1)

Raportarile trimestriale ale companiilor listate la 9 luni mentin caracterul subevaluat al pietei romanesti prin prisma datelor fundamentale. Anunturile trimestriale au venit in mare masura in asteptarile pietei, volatilitatea din piata neinregistrand o crestere semnificativa. Profitul companiilor din BET-BK, fara Erste Bank, SIF-uri si FP, a ajuns la 7,63 miliarde lei, cu 18.2%% mai mult decat in perioada aferenta din anul 2017. La nivelul veniturilor, cresterea este de 8,46% comparativ cu perioada similara a anului trecut, acestea ajungand la 41,37 miliarde lei.

Dinamica acestor raportari este influentata, la fel ca in trecut, de existenta unui efect de baza semnificativ. Exemple tipice sunt Electrica unde cresterile continua in acest an sa fie spectaculoase fata de anul precedent sau Romgaz care, desi inregistreaza rezultate financiare foarte bune, se mentine pe o dinamica negativa fata de anul precedent (un an record al societatii).

Companiile au reusit, in buna masura, sa beneficieze de cresterea economiei romanesti, inregistrand, per ansamblu, rezultate operationale mai bune. Trendul ascendent al dobanzilor pe piata a produs o crestere a cheltuielilor financiare inasa, deocamdata, acoperite de cresterea generala a afacerilor.

Profiturile, in ascensiune pentru majoritatea societatilor listate, contureaza un 2018 favorabil pentru a genera noi randamente ridicate ale dividendelor acordate in adunarile generale ale actionarilor de bilant din 2019. Devine foarte probabil ca bursa romaneasca sa continue sa se mentina in topul burselor mondiale prin prisma randamentului dividendelor acordate de catre societatile listate.

SSIF PRIME TRANSACTION

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

milioane lei	Profit						Venituri		
	2018 (1-9)	2017 (1-9)	Δ%	T3 2018	T3 2017	Δ%	2018(1-9)	2017(1-9)	Δ%
Companie (Simbol)									
BANCA TRANSILVANIA S.A. -grup (TLV)	1,241.07	829.49	+49.62%	376.47	316.76	+18.85%	2,242.52	1,917.24	+16.97%
OMV PETROM S.A. -grup (SNP)	2,667.00	1,849.00	+44.24%	1,379.00	639.00	+115.81%	16,111.00	14,294.00	+12.71%
BRD - GROUPE SG S.A. - grup (BRD)	1,141.61	1,065.51	+7.14%	385.06	315.53	+22.04%	2,289.43	2,059.85	+11.15%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA (TEL)	97.52	64.79	+50.52%	-0.50	-33.60	-98.51%	1,832.44	2,414.32	-24.10%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. (TGN)	299.28	433.55	-30.97%	19.68	33.06	-40.47%	1,115.70	1,302.43	-14.34%
SOC. ENERG. ELECTRICA S.A. - grup (EL)	314.91	95.32	+230.37%	105.29	87.15	+20.81%	4,009.96	4,034.96	-0.62%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. -grup (SNG)	1,026.50	1,193.70	-14.01%	228.80	306.20	-25.28%	3,517.60	3,241.90	+8.50%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. (SNN)	321.00	250.19	+28.30%	138.68	92.93	+49.23%	1,574.29	1,401.69	+12.31%
MedLife S.A. - grup (M)	12.77	9.56	+33.58%	6.70	3.16	+112.03%	583.78	463.64	+25.91%
CONPET SA (COTE)	43.72	58.87	-25.74%	22.09	23.11	-4.39%	308.62	308.14	+0.16%
ALRO S.A. - grup (ALR)	223.53	256.75	-12.94%	69.38	69.91	-0.75%	2,296.37	2,044.75	+12.31%
Sphera Franchise Group - grup (SFG)	32.41	40.97	-20.91%	13.65	13.77	-0.87%	551.56	401.35	+37.43%
BVB SA -grup (BVB)	8.15	7.38	+10.43%	1.16	2.23	-47.98%	28.98	29.20	-0.75%
TERAPLAST SA -grup (TRP)	22.29	15.92	+40.00%	11.76	8.03	+46.45%	590.48	294.63	+100.41%
BIOFARM (BIO)	36.10	29.24	+23.45%	13.90	8.61	+61.44%	130.78	121.61	+7.54%
COMPA S. A. (CMP)	32.98	30.23	+9.09%	6.74	8.21	-17.90%	572.37	531.86	+7.62%
PURCARI WINERIES - grup (WINE)	25.64	22.08	+16.13%	9.67	10.75	-10.07%	113.34	94.59	+19.83%
milioane euro									
Digi Communications N.V. -grup (DIGI)	18.90	44.20	-57.24%	10.30	12.30	-16.26%	752.00	684.10	+9.93%
Erste Group Bank AG -grup (EBS)	1,228.30	987.60	+24.37%	454.00	363.00	+25.07%	5,096.20	4,936.90	+3.23%

Banca Transilvania (TLV) – cresterea veniturilor si profitabilitatii.

Grupul Banca Transilvania inregistreaza crestere semnificative ale veniturilor din dobanzi (+51.53%) care au depasit nivelul de 2 mld. lei si ale veniturilor din comisioane (+24.06%). Cresterea veniturilor s-a transmis intr-o crestere

impresionanta a profitabilitatii, profitul net crescand cu 49.62%. La nivel trimestrial cresterea profitabilitatii este insa mai scazuta de circa 19% aferenta unui profit trimestrial de 376 mil. lei.

Activele Grupului Financiar Transilvania au depasit 76.6 mld lei, in crestere cu 28% fata de inceputul anului. Creditele acordate, in valoare de 38.43 mld lei, reprezinta jumatate din activele grupului. Raportul dintre credite si depozite este de 66% la finalul lunii septembrie. Rata de solvabilitate se mentine intr-o zona inalta, de peste 23%. Rata expunerilor neperformante este de 5.74%

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri nete din dobanzi	2,089,64	1,379,03	+51.53%
Venituri nete din comisioane	569,20	458,80	+24.06%
Rezultat net	1,241,07	829,49	+49.62%

Banca Transilvania este in plin proces de integrare a Bancpost si Victoriabank. La nivel tehnologic prin parteneriatul semnat in octombrie cu Druid si UI Path, BT a devenit prima companie autohtona care foloseste tehnologii integrate de automatizare si inteligenta artificiala pentru un program destinat celor peste 7000 de angajati ai bancii.

Banca detine 550.000 de clienti creditati iar din fuziune cu Bancpost se vor mai adauga 175.000. In prezent exista un portofoliu de 3.2 milioane carduri (19% cota de piata). Din acestea 410.000 sunt carduri de credit, care genereaza circa 30% din tranzactiile realizate cu carduri de credit. Numarul POS-urilor gestionate de Banca Transilvania a ajuns la 47.000 (24% din terminalele instalate in Romania)

OMV Petrom (SNP) – profitabilitate in crestere semnificativa

Veniturile OMV Petrom au crescut cu 13% pana la nivelul de 16,11 mld. lei. Cresterea veniturilor a fost insotita de o crestere mai importanta a profitabilitatii. La nivel anual, cresterea este de 44%, pana la un profit net de 2,667 mld lei, in timp ce la nivel trimestrial cresterea este mult mai spectaculoasa, de 116%.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	16.111	14.294	13%
Rezultatul operational	3.462	2.450	41%
Rezultat net	2.667	1.849	44%

Cresterea rezultatului operational a fost impulsionata in special de segmentul Upstream, unde la nivel trimestrial rezultatul din exploatare a crescut cu 186%, pe fondul aprecierii pretului mediu realizat la petrol cu 51%, la 66.35 USD/bbl, dar si al cresterii pretului gazelor naturale. Productia zilnica a scazut cu circa 4%, in principal din cauza declinului natural. Costul de productie s-a situat in acest trimestru la 10.41 USD/bep. Investitiile de explorare au crescut la 129 mil. lei intrucat activitatea de foraj de explorare onshore s-a intensificat.

