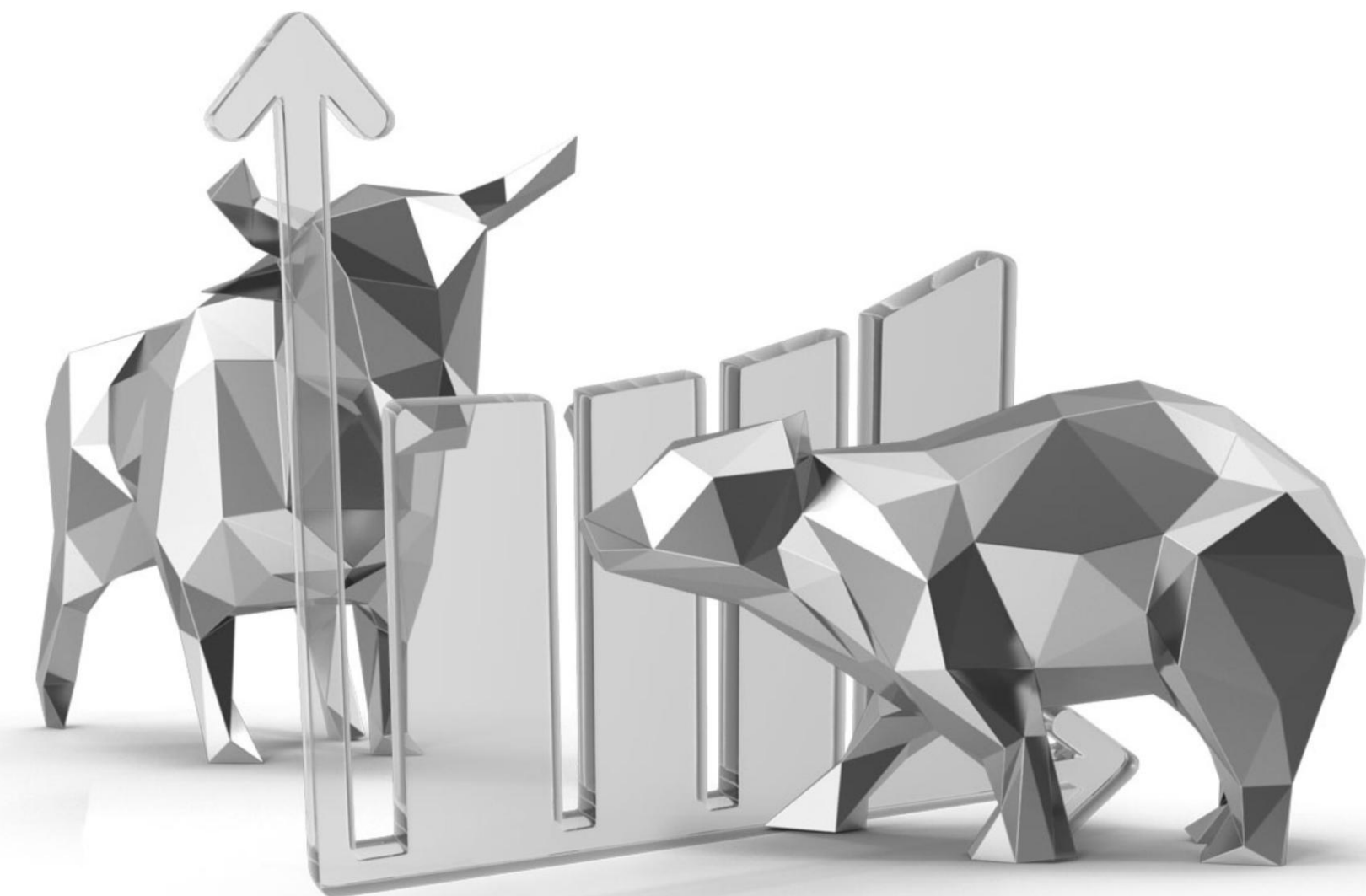


STRATEGIE DIVIDENDE

- UPDATE FEBRUARIE 2025 -



CONTEXT

Piata bursiera romaneasca este recunoscuta ca o piata unde dividendele platite de emitenti sunt generoase. In clasamentele internationale bursa romaneasca ocupa, de mai multi ani, pozitii fruntase in clasamentele de specialitate intocmite pe baza randamentelor dividendelor platite de cele mai importante companii listate (considerate a fi emitentii ce compun principalul indice bursier – BET).

Apropierea sezonului raportarilor preliminare, care va oferi informatii importante atat prin prisma datelor privind profitabilitatea din anul trecut a companiilor listate cat mai ales prin intermediul indicilor privind dividendele posibil a fi platite pentru cei care vor detine actiuni la datele de inregistrare din primavara, ne ofera oportunitatea trecerii in revista a unei strategii de construire a unui portofoliu bazat pe actiunile platitoare de dividende. Incercam sa oferim un model de rationament care sa poate fi aplicat pe baza noilor informatii financiare de catre investitorii interesati de acest tip de investitie.

Pentru fiecare persoana primii bani economisiti, merg aproape intotdeauna spre zona depozitelor bancare. Depunand banii intr-un depozit bancar primesti o recompensa clara, masurabila, iar riscurile asumate par inexistente (desi nu sunt). Ceva simplu de inteles si cu un efect cert pozitiv asupra situatiei financiare. Este un prim exemplu prin care posesorii de capital inteleg dictonul pietelor financiare: „lasa banii sa lucreze pentru tine”.

