PRIME TRANSACTION
good people, good money

Cele mai importante companii de crestere

Cele mai importante companii de crestere de la BVB

Sumar:

- **Desi rezultatele financiare ale emitentilor listati la Bursa de Valori Bucuresti au o tendinta de inrautatire in acest an, exista in continuare un numar important de emitenti care raman la o strategie de expansiune.**
- **Emitentii antreprenoriali listati relativ recent raman in topul companiilor de crestere, insa lor li se adauga si cativa emitenti cu un istoric indelungat la BVB. De remarcat ca emitentii de Stat, care au o pondere importanta in capitalizarea bursei locale, au o prezenta foarte timida in acest material.**
- **Modificarile fata de materialul anterior, realizat in septembrie 2024, au fost destul de mici, cele mai importante venind fie de la includerea unor emitenti care nu se incadrau la momentul respectiv in criteriile luate in considerare, fie de la perioada mai slaba a altor emitenti sau chiar delistarea unora dintre ei.**

Punctul de final pentru rezultatele financiare utilizate in materialul curent este 30 iunie 2025, calculele fiind realizate cu rezultatele pe ultimii 10 ani. Valorile finale luate in calcul sunt cele pe ultimele 12 luni la S1 2025 (TTM).

Am urmarit in primul rand evolutia veniturilor operationale in ultimii 10 ani (sau dupa listare, in cazul emitentilor care sunt la BVB de mai putin de 10 ani), iar in subsidiar alti cativa indicatori care definesc in cele mai multe cazuri un emitent de crestere.

Cele mai mari cresteri medii anuale ale veniturilor pentru emitentii cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	An inceput	Venituri an inceput (mil. RON)	Venituri S1 2025 TTM (mil. RON)	Crestere totala 10 ani	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere totala 5 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard 10 ani	Procent ani cu crestere
BNET	2015	10,06	338,59	3264,07%	**42,13%**	210,09%	**20,76%**	70,78%	90,00%
ONE	2018	244,26	1.458,50	497,12%	**29,08%**	232,10%	**22,15%**	64,11%	85,71%
M	2015	395,57	2.990,98	656,12%	**22,42%**	177,60%	**18,55%**	7,34%	100,00%
WINE	2015	71,25	411,83	478,02%	**19,18%**	102,20%	**12,45%**	14,22%	100,00%
SFG	2015	329,96	1.558,17	372,23%	**16,79%**	118,99%	**13,96%**	20,14%	90,00%
TLV	2015	2.854,15	10.937,51	283,21%	**14,38%**	141,12%	**15,80%**	13,74%	80,00%
PBK	2015	72,54	260,84	259,59%	**13,65%**	57,60%	**7,88%**	22,20%	90,00%
SOCP	2015	62,67	210,69	236,22%	**12,89%**	217,12%	**21,21%**	26,06%	80,00%
RPH	2015	440,01	1.438,41	226,90%	**12,58%**	100,82%	**12,32%**	8,46%	90,00%
RMAH	2015	239,39	756,45	216,00%	**12,19%**	71,35%	**9,39%**	14,09%	80,00%
AQ	2018	1.439,78	3.188,05	121,43%	**12,03%**	86,67%	**10,96%**	5,88%	100,00%
DIGI	2015	3.393,96	10.394,59	206,27%	**11,84%**	66,57%	**8,88%**	4,54%	100,00%
SNN	2015	1.748,67	5.283,69	202,16%	**11,69%**	116,01%	**13,70%**	35,69%	80,00%
PREB	2015	26,57	73,64	177,15%	**10,73%**	64,61%	**8,66%**	15,34%	80,00%
TRP	2015	393,54	1.021,71	159,62%	**10,01%**	157,89%	**17,10%**	38,82%	80,00%
BCM	2015	7,06	17,39	146,29%	**9,43%**	380,11%	**29,88%**	42,89%	80,00%
TGN	2015	1.789,67	4.163,22	132,63%	**8,81%**	42,52%	**6,08%**	37,09%	80,00%
TBM	2015	69,14	145,00	109,72%	**7,69%**	16,01%	**2,51%**	8,21%	90,00%
ATB	2015	330,09	691,32	109,44%	**7,67%**	103,08%	**12,53%**	12,73%	90,00%
BIO	2015	149,34	308,52	106,59%	**7,53%**	42,55%	**6,09%**	4,84%	100,00%
ARS	2015	338,33	655,28	93,68%	**6,83%**	107,10%	**12,90%**	13,63%	80,00%
EL	2015	5.502,80	10.307,45	87,31%	**6,48%**	58,55%	**7,98%**	12,08%	80,00%
BRD	2015	2.595,23	4.231,31	63,04%	**5,01%**	37,02%	**5,39%**	5,63%	90,00%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