Segmentul Downstream Oil a crescut si el, la nivel trimestrial, insa cu ritmuri mai scazute datorita marjelor de rafinare mai mici care au scazut cu 2.13 USD/bbl la 6.62USD/bbl. Rata de utilizare a rafinarii a revenit in trimestrul 3 la nivele foarte inalte, de 98%. Downstream Gas a inregistrat un rezultat pozitiv pe baza optimizarii portofoliilor de produse si clienti. Vanzarile totale de produse rafinate au scazut cu 5% pana la 3.64 mil tone, iar vanzarile de gaze cu 9% pana la 34.44 TWh. Investitiile totale in Downstream au fost in valoare de 201 mil lei in principal catre proiectul de crestere Policombustibili si de modernizare a depozitului de combustibil Arad.

Productia totala de hidrocarburi a scazut cu 5% pana la 43.91 mil bep, iar productia de gaze naturale a scazut cu 6% pana la nivelul de 3.64 mld mc.

OMV Petrom estimeaza, pentru intreg anul 2018, un pret mediu al titeiului Brent de 74 USD/bbl, o marja de rafinare de 7 USD/bbl si se asteapta ca cererea pentru produse petroliere, gaze naturale si electricitate sa se mentina la niveluri asemanatoare cu cele din 2017.

BRD Groupe Societe Generale (BRD) – mentinerea trendului ascendent al rezultatelor financiare

Veniturile BRD au urcat cu circa 11% fata de anul trecut atingand valoarea de 2,29 mld lei. Cresterea mai importanta am inregistrat-o in zona veniturilor din dobanzi, in timp ce veniturile din comisioane au stagnat. In aceste conditii profitabilitatea a continuat sa creasca, inasa intr-un ritm moderat, +7%, pana la 1,14 mld lei.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri nete din dobanzi	1.455	1.260	+15.48%
Venituri nete din comisioane	588	570	+3.16%
Rezultat net	1.142	1066	+7,14%

Soldul creditelor nete (inclusiv leasing) a crescut cu 2.1% in comparatie cu perioada similara a anului trecut. Segmentul persoanelor fizice a continuat sa fie principalul motor de crestere datorita creditelor imobiliare (9.0%). Depozitele totale au crescut cu 2.1%, din nou persoanele fizice fiind motorul acestei cresteri (+7.2%). Majorarea venitului disponibil s-a resimtit mai ales in cresterea conturilor curente care au fost cu 24.1% mai mari decat in septembrie 2017.

Solvabilitatea bancii s-a imbunatatit marginal atingand valoarea de 19.4%. Rata de rentabilitate a capitalului se mentine peste 20%, urcand usor pana la 20.9%. Raportul credite/depozite se situeaza la nivelul de 69%. Activele totale ale grupului au crescut cu 2.9% pana la nivelul de 54.5 mld lei, in timp ce capitalul propriu a stagnat la nivelul de 7.16 mld lei. Rata de solvabilitate de 19.4% se mentine mult peste cerintele reglementate.

Calitatea activelor a continuat sa se imbunatateasca, rata activelor neperformante a scazut de la 8.1% in septembrie 2017 la 5.8% la finalul lunii septembrie 2018. Costul net al riscului a fost pozitiv, de 170 mil lei, provenind din recunoasterea unor despagubiri din asigurari si din vanzarea de credite neperformante.