Ulterior, daca sumele economisite/investite cresc, noile plasamente converg catre zona titlurilor de stat si/sau a investitiilor imobiliare. Toate aceste forme de investitii au in comun **generarea constanta a unui flux de numerar**. Pentru investitori este dovada cea mai simpla si clara a faptului ca acele active sunt productive.

Pe piata de actiuni cele mai apropiate active bursiere de acest tipar investitional sunt actiunile companiilor cu o politica de dividend solida si mai ales predictibila: asa numitele **actiuni de dividend**. Ele fac parte din categoria societatilor listate profitabile si care au ca model de afaceri distribuirea periodica a unei parti din profitul obtinut catre actionari.

CUI SE ADRESEAZA O ASTFEL DE STRATEGIE?



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

Achizitia de actiuni platitoare de dividend este potrivita pentru orice tip de investitor, insa este recomandata in special persoanelor cu un apetit redus de risc, printre care ar trebui sa se numere si cei care incep sa isi dezvolte calitatile de investitori, facand primii pasi spre piata bursiera.

Pentru investitorii incepatori principala problema o reprezinta intelegerea activitatii de investitii. Fara a intelege nu exista confortul necesar pentru a avansa sume semnificative din patrimoniul personal in zona investitionala. Ca atare pentru un nou venit pe piata bursiera detinerea unor active care sa ofere distributii din profit, face mult mai usor de inteles logica investitionala a acestui tip de activ financiar.

Pe de alta parte actiunile platitoare de dividende, pentru ca ofera un flux pozitiv de cash, ofera un grad mai ridicat de siguranta, fata de volatilitatea generala a pietei. Chiar daca te supui riscul evolutiei cursului de tranzactionare, riscul pare mai mic atunci cand o parte din capitalul investit se intoarce periodic catre tine.

CE PROPUNE O ASTFEL DE STRATEGIE DE INVESTITI

Aceasta strategie isi propune achizitia de actiuni cu o politica de dividend stabila si semnificativa. Un portofoliu construit pe aceste principii, poate fi vazut, din perspectiva monetara, ca un fel de "depozit bursier": el va genera venituri constante pentru detinator iar in plus va oferi si expunere la piata bursiera, deci posibilitatea de a lua avantaja de evolutiile pozitive ale cotationilor bursiere. Evident se aplica si reciproca: portofoliul este supus riscului reprezentat de evolutiile negative ale cursurilor de tranzactionare bursiere.

CE PROFIL AU COMPANIILE CARE PLATESC DIVIDENDE?

In principal o astfel de companie trebuie sa indeplineasca trei mari cerinte.

Prima este **sa obtina profit**, mai exact sa creeze plus-valoare economica pe care sa o imparta cu actionarii. Aceasta conditie poate fi usor verificata, intrucat toti emitentii listati ofera date financiare trimestriale. Putem folosi un multiplu de piata arhicunoscut cum este indicatorul P/E care ne arata de cate ori trebuie sa platim profitul atunci cand cumparam o actiune. Ca atare indicatorul trebuie sa fie pozitiv iar cu cat este mai mic, vom cumpara "mai ieftin" profitul companiei. O valoare scazuta a PER creste sansele de a obtine dividende mai mari raportat la pretul platit, daca acele profituri pot si vor fi distribuite actionarilor.

A doua este **sa isi propuna acest lucru - distributia de dividend**. Un emitent face ceea ce actionarii sai decid. Vointa actionarilor se exprima in Adunarile Generale ale Actionarilor – acolo unde se aproba si modul in care se imparte profitul obtinut. Majoritatea societatilor listate la BVB publica o *politica de dividend*, asumata de actionari prin intermediul Consiliului de Administratie, prin care se ofera indicatii privind intentiile societatii in legatura cu modul in care se vor distribui profiturile acumulate. *Nota: la finalul acestui*



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

material regasim principalele prevederi ale politicilor de dividend ale companiilor constituate ale principalul indice bursier romanesc - BET.

In afara de a verifica politica de dividend putem studia istoricul distributiilor de dividend. De exemplu de cate ori compania a distribuit dividende in ultimii ani. Exista societati care distribuie nu doar profitul curent ci si profituri obtinute in anii precedenti, sub forma unor dividende exceptionale. In acest sens un alt indiciu important este cat din profitul net inregistrat a fost distribuit catre dividend (asa numitul indicator cunoscut sub denumirea de „dividend payout”). Insa cu siguranta cea mai relevanta informatie ramane „randamentul dividendului”, adica cat din pretul platit pe piata pentru o actiune este distribuit ca dividend. Investitorii tind sa compare „randamentul dividendului” cu dobanda bancara.

A treia conditie se refera la **detinerea resurselor financiare necesare platii dividendelor**. Este posibil ca o companie care obtine profit, avand o politica de dividend atractiva sa fie nevoita sa reinvesteasca mare parte din el in plata datoriilor istorice, in noi proiecte, in achizitia de stocuri sau alte operatiuni economice impuse de activitatea sa. *Din punctul de vedere al companiei plata dividendelor inseamna o privare de resurse ce ar putea fi folosite la dezvoltarea afacerii.*

In acest sens putem folosi mai multi indicatori care sa ne arate nivelul de lichiditate financiara pe care companiile il detin si daca au un nivel al datoriilor ridicat care ar putea indica prudenta din partea companiei in a distribui profitul. Exista o multitudine de indicatori care privesc echilibru dintre datorii si activele lichide ale companiilor, ei depinzand semnificativ de specificul sectorului de activitate. In plus acestia au tendinta de a fluctua semnificativ pe parcursul unui an fiscal.

Companiile din domeniul financiar (banci, fonduri de investiti, etc) au o lichiditate financiara excelenta intrucat detinerea, operatiunile sau plasamentele de numerar reprezentand chiar linia de afacere de baza. Aceste companii au bilanturi contabile diferite de companiile obisnuite si pentru ele conditia detinerii resurselor financiare poate fi considerata, in general, indeplinita.

Pentru celelalte companii este util sa ne uitam spre nivelul datoriilor si a cash-ului detinut in total active. O companie cu multe datorii va fi reticenta in a se dispensa de resurse financiare (in anumite situatii sufera interdictii explicite) in timp ce o companie care detine mult cash ar putea sa il distribuie cu usurinta catre actionari. In acest sens exista doua rate financiare care ne ajuta sa masuram nivelul de lichiditate al societatii. *Quick ratio* ne indica cat reprezinta activele lichide din datoriile lichide (pe termen scurt) iar *Current Ratio* care reprezinta raportul activelor curente din datoriile curente. Cu cat aceste rate sunt mai mari, compania este mai lichida si poate plati dividend fara restrictii.

Majoritatea companiilor care platesc regulat dividende sunt companii mari, care au ajuns la un grad de maturitate in dezvoltare ce nu mai necesita resurse financiare importante pentru crestere. Companiile mai mici sau cele care au planuri ambitioase de dezvoltare pe termen scurt mai degraba prefera sa retina



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

aceste resurse financiare pentru cresterea activitatii. De aceea fiecare companie trebuie analizata individual pentru a lua in calcul nevoile de investitii si modelul curent de afacere.

STRATEGIE DE CONSTRUIRE A UNUI PORTOFOLIU FORMAT DIN ACTIUNI DE DIVIDENDE

Pentru a exemplifica aplicarea unei astfel de strategii vom analiza situatiile companiilor din BET cu exceptia Premier Energy, care are un istoric foarte redus si ca atare analiza in cazul ei nu este concludenta.

Datele folosite sunt cele calculate pe baza preturilor de inchidere din 30 ianuarie 2025. Calculele sunt extrase de pe platforme de analiza EquityRT.

1. Triem actiunile in functie de profitabilitate

Companiile care nu au profit nu distribuie dividend (pot fi totusi situatii exceptionale, cand se distribuie profituri obtinute in anii precedenti). Conform tabelului atasat singura companie care nu inregistreaza profit in ultimul an este Teraplast.

Observam un indicator PER foarte mare in cazul Medlife. O valoare atat de mare a indicatorului PER echivaleaza cu un randament extrem de scazut al dividendului in cazul in care compania ar plati dividende. Totusi, pentru a avea o baza de selectie cat mai mare, dar si pentru un scop scolastic, vom mentine o selectie mai larga, considerand toti emitentii din BET profitabili eligibili pentru strategia noastra.

Name	P/E
TERAPLAST SA	0
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	3.18
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	3.55
BANCA TRANSILVANIA S.A.	5.68
ONE UNITED PROPERTIES	5.90
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	6.77
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7.06
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	7.25
ELECTRICA SA	8.25
OMV PETROM S.A.	8.41
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	8.45
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	9.62
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	11.76
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	11.85
SPHERA FRANCHISE GROUP	14.07
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	15.60
AQUILA PART PROD COM	16.86
ANTIBIOTICE S.A.	20.79
MED LIFE	143.72



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

2. Studiem comportamentul de dividend al emitentilor

Din cele douazeci de companii care formeaza indicele BET, conform politicilor de dividend afisate pe site-urile societatilor sau informatiilor din ultimul raport anual, paisprezece dintre ele au prevederi privind angajamente generale pentru plata dividendelor in cazul in care compania inregistreaza profit. Alaturat regasim o sinteza a acestor prevederi.

Cu siguranta vorbim despre directii generale, ele urmand a fi aplicate in fiecare an in functie de contextul economic, lichiditate si, obligatoriu, in functie de votul actionarilor.

Ca atare devine important este sa studiem comportamentul de dividend istoric al companiilor. In afara de Premier Energy care are un istoric mult prea recent, regasim in tabelul de mai jos indicatori relevanti pentru companiile profitabile in ultimul an, ce sunt componente ale indicelui BET (sursa EquityRT).

HIDROELECTRICA S.A.	Minim 90% din profitul net distribubil
OMV PETROM S.A.	Se distribuie intre 40%-70% din fluxurile de trezorerie din activitatile de exploatare in fiecare an, pana in 2030. Compania are ca obiectiv cresterea distributiilor cu 5-10% in fiecare an. In ultimii ani s-au platit si dividende speciale.
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	50% din profitul net distribubil conform OG64/2001. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	50% din profitul distribubil conform OG64/2001. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	50% din profitul net distribubil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	50% din profitul net distribubil conform OG nr. 64/2001. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv.
ONE UNITED PROPERTIES	pana la 35% din profitul net distribubil
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	45% din profitul net distribubil
AQUILA PART PROD COM	40% din profitul net distribubil
SPHERA FRANCHISE GROUP	100% din profitul net distribubil
ANTIBIOTICE	50% din profitul net distribubil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	pana la 50% din profitul net distribubil
PREMIER ENERGY	intre 30% si 70% din profitul net distribubil
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	plateste ceea ce incaseaza din dividende si dobanzi

