



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

Transgaz (TGN) - BUY

Emitem recomandarea de cumparare pentru actiunile Transgaz (TGN), cu un pret tinta de 232 RON (12 luni), determinat prin metodologia Discounted Cash Flow (DCF). Potentialul de crestere pana la pretul tinta este de 26%.

Actiunile Transgaz (TGN) s-au corectat anul trecut cu 15%, in urma mai multor evenimente exceptionale, care nu se aflau in sfera de gestiune a conducerii companiei;

- Oferta Secundara de Vanzare (SPO) a 15% din capitalul TGN derulata de stat – asteptarea unui pret redus in cadrul ofertei a determinat o scadere semnificativa a pretului (-12% in mai putin de o luna), investitorii vanzandu-si actiunile in ideea de a le cumpara la un pret mai mic, in cadrul SPO.
- nerealizarea proiectului Nabucco, consorțiul care opereaza exploatarea de la Sah Deniz selectand o alta ruta de transport a gazelor naturale din Marea Caspica (TAP – Trans Adriatic Pipeline). Astfel, Transgaz a constituit un provizion de 110,7 mil. lei, fapt ce i-a afectat semnificativ profitul pentru exercitiul financiar din 2013;
- plasamentul privat prin care Fondul Proprietatea a vandut pachetul de 14,99% din actiunile transportatorului de gaze naturale in valoare de 303,5 milioane lei (172 lei/act), fapt ce a generat o puternica presiune la vanzare la finalul anului 2013.

In prezent, multiplicatorii la care se tranzactioneaza actiunile Transgaz (TGN) se situeaza la niveluri semnificativ mai mici in comparatie cu media companiilor din sector (companii similare din Europa), acest fapt fiind atribuit partial riscului de reglementare al activitatii Transgaz si evenimentelor mentionate anterior. Gradul de subevaluare creaza premise importante de revenire a cotatei TGN in perioada urmatoare, luand in calcul urmatorii factori:

- randamentul atractiv al dividendului (peste 11% brut), in contextul in care 85% din profitul companiei din anul precedent va fi distribuit actionarilor;

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Analist Financiar: Maxim Moldovan

maxim.moldovan@primet.ro

SNTGN Transgaz	(simbol TGN)
Domeniu de activitate	Transport gaze naturale
Pret (27/01/2014)	183,5 RON
Pret tinta 12 luni	232 RON
Recomandare	BUY
Capitalizare (20/01/2014)	2.160 mil. RON
Numar actiuni	11,77 mil.
Free float	41,50%

Performanta	1M	3M	12M	YTD
(%)	0,87%	2,20%	-13,49%	0,40%

IFRS, mii RON	2012	2013 E	2014 E	2015 E
Cifra de afaceri	1.327.987	1.499.864	1.598.124	1.648.739
EBITDA	529.464	647.291	661.884	679.665
EBIT	364.925	355.628	462.792	460.663
Profit net	329.305	299.164	395.385	396.954
EPS (RON)	28,0	25,4	33,6	33,7
BVPS (RON)	253,7	257,6	274,3	291,2
DPS (RON)	21,3	21,6	16,8	16,9
EV/EBITDA	5,0	4,0	4,0	3,9
P/E	7,8	7,3	5,5	5,4
P/BV	0,86	0,72	0,71	0,67
Dividend Yield	9,77%	11,66%	9,15%	9,19%

- creșterea tarifului mediu pentru transportul gazelor naturale cu 17,4% pentru perioada 01.07.2013-30.06.2014 (al doilea an gazier al celei de-a treia perioade de reglementare) și a tarifelor pentru componenta de rezervare (aprilie 2013). De asemenea, creșterea ponderii componentei de rezervare până la 35% de la 6% va determina un efect pozitiv asupra stabilității veniturilor reglementate și profitabilității companiei. Aceste modificări vor compensa parțial efectele negative cauzate de provizionul constituit pentru Nabucco, de taxa de monopol, valabilă până în 31/12/2014, și de tendința de ușoară scădere a consumului de gaze naturale din sectorul industrial (ca urmare a implementării procesului de liberalizare);
- creșterea free-float-ului până la 41,5%, fapt ce sporește semnificativ lichiditatea din piața de acțiuni. Acest factor va spori cererea pentru titlurile Transgaz din partea investitorilor instituționali în căutarea unei companii solide, cu o politică stabilă de dividend.