C.N.T.E.E. Transelectrica(TEL) – imbunatatirea rezultatelor financiare, inasa mentinerea unei profitabilitati scazute

Transelectrica inregistreaza, in continuare, la nivel anual o scadere semnificativa a veniturilor care se situeaza la nivelul de 1.83 mld lei - cu 24.1% mai mici decat cele de anul trecut. Scaderea veniturilor a survenit pe segmentul veniturilor din piata de echilibrare unde inregistram o scadere de peste 50%. Veniturile din acest segment sunt aferente unei pietei cu profit zero pentru companie. Pe segmentul activitatilor cu profit permis scaderea este de doar 4% la nivel anual.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	1.832	2.414	-24.1%
Rezultat din exploatare	114.1	100.5	13.5%
Rezultat net	97.5	64.8	50.5%

In acest context la nivelul profitabilitatii inregistram o imbunatatire atat a rezultatului operational (+13.5%), dar mai ales al profitului net cu 50.5%, aflat acum la nivelul de 97.5 mil lei. Rezultatul operational al activitatilor cu profit permis a fost de

128 mil lei in timp ce pe segmentul activitatilor zero-profit am inregistrat un rezultat negativ de 14 mil lei. Din activitatea financiara compania a inregistrat un rezultat negativ de 6 mil lei.

Datoriile totale au scazut cu 7.3% fata de inceputul anului, in timp ce capitalurile proprii au urcat cu 3.7%. Numerarul societatii a urcat cu 131 mil lei fata de inceputul anului atingand valoarea de 651 mil lei. Imprumuturile companiei au scazut pe seama rambursarilor efectuate pana la nivelul de 400.9 mil lei pe termen lung si de 263 mil lei pe termen scurt.

In primele 9 luni energia tarifata a crescut cu circa 2% pana la 41.27 TWh in timp ce energia transportata a stagnat la nivelul de 32.59 TW.

S.N.T.G.N. Transgaz (TGN) – scaderea tarifelor reglementate determina rezultate in scadere

Rezultatele Transgaz sunt influentate in mod covarsitor de scaderea tarifelor pentru transport aprobate de catre ANRE. Astfel veniturile din activitatea de exploatare inainte de activitatea de echilibrare (cu zero-profit) si de constructii au scazut cu 14%. Scaderea s-a datorat atat scaderii veniturilor obtinute din rezervarea de capacitate (tarif mai mic si capacitate rezervata mai mica) cat si a veniturilor din componenta volumetrica (scadere usoara a cantitatii transportate -0.44% dar mai ales a tarifelor de transport)

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri	1.115	1.302	-14.3%
Rezultat operational	337	490	-31.22%
Rezultat net	299	433	-30.95%

In aceste conditii profitabilitatea Transgaz inregistreaza un declin puternic scazand cu circa 31% la nivel anual, profitul net situand-se la valoare de 299 mil lei. La nivel trimestrial scaderea este chiar mai mare, de 40.47%.

Capitalurile companiei se situeaza la 3.48 mld lei, in timp ce datoriile totale se cifreaza la 1.67 mld. lei. Rezervele de numerar al companiei, desi in scadere, raman generoase de circa 926 mil lei. Cheltuielile companiei au fost bine gestionate inregistrand scaderi atat la capitolul ale cheltuieli de exploatare, cheltuieli financiare cat si la cheltuielile de personal. Per ansamblu cheltuielile de exploatare au scazut cu 7%.

Cheltuielile pentru investitii realizate la 30 septembrie 2018 au fost de 168.6 mil lei. Totodata au fost puse in functiune investitii in valoare de 25.7 mil lei.

Societatea Energetica Electrica (EL) – volatilitatea mai mica a pretului energiei electrice permite revenirea la rezultate financiare pozitive.

Electrica a inregistrat o stagnare a afacerilor in jurul valorii de 4 mld lei. Veniturile din segmentul de distributie au crescut cu 1% pana la 1.9 mld lei si reprezinta 27% din total venituri. Veniturile din segmentul de furnizare au scazut cu 9% pana la nivelul de 2.93 mld lei si reprezinta 73% din veniturile grupului.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri operationale	4.009	4034	-0,62%
Rezultat operational	384	126	+204%
Rezultat net	315	95	+231%

In schimb profitabilitatea a crescut exponential, la nivel anual cresterea profitul net fiind de 231%, pana la 315 mil lei. Profitul din exploatare a crescut spectaculos in conditiile in care costul energiei electrice achizitionate a scazut cu 346 mil lei. In acest sens, trebuie sa remarcam ca dinamica profitabilitatii este mult mai redusa la nivel trimestrial, unde avem un salt de doar 21%. La nivelul intregului an indicatorul EBITDA se situeaza la 706 milioane lei in crestere cu 297 mil lei fata de perioada similara a anului 2017

Activele Electrice au scazut usor in acest an cu 3%, atingand nivelul de 7.38 mld lei, in timp ce capitalurile proprii au crescut cu 1.2% pana la 5.75 mld lei. Activele lichide reprezinta peste 1 mld lei.

Volumul investitiilor in retea a fost, in primele 9 luni din 2018, de 493 mil lei in crestere cu circa 9% fata de perioada similara din 2017.

S.N.G.N. ROMGAZ (SNG) – usoara scadere a profitabilitatii

Romgaz inregistreaza dupa 9 luni o crestere a cifrei de afaceri de circa 6%, atingand nivelul de 3.44 mld lei. Datorita cresterii cheltuielilor, profitabilitatea inregistreaza un declin moderat, profitul net scazand cu circa 14% pana la nivelul de 1.02 mld lei.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri operationale	3.444	3.241	6.3%
EBITDA	1.177	1396	-11.9%
Rezultat net	1.026	1.193	-14%

Desi consumul de gaze naturale la nivel national a scazut cu 1.84%, livrarile Romgaz au scazut cu doar 0.28% situandu-se la 42.79 TWh si determinand o cota de piata de circa 49%. Productia de gaze a crescut cu 4.56% pana la 3.92 mil mc determinand o cota de piata de 53.54% din consumul de gaze provenite din productia interna. Productia de energie electrica a scazut pana la 2844 GWh insemnand o cota de piata de 1.9%.

Cheltuielile mai mari au fost determinate in special de cresterea redeventei cu 85.7 mil lei ca urmare a schimbarii pretului de referinta, de impozitul asupra veniturilor suplimentare obtinute ca urmare a dereglementarii (104 mil lei), diminuarea cu 26% a tarifelor de inmagazinare incepand cu 1 aprilie precum si de scaderea productiei de energie electrica ca urmare a conditiilor nefavorabile din piata.

Activele Romgaz au scazut cu 13% fata de inceputul anului atingand valoare de 9.15 mld lei. Scaderea se inregistreaza la capitolul active circulante o data cu plata unor dividende semnificative pe parcursul anului curent. Ca atare, o scadere de 10% inregistram si la nivelul capitalurilor proprii care au scazut pana la 8 mld lei.

S.N. NUCLEARELECTRICA (SNN) – pretul in crestere al energiei transformat in rezultate financiare pozitive.

Nuclearelectrica a inregistrat rezultate de top in primele 9 luni ale anului curent. Veniturile au crescut cu 12% pana la nivelul de 1.57 mld lei. In acelasi timp profitul net a urcat cu 28% situandu-se la 321 mil lei.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri operationale	1.574	1401	+12.3%
Rezultat operational	381	300	+27.0%
Rezultat net	321	250	+28.3%

Productia de energie electrica a scazut usor, cu 1.5% la 7.640 GWh, inasa cresterea veniturilor s-a produs pe fundalul cresterii pretului energiei electrice. Cresterea a fost impulsionata si de liberalizarea completa a pietei de energie electrica de la 1 ianuarie 2018, in 2017 Nuclearlectrica vanzand 7% din productie pe piata reglementata. Cel mai important element de crestere l-a reprezentat piata concurentiala a contractelor bilaterale care a crescut ca si volum cu 18% in timp ce pretul mediu de vanzare pe aceasta piata a crescut cu 22%. Pe piata spot cantitatea vanduta a scazut cu 27% in conditiile inregistrarii unui pret mediu de vanzare mai mic cu 16% fata de anul trecut.

