



Departamentul Analiza SSIF Prime Transaction SA
 (+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Raport de analiza rezultate S1 2017

Al doilea trimestru al anului a fost unul in general bun, cu putine surprize neplacute. Cei mai multi emitenti au mers in nota generala a economiei, fiind ajutati de contextul favorabil.

Surprizele placute ale sezonului de raportari financiare au fost Romgaz (SNG) si MedLife (M), cu rezultate mult peste asteptari, alte rezultate bune fiind cele de la OMV Petrom (SNP), BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Nuclearelectrica (SNN).

Electrica (EL) a fost din nou "oaia neagra", cu rezultate slabe chiar si dupa trecerea perioadei de iarna, atunci cand pretul energiei electrice cunoscuse cresteri foarte mari.

Rezultatele financiare ale OMV Petrom, Electrica, Bursei de Valori Bucuresti si MedLife sunt consolidate, toate celelalte fiind individuale. Multiplii de piata P/E si P/BV sunt calculati la data de 25 august.

OMV Petrom (SNP) – usor peste asteptari

Rezultatele companiei petroliere au confirmat si chiar au depasit asteptarile, profitul net trimestrial urcand la 591 mil. RON in T2 2017, de la 117 mil. RON in T2 2016. In primele sase luni ale anului, profitul net al grupului a trecut peste 1 mld. RON, ajungand la 1,2 mld. RON, de la 408 mil. RON in perioada similara din 2016. Cresterea profitului, atat la nivel trimestrial cat si semestrial, a avut la baza veniturile mai mari din vanzari, cresterea fiind de 23% in T2 2017 fata de T2 2016 si de 25% pe primul semestru. La randul sau, cresterea veniturilor a avut la baza in principal preturile mai mari, dar si volumele mai mari de produse rafinate si gaze naturale vandute.

Cea mai mare parte a cresterii de profit a venit, asa cum era de asteptat, de la segmentul Upstream, acolo unde rezultatul operational a crescut de la 151 mil. RON in T2 2016 pana la 416 mil. RON in T2 2017. Volumul productiei de hidrocarburi a

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Analist Financiar: Marius Pandelescu

marius.pandele@primet.ro

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Venituri din vanzari	9.261,11	7.382,15	+25,45%
Rezultat operational	1.577,31	565,99	+178,68%
Rezultat net	1.209,51	404,86	+198,75%
ROE	6,80%		
P/E	9,70		
P/BV	0,66		

continuat trendul de scadere din ultimii ani, inregistrand un minus de 4% atat la nivel trimestrial cat si semestrial. Un motiv important pentru aceasta scadere este reducerea investitiilor in ultimii doi ani, dupa ce pretul petrolului a inceput sa scada abrupt. In T2 2017, investitiile pe segmentul Upstream au crescut cu 34% fata de perioada similara din 2016, insa in primele sase luni ale anului au ramas in scadere, -25% fata de S1 2016.

Pe segmentul Downstream, rezultatul operational trimestrial a crescut cu doar 22%, de la 275 mil. RON la 335 mil. RON, sustinut de cresterea marjei de rafinare de la 6,82 USD/bbl in T2 2016 la 8,51 USD/bbl in T2 2017. In aceeasi perioada, volumul vanzarilor de produse rafinate a crescut cu 13%, de la 1,13 mil. tone la 1,28 mil. tone, iar volumul vanzarilor de gaze naturale cu 10%, de la 10,75 TWh la 11,79 TWh.

Cresterea spectaculoasa a rezultatelor trimestriale ale OMV Petrom are printre motive si efectul de baza, al doilea trimestru din 2016 fiind unul foarte slab din mai multe puncte de vedere. La nivel semestrial, majoritatea indicatorilor au cresteri mai mici decat cele din T2.

Tinand cont de rezultatele semestriale raportate, indicatorul P/E a scazut usor sub 10, o situatie in care Petrom nu a mai fost dinainte de perioada proasta inceputa la finalul anului 2014.

S.N.G.N. Romgaz (SNG) – mult peste asteptari

Dupa un prim trimestru peste asteptari, Romgaz a continuat sa-si imbunatateasca rezultatele, inregistrand un profit net in crestere cu 144% la nivel trimestrial, de la 125,9 mil. RON in T2 2016 la 307,1 mil. RON in T2 2017. Pe primul semestru, cresterea profitului a fost ceva mai mica, +41,1%, de la 615,3 mil. RON in S1 2016 la 868 mil. RON in S1 2017. La fel ca si in primul trimestru al anului, profitul mai mar al producatorului de gaze naturale vine din veniturile mai mari, cifra de afaceri urcand cu 83,9% in T2 2017 fata de perioada similara din 2016, de la 486,4 mil. RON la 894,7 mil. RON. Spre deosebire de T1 inasa, de data aceasta nu a mai fost vorba de o crestere datorata veniturilor din vanzarea energiei electrice, ci de veniturile mai mari din gazul natural vandut. Veniturile din vanzarea de gaze de productie interna au urcat cu 93,44%, de la 363,12 mil. RON in T2 2016 la 702,4 mil. RON in T2 2017, acoperind astfel integral cresterea profitului brut al Romgaz.

Veniturile mai mari au fost partial compensate de cresterea cheltuielilor, in principal a celor cu salariile (+24% la nivel trimestrial si +13,5% semestrial), cu alte impozite si taxe (in principal impozitul pe venituri suplimentare din dereglementarea pietei si redevente) si a pierderilor din cedarea activelor imobilizate.

Per total, rezultatele Romgaz sunt foarte bune, cu atat mai mult cu cat ele vin in perioada de primavara-vara, atunci cand consumul de gaze naturale este mai mic. Profitul mare pune compania intr-o pozitie foarte buna in ceea ce priveste randamentul potential al dividendului pe acest an, mai ales dupa ce alti emitenti de stat din sectorul energetic au publicat rezultate slabe in primul semestru.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Cifra de afaceri	2.392,22	1.849,90	+29,32%
Rezultat brut	1.033,77	755,00	+36,92%
Rezultat net	867,96	615,27	+41,07%
ROE	14,08%		
P/E	9,35		
P/BV	1,32		

Transgaz (TGN) – in linie cu asteptarile

Asa cum era de asteptat, rezultatele Transgaz nu au mai fost la fel de spectaculoase ca in primul trimestru al anului. Profitul net a scazut cu 26,5% in T2 2017 fata de T2 2016, de la 109,27 mil. RON pana la 80,4 mil. RON, motivul principal fiind insa unul nerecurrent. Mai exact, este vorba de efectul de baza dat de faptul ca in T2 2016 au fost inregistrate venituri de 51,7 mil. RON provenind din prescrierea unor majorari de intarziere aferente unor dividende achitate cu intarziere in perioada 2000-2003. in principal pe seama scaderii veniturilor din activitatea de baza, cea de transport intern, cu circa 16 mil. RON.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Venituri din transport intern	774,34	630,32	+22,85%
Rezultat operational	465,28	325,11	+43,11%
Rezultat net	400,49	281,77	+42,13%
ROE	19,35%		
P/E	6,71		
P/BV	1,30		

Printre factorii secundari care au contribuit la profitul trimestrial mai mic al transportatorului de gaze naturale se numara scaderea veniturilor din activitatea de baza, cea de transport intern, cu circa 16 mil. RON si cresterea cheltuielilor cu salariile cu aproape 5 mil. RON. Acesti factori au fost compensati partial de veniturile nete din reversarea de provizioane in valoare de 11,9 mil. RON, comparativ cu cheltuielile nete cu provizioane in valoare de 13,8 mil. RON in T2 2016.

La nivel semestrial, rezultatele Transgaz au ramas foarte bune, profitul net avand o crestere de 42% fata de perioada similara a anului trecut si ajungand la 67,2% din cel pe intregul an 2016. In aceste conditii, compania are de departe cel mai bun potential de a acorda dividende dintre emitentii mari in anul urmator. Un aspect negativ este reducerea de tarife care urmeaza sa intre in vigoare la 1 octombrie, inasa aceasta va avea un efect marginal in 2017.

Transelectrica (TEL) – in linie cu asteptarile

Transportatorul de energie electrica a ramas pe tendinta de scadere a profitului, motivul fiind si de aceasta data scaderea tarifelor aprobate de ANRE. Acestea au dus la o scadere a veniturilor din serviciul de transport cu 7,5%, de la 257,9 mil. RON in T2 2016 pana la 238,6 mil. RON in T2 2017. Scaderea veniturilor a fost ceva mai mica decat cea a tarifelor, aceasta fiind compensata partial de cantitatile mai mari de energie electrica transportate. Mai exact, au fost transportati 12,8 mil. MWh in T2 2017, in crestere cu 2,81% de la 12,45 mil. MWh in T2 2016.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Total venituri	1.739,33	1.349,63	+28,87%
Rezultat operational	128,69	180,13	-28,56%
Rezultat net	98,38	141,33	-30,39%
ROE	8,10%		
P/E	8,45		
P/BV	0,68		

Majoritatea celorlalte elemente ale contului de profit si pierdere au avut variatii mici, exceptiile mai importante fiind scaderea pozitiei „Alte cheltuieli” cu circa 6 mil. RON, scaderea cheltuielilor cu consumul de energie electrica in statiile RET cu circa 4 mil. RON, scaderea cheltuielilor din diferente de curs valutar cu 3 mil. RON si cresterea cheltuielilor cu salariile cu 3 mil. RON.

Daca la finalul T1 2017 vorbeam despre perspective favorabile date de posibilitatea ca tarifele sa revina pe crestere sau macar sa fie pastrate la acelasi nivel, intre timp lucrrurile s-au inversat, ANRE luand decizia de a le scadea din nou. Chiar daca in momentul de fata multiplii de piata ai Transelectrica sunt inca printre cei mai mici de la BVB, scaderea continua a profitului va face compania din ce in ce mai putin atractiva, cel putin pana in primavara anului viitor.

Electrica (EL) – sub asteptari

Asteptarile ca rezultatul foarte slab din T1 sa fie unul izolat s-au spulberat in cazul Electrica, al doilea trimestru al anului aducand din nou o scadere drastica a profitului net. Mai exact, acesta a scazut cu 69,4% de la 194,1 mil. RON in T2 2016 pana la 59,4 mil. RON in perioada similara a acestui an, in timp ce pe primul semestru scaderea a fost de 97,6% la nivelul grupului.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Venituri	2.675,39	2.679,49	-0,15%
Rezultat operational	17,69	400,42	-95,58%
Rezultat net	8,17	335,91	-97,57%
ROE	-1,45%		
P/E	-		
P/BV	0,73		

Scaderea foarte mare a profitului nu a mai avut la baza costul mai mare al energiei electrice, asa cum s-a intamplat in primul trimestru, ci o combinatie de evolutii negative. Cea mai mare influenta a avut-o efectul de baza dat de reversarea in T2 2016 a unor provizioane pentru obligatii fiscale potentiale ale grupului. Luand in calcul si cresterea provizioanelor in T2 2017, determinata tot de luarea in calcul a unor obligatii fiscale potentiale, efectul negativ asupra rezultatelor financiare a fost de 53,9 mil. RON. Certificatele verzi au adus o cheltuiala de 1,7 mil. RON in T2 2017, in timp ce in T2 2016 adusesera un venit de 13,4 mil. RON, iar cheltuielile cu constructia retelelor electrice au crescut de la 35,5 mil. RON la 78,4 mil. RON.

Dupa publicarea rezultatelor financiare semestriale, Electrica devine un subiect inchis pentru investitorii in cautare de dividende, randamentul acestora neputand fi decat unul foarte mic anul viitor. Exista si doua aspecte pozitive legate de companie. Primul este faptul ca majoritatea problemelor din S1 sunt nerecurente, iar in viitor ne putem astepta ca rezultate mult mai bune. Cel de-al doilea, ca dupa achizitia pachetelor de actiuni detinute de Fondul Proprietatea la filialele sale, Electrica va obtine profituri mult mai mari decat de pe urma depozitelor bancare in care tine acum banii stransi la IPO-ul din 2014.

Nuclearelectrica (SNN) – usor peste asteptari

Asa cum era de asteptat, rezultatele Nuclearelectrica s-au imbunatatit semnificativ in T2 2017 fata de perioada similara a anului precedent. Compania a raportat un profit net trimestrial de 13,3 mil. RON, fata de o pierdere de 106,4 mil. RON in T2 2016, in mare parte ca urmare a efectului de baza determinat de inchiderea prelungita a Unitatii 1 a centralei de la Cernavoda in T2 2016. Compania a vandut in T2 2017 2,35 mil. MWh, in crestere cu 16,8%

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Total venituri	876,51	743,17	+16,73%
Rezultat operational	147,29	-26,68	-
Rezultat net	133,79	-37,84	-
ROE	3,73%		
P/E	7,86		
P/BV	0,29		

fata de T2 2016, lucrând la capacitate normala. Cresterea a fost sustinuta in principal de vanzarile de pe piata libera, de la 1,73 mil. MWh in T2 2016 la 2,25 mil. MWh in T2 2017 (+29,6%). Pretul mediu obtinut pe piata libera a avut la randul sau o crestere consistenta, de 22,79%, de la 133,94 RON/MWh in T2 2016 la 164,48 RON/MWh in T2 2017. In aceste conditii, veniturile din vanzarea energiei electrice au crescut la nivel trimestrial cu 39,11%, de la 285,4 mil. RON la 388,9 mil. RON. Cheltuielile de exploatare au crescut cu doar 6 mil. RON, facand ca veniturile mai mari sa fie transferate aproape integral in profit operational.

Rezultatul financiar a avut la randul sau un impact pozitiv, trecand de la o pierdere de 23,8 mil. RON in T2 2016 la un profit de 13,3 mil. RON in T2 2017, pe baza unui castig net din diferente de curs valutar de 14,49 mil. RON, comparativ cu o pierdere neta de 24 mil. RON in urma cu un an.

Dupa publicarea rezultatelor financiare, Nuclearelectrica a ajuns una dintre cele mai ieftine companii de la BVB prin prisma multiplilor de piata. Perspectivele raman pozitive, avand in vedere tendinta de crestere a pretului energiei electrice pe piata libera. La capitolul riscuri putem pune volatilitatea rezultatului din variatii de curs valutar, dar si incertitudinea legata de investitiile necesare pentru prelungirea duratei de viata a Unitatilor 1 si 2.

Banca Transilvania (TLV) – in linie cu asteptarile

Banca a publicat rezultate financiare usor sub asteptari, cu un profit net trimestrial in crestere cu 8,76%, de la 229,7 mil. RON in T2 2016 pana la 249,89 mil. RON in T2 2017. Majoritatea ipotezelor noastre s-au adeverit: veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut usor, cu 6,96% la nivel trimestrial, de la 536,99 mil. RON in T2 2016 la 574,4 mil. RON in T2 2017, iar costul riscului a scazut de la 264,6 mil. RON in T2 2016 pana la 63,4 mil. RON in T2 2017. La nivel semestrial, veniturile nete din dobanzi si comisioane au crescut cu doar 5,4%, de la 1,1 mld. RON la 1,16 mil. RON, prin urmare ritmul cresterii s-a accelerat comparativ cu primele trei luni ale anului.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	1.160,15	1.100,64	+5,40%
Rezultat brut	582,47	538,30	+8,20%
Rezultat net	496,06	458,26	+8,25%
ROE	19,92%		
P/E	8,47		
P/BV	1,69		