**In tabel sunt ordonati emitentii cu cele mai mari cresteri medii anuale ale veniturilor pe ultimii 10 ani (sau pe intreaga perioada post-listare, dupa caz), fiind luati in calcul doar cei care au avut cresteri ale veniturilor in cel putin 75% din acesti ani. Procentul anilor cu crestere este un indicator esential pentru a face diferenta intre companiile orientate cu adevarat catre crestere si cele pentru care un context favorabil a dus la o crestere foarte mare a veniturilor in perioada mai recenta. Cresterile medii anuale sunt calculate atat pentru ultimii 10 ani, cat si pentru ultimii 5, pentru a avea o imagine mai relevanta in legatura cu evolutia veniturilor. Este vorba de cresteri medii compuse, si nu de medii ale cresterilor procentuale anuale.*

Pe primele sase locuri sunt aceiasi emitenti ca si in materialul anterior, realizat in septembrie 2024, un semn ca acestia sunt intr-adevar pe o strategie de crestere, si nu doar intr-un context favorabil. Putem observa, totusi, ca la 5 dintre cei 6 emitenti media anuala de crestere pe ultimii 10 ani este mai mare decat pe ultimii 5 ani, ceea ce inseamna ca ritmul de crestere a incetinit in timp.

O parte a diferentei vine si de la modul de calcul, ultimul an luat in calcul fiind intercalat cu penultimul (S2 2024 este inclus in ambele intervale), ceea ce face ca variatia veniturilor sa fie mai mica decat daca am vorbi despre un an intreg, iar acest lucru are impact mai mare asupra mediei pe ultimii 5 ani decat asupra celei pe 10 ani.

Totusi, acolo unde diferentele sunt mari este vorba clar despre o incetinire a ritmului de crestere, cel mai evident fiind cazul Bittnet Systems (BNET). Diferente destul de mari sunt si la One United Properties (ONE) si Purcari Wineries (WINE), in timp ce Banca Transilvania (TLV) este singurul dintre cei 6 emitenti pentru care media cresterii din ultimii 5 ani este mai mare decat pe ultimii 10 ani, banca beneficiind si de cresterea ratelor de dobanda.

MedLife (M) este singurul emitent pentru care cresterea veniturilor a fost atat mare, cat si constanta, media pe ultimii 5 ani fiind apropiata de cea pe ultimii 10 ani. Intr-o situatie asemanatoare se afla Sphera Franchise Group (SFG), insa aici cresterea medie este ceva mai mica.

Cele mai mari cresteri medii anuale ale veniturilor pentru emitentii cu cresteri in mai putin de 75% din ani

Emitent	An inceput	Venituri an inceput (mil. RON)	Venituri S1 2025 TTM (mil. RON)	Crestere totala 10 ani	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere totala 5 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard 10 ani	Procent ani cu crestere
IMP	2015	41,56	386,94	831,11%	**25,00%**	89,31%	**11,22%**	85,89%	60,00%
BRK	2015	4,36	35,49	713,33%	**23,32%**	143,96%	**16,03%**	54,40%	70,00%
TEL	2015	2.016,01	7.982,47	295,95%	**14,75%**	326,32%	**27,34%**	76,15%	60,00%
SNO	2015	28,52	93,19	226,72%	**12,57%**	33,26%	**4,90%**	47,51%	70,00%
OIL	2015	138,21	428,30	209,89%	**11,97%**	123,27%	**14,32%**	17,06%	70,00%
IARV	2015	130,89	366,80	180,23%	**10,85%**	43,12%	**6,16%**	24,02%	70,00%
H2O	2016	3.347,60	8.288,18	147,59%	**10,60%**	113,79%	**13,50%**	29,44%	44,44%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Ordinea emitentilor din al doilea tabel este mult mai volatila decat in cazul celor din primul, doar unul dintre emitentii din acest tabel (in care i-am inclus doar pe cei cu cresteri medii anuale de peste 10% pe ultimii 10 ani) fiind prezent si acum, si in materialul anterior: BRK Financial Group.

Impact Developer and Contractor (IMP) are in general venituri volatile, care depind de fazele in care se afla dezvoltarile imobiliare, iar acest lucru se vede in faptul ca are un raport de 60%-40% intre anii cu crestere si cei cu scadere.

La BRK Financial Group cresterea vine in principal de la schimbarea modelului de business, in ultimii ani fiind realizate investitii in firme pe care societatea le controleaza si care au fost incluse in rezultatele consolidate, in timp ce in trecut investitiile erau in principal in companii ale caror venituri nu intrau in rezultatele consolidate ale BRK.

Transelectrica (TEL) a avut o crestere substantiala a veniturilor operationale incepand din 2022, dupa ce pretul energiei electrice a crescut la randul sau foarte mult, insa cea mai mare parte a veniturilor suplimentare au venit de pe piata de echilibrare, fiind compensate in totalitate de cheltuielile de pe aceasta piata.

Emitentii cu cel mai stabil ritm de crestere

Emitentul cu cea mai mica deviatie standard a cresterilor procentuale pe ultimii 10 ani a ramas Digi Communications (DIGI), compania de telecomunicatii avand un ritm de crestere foarte stabil si, in acelasi timp, cresteri ale veniturilor in fiecare dintre anii pentru care avem informatii.

Emitent	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard	Procent ani cu crestere
DIGI	11,84%	8,88%	4,54%	100,00%
BIO	7,53%	6,09%	4,84%	100,00%
BRD	5,01%	5,39%	5,63%	90,00%
AQ	12,03%	10,96%	5,88%	100,00%
M	22,42%	18,55%	7,34%	100,00%
TBM	7,69%	2,51%	8,21%	90,00%
RPH	12,58%	12,32%	8,46%	90,00%
EL	6,48%	7,98%	12,08%	80,00%
ATB	7,67%	12,53%	12,73%	90,00%
ARS	6,83%	12,90%	13,63%	80,00%
TLV	14,38%	15,80%	13,74%	80,00%
ROCE	3,19%	2,38%	13,76%	70,00%
RMAH	12,19%	9,39%	14,09%	80,00%
WINE	19,18%	12,45%	14,22%	100,00%
PREB	10,73%	8,66%	15,34%	80,00%
TBK	6,83%	5,77%	15,65%	70,00%
OIL	11,97%	14,32%	17,06%	70,00%
BVB	9,84%	10,53%	17,30%	70,00%
VNC	7,82%	4,48%	19,41%	60,00%

Biofarm (BIO), Aquila Part Prod Com (AQ), MedLife (M) si Turbomecanica (TBM) au ramas in partea de sus a clasamentului, insa nu toate au si un ritm de crestere mare. MedLife este singurul dintre cei 4 emitenti pentru care cresterea medie anuala a fost mai mare de 20%, iar Aquila Part Prod Com s-a situat intre 10% si 20%, restul fiind sub pragul de 10%. BRD – Groupe Societe Generale (BRD) a aparut in acest material, nefiind inclusa in cel anterior din cauza ritmului mic al cresterii veniturilor.

Emitent	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard	Numar ani cu crestere	Procent ani cu crestere
BNET	42,13%	20,76%	70,78%	9	90,00%
M	22,42%	18,55%	7,34%	10	100,00%
WINE	19,18%	12,45%	14,22%	10	100,00%
SFG	16,79%	13,96%	20,14%	9	90,00%
PBK	13,65%	7,88%	22,20%	9	90,00%
RPH	12,58%	12,32%	8,46%	9	90,00%
AQ	12,03%	10,96%	5,88%	7	100,00%
DIGI	11,84%	8,88%	4,54%	10	100,00%
TBM	7,69%	2,51%	8,21%	9	90,00%
ATB	7,67%	12,53%	12,73%	9	90,00%
BIO	7,53%	6,09%	4,84%	10	100,00%
BRD	5,01%	5,39%	5,63%	9	90,00%

In al doilea tabel sunt inclusi emitentii cu cresteri ale veniturilor in cel putin 90% din ani, 12 emitenti incadrandu-se in acest criteriu, fata de 8 in materialul anterior. Acest lucru nu inseamna ca au avut si cresteri mari, sau ca procentele anuale de crestere au avut o volatilitate mica.

Emitent	Medie P/E	Mediana P/E	Medie P/S	Mediana P/S	Crestere medie anuala 10 ani	Procent ani cu crestere
BNET	163,02	141,87	1,12	0,62	42,13%	90,00%
M	299,48	97,06	2,72	1,73	22,42%	100,00%
TRP	167,88	36,33	1,76	1,75	10,01%	80,00%
SFG	25,79	23,62	1,00	0,81	16,79%	90,00%
RPH	51,35	20,14	0,23	0,25	12,58%	90,00%
PREB	20,23	17,97	1,55	1,55	10,73%	80,00%
TGN	15,04	15,89	2,22	1,89	8,81%	80,00%
AQ	15,11	14,99	0,49	0,51	12,03%	100,00%
BCM	85,91	14,90	1,98	1,69	9,43%	80,00%
WINE	14,33	14,36	2,84	2,15	19,18%	100,00%
ARS	13,48	13,62	2,21	2,15	6,83%	80,00%
ATB	12,86	12,19	1,34	1,03	7,67%	90,00%
PBK	27,82	11,96	1,36	1,28	13,65%	90,00%
EL	10,19	11,23	0,51	0,48	6,48%	80,00%
SOCP	15,43	10,59	2,87	2,12	12,89%	80,00%
DIGI	20,67	10,52	0,66	0,62	11,84%	100,00%
RMAH	18,01	10,15	0,80	0,27	12,19%	80,00%
BIO	8,83	9,08	2,21	2,27	7,53%	100,00%
TLV	8,87	9,05	3,70	3,27	14,38%	80,00%
BRD	8,76	8,97	3,33	3,31	5,01%	90,00%
ONE	8,23	8,36	3,22	3,30	29,08%	85,71%
SNN	7,32	7,77	2,14	2,03	11,69%	80,00%
TBM	7,51	7,57	0,83	0,82	7,69%	90,00%

Multiplii de piata ai emitentilor cu cresteri in cel putin 75% din ani

**In tabel am luat in calcul mediana pe intreaga perioada analizata a multiplilor de piata P/E (price/earnings – pret pe actiune/profit pe actiune) si P/S (pret pe actiune/venituri pe actiune), tabelul fiind ordonat dupa primul dintre cei doi. De regula, emitentii de crestere se tranzactioneaza la multipli de piata mai mari decat media, tocmai pentru ca asteptarile de la viitor sunt mai mari.*

Si in cazul multiplilor de piata diferentele sunt mici comparativ cu materialul anterior. Bittnet Systems (BNET), MedLife (M), Teraplast (TRP) si Sphera Franchise Group (SFG) au ramas in partea de sus a tabelului, insa diferentele dintre ele sunt foarte mari, Bittnet si MedLife avand mediane ale P/E foarte mari, in jurul valorii de 100 sau peste acest nivel, in timp ce restul sunt mult mai jos. Ambii emitenti au avut si ani cu profit foarte mic, ceea ce trage in sus valorile.

La MedLife observam ca media P/E este de aproape 300, din cauza profitului foarte mic TTM la S1 2025. Este vorba despre profitul atribuibil actionarilor societatii-mama, pentru intregul grup rezultatul fiind negativ.

Din partea de sus a tabelului au disparut Bursa de Valori Bucuresti (BVB) si Oil Terminal (OIL), pentru care procentul de ani cu crestere a scazut la 70%, si Cemacon (CEON), care a fost delistata intre timp.

Evolutia distributiilor de dividende pentru emitentii cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	Mediana payout ratio	Medie payout ratio	Mediana DIVY	Medie DIVY	Procent ani cu dividend	Crestere medie anuala 10 ani	Procent ani cu crestere
BCM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,43%	80,00%
BNET	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	42,13%	90,00%
M	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	22,42%	100,00%
PBK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,65%	90,00%
RPH	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,58%	90,00%
ONE	8,45%	13,50%	1,76%	1,76%	4,10%	29,08%	85,71%
ARS	30,18%	31,48%	2,35%	2,35%	2,84%	6,83%	80,00%
PREB	37,86%	38,03%	4,65%	4,65%	0,00%	10,73%	80,00%
ATB	35,48%	38,65%	3,00%	3,00%	1,15%	7,67%	90,00%
TLV	34,93%	43,39%	5,61%	5,61%	6,56%	14,38%	80,00%
DIGI	22,97%	44,80%	1,95%	1,95%	1,85%	11,84%	100,00%
BIO	41,37%	45,94%	4,87%	4,87%	4,71%	7,53%	100,00%
WINE	45,66%	51,38%	5,24%	5,24%	3,13%	19,18%	100,00%
TBM	61,02%	62,42%	8,86%	8,86%	6,76%	7,69%	90,00%
EL	65,26%	64,69%	4,65%	4,65%	1,47%	6,48%	80,00%
TGN	55,07%	66,88%	6,62%	6,62%	4,12%	8,81%	80,00%
AQ	72,41%	67,38%	5,02%	5,02%	3,87%	12,03%	100,00%
BRD	67,90%	74,52%	7,61%	7,61%	5,86%	5,01%	90,00%
TRP	68,01%	76,88%	6,20%	6,20%	0,00%	10,01%	80,00%
SFG	88,78%	85,45%	4,88%	4,88%	5,72%	16,79%	90,00%
SNN	66,96%	96,45%	9,87%	9,87%	7,00%	11,69%	80,00%
SOCP	78,09%	106,94%	3,79%	3,79%	1,50%	12,89%	80,00%
RMAH	82,78%	157,55%	6,23%	6,23%	6,31%	12,19%	80,00%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