Cheltuielile de exploatare au crescut cu 11.5% din cauza cresterii cheltuielilor cu personalul cu circa 86 mil lei. Activele societatii se situeaza la 9.17 mld lei, in scadere usoara in acest an, in timp ce capitalurile proprii au crescut marginal pana la 7.53 mld lei. Creantele au crescut cu 8.6% pana la nivelul de 163 mil lei. Numerarul si echivalente de numerar aproape s-a dublat fata de inceputul anului atingand valoare de 1.15 mld lei.

Compania a realizat in 2018 investitii de 116 mi lei sau 47% din ceea ce era bugetat pe intreg anul 2018.

COMPET(COTE) – cheltuielile crescute cu personalul determina rezultate in scadere

Compet inregistreaza o stagnare aproape perfectat la nivelul veniturilor generate, acestea mentinandu-se la nivelul de 308 mil lei. La nivelul profitabilitatii se mentine trendul semestrial de scadere, inregistrand un rezultat operational de 48 mil lei (-28.57%) si un profit net de 43.7 mil lei (-25.7%).

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri operationale	308.6	308.1	+0,16%
Rezultat operational	48	67.2	-28.57%
Rezultat net	43.7	58.8	-25.7%%

Scaderea profitabilitatii sa inregistreaza in contextul cresterii cheltuielilor cu personalul cu 19.4 mil lei (echivalentul scaderii profitul net al companiei). Desi alte cheltuieli de exploatare au scazut cu circa 5 mil lei, in total, cheltuielile de exploatare au crescut cu 20 mil lei (+8.2%).

Cantitatea transportata a crescut cu 1.3% pana la 5,07 mil tone. Pe subsistemul tara cantitatile au scazut marginal cu 1.2% in timp ce o crestere mai semnificativa (+4.2%) am inregistrat pe subsistemul import.

Activele companiei au scazut cu 2.5% pana la nivelul de 730 mil lei, iar capitalurile proprii cu 2% pana la nivelul de 645 mil lei. In acealasi timp, datoriile companiei au scazut cu 5.7% la valoarea de 84 mil lei. Numerarul si echivalentul de numerar

s-a diminuat cu 35 mi lei, in conditiile in care Conpet este una dintre companiile care au platit dividende semnificative. Conpet a reusit sa obtine profit financiar in aceasta perioada, de circa 3.75 lei.

ERSTE GROUP BANK AG (EBS) – profitabilitate in crestere.

Erste Group Bank inregistreaza cresteri moderate ale veniturilor, de 1.3% pentru veniturile nete din dobanzi care au ajuns la 3.37 mld euro si de 5% a veniturilor nete din comisioane care au atins valoare de 1.43 mld euro (crestere mai mare pe pietele din Cehia si Romania).

Mil. EUR	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri nete din dobanzi	3.372	3.229	+1,3%
Venituri nete din comisioane	1.430	1.361	+5%
Rezultat net	1.228	987	+24.4%

Dinamica profitabilitatii este mult mai buna marcand o crestere de circa 24% a profitul net de pana la nivelul de 1.228 mld euro. Raportul credite/depozite este mai mare decat cel intalnit in sectorul bancar romanesc situandu-se la 92.8%.

Creditele acordate insumeaza 168.3 mld euro si reprezinta 71.66% din valoarea activelor de 234 mld euro, care au crescut cu 6% fata de perioada similara a anului trecut. Rata creditelor neperformante a scazut de la 4% la 3.5%. Rata de acedvare a capitalului se situeaza la 12.5%.

Erste a inregistra un cost al riscului pozitiv de 102 mil eur ca umare a imbunatatirii calitatii activelor, mai ales in Austria si Croatia, in timp ce rezultatul net din tranzactionare a fost negativ (-50 mil. euro)

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, comparatii rapide, multiplicatori financiari si multe altele...

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.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. 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 „Info 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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.