Elementul care a dus rezultatele sub cele pe care le asteptam este pierderea de 1,7 milioane de lei din instrumente financiare disponibile pentru vanzare, dupa ce in T2 2016 banca inregistrase un profit de 210 mil. RON de pe urma acestor instrumente. Este vorba in principal de titluri de stat, ale caror dobanzi s-au stabilizat in 2017, dupa ce in anii trecuti au scazut constant, determinand cresteri ale valorii titlurilor detinute de banci si implicit inregistrarea de profit. In bilantul Bancii Transilvania, titlurile de stat totalizeaza 14,7 miliarde de lei, aproape jumatate din creditele acordate clientilor.

Chiar daca nu a mai raportat cresteri de profit asemanatoare celor cu care obisnuise in anii trecuti, Banca Transilvania ramane la multipli de piata atractivi, iar perspectivele raman bune pentru trimestrele urmatoare. Indicatorul P/E este de 8,64 la pretul de inchidere din 9 august, unul dintre cei mai mici dintre companiile Blue Chip de la BVB, o situatie atipica avand in vedere istoricul actiunii TLV.

BRD – Groupe Societe Generale (BRD) – peste asteptari

Banca a raportat rezultate financiare peste asteptari, cu un profit net in crestere cu 38,76% la nivel trimestrial, de la 319,3 mil. RON in T2 2016 pana la 443,1 mil. RON in T2 2017. In primele sase luni ale anului, cresterea profitului net a fost de 96,3%, de la 281,14 mil. RON in S1 2016 la 750,06 mil. RON in S1 2017, dupa rezultatele foarte bune din primul trimestru al acestui an.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Venituri nete dobanzi si comisioane	1.121,23	1.099,03	+2,02%
Rezultat brut	886,29	443,79	+99,70%
Rezultat net	750,06	382,14	+96,28%
ROE	16,57%		
P/E	8,90		
P/BV	1,47		

La baza performantelor din al doilea trimestru au stat din nou veniturile inregistrate din anularea de provizioane, asa cum se intamplase si in T1 2017. Mai exact, este vorba de venituri din recuperari de creante derecunoscute in valoare de 386,2 mil. RON la nivel semestrial, acestea ducand costul net al riscului de la o cheltuiala de 270,5 mil. RON in S1 2016 la un venit de 274,1 mil. RON in S1 2017. La nivel trimestrial, banca a inregistrat un venit net de 144,5 mil. RON din anularea de provizioane in T2 2017, comparativ cu o cheltuiala de 125,6 mil. RON in T2 2016. Atat la nivel trimestrial, cat si semestrial, diferenta generata de costul net al riscului a fost mai mare decat diferenta finala de profit, prin urmare aceasta este sursa principala a performantelor bune ale bancii, si nu activitatea operationala.

De altfel, profitul operational net a scazut in T2 2017 cu 23,1%, pana la 376,6 mil. RON, fata de 489,7 mil. RON in T2 2016, scadere care a avut la baza castigurile mult mai mici din active financiare disponibile pentru vanzare (in scadere cu aproximativ 120 mil. RON). Scaderea profitului operational a fost echilibrata partial de veniturile nete din dobanzi ceva mai mari (+21,3 mil. RON) si de castigurile din diferente de curs mai mari cu 68,4 mil. RON.