**Tabelul este ordonat in functie de rata de distributie a profitului catre dividende, in ordine crescatoare*.

De data aceasta, in tabel sunt 5 emitenti care nu au distribuit deloc dividende in ultimii 10 ani, fata de 3 in urma cu un an. Bittnet Systems (BNET) si MedLife (M) erau deja, in timp ce Bucovina Club de Munte (BCM), Ropharma (RPH) si Patria Bank (PBK) nu erau inclusi deloc in material. Cemacon (CEON), care era in tabelul din septembrie 2024, a fost delistata.

Urmatorii emitenti din tabel sunt in aceeasi ordine ca si in materialul anterior, dintre ei iesind in evidenta Purcari Wineries (WINE) si Sphera Franchise Group (SFG), care au reusit sa imbine ratele mari de crestere a veniturilor cu distributii de dividende destul de mari din profitul net.

Evolutia marjelor de profit pentru emitentii cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	Medie marja operationala	Mediana marja operationala	Deviatie standard	Medie marja neta	Mediana marja neta	Deviatie standard	Crestere medie anuala 10 ani	Procent ani cu crestere
RPH	2,82%	2,07%	2,01%	1,21%	0,89%	0,79%	12,58%	90,00%

RMAH	2,20%	1,34%	2,69%	1,77%	1,07%	2,41%	12,19%	80,00%
M	6,18%	5,18%	2,69%	2,09%	1,56%	2,76%	22,42%	100,00%
BNET	4,38%	3,37%	5,44%	3,10%	1,60%	5,51%	42,13%	90,00%
AQ	3,84%	4,18%	0,92%	2,85%	3,12%	1,07%	12,03%	100,00%
TRP	6,22%	5,63%	3,68%	3,42%	3,14%	3,86%	10,01%	80,00%
EL	4,94%	5,80%	6,02%	3,22%	4,10%	4,78%	6,48%	80,00%
SFG	6,22%	6,74%	3,64%	4,37%	4,38%	3,44%	16,79%	90,00%
DIGI	15,05%	12,41%	7,68%	9,39%	6,11%	9,51%	11,84%	100,00%
BCM	3,38%	5,12%	22,42%	5,32%	7,43%	28,45%	9,43%	80,00%
ATB	11,99%	10,93%	2,66%	10,19%	9,27%	2,67%	7,67%	90,00%
PREB	11,17%	11,28%	5,63%	9,48%	9,72%	5,46%	10,73%	80,00%
TBM	18,64%	16,50%	7,08%	12,10%	11,11%	4,75%	7,69%	90,00%
TGN	16,63%	11,37%	12,87%	17,29%	14,89%	9,72%	8,81%	80,00%
ARS	16,39%	16,86%	2,89%	16,24%	15,64%	2,65%	6,83%	80,00%
SOCP	27,61%	22,52%	16,61%	24,85%	20,33%	14,57%	12,89%	80,00%
WINE	23,64%	24,49%	4,04%	19,83%	20,34%	5,04%	19,18%	100,00%
BIO	27,29%	27,53%	2,37%	24,31%	25,43%	2,77%	7,53%	100,00%
SNN	29,93%	31,69%	10,35%	27,27%	30,68%	10,93%	11,69%	80,00%
ONE	67,74%	52,99%	39,03%	54,36%	41,87%	31,09%	29,08%	85,71%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

**Emitentii din tabel sunt ordonati crescator in functie de mediana marjei nete.*

MedLife (M), Bittnet (BNET) si Aquila Part Prod Com (AQ) au ramas in aceeasi ordine in tabel, insa inaintea lor au aparut alti doi emitenti care nu erau deloc inclusi anul trecut, Ropharma (RPH) si Farmaceutica Remedia (RMAH).

Trebuie luat in considerare faptul ca marjele de profit nu depind doar de orientarea companiei catre crestere, ci si de domeniul de activitate, unele domenii fiind in mod natural caracterizate de marje mai mici ale profitului net sau operational.

Marius Pandele

.

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine! Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Romania, 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.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor 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 persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. 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 delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Romania, 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