Name	Randamentul dividendului (5Y)%	Randamentul dividendului (3Y)%	Numar de dividende platite (5Y)	Randamentul dividendului ultimul an%	Dividend Payout ultimul an%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	20.89	31.10	8	17.73	0
OMV PETROM S.A.	11.13	13.53	8	9.77	119.32
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	6.97	6.78	5	9.12	40.00
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	6.41	10.53	5	11.36	94.97
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	5.62	5.86	5	2.67	22.17
SPHERA FRANCHISE GROUP	5.52	6.65	7	5.32	147.15
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	5.11	5.11	1	11.38	106.10
BANCA TRANSILVANIA S.A.	4.33	4.63	5	3.97	33.26
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	4.15	5.54	4	14.96	50.34
AQUILA PART PROD COM	4.13	5.50	4	6.05	93.29
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	3.92	3.89	5	1.46	54.71
ELECTRICA SA	3.81	2.39	5	0.83	0
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	3.68	4.72	4	4.53	35.12
ONE UNITED PROPERTIES	2.19	2.54	7	2.44	12.79
ANTIBIOTICE S.A.	2.04	1.38	5	3.34	151.62
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	1.86	1.18	4	0.68	6.78
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	1.73	2.24	5	1.91	44.82
MED LIFE	0	0	0	0	0



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

Cel mai relevant indicator al politicii de dividend ale companiilor listate este randamentul dividendului calculat pe o perioada cat mai lunga de timp. Cel mai intins interval pe care am gasit date disponibile este cel de cinci ani, insotit de randamentele dividendelor pe trei ani si pe un an.

In topul clasamentului dupa randamentul dividendului pe cinci ani regasim Fondul Proprietatea si OMV Petrom, care au asigurat randamente semnificativ peste dobanzile bancare. Ambele companii au oferit in aceasta perioada dividende exceptionale, in cazul Fondului Proprietatea distributia ce a urmat vanzarii la bursa a actiunilor Hidroelectrica fiind cea mai semnificativa distributie de dividende din istoria pietei bursiere romanesti. Daca micsozam orizontul de timp la trei ani, observam inca o companie care trece de nivelul de 10% al randamentului istoric al dividendului – BRD. Daca privim spre ultimul an regasim cinci companii care au acordat dividende cu un randament in jurul a 10% sau mai mult.

Aceste randamente sunt influentate semnificativ de acordarea unor dividende exceptionale din profiturile anilor trecuti, de perioada de cand sunt companiile au fost listate (de exemplu Hidroelectrica are medii scazute pe intervalele de trei si mai ales cinci ani, intrucat are doar doi ani de cand este listata) sau de fluctuatiile semnificative ale cursului de tranzactionare (de exemplu TTS, a carui scadere importanta a cotatei bursiere din ultimul an, determina un randament in crestere al dividendelor).

Dupa cum remarcam din tabelul de mai sus, predictibil, exista o corelatie destul de puternica intre numarul de dividende acordate si randamentele dividendelor acordate. O remarca trebuie sa facem pentru cazul ONE United Properties care ofera dividende semestriale, ceea ce explica, in cazul ei, ca desi numarul de distributii a fost mare, randamentele dividendelor se pastreaza scazute raportat la media pietei. Dupa cum vedem partea din profitul net al ultimului an alocata dividendelor (Dividend Payout) este si ea relativ corelata cu marimea randamentului dividendelor insa acest indicator este puternic influentat de acordarea de dividende din profiturile anilor trecuti, situatie des intalnita in practica.

3. Rafinarea selectiei pe baza indicatorilor de lichiditate financiara

Dupa cum spuneam, companiile din domeniul bancar sau al fondurilor de investitii au, de obicei, lichiditate financiara suficienta, disponibila oricand pentru plata dividendelor. Pentru celelalte companii incercam sa estimam nivelul de lichiditate pe baza unor indicatori explicati in prima parte a materialului. Ne vom limita la companiile care au un randament al dividendului pe cinci ani de minim 4% (pe care il consideram atractiv, fiind la nivelul inflatiei multianuale). Datele din tabelul de mai jos sunt extrase din platforma de analiza EquityRT.



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

Name	Cash/Active %	Total datorii/Active%	Current Ratio	Quick Ratio
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	88.76	11.46	7.75	7.75
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	31.31	8.76	7.41	5.92
OMV PETROM S.A.	21.01	32.75	2.34	1.71
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	14.36	15.99	4.95	4.73
SPHERA FRANCHISE GROUP	13.87	77.25	0.55	0.47
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	12.38	19.55	1.96	1.59
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	12.06	15.94	2.37	1.86
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	6.97	55.83	1.00	0.65
AQUILA PART PROD COM	4.83	55.61	1.66	0.90

Observam, din nou predictibil, ca emitentii din BET detin, in general, o lichiditate financiara buna, ceea ce le permite acordarea de dividende. In general un procent al cash-ului de peste 10% din active, datorii mai mici de 50% din total active, o valoare a Quick Ratio de peste 1 sau a Current Ratio de peste 1.2 sunt semnale ale unei lichiditati financiare pozitive.

4. Evolutia bursiera a companiilor

Chiar daca un portofoliu de actiuni bazat pe companii care distribuie dividende ar trebui sa tinteasca un orizont de timp mediu sau lung (un minim de trei ani de zile), este important sa privim si spre evolutiile cursurilor de tranzactionare din ultimul an inainte de a face o selectie. Atat prin prisma intelegerii mai bune a indicatorilor bursieri analizati, dar si al momentului de piata pe care fiecare companie il traverseaza.

In acest sens alaturat regasim evolutiile cursurilor de tranzactionare din ultimul an pentru companiile din BET (sursa: EquityRT).

Dupa cum observam intervalul de variatie al actiunilor din indicele BET este foarte amplu, majoritatea actiunilor inregistrand cresteri anuale.

Name	Evolutie anuala (%)
SPHERA FRANCHISE GROUP	63.42
ANTIBIOTICE S.A.	47.24
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	46.83
MED LIFE	46.75
OMV PETROM S.A.	40.27
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	36.48
BANCA TRANSILVANIA S.A.	33.20
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	27.11
ELECTRICA SA	25.61
AQUILA PART PROD COM	19.50
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	12.66
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	11.38
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7.27
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	-1.53
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	-9.66
TERAPLAST SA	-26.92
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-27.08
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	-42.77
ONE UNITED PROPERTIES	-44.45



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

5. Selectie

Pe baza informatiilor de mai sus jumatate dintre emitentii din indicele BET sunt companii eligibile pentru o strategie de investitii bazata pe actiunile de dividend. Companiile sunt selectate pe baza profitabilitatii, istoricului de dividend si a lichiditatii financiare pe care o detin. Valorile indicatorilor analizati mai sus pentru aceste companii se regasesc in tabelul de mai jos:

Name	P/E	Randamentul dividendului (5Y)%	Randamentul dividendului (3Y)%	Numar de dividende platite (5Y)	Randamentul dividendului ultimul an%	Dividend Payout ultimul an%	Cash/Active %	Total datorii/Active%	Current Ratio	Quick Ratio	Evolutie anuala (%)
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	3.55	20.89	31.10	8	17.73	0	88.76	11.46	7.75	7.75	-27.08
OMV PETROM S.A.	8.41	11.13	13.53	8	9.77	119.32	21.01	32.75	2.34	1.71	40.27
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	6.77	6.97	6.78	5	9.12	40.00	31.31	8.76	7.41	5.92	-9.66
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	8.45	6.41	10.53	5	11.36	94.97	0	89.35	0	0	12.66
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7.06	5.62	5.86	5	2.67	22.17	12.38	19.55	1.96	1.59	7.27
SPHERA FRANCHISE GROUP	14.07	5.52	6.65	7	5.32	147.15	13.87	77.25	0.55	0.47	63.42
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	11.76	5.11	5.11	1	11.38	106.10	14.36	15.99	4.95	4.73	11.38
BANCA TRANSILVANIA S.A.	5.68	4.33	4.63	5	3.97	33.26	0	91.42	0	0	33.20
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	11.85	4.15	5.54	4	14.96	50.34	12.06	15.94	2.37	1.86	-42.77
AQUILA PART PROD COM	16.86	4.13	5.50	4	6.05	93.29	4.83	55.61	1.66	0.90	19.50

Rezultatele preliminare care vor fi anuntate in urmatoarele saptamanii vor fi decisive pentru alegerea companiilor din lista de mai sus in portofoliile bazate pe o astfel de strategie. Vor fi importante actualizarile privind nivelul de profitabilitate al companiilor si eventualele indicatii privind aplicarea sau modificarea actualelor politici de dividend.

Cu circa 50% dintre companiile din indicele BET care au asigurat un randament al dividendelor in ultimii cinci ani aflat la nivelul inflatiei sau semnificativ mai mare, bursa romaneasca confirma ca este o piata bursiera unde dividendele acordate raman atractive, iar paleta emitentilor eligibili pentru strategii de investiti axate pe emitenti care distribuie dividend semnificative ramane una bogata. Evident exemplul nostru s-a limitat, pentru exemplificare, la companiile constituinte ale indicelui BET, insa la cota BVB cu siguranta sunt si alte companii eligibile pentru a fi incluse in portfolii de investitori care doresc o astfel de strategie.

Alin Brendea

03 februarie 2025



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

ANEXA politica de dividend emitenti din componenta indicelui BET

Companie	prevederi politica de dividend	procent distributie
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	La propunerea ratei de distribuire a dividendelor in conformitate cu politica de dividende, Directoratul va lua in considerare urmatoarele: •Minimum 90% din profitul net anual distribuibil, raportat pe baza situatiilor financiare individuale anuale auditate; •Distribuirea, dupa unica sa apreciere, a unor dividende extraordinare din castigul reportat al Societatii, daca acesta este utilizabil si daca planurile de investitii ale Societatii au asigurata finantarea; •Nevoile si oportunitatile de investitii ale Hidroelectrica; •Aporturi ale elementelor nemonetare la profitul net raportat; •Resursele financiare disponibile pentru plata dividendelor, precum si gradul de indatorare al Hidroelectrica; •Randamentul dividendelor comparabil cu cel al altor societati cotate la bursa din industrie sau din sectoarele conexe; •Prevederile O.G. 64/2001 si orice lege sau norma aplicabila Hidroelectrica.	Minim 90% din profitul net distribuibil
OMV PETROM S.A.	OMV Petrom S.A. (Compania) se angajeaza sa asigure actionarilor o rentabilitate competitiva pe perioada ciclului de afaceri, inclusiv prin plata unui dividend crescator, in concordanta cu performanta financiara si necesarul de investitii, avand in vedere soliditatea financiara pe termen lung a Companiei. Compania isi mentine obiectivul de a-si creste dividendul de baza pe actiune cu 5% - 10% pe an pana in 2030. In plus, Compania ofera o noua indrumare de a distribui dividende totale (de baza si speciale) intre 40-70% din fluxurile de trezorerie din activitatile de exploatare in fiecare an pana in 2030. Dividendele totale se estimeaza ca vor reprezenta aproximativ 50% din fluxurile de trezorerie din activitatile de exploatare, în medie, pentru perioada 2022-2030 (40% înainte), in scenariul de baza privind preturile (actualizare din 18 iunie 2024).	Se distribuie între 40%-70% din fluxurile de trezorerie din activitatile de exploatare in fiecare an, pana in 2030. Compania are ca obiectiv cresterea distributiilor cu 5-10% in fiecare an. In ultimii ani s-au platit si dividende speciale.
BANCA TRANSILVANIA S.A.	Recomandarile privind valoarea dividendului si metoda de plata sunt adoptate in cadrul sedintei CA pentru propunerea distribuirii profitului in baza rezultatelor de sfarsit de an. Recomandarea se va baza pe validarea urmatoarelor aspecte: • Nivelul provizionat al CAR pentru urmatorii 2 (sau 3 ani) dupa aplicarea tuturor reglementarilor legale, a cerintelor prudentiale si ale autoritatilor de supraveghere se mentine la un nivel confortabil, dar nu mai putin de 14%. • Corelari solide si eficiente între CAR si ROE pentru urmatorii 2 (sau 3 ani). • Oportunitatile de afaceri si potentialul de crestere se iau in considerare pe o perioada de minim alti 3 ani. Cu toate acestea, politica de fata nu obliga Consiliul de Administratie sa recomande plata de dividende daca o astfel de decizie nu ar fi in favoarea dezvoltarii sustenabile a bancii, potrivit opiniei CA sau daca este restrictionata distribuirea dividendelor prin lege sau ordin/decizie/act al unei autoritati de supraveghere competente legal.	Nu exista ceva clar stabilit. A distribuit constant il ultimii ani actiuni gratuite.



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

S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	In calitate de emitent de titluri de valoare tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB, Romgaz respecta prevederile OMF 881/2012 si ale OMFP 2844/2016 si repartizeaza profitul conform situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS. Procedura privind distribuirea de dividende este completata de prevederile OG64/2001. Profitul net al Romgaz se stabileste pe baza situatiilor financiare anuale aprobate de AGA si se repartizeaza, in conditiile legii, pe baza hotararii AGA. Societatea nu repartizeaza si nu plateste dividende pariale sau anticipate. In scopul determinarii dividendului anual, se vor analiza proiectele de investitii cuprinse in bugetele viitoare si sursele proprii de finantare a acestora. Pentru Societate este prioritara asigurarea necesarului de surse de finantare a proiectelor. In cazul Romgaz, profitul de repartizat anual contine si o componenta din cota de dezvoltare , pe masura amortizarii mijloacelor fixe finantate in anii anteriori din aceasta cota. De asemenea, la baza stabilirii ratei de acordare a dividendelor, Societatea are in vedere si urmatoarele aspecte: disponibilitatile financiare si gradul de indatorare	50% din profitul net distribuibil conform OG64/2001. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	Este o societate nationala cu capital majoritar de stat. Astfel, repartizarea profitului se face conform prevederilor Ordonantei de Guvern nr. 64/2001 ("O.G. 64/2001"), privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, cu modificarile si completarile ulterioare. Astfel, in conformitate cu prevederile O.G. 64/2001, cota de repartizare minima la dividende este de 50% din profitul net ramas dupa repartizarile prevazute la art. 1 alin (1) lit. a) - e) din O.G. 64/2001. Principiile care vor fi avute in vedere la stabilirea dividendelor in viitor, de catre Consiliul de Administratie: • Respectarea cerintelor prevazute in O.G. 64/2001 sau in alte acte normative aplicabile, inclusiv asimilate, dupa caz, inclusiv a ratei minime de distribuire din profitul distribuibil prevazuta in acele acte normative; • Mentinerea unui echilibru intre nevoia de compensare a actionarilor prin dividend si necesitatile de finantare prin surse proprii ale societatii, inclusiv pentru proiecte de investitii; • Corelatia intre profitul distribuibil la dividende si corespondenta monetara a profitului distribuibil, respectiv acea parte a profitului distribuibil care are corespondenta monetara, dupa ajustarile elementelor nemonetare; aceasta are drept obiectiv evitarea decapitalizarii societatii in situatia unei decuplari intre profitul distribuibil la dividende si contrapartida monetara a profitului; • Posibilitatea asigurarii unui randament al dividendului corelat cu alte companii listate similare, precum si o corelare a dividendului pe actiune in valoare absoluta cu cel din perioada anterioara. Nu exista o garantie ca in viitor se vor putea asigura aceste corelatii.	50% din profitul distribuibil conform OG64/2001. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	Propunerea pentru procentul profitului net alocat platilor de dividende va considera, fara a se limita la, asteptarile viitoare privind cerintele de capital, oportunitatile de crestere la nivelul grupului, nivelul profitului net si evolutia cadrului de reglementare.	nu exista ceva clar stabilit
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	Societatea intentioneaza sa retina veniturile si sa reinvesteasca fluxurile de numerar pentru a valorifica oportunitatile de crestere pe pietele principale pe care activeaza. Capacitatea si intentia Societatii de a distribui in viitor profitul catre actionari va depinde de oportunitatile de investitie disponibile, de conditiile financiare, rezultatele operatiunilor, obligatiile asumate fata de creditorii si de alti factori pe care Consiliul de Administratie ii poate considera relevanti. Repartizarea profitului catre actionari se poate face, la decizia unilaterala a Societatii, prin dividende.	nu exista ceva clar stabilit



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

ELECTRICA SA	In selectarea unui anumit procent de distribuire a profitului la dividende conform politicii de dividend, Consiliul de Administratie va tine cont de urmatoarele: - Reducerea fluctuatiilor randamentului dividendului de la o perioada la alta, precum si a valorii absolute a dividendului pe actiune; - Necesitatile si oportunitatile investitionale ale Electrica; - Eventualele contributii ale elementelor nemonetare la raportarea profitului net; - Disponibilitatile financiare pentru plata dividendelor si gradul de indatorare al Electrica; - Randament al dividendului comparabil cu al altor companii listate din sectorul de activitate sau sectoare inrudite. Societatea nu intentioneaza sa propuna dividende interimare sau trimestriale. Intr-un mediu de piata favorabil si la discreția Consiliului de Administratie, ar putea fi distribuite si dividende speciale, cu conditia ca planurile de investitii ale Societatii sa fie finantate.	nu exista ceva clar stabilit
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	Reglementarile legale privind repartizarea profitului si plata dividendelor sunt: •ORDONANTA nr. 64 din 30 august 2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, cu modificarile si completarile ulterioare- art.1, litera f; •ORDIN MEFP nr. 144 din 15 februarie 2005 privind aprobarea precizarilor pentru determinarea sumelor care fac obiectul repartizarii profitului conform Ordonantei Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, aprobata cu modificari prin Legea nr.769/2001, cu modificarile si completarile ulterioare; •LEGEA nr. 227/2015 privind Codul Fiscal cu modificarile si completarile ulterioare; •LEGEA nr. 31/1990 privind societatile, republicata cu modificarile si completarile ulterioare; •LEGEA nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata cu republicata, modificarile si completarile ulterioare; •REGULAMENTUL ASF nr. 5/2018, privind emitentii	50% din profitul net distribuibil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
ONE UNITED PROPERTIES	Consiliul de Administratie va avea in vedere in formularea propunerii catre AGOA Companiei principiul distribuirii a pana la 35% din profitul net distribuibil obtinut la nivel individual de Companie, dar in orice caz cu respectarea oricaror prevederi privind distributia de dividende incluse in contractele de finantare la care Compania sau oricare membru al grupului acesteia este parte. In cazul in care exista deviatii in afara acestui interval, acestea vor fi justificate si explicate actionarilor in perioadele in care vor avea loc. Compania va putea plati dividendele si sub forma de actiuni din aceeași clasa ca cu cele care dau drept la aceste dividende. In selectarea unei anumite rate de distribuire a dividendelor in conformitate cu politica Companiei privind dividendele, Consiliul de Administratie va tine cont de urmatoarele: • reducerea fluctuatiilor randamentului dividendelor de la o perioada la alta, precum si valoarea absoluta a dividendului pe actiune; • nevoile si oportunitatile investitionale ale Companiei; • eventualele contributii ale elementelor nemonetare la raportarea profitului net; • disponibilitatile financiare pentru plata dividendelor, precum si gradul de indatorare al Companiei; si • stabilirea unui randament al dividendului comparabil cu cel al altor companii listate din acelasi sector de activitate sau sectoare inrudite	pana la 35% din profitul net distribuibil
MED LIFE	Compania nu are o politica de dividende afisata pe site. Se detaliaza in fiecare raport anual. Obiectivul Consiliului de Administratie este de a crea valoare pentru actionarii Societatii. Pentru a mentine tendinta curenta de expansiune, Grupul are nevoie atat de resursele sale interne, cat si de cele externe. Astfel, Consiliul de Administratie, axat pe continua extindere a Grupului si a profitabilitatii acestuia actionarilor, in beneficiul intentioneaza sa propuna nedistribuirea dividendelor catre actionari, atata timp cat randamentul de crestere al Grupului este conform cu istoricul. In cazul in care Consiliul de Administratie va propune distribuirea dividendelor in viitor, vor trebui avute in vedere mai multe aspecte, respectiv: conditiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerintele de investitii, restrictiile legale si contractuale de plata a dividendelor si orice alti factori pe care Consiliul de Administratie ii poate considera relevanti.	nu plateste dividende



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

C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	Compania nu are o politica de dividende afisata pe site. Se detaliaza in fiecare raport anual. Rata de distributie dividende este stabilita anual de catre actionarul majoritar, care aproba in AGA modul de repartizare a profitului si valoarea dividendelor acordate. Profitul contabil ramas dupa deducerea impozitului pe profit se repartizeaza pe destinatiile prevazute in OG nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, aprobata cu modificari prin Legea nr. 769/2001, cu modificarile si completarile ulterioare.	50% din profitul net distribuibil conform OG nr. 64/2001. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv.
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	Urmatoarele principii vor fi avute in vedere pentru fundamentarea nivelului dividendului si implicit a ratei de distribuire efective: 1. planurile de dezvoltare ale Societatii pe termen mediu si lung, respectiv proiectele sale de investitii si rata de rentabilitate a capitalului reinvestit; 3. gradul de indatorare al Societatii si asigurarea unui grad adecvat de flexibilitate financiara; 4. pozitia de lichiditate a Societatii, cu precadere in cazul existentei unor contributii non-cash la profitul net; 5. randamentul dividendului si gradul de stabilitate si predictibilitate pe termen lung al valorii dividendelor. In formularea propunerii, Consiliul de Administratie al Societatii va avea in vedere un obiectiv de 45% pentru rata de distribuire a dividendelor, calculata in raport cu profitul net distribuibil in baza situatiilor financiare individuale anuale auditate ale Societatii.	45% din profitul net distribuibil
AQUILA PART PROD COM	Consiliul de Administratie al AQUILA PART PROD COM S.A. (denumita in cele cu urmeaza "Societatea" sau "Aquila") isi propune sa recomande actionarilor o distribuire regulata de profit sub forma de dividende intr-o proportie de aproximativ 40% din profiturile distribuibile ale Societatii, in fiecare an. Nivelul efectiv al dividendului, in cazul in care va fi recomandat, va fi propus de Consiliul de Administratie dupa o analiza diligenta a oricaror restrictii legale sau contractuale, a conditiilor de piata, a fluxurilor de numerar si a necesitatilor de finantare ale Aquila.	40% din profitul net distribuibil
SPHERA FRANCHISE GROUP	In absenta unor conditii sau circumstante de piata exceptionale, pentru urmatorii ani, CA intentioneaza sa recomande actionarilor ca Sphera sa distribuie 100% din profitul distribuibil in fiecare an, sub rezerva oricaror restrictii impuse de reglementarile legale si fiscale din Romania sau de orice obligatie asumata in acest sens prin contracte de finantare. De asemenea, CA poate propune actionarilor, in timp, distributii de numerar sub forma de restituiri de capital catre actionari, daca va considera ca o astfel de distribuire este potrivita si poate fi sustinuta in contextul strategiei de crestere a Sphera si a filialelor sale, cu conditia ca o astfel de distribuire sa fie efectuata conform legilor aplicabile	100% din profitul net distribuibil
ANTIBIOTICE	Repartizarea profitului contabil ramas dupa deducerea impozitului pe profit se efectueaza conform prevederilor OG 64/2001, cu modificarile ulterioare si precizarilor pentru determinarea sumelor care fac obiectul repartizarii, precum si in baza Hotararii A.G.A.O. referitoare la aprobarea bugetului de venituri si cheltuieli al Societatii Comerciale Antibiotice SA Iasi.	50% din profitul net distribuibil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	Intentia Companiei este sa plateasca dividende care sa reprezinte pana la 50% din profitul net consolidat al anului, sub rezerva legii aplicabile si a consideratiilor comerciale (inclusiv, fara limitare, reglementarile aplicabile, restrictiile, rezultatele operatiunilor Grupului, situatia financiara, cerinte de numerar, restrictii contractuale, proiecte si planuri viitoare ale Grupului).	pana la 50% din profitul net distribuibil



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

TERAPLAST SA	Bazele analizelor Consiliului de Administratie anterioare unei potentiale propuneri de distribuire de dividende: • Performanta economico-financiara a companiei si gradul de indatorare; • Necesitatile si oportunitatile investitionale ale companiei, care pot include atat extinderi de capacitati de productie existente, cat si dezvoltarea de produse noi in portofoliu sau activitati de M&A; • Contextul macro-economic care are potential de a influenta intr-un fel sau altul activitatea, respectiv performanta companiei; • Contextul de piata care poate influenta in diferite masuri activitatea operationala a companiei; • Mediul legislativ in privinta potentialelor prevederi si/sau restrictii care se pot rasfrange fie asupra capacitatii de distribuire de dividende, fie asupra activitatii operationale a companiei; • Randamentul dividendului comparabil cu media pietei, precum si gradul in care acesta corespunde asteptarilor si dorintei actionarilor companiei la acel moment; • Eventuale evenimente punctuale care pot genera un profit net exceptional sau pot determina decizia directionarii profitului catre sustinerea activitatii de dezvoltare a companiei.	nu exista ceva clar stabilit
PREMIER ENERGY	Din prospectul IPO (nu se gaseste afisata pe site) Societatea intentioneaza sa distribui intre 30% si 70% din profitul sau net anual. Deoarece compania este o societate de tip holding, capacitatea sa de a distribui dividende depinde de capacitatea filialelor sale de a-i distribui dividend in conformitate cu legislatia relevanta	intre 30% si 70% din profitul net distribuibil
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	Distributiile de dividende Suma distribuabila este calculata de catre Administratorul Fondului si propusa spre aprobarea actionarilor, ca suma a urmatoarelor elemente: i.venitul provenit din dividendele anuale primite de Fond de la societatile din portofoliu, cu exceptia distributiilor speciale de numerar, ii.plus dobanzile la soldurile in numerar, iii.mai putin cheltuielile operationale, de finantare si impozitele si iv.mai putin alocarile obligatorii la rezerve in conformitate cu reglementarile in vigoare. In scopul acestei Politici, distributiile speciale de numerar sunt sumele distribuite de companiile din portofoliu din alte surse decat profitul anual net inclus in cele mai recente situatii financiare. Administratorul Fondului poate propune nivelul oricarui dividend luand in considerare masurile in derulate impuse de Mecanismul de Control al Discount-ului, precum si disponibilul de numerar. Restituirea de capital In cazul restituirii de capital, suma distribuita este supusa restrictiilor din legislatia si regulamentele din Romania si depinde de sursele de finantare disponibile si se va baza pe cea mai buna estimare a Administratorului Fondului conform ultimelor situatii financiare disponibile la momentul propunerii respectivei distributii spre aprobarea actionarilor. In conformitate cu prevederile articolului 29 din Legea nr. 243/2019 returnarile de capital pot fi facute dupa cum urmeaza: ✓ in scopul reducerii capitalului social, Fondul poate efectua, o singura data in cursul unui exercitiu financiar, returnari de capital proportionale cu cotele parti din aporturile investitorilor. ✓ Prin exceptie de la prevederile de mai sus, Fondul poate efectua returnari suplimentare de capital, proportionale cu cotele-parti din aporturile investitorilor, in scopul reducerii capitalului social, cu respectarea cumulativa a urmatoarelor cerinte: a) returnarea de capital este aprobata de adunarea generala a actionarilor Fondului desfasurata potrivit prevederilor legale in vigoare; b) returnarea de capital catre actionari se realizeaza exclusiv din surse proprii ale Fondului; c) Fondul a inregistrat profit in ultimele 3 exercitii financiare anterioare, in conformitate cu situatiile financiare anuale auditate conform legii.	plateste ceea ce incaseaza ca dividende si dobanzi



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

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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...



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 tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de 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 potientiale 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 potientiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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