Sursa: Prime Analyzer

• Prezentare Transgaz

Transgaz (TGN) deține monopolul pentru transportul gazelor naturale din România. Acționarul majoritar al companiei este Statul Român, prin Ministerul Finanțelor Publice (58,51%). **După plasamentul privat prin care Fondul Proprietatea (FP) și-a vândut participatia de 14,99% din acțiunile transportatorului de gaze naturale, nu a rămas niciun acționar minoritar cu o deținere semnificativă (peste 10%).**

Transportul intern al gazelor naturale este reglementat de ANRE prin metoda venit-plafon, care permite societății o anumită rentabilitate a bazei de active după acoperirea bazei de costuri aprobate de autoritatea de reglementare. Pentru perioada 01.07.2013-30.06.2014 (al doilea an gazier al celei de-a treia perioade de reglementare) a fost aprobat un tarif mediu pentru transportul gazelor naturale în creștere cu 17,4%, în comparație cu tariful aferent perioadei 01.04.2013-

30.06.2013. De asemenea, a fost crescuta ponderea componentei de rezervare in total venit reglementat pana la 35%, fapt ce va determina un efect pozitiv asupra stabilitatii veniturilor reglementate si profitabilitatii companiei. In prezent, ANRE este in proces de elaborare a unei noi metodologii de tarificare a serviciului de transport intern, care presupune aplicarea unui tarif pentru punctele de intrare-iesire si recuperarea veniturilor neacordate din a doua perioada de reglementare.

Activitatea de transport international (prin trei conducte dedicate care nu sunt conectate la Sistemul National de Transport) se deruleaza prin contracte negociate direct, contribuind cu o pondere cuprinsa intre 35-51% la EBIT-ul total al companiei, conform rezultatelor din 2010-2012. In prezent se lucreaza asupra implementarii unei metodologii de reglementare a activitatii de transport international, fapt care poate afecta profitabilitatea acestui segment. In elaborarea estimarilor din analiza DCF am adoptat scenariul mentinerii veniturilor din aceasta activitate la niveluri constante, apropiate de cele inregistrate in 2012.

Liberalizarea pretului gazelor afecteaza direct costurile pentru consumul tehnologic, estimarile noastre indicand o dublare a cheltuielilor pe scest segment in perioada 2012-2015, ca urmare a cresterii pretului gazelor. De asemenea, acest factor ar putea provoca un declin al consumului de gaze, in special pentru sectorul industrial, astfel fiind anticipata o reducere usoara a cantitatii de gaze transportate in urmatoorii ani.

Pe termen mediu, nerealizarea proiectului Nabucco va scuti Transgaz de cheltuieli semnificative de investitii. In schimb, societatea va putea canaliza mai eficient cheltuielile de investitii pentru consolidarea sistemului intern de transport (durata normata de functionare fiind depasita pentru 71% din conductele de transport) si demararea unui alt proiect de importanta nationala, infrastructura necesara pentru transportul gazelor naturale descoperite de OMV Petrom in Marea Neagra (estimate la 42-84 miliarde metri cubi), aflat in prezent in faza de studiu a fezabilitatii tehnice si comerciale.

Un risc pentru afacerile Transgaz consta in introducerea de taxe suplimentare in anul curent (taxa pe constructii speciale). Momentan nu a fost clarificata situatia acestei taxe si ce constructii vor intra sub incidenta ei, dar exista posibilitatea ca reseaua de transport intern a gazelor naturale sa nu fie impozitata, deoarece serviciul de transport face parte din categoria utilitatilor publice, conform unor declaratii ale presedintelui ANRE. In ceea ce priveste taxa pe monopol, impactul ei ajunge la 39 milioane lei in 2013, respectiv 42 milioane lei in 2014, sume care vor fi recunoscute in tarifele din anii urmatoari.

• Rezultate financiare

IFRS, mii RON	Q1-Q3 2012	Q1-Q3 2013	%
Venituri din activitatea de transport	732.041	824.053	12,57%
Venituri din activitatea de transport international	206.790	202.420	-2,11%
Alte venituri	29.552	28.165	-4,69%
Venituri din exploatare	968.384	1.054.638	8,91%
Cheltuieli de personal	208.217	211.587	1,62%
Consum tehnologic, materiale si consumabile	109.576	84.538	-22,85%
Cheltuieli cu redevente	93.883	102.647	9,34%
Intretinere si transport	70.759	63.325	-10,51%
Alte beneficii acordate angajatilor	38.157	41.121	7,77%
Impozite	10.647	33.970	219,06%
Alte cheltuieli de exploatare	34.033	36.095	6,06%
Cheltuieli din exploatare (exclus amortizare)	565.271	570.618	0,95%
EBITDA	403.113	484.020	20,07%

Amortizare	123.130	135.898	10,37%
Depreciere Nabucco	0	110.671	
EBIT	279.983	237.451	-15,19%
Rezultat financiar	28.665	8.208	-71,37%
EBT	308.648	245.659	-20,41%
Impozit pe profit	54.415	86.183	58,38%
Profit net	254.233	159.475	-37,27%

Sursa: Rezultate financiare Transgaz

Rezultatele la noua luni indicau o crestere a veniturilor din transport cu 12,5%, ca urmare a majorarii tarifulor pentru transportul gazelor. La categoria cheltuieli remarcam o dublare a cheltuielilor cu impozitele (+23,3 mil. lei), ca urmare a introducerii taxei de monopol, care a fost contrabalansata de reducerea cu 22,8% a costurilor cu consumul tehnologic (-25 mil. lei) si o scadere cu 10,5% a cheltuielilor de intretinere si transport (-7,4. mil lei).

Transgaz a constituit provizioane de 110,67 mil. lei pentru inchiderea proiectului Nabucco, fapt care a dus la o scadere cu 15,1% a EBIT la noua luni si o reducere cu 37,2% a profitului net. Fara provizionul Nabucco, EBIT din perioada Q1-Q3 2013 ar fi inregistrat o crestere cu 24,3%, iar profitul net ar fi cu 6,2% mai mare, fapt ce sugereaza tendinta pozitiva a rezultatelor companiei in lipsa unor evenimente exceptionale.

• Analiza comparativa

Companie	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Enagas (Sp)	11,76	2,2	7,83
SNAM Rete Gas (It)	14,61	2,39	9,71
Fluxys (Be)	27,78	2,7	10,51
Medie	18,05	2,43	9,35
Transgaz	7,22	0,71	3,95
Premium/Discount	-59,99%	-70,68%	-57,71%

Sursa: Capital IQ, Departamentul Analiza Prime Transaction

Actiunile Transgaz (TGN) se tranzactioneaza la discount-uri semnificative fata de companiile din sector in cazul indicatorilor P/E, P/BV si EV/EBITDA, acest fapt fiind atribuit partial riscului de reglementare al activitatii Transgaz. Factori precum perspectivele unor randamente atractive ale dividendelor, capacitatea de a genera rezultate stabile an de an si gradul redus al indatorarii pot duce la diminuarea acestor discount-uri pe termen mediu.

• Evaluare pe baza metodologiei Discounted Cash Flows (DCF)

In elaborarea proiectiilor elementelor din contul de profit si pierdere, am considerat urmatoarele ipoteze:

- Tarifele medii de transport si cantitatile de gaze transportate pentru perioada 2013-2015 sunt preluate din BVC 2013 rectificat. Pentru perioada 2016-2019 am considerat o stagnare a cantitatii de gaze transportate la nivelul anului 2015 (ca urmare a impactului negativ al cresterii preturilor energiei in urma implementarii treptate a procesului de liberalizare, manifestata printr-un declin usor al consumului) si o crestere moderata a tarifului mediu de transport cu o rata medie anuala de 2%. Veniturile din transport international au fost mentinute la

acelasi nivel in perioada 2013-2019, presupunand ca se vor face eforturi pentru mentinerea profitabilitatii pe acest segment.

mii RON	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cantitate de gaze transportata (MWh)	122.423.295	121.057.691	119.859.100	119.859.100	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Tarif mediu de transport (RON/MWh)	10,05	10,97	11,50	11,73	11,97	12,21	12,45
Venituri din activitatea de transport	1.229.864	1.328.124	1.378.739	1.406.314	1.436.127	1.464.849	1.494.146
Venituri din activitatea de transport international	270.000	270.000	270.000	270.000	270.000	270.000	270.000
Cifra de afaceri	1.499.864	1.598.124	1.648.739	1.676.314	1.706.127	1.734.849	1.764.146

Sursa: Departamentul Analiza Prime Transaction

- Cheltuielile cu consumul tehnologic cresc cu un ritm mediu anual de 11,3% in perioada 2012-2018, ca urmare a liberalizarii pretului la gaze naturale. Pretul pentru achizitia gazului destinat consumului tehnologic a fost preluat din BVC rectificat pentru perioada 2013-2015, si ramane la nivelul de 119 lei/MWh pana in 2019, conform programului de liberalizare;
- Cheltuielile de personal cresc cu o rata medie anuala de 2% in perioada 2013-2019;
- Cheltuielile cu redeventa detin o pondere de 10% din cifra de afaceri;
- Cheltuielile de intretinere cresc cu o rata medie anuala de 5% in perioada 2013-2019;
- Cheltuielile cu impozitele cuprind taxa de monopol aplicata pentru anii 2013-2014. Efectul taxei de monopol ajunge la 39 milioane lei in 2013 si 42 milioane lei in 2014, sume care vor fi recuperate in anii urmasori;
- Cheltuielile cu amortizarea cresc cu o rata medie anuala de 7,4% in perioada 2013-2019, in urma eforturilor investitionale ale companiei;

mii RON	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de afaceri	1.499.864	1.598.124	1.648.739	1.676.314	1.706.127	1.734.849
Alte venituri din exploatare	37.497	39.953	41.218	41.908	42.653	43.371
Venituri din exploatare	1.537.361	1.638.077	1.689.958	1.718.222	1.748.780	1.778.220
Consum tehnologic	149.210	208.268	264.745	285.265	285.600	285.600
Materiale si consumabile	27.045	27.856	28.692	29.552	30.439	31.352
Cheltuieli de personal	345.381	352.288	359.334	366.521	373.851	381.328
Cheltuieli cu redevente	149.986	159.812	164.874	167.631	170.613	173.485
Intretinere si transport	116.872	122.716	128.852	135.294	142.059	149.162
Impozite	54.683	57.911	16.002	16.322	16.648	16.981
Alte cheltuieli din exploatare	46.893	47.342	47.795	48.253	48.715	49.183
Cheltuieli din exploatare (exclus amortizare)	890.070	976.193	1.010.293	1.048.838	1.067.925	1.087.091
EBITDA	647.291	661.884	679.665	669.384	680.854	691.129
Marja EBITDA	43,16%	41,42%	41,22%	39,93%	39,91%	39,84%
Amortizare	180.993	199.092	219.001	229.951	241.449	253.522
Depreciere Nabucco	110.671	0	0	0	0	0
EBIT	355.628	462.792	460.663	439.432	439.405	437.608
Marja EBIT	23,71%	28,96%	27,94%	26,21%	25,75%	25,22%
Rezultat financiar	520	7.904	11.901	10.000	10.000	10.000
EBT	356.148	470.696	472.564	449.432	449.405	447.608
Profit net	299.164	395.385	396.954	377.523	377.500	375.991

mii RON	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Marja neta	19,95%	24,74%	24,08%	22,52%	22,13%	21,67%
EPS	25,41	33,58	33,71	32,06	32,06	31,93
DPS	21,60	16,79	16,86	16,03	16,03	15,97

Sursa: Departamentul Analiza Prime Transaction

Costul mediu ponderat al capitalului (WACC) a fost estimat in baza ipotezelor enumerate mai jos (Tabelul 1 din *Anexe*):

- Costul capitalului propriu a fost determinat pornind de la o rata fara risc de 5,3% (randamentul obligatiunilor Romaniei pe 10 ani) si o prima de risc care scade la 6% (pentru valoarea terminala) de la 7% in 2013.
- Costul datoriei se situeaza la 8%, iar pentru valoarea terminala la 7,5%;
- Raportul intre capitaluri proprii si datorii este de 76% vs. 24%, conform ultimei structuri a pozitiei financiare (30.09.2013).

Astfel, WACC variaza intre 10,96% (perioada 2014-2015) si 10,1% (2019, valoare terminala).

In estimarea fluxurilor de numerar am considerat urmatoarele ipoteze (Tabelul 2 din *Anexe*):

- Cheltuielile de investitii (CAPEX) au fost preluate din programul de investitii propus in „Planul de administrare al Transgaz in perioada 2013-2017”, iar pentru 2018 si 2019 (valoarea terminala) am considerat o tendinta crescatoare a programului investitional;
- Marja EBIT din 2019 (valoarea terminala) ajunge la 25%;
- Am presupus o rata de crestere pe termen lung de 2% (g) pentru determinarea valorii terminale.

Evaluarea prin metoda Discounted Cash Flows (DCF) a condus la un pret tinta de 232 RON/actiune, cu 26% peste nivelul din data de 27.01.2014 (183,5 RON/actiune), rezultand recomandarea de BUY.

- *Anexe*

Tabel 1 - Calcul WACC (costul mediu ponderat al capitalului)

Indicator	2014	2015	2016	2017	2018	2019 TV
Rata fara risc	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%
Prima de risc	7%	7%	6,50%	6,50%	6,50%	6,00%
BETA	1	1	1	1	1	1
Costul capitalului	12,30%	12,30%	11,80%	11,80%	11,80%	11,30%
Costul datoriei	8%	8%	8%	8%	8%	7,50%
Costul datoriei nete de impozit (16%)	6,72%	6,72%	6,72%	6,72%	6,72%	6,30%
Pondere datorii in bilant	24%	24%	24%	24%	24%	24%
WACC	10,96%	10,96%	10,58%	10,58%	10,58%	10,10%

Sursa: Departamentul Analiza Prime Transaction

Tabel 2 – Tabloul fluxurilor de numerar

mii RON	2014	2015	2016	2017	2018	2019 TV
EBITDA	661.884	679.665	669.384	680.854	691.129	688.017
EBIT	462.792	460.663	439.432	439.405	437.608	441.037
Marja EBIT	28,96%	27,94%	26,21%	25,75%	25,22%	25,00%
EBIT (1-t)	388.745	386.957	369.123	369.100	367.591	370.471
(+) Amortizare si depreciere	199.092	219.001	229.951	241.449	253.522	266.198
(-) CAPEX	367.832	352.200	369.200	381.820	395.184	407.039
(-) Variatie capital de lucru	-7.047	-9.087	-2.754	-3.245	-3.772	-4.335
FCFF	227.052	262.845	232.629	231.975	229.700	233.964
WACC	10,96%	10,96%	10,58%	10,58%	10,58%	10,10%
Rata de actualizare compusa	110,96%	123,12%	136,15%	150,56%	166,49%	183,30%
PV of FCFF (31,12,2013)	204.624	213.482	170.862	154.079	137.969	127.639
Valoarea cumulata prezenta a FCFF	204.624	418.106	588.968	743.046	881.016	1.008.655
g		2%				
Valoare terminala (TV)		1.607.306				
Enterprise Value 31/12/2013 (mii RON)		2.615.961				
Minus: Datorie neta		-112.948				
Capitalizare tinta		2.728.909				
Nr, actiuni		11.774				
12M Pret tinta		232				
Pret (27/01/2014)		184				
Upside/Downside potential		26,31%				

Sursa: Departamentul Analiza Prime Transaction

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 SSIF-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