Dupa publicarea rezultatelor financiare, profitul net pe ultimele 12 luni al BRD a depasit pragul de 1 mld. RON. Singurul an la finalul caruia banca a raportat un profit de peste 1 mld. RON a fost 2008, acesta putand fi al doilea din istoria sa in care atinge o asemenea performanta. Indicatorul P/E a ajuns la randul sau la un nivel destul de mic, 8,96 cu pretul de inchidere din 1 august. Nu trebuie omis, totusi, faptul ca profitul mai mare are la baza factori nerecurenti, iar o crestere sustenabila poate fi atinsa doar prin cresterea volumului de credite si/sau a dobanzilor.

Bursa de Valori Bucuresti (BVB) – in linie cu asteptarile

Operatorul de piata a continuat sa raporteze o performanta operationala buna, asemanatoare celei din primul trimestru al anului, insa a fost afectat de data aceasta de rezultatul financiar slab. Per total, profitul net consolidat a crescut cu 32,02% in T2 2017, pana la 2,32 mil. RON, de la 1,76 mil. RON in T2 2016, o crestere mult mai mica decat cea din T1.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Venituri din servicii	19,47	13,92	+39,90%
Rezultat operational	5,98	1,24	+382,42%
Rezultat net	5,15	1,80	+185,99%
ROE	10,61%		
P/E	23,11		
P/BV	2,45		

Motivul principal a fost pierderea financiara de 355 mii RON, dupa ce in T2 2016 grupul BVB raportase un profit financiar de 1,2 mil. RON. Asa cum s-a mai intamplat si cu alte ocazii, diferenta a fost determinata de pierderile din diferente de curs valutar, grupul avand depozite bancare mari in euro si dolari.

La nivel operational, al doilea trimestru al anului a adus o crestere de 44% a veniturilor, peste cea din T1, si o crestere de 242% a profitului operational, de la 883 mii RON in T2 2016 la 3,02 mil. RON in T2 2017. Motivul principal al cresterii veniturilor a fost din nou valoarea mai mare a tranzactiilor, impulsionata si de listarea Digi Communications NV in luna mai, cel mai mare IPO al unui emitent privat din istoria BVB.

Actiunile BVB raman la multipli de piata peste cei ai majoritatii celorlalti emitenti mari, insa dupa cresterile recente ale profitului nu mai vorbim de valori la fel de mari. Indicatorul P/E este putin peste 20, dupa ce anul trecut trecuse chiar peste nivelul de 40. Continuarea evolutiei bune depinde in mare masura de listarile viitoare, cea mai asteptata fiind cea a Hidroelectrica.

MedLife (M) – mult peste asteptari

Rezultatele grupului MedLife s-au imbunatatit considerabil in al doilea trimestru al anului, ajungand la un profit net de 2,16 mil. RON, de la o pierdere de 1,74 mil. RON in T2 2016. Pe primul semestru, profitul consolidat a crescut cu 233% in 2017 fata de 2016, dupa ce la finalul primelor trei luni ale anului cresterea era de doar 15%.

Mil. RON	30.06.2017	30.06.2016	Variatie (%)
Cifra de afaceri	301,09	233,84	+28,76%
Rezultat operational	17,87	11,06	+61,59%
Rezultat net	6,40	1,92	+233,05%
ROE	16,11%		
P/E	47,22		
P/BV	7,61		

Rezultatele au fost din nou impulsionate de cresterea mare a veniturilor, in principal a celor obtinute pe segmentul Clinici (+44,87%, de la 28,98 mil. RON la 41,99 mil. RON) si Stomatologie (+930,5%, de la 9,73 mil. RON la 944 mii RON). La fel ca si in T1, cheltuielile au avut la randul lor o crestere mare, de 29,9% per total.

Desi ramane cel mai scump emitent din indicele BET luand in calcul multiplii de piata, rezultatele financiare imbunatatite arata ca grupul este in grafic cu planurile de dezvoltare accelerata. Daca va reusi sa pastreze rata de rentabilitate a capitalurilor proprii, in anii urmasi poate ajunge la o dimensiune considerabil mai mare decat cea din prezent si la multipli mult mai mici.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

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, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare



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

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.



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