

ANALIZA REZULTATE PRELIMINARE

- 2024 -



CE NE INDICA REZULTATELE PRELIMINARE ALE COMPANIILOR LISTATE LA BVB

Sezonul rezultatelor preliminare ofera informatii economice importante pentru companii proiectand imaginea performantei lor financiare, cat si informatii in avans despre posibilele dividende pe care le vor plati companiile. Asa cum le sugereaza si denumirea ele au venit inainte de aprobarea bilanturilor contabile ale emitentilor, care din motive ce tin de conformarea fiscala si de obligatia de auditare nu pot fi aprobate mai devreme de finalul lunii aprilie.

Privite in ansamblu aceste date pot oferi informatii valoroase pentru evolutia generala a sectoarele economice si, implicit, a economiei in ansamblul sau. **Modul in care trendurile din economie s-au manifestat in rezultatele companiilor si asteptarile echipelor de management sunt elemente care creioneaza, deseori mult mai fidel decat statisticile economice oficiale, starea economiei.** Echipel de management ale companiilor listate, sunt cele care produc, aceste raportari, iar expertiza si pragmatismul lor sunt de cea mai buna calitate.

Ca atare acest material nu isi propune sa analizeze rezultatele individuale raportate de emitenti ci, plecand de la informatiile relevante furnizate de acestia pentru anul 2024, sa reliefam ce semnale a transmis acest sezon de raportari financiare, in legatura cu evolutia economiei si mai ales cu perspectivele sectoarelor economice.

Pentru a ramane in zona datelor relevante am analizat toate companiile listate care detin o capitalizare mai mare de 400 milioane de lei (la finalul lunii februarie 2025) si sunt tranzactionte pe piata principala a BVB. In aceasta situatie sunt 36 de companii, dintre care 6 sunt de tipul AOPC (alte organisme de plasament colectiv), societati de topul fondurilor care plaseaza resursele detinute in achizitia de instrumente financiare.



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

milioane lei												
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezult at operational/ Rezultate din exploatare 2024	EBITDA/Rezult at operational/ Rezultate din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	
ERSTE GROUP BANK AG	EBS	141,669	55,627	52,512	6%	29,361	27,530	7%	15,552	14,920	4%	
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA	H2O	54,426	9,123	12,160	-25%	5,502	8,016	-31%	4,121	6,365	-35%	
OMV PETROM S.A.	SNP	47,263	35,765	38,808	-8%	5,729	8,482	-32%	4,190	4,030	4%	
BANCA TRANSILVANIA	TLV	26,635	10,067	7,724	30%	5,204	4,219	23%	4,731	2,984	59%	
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	22,856	8,547	9,614	-11%	4,088	5,402	-24%	3,219	2,812	14%	
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	12,684	6,113	5,401	13%	2,009	1,939	4%	1,524	1,656	-8%	
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	12,639	4,790	7,586	-37%	2,385	3,112	-23%	1,708	2,506	-32%	
DIGI COMMUNICATIONS	DIGI	6,800	9,577	8,412	14%	3,406	2,942	16%	-	-	NA	
S.N.T.G.N. TRANSGAZ	TGN	5,350	2,305	1,784	29%	370	119	211%	391	198	97%	
ELECTRICA	EL	5,025	10,966	13,333	-18%	1,561	1,732	-10%	363	620	-41%	
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	3,328	2,341	2,090	12%	891	708	26%	597	214	179%	
MED LIFE	M	3,184	2,724	2,221	23%	412	317	30%	18	(4)	NA	
ZENTIVA	SCD	3,151	1,113	953	17%	249	184	35%	258	192	34%	
CHIMCOMPLEX BORZESTI	CRC	3,049	1,495	1,399	7%	52	34	53%	3	15	-80%	
PREMIER ENERGY	PE	2,362	6,285	4,349	45%	510	446	14%	120	393	-69%	
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	2,256	1,180	1,258	-6%	489	562	-13%	381	449	-15%	
ROMPETROL RAFINARE	RRC	1,886	23,568	25,501	-8%	832	962	-14%	(373)	(1,148)	NA	
AQUILA PART PROD COM	AQ	1,716	2,945	2,510	17%	176	154	14%	90	97	-7%	
ANTIBIOTICE	ATB	1,625	693	640	8%	107	96	11%	99	81	22%	
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	1,595	1,548	1,469	5%	257	222	16%	94	79	19%	
AEROSTAR	ARS	1,349	584	506	15%	87	80	9%	96	93	3%	
ALRO	ALR	1,188	3,408	2,849	20%	249	(364)	NA	6	(562)	NA	
SOCEP	SOC	1,075	205	204	0%	100	108	-7%	91	94	-3%	
TERAPLAST SA	TRP	1,021	898	672	34%	52	51	2%	(19)	1	NA	
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	TTS	927	734	1,161	-37%	140	437	-68%	21	305	-93%	
BIOFARM	BIO	688	287	280	2%	78	77	1%	74	77	-4%	
CONPET SA PLOIESTI	COTE	684	533	485	10%	129	128	1%	49	62	-21%	
AROBS	AROBS	659	412	427	-4%	66	93	-29%	29	51	-43%	
PURCARI WINERIES	WINE	587	382	370	3%	112	102	10%	62	66	-6%	
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	416	308	171	80%	103	52	98%	70	29	141%	
	total	368,090	204,523	206,849	-1%	64,706	67,942	-5%	37,565	36,675	2%	

Sursa: EquityRT, comunicate emitenti, calcule Prime Transaction

Capitalizarea bursiera cumulata a celor 30 de emitenti este de 368 miliarde lei, iar impreuna cu companiile de tip AOPC genereaza o capitalizare bursiera de 375 mld. Reprezinta circa 97% din capitalizarea pietei principale a BVB. Pentru comparatie PIB-ul Romaniei in 2025 este estimat la 1912 mld lei, ceea ce inseamna ca societatile analizate au o valoare de piata care reprezinta circa 20% din valoarea PIB-ului national, ceea ce le ofera reprezentativitate.



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

Am ales trei criterii generale de analiza: veniturile obtinute, rezultatul activitatii de baza si profitul net inregistrat in anul precedent. Pentru fiecare dintre criterii ne-a interesat dinamica acestuia, astfel incat am comparat aceste valori cu cele din anul precedent (2023). Pentru rezultatul din activitatea de baza am incercat sa folosim indicatorul EBITDA acolo unde el a fost publicat de emitent sau, de la caz la caz, rezultatul din exploatare sau cel operational.

In zona veniturilor totale inregistrate de companii, dintre cele 30 de societati analizate, 21 au consemnat cresteri ale veniturilor. **Insa per total veniturilor cumulate, care s-au situat in jurul de 205 miliarde de lei, au scazut cu 1% fata de anul precedent.** Acest lucru se datoreaza faptului ca societatile care au inregistrat venituri mai mici sunt companii cu capitalizare mare, aflate preponderant in zona producatorilor de energie.

Prin prisma profitabilitatii activitatii de baza, 20 de companii au inregistrat cresteri fata de anul precedent. **Valoarea cumulata a rezultatului din exploatare este mai mica decat cea din anul precedent, datorita aceleiasi cauze – producatorii de energie, inregistrand o scadere de 5%.** De remarcat ca toate companiile au marcat plusuri din activitatea de baza.

La nivelul profitabilitatii generale (profit net), doar 12 companii au reusit sa consemneze profituri peste cele din anul precedent (in cazul Digi Communication nu am gasit informatii despre profitul net aferent lui 2024). Insa spre deosebire de ceilalti doi indicatori, valoarea cumulata la nivelul anului trecut a fost in crestere cu 2%. Profitul net total inregistrat insumeaza circa 37.5 miliarde lei.

Raportat la capitalizarea totala a companiilor de 368 miliarde lei, avem un indicator PER la nivelul pietei de 9.8. Este o valoare care indica o evaluare scazuta a actiunilor romanesti, deci, cel putin teoretic, un nivel atractiv la care acestea pot fi achizitionate. In tabelul alaturat furnizat de site-ul de specialitate worldperatio.com, observam un nivel de evaluare mult mai ridicat pentru pietele mature de capital.

Valoarea indicatorului PER al pietei locale trebuie insa analizat si prin filtrul dobanzii pe care statul roman o plateste celor care il imprumuta. Dobanda incasata de pe urma unui plasament fara risc este recompensata cu un randament ce se apropie de 7%. Un astfel de instrument este echivalentul unei valori a indicatorului PER de circa 14. Ca atare un PER general al pietei care sa depaseasca aceasta valoare (14) este putin probabil, iar valoarea actuala desi atractiva prin prisma comparatiilor internationale este corelata cu dobanzile mari platite de statul roman, ca reflex al primei de risc mai ridicate asociata de investitorii internationali activelor romanesti.

COUNTRIES		
	Trend	P/E
 United States		25.13
 India		22.11
 Canada		19.46
 France		19.16
 Australia		18.17
 United Kingdom		17.84
 Germany		17.80
 Japan		14.00
 Italy		12.79
 Brazil		10.08
 China		10.06



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

Pentru companiile de tip AOPC indicatorii relevanti sunt valoarea activelor detinute (care fluctueaza in functie de performanta administrarii, in lipsa emisiunii de noi actiuni prin care sa atraga aporturi noi de capital) si profitabilitatea companiilor prin prisma faptului ca aceste societati pot distribui acest profit sub forma de dividend in cash sau actiuni.

milioane lei											
Companie	Simbol	Capitalizare	Activ net 2024	Activ net 2023	%		Profit Net 2024	Profit Net 2023	%		
LION CAPITAL S.A.	LION	1,421	4,594	4,100			162	417			-61%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.	LONG	1,400	2,474	2,234			87	213			-59%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	1,302	2,250	2,350			339	(904)			NA
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	1,300	2,982	2,662			126	125			1%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	INFINITY	1,140	3,391	2,797			122	68			79%
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	TRANSI	826	1,883	1,732			106	237			-55%
total		7,389	17,574	15,875		11%	942	156			504%

Activele acestor companii au crescut, cu exceptia Fondului Proprietatea, astfel incat cumulat am inregistrat un salt de 11% la nivelul anului trecut. Toate companiile au marcat profit net in 2024, cumulat cresterea fiind de peste 5 ori fata de anul precedent. Este o evolutie generata de aceeasi Fondului Proprietatea care in 2023 a inregistrat o pierdere semnificativa, in conditiile in care a vandut principala detinere (Hidroelectrica) in cadrul IPO sub pretul la care compania era evaluata in portofoliu.

Am grupat cele 36 de companii cu capitalizare mare in 9 sectoare incercand sa desprindem informatii despre modul in care aceste sectoare pot ajuta economia romaneasca in anul current si implicit sa ofere sanse companiilor pentru evolutii bursiere pozitive. Dupa cum vom vedea in randurile de mai jos nivelul de comunicare ala emitentilor de la BVB difera semnificativ, fluctuand de la companii care ofera date detaliate inclusiv asupra perspectivelor pentru anul current, pana la companii care ofera doar cifre financiare seci.

SECTORUL BANCAR

SECTOR BANCAR											
milioane lei											
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	Rezultat operational 2024	Rezultat operational 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	PER
ERSTE GROUP BANK AG	EBS	141,669	55,627	52,512	6%	29,361	27,530	7%	15,552	14,920	9.1
BANCA TRANSILVANIA	TLV	26,635	10,067	7,724	30%	5,204	4,219	23%	4,731	2,984	5.6
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	12,684	6,113	5,401	13%	2,009	1,939	4%	1,524	1,656	8.3
total		180,987	71,807	65,637	9%	36,574	33,688	9%	21,807	19,560	8.3

**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

Este cel mai important sector in termeni de capitalizare bursiera, incluzand si actiunile Erste Bank, o banca regionala cu prezenta pe sapte piete in regiune, care detine a doua banca din sistemul bancar romanesc: Banca Comerciala Romana.

Acest sector, conform asteptarilor, a inregistrat un an 2024 pozitiv. Cele trei reprezentate au marcat, in corpore, cresteri ale veniturilor si ale rezultatului operational, in timp ce la nivelul profitabilitatii evolutiile au fost mixte, de la un profit in scadere in cazul BRD pana la un salt de circa 60% in cazul Bancii Transilvania.

La nivel cumulat veniturile si rezultatul operational au crescut cu 9%, peste rata inflatiei. Profitul net a urcat cu 11%, facand ca indicatorul PER al sectorului sa fie de 8.3, o valoare ce indica subevaluare. Trebuie sa remarcam performanta Bancii Transilvania potentata atat de obtinerea de marje de profit mai mari decat media sectorului, dar si de achizitia OTP Bank.

Erste Bank (EBS) a furnizat informatii despre asteptarile ei pentru anul in curs, reprezentative si pentru sectorul bancar local. Tinta bancii este sa obtina o marja de rentabilitate de 15% a capitalului propriu tangibil (ROTE) ceea ce ar asigura o profitabilitate solida. Premiza de la baza acestui scenariu este aceea ca **mediul economic, masurat mai ales prin cresterea PIB**, de pe cele sapte piete principale ale Erste Group (Austria, Republica Ceha, Slovacia, Romania, Ungaria, Croatia si Serbia) **ramane robust si, in medie, se imbunatateste moderat fata de 2024**. Banca se asteapta la o crestere de circa 5% a creditarii sustinuta de sectorul comertului de retail si al afacerilor corporative.

Ca structura de venituri, Erste se asteapta ca rezultatul operational sa ramana stabil fata de 2024, deoarece venitul net din dobanzi este estimat sa ramana constant de la an la an, in timp ce cel din comisioane si taxe continua sa creasca cu aproximativ 5%, iar cheltuielile de exploatare cresc de ordinul a 5%. In baza acestor date, raportul cost/venit este asteptat sa fie sub 50%, mentinandu-se intr-o zona inalt profitabila. In acelasi timp costurile cu riscul portofoliului de credite sunt vazute sa creasca usor, pana la aproximativ 25 de puncte de baza **deoarece mediul de calitate a activelor ramane puternic in Europa Centrala si de Est**, in timp ce se deterioreaza doar moderat in Austria.

Pe baza datelor financiare preliminare, Erste Group vizeaza sa distribuie 41.2% din valoarea ajustata a profitului net spre dividende (circa 3.1 euro sau 15.5 lei per actiune) si 23.7% spre rascumpararea de actiuni.

Banca Transilvania (TLV) a inregistrat cea mai buna dinamica dintre titlurile bancare listate la BVB, **2024 fiind un nou an in care banca si subsidiarele sale au crescut semnificativ peste media pietei** in ceea ce priveste finantarile, operatiunile si tranzactiile clientilor. Astfel activele BT au crescut cu 22%, finantarile cu 27.5% iar depozitele cu 21.6%. La finalul lui 2024 **cota de piata detinuta era de 23%** atinsa prin crestere organica, cat si prin integrarea OTP Bank, consolidand astfel statul de lider sectorial.



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

In acelasi timp compania a inregistrat o profitabilitate puternica, mentinand o valoare atractiva, de 45.4% pentru raportul cost/venit. In aceste conditii ROE a atins 27%, peste media sectorului bancar romanesc de 18.4%. Indicatorul PER sub 6 indica subevaluare pentru actiunile TLV.

Pentru 2025 Banca prin intermediul presedintei sau afirma ca **ramane optimista privind viitorul, dar si prudenta in fata unui mediu volatil, cu multiple provocari pe plan intern si international**. Vor continua investitiile in tehnologie, inovatie si produse pentru a avea o eficienta cat mai mare si a finanta sustinut economia romaneasca.

BRD (BRD) desi a avut o dinamica pozitiva a rezultatelor financiare **a continuat sa evolueze sub media de profitabilitate a sistemului bancar romanesc**. Cresterea finantarilor acordate a fost mai puternica cu 29%, la nivel anual, fata de cea din 2023 si cu 54% la nivelul persoanelor fizice.

Cu toate acestea profitabilitatea anului trecut a fost in scadere fata de anul precedent, banca inregistrand o rata a rentabilitatii capitalului (ROE) pozitiva de 16.6%, inasa plasata sub media sistemului bancar romanesc. Cu o crestere a depozitelor cu 9% (usor peste rata inflatiei) si un raport cost/venit de 47%, BRD a inregistrat un an pozitiv, inasa continua sa lase impresia ca evolueaza sub potentialul sectorului.

Banca nu a oferit indicatii privind politica de dividend si asteptarile pentru anul in curs, preferand probabil sa abordeze aceste subiecte cu ocazia adunarii generale a actionarilor in care se va vota aprobarea rezultatelor din 2024.

In lumina rezultatelor preliminare, sectorul bancar a inregistrat rezultate financiare solide si pare bine ancorat sa continue pe aceasta tendinta pozitiva. **Mediul economic caracterizat de crestere economica si inflatie ridicata ofera pentru banci un differential intre dobanzile pasive si active confortabil si un cost al riscului redus. Ca atare sectorul bancar va continua probabil sa furnizeze date pozitive, fiind totusi si el supus riscurilor geopolitice pe care le resimtim in Romania in acest an.**

SECTORUL PRODUCATORILOR DE ENERGIE

PRODUCATORI ENERGIE												milioane lei	
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare (RE) 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare (RE) 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA	H2O	54,426	9,123	12,160	-25%	5,502	EBITDA	8,016	-31%	4,121	6,365	-35%	13.2
OMV PETROM	SNP	47,263	35,765	38,808	-8%	5,729	RE	8,482	-32%	4,190	4,030	4%	11.3
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	22,856	8,547	9,614	-11%	4,088	EBITDA	5,402	-24%	3,219	2,812	14%	7.1
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	12,639	4,790	7,586	-37%	2,385	EBITDA	3,112	-23%	1,708	2,506	-32%	7.4
		137,184	58,225	68,168	-15%	17,704		25,012	-29%	13,238	15,713	-16%	10.4

In ultimii ani sectorul producatorilor de energie a dominat piata locala prin profitabilitate si distributii inalte de dividende. Cei patru emintenti din tabel au contribuit la orice strategie de dividende de pe bursa



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

romaneasca facand parte din coloana vertebrala a pietei locale. De altfel cele mai valoroase doua companii bursiere (in termeni de capitalizare bursiere) fac parte din acest sector, daca eliminam Erste Bank, listata secundar la BVB – bursa care nu reprezinta piata ei principala.

In ultimul an tendinta s-a inversat veniturile si profitul companiilor din sector suferind corectii. Tendinta descendenta a fost foarte clar conturata in special in zona producatorilor de energie electrica. Aceste evolutii au venit pe masura ce preturile produselor energetice a cunoscut o volatilitate a preturilor extrema, odata cu declansarea conflictului din Ucraina. **Fiind o piata care nu se poate regla singura, atunci cand sufera socuri puternice, statele au intervenit pe piata pentru a subventiona preturile energiei platite de populatie. Aceste interventii au luat diverse forme determinand variatii importante ale veniturilor si ale profitabilitatii companiilor producatoare.**

Plafonarea preturilor de vanzare pe piata reglementata a diminuat semnificativ profiturile acestor companii, **insa indicatorul PER sectorial s-a pastrat in jurul valorii de 10, un nivel atractiv.** Romgaz si Nuclearelectrica cu PER-uri in jurul lui 7 sunt actiunile cele mai subevaluate din punct de vedere al profitabilitatii.

Hidroelectrica (H2O)

In anul 2024, rezultatele Hidroelectrica au fost influentate de scaderea productiei de energie electrica, implicit a cantitatii de energie electrica vanduta, cat si de diminuarea preturilor de vanzare a energiei electrice, conducand implicit la o scadere a veniturilor din vanzarea de energie.

Rezultatele din primele cinci luni ale anului au avut o contributie semnificativa la scaderile inregistrate in 2024, determinate in special de intrarea in vigoare, la inceputul trimestrului II (1 aprilie 2024), a modificarilor aduse mecanismul de achizitie centralizata de energie electrica (MACEE), care au condus la perioade de fluctuatii semnificative ale conditiilor de piata. Aceasta perioada de ajustare a pietei la noile conditii si reglementari s-a suprapus peste un interval secetos, conditiile hidrologice limitand capacitatea de productie a Societatii.

Cresterile inregistrate ca efect al acestor intervale de volatilitate pe piata, atat din perspectiva cantitatii, cat si a pretului de vanzare pe piata de echilibrare a condus la majorarea valorii contributiei la fondul de tranzitie energetica, ceea ce a dus la o crestere a cheltuielilor, usor peste nivelul bugetat.

OMV Petrom (SNP)



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

Compania a detaliat tendintele din sectoarele de activitate care au influentat evolutia companiei **in ultimul trimestru al anului precedent** si care au determinat in corpore rezultate mai slabe, comparativ cu anul trecut la nivelul rezultatului din exploatare excluzand elementele speciale.

Pentru Explorare si Productie rezultatul a scazut cu 41%, reflectand in principal **scaderea preturilor titeiului si a volumelor de vanzari de titei**, precum si **impactul negativ mai mare din impozitarea gazelor naturale**. Pentru Rafinare si Marketing rezultat a scazut tot cu 41%, reflectand **marje de rafinare si ale canalelor de vanzari mai mici**. Pentru Gaze si Energie rezultatul a fost o pierdere de 76 mil lei, comparativ cu 514 mil lei in T4/23, deoarece **cadrul de reglementare a influentat negativ in special rezultatul din activitatea de energie electrica**.

Compania a fost printre putinele care au publicat perspectivele pentru 2025 la un nivel detaliat. Astfel pentru 2025, OMV Petrom preconizeaza ca **pretul mediu al titeiului Brent va fi** in jur de 75 USD/bbl **in scadere** fata de 2024 (80,8 USD/bbl). **Marja de rafinare** se preconizeaza ca va fi in intervalul 7 - 8 USD/bbl **in scadere** fata de 2024 (9,2 USD/bbl). Societatea preconizeaza ca cererea de produse petroliere in comertul cu amanuntul va fi usor peste nivelul din 2024, in timp ce cererea de gaze naturale si energie electrica va fi stabila comparativ cu 2024.

Compania semnaleaza **mediul legislativ incert** in care trebuie sa isi desfasoare activitatea. O ordonanta de urgenta a Guvernului, in vigoare de la 1 aprilie 2024, a adus modificari cadrului de reglementare a gazelor naturale si energiei electrice si urmeaza sa expire la sfarsitul lunii martie 2025. In prezent, exista discutii publice cu privire la potentiala extindere a aplicabilitatii cadrului de reglementare a gazelor naturale si energiei electrice in 2025. Taxa pe cifra de afaceri introdusa in 2024 (0,5% pentru OMV Petrom S.A. si OMV Petrom Marketing S.R.L.) se estimeaza ca va avea un impact anual total de sub 250 mil lei in 2025 (2024: 216 mil lei). O taxa de 1% din valoarea constructiilor a fost introdusa incepand cu 1 ianuarie 2025. Sunt asteptate clarificari cu privire la detaliile de aplicare (ex. domeniul de aplicare, baza de impozitare). Impactul estimat preliminar pentru 2025 este de ordin mediu in zeci de milioane de euro.

Raportul a abordat si principalele aspecte legate de **cadrul financiar** in care emitentul se asteapta sa evolueze in anul curent. Presupunand un mediu de reglementare si fiscal previzibil si competitiv, **valoarea investitiilor organice se estimeaza ca va fi de circa 8 mld. lei**. Cele mai mari investitii sunt planificate pentru proiectului Neptun Deep, proiectelor cu emisii de carbon reduse si zero, proiectele de energie din surse regenerabile si pentru reseaua de statii de incarcare a vehiculelor electrice (EV). In aceste conditii compania se asteapta **sa genereze un flux de trezorerie extins inainte de plata dividendelor negativ**, in contextul unor investitii in crestere.

Pentru anul 2024, Directoratul propune **un dividend de baza in valoare bruta de 0,0444 lei/actiune**, in crestere cu 7,5%, la mijlocul intervalului de crestere de 5-10% pe an mentionat in indrumarea privind



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

dividendele. In plus, **la jumatatea anului 2025, Directoratul va decide daca va fi propusa** distribuirea de dividende speciale.

OMV Petrom a dezvaluit si directiile pe care doreste sa plaseze evolutia societatii. Din punct de vedere strategic isi propune sa **optimizeze activitatile traditionale**. In zona de Productie si Exploatare se preconizeaza ca productia de hidrocarburi sa fie in scadere cu circa 4,5% existand un declin natural in acest sector. Se doreste concentrarea continua pe barilii cei mai profitabili, prin evaluarea unor vanzari selective de zacaminte. Sunt programate investitii de circa 5,8 mld lei (in 2024: 4,5 mld lei), din care mai mult de jumatate pentru perimetrul Neptun Deep.

In sectorul de Rafinare si Marketing rata de utilizare a rafinarii se estimeaza ca va fi in intervalul 90% - 95% (in 2024: 97%), in scadere fata de anul precedent din cauza perioadei de 20 de zile de revizie planificata in T2/25. Vanzarile totale de produse rafinate se estimeaza ca vor fi stabile fata de anul precedent in conditiile in care vanzarile cu amanuntul de carburanti se estimeaza ca vor fi usor mai mari fata de anul precedent.

In segmentul Gaze si Energie se estimeaza volume totale de vanzari de gaze naturale mai mici fata de 2024, in principal din cauza surselor de aprovizionare si oportunitatilor de tranzactionare mai reduse. Productia totala neta de energie electrica este prognozata sa fie stabila fata de 2024 in contextul unei opriri planificate de 20 de zile pentru intreaga capacitate a centralei Brazi in T2 2025.

Una dintre directiile strategice importante este **dezvoltarea regionala a gazelor naturale** prin intermediul celor doua mari zacaminte detinute in Marea Neagra. In proiectul Neptun Deep se va concentra pe activitatile de obtinere a permiselor, pe lucrarile de constructie si fabricarea de echipamente, precum si pe forarea primei sonde in 2025. In proiectul Han Asparuh offshore Bulgaria dupa finalizarea tranzactiei de asociere cu NewMed Energy se va continua activitatea de explorare in calitate de operator, urmarind sa fie forata o sonda de explorare.

O alta directie strategica pe care OMV Petrom se va axa in continuare este cea a **tranzitiei catre emisii de carbon reduse si zero**. Compania isi confirma tinta privind reducerea intensitatii emisiilor de carbon cu 30% pana in 2030 fata de 2019 (2024 preliminar: scadere de ~12% fata de 2019). In acest sens s-au facut progrese in dezvoltarea portofoliului de energie electrica din surse regenerabile si se va continua extinderea retelei de incarcare a autovehiculelor electrice in regiune, avand ca ambitie atingerea unui numar de peste 1.500 de puncte de incarcare pana la finalul anului. Compania va fi implicata in acest an in asigurarea de fonduri europene pentru diverse proiecte cu emisii de carbon reduse si zero.

Romgaz (SNG)

Compania a obtinut veniturile totale mai mici in 2024 (cu 11,1%) influentate de trei factori. In zona gazelor naturale cifra de afaceri s-a diminuat cu 15,23% in principal ca urmare a scaderii preturilor (din punct de



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

vedere cantitativ, livrarile au fost cu 1,03% mai mari fata de anul 2023). O diminuare a inregistrat si cifra de afaceri din vanzarea de energie electrica, in timp ce in zona serviciilor de inmagazinare a inregistrat o majorare minora ca urmare a cresterii veniturilor consolidate din rezervarea de capacitate si a celor din extractie.

Cu toate acestea profitul net consolidat de a fost mai mare cu 14%, o influenta pozitiva semnificativa avand-o eliminarea incepand cu anul 2024 a contributiei de solidaritate. Astfel Romgaz este singurul reprezentant al sectorului care a reusit sa inregistreze o crestere a profitabilitatii peste rata inflatiei.

Nuclearelectrica (SNN)

Compania a incercat sa argumenteze asupra influentei semnificative pe care impozitele speciale o au asupra rezultatelor companie ca explicatie principala a scaderii performantei financiare. **Acestea au fost introduse incepand cu anul 2022, odata cu cresterea accelerata a preturilor la energie electrica. Atunci a aparut ideea de a taxa venitul suplimentar obtinut de producatorii de energie electrica, datorita cresterile preturilor de piata.**

Venitul suplimentar a fost stabilit si calculat pentru prima data in baza Legii nr 259/2021, asa cum era in vigoare pana la 01 septembrie 2022, si a rezultat din diferenta dintre pretul mediu lunar de vanzare al energiei electrice si pretul de 450 RON/MWh, la care s-a aplicat o cota de impozitare de 80%, pentru cantitatea de energie lunara livrata fizic din productia proprie. Modalitatea de calcul s-a aplicat in perioada 1 noiembrie 2021 – 31 august 2022.

Printr-o ordonanta din septembrie 2022 s-a stabilit ca incepand cu data de 01 septembrie 2022 producatorii de energie electrica sa plateasca o contributie catre Fondul de Tranzitie Energetica, care a inlocuit impozitul pe veniturile suplimentare. Aceasta se determina ca diferenta intre pretul lunar de vanzare si pretul de referinta (450 lei/MWh) inmultita cu cantitatea lunara livrata fizica, asadar in cota de 100%. Incepand cu decembrie 2022 a intrat in vigoare Legea nr. 357/2022 care a extins durata de aplicare pana la 31 martie 2025, iar metodologia de calcul modificata, astfel valoarea contributiei fiind determinata ca produs intre diferenta dintre pretul lunar de vanzare si pretul de 450 lei/MWh si cantitatea lunara livrata fizic din productia proprie. Pe perioada aplicarii Legii nr. 357/2022, din baza de calcul pentru determinarea pretului lunar de vanzare se scad doar cheltuielile cu dezechilibrele (pana la intrarea in vigoare a acestei legi, din baza de calcul se scadeau si alte tipuri de cheltuieli, spre exemplu cheltuielile cu energia electrica achizitionata).

Incepand cu 1 aprilie 2024 a intrat in vigoare prin ordonanta de urgenta modificarea pretul de referinta de la 400 lei/MWh de la 450 lei/MWh. In data de 21 februarie 2025 Ministerul Energiei a publicat un proiect de



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

Ordonanta de urgenta privind masurile aplicabile clientilor finali din piata de energie electrica si gaze naturale in perioada 1 aprilie 2025-31 martie 2026. Principalele prevederi cuprind aspecte referitoare la prelungirea perioadei de calculare a Contributiei privind Fondul de Tranzitie Energetica, de la 31 martie 2025 la 30 iunie 2025, precum si modificarea metodologiei de calcul.

Toate aceste modificari indica gradul scazut de predictibilitate a profitabilitatii companiei pe termen mediu si dependenta lui de decizii de politica economica.

Sectorul producatorilor de energie a devenit dependent de deciziile de politica energetica ale statului roman. Posibila liberalizare a pietei ar creste gradul de predictibilitate dar si de profitabilitate a sectorului. Desi a parcurs o perioada mai dificila ramane un sector cu potential de a genera dividende semnificative si lichiditate bursiera peste medie.

SECTORUL DE UTILITATI

UTILITATI		milioane lei											
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	5,350	2,305	1,784	29%	370	RE	119	211%	391	198	97%	13.7
ELECTRICA SA	EL	5,025	10,966	13,333	-18%	1,561	EBITDA	1,732	-10%	363	620	-41%	13.8
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	3,328	2,341	2,090	12%	891	EBITDA	708	26%	597	214	179%	5.6
PREMIER ENERGY	PE	2,362	6,285	4,349	45%	510	EBITDA normalizat	446	14%	120	393	-69%	19.7
CONPET SA PLOIESTI	COTE	684	533	485	10%	129	EBITDA	128	1%	49	62	-21%	14.0
	total	16,749	22,430	22,041	2%	3,461		3,133	10%	1,520	1,487	2%	11.0

Sectorul companiilor de utilitati a beneficiat in ultimul an de cresterea tarifulor pe care acestea le pot practica pentru serviciile prestate. **Autoritatea din domeniu, ANRE, a avizat tarife in crestere intr-un mediu puternic inflationist si in conditiile in care aceste companii au de derulat proiecte de investitii semnificative.** De altfel in formula de stabilire a tarifulor reglementate, activele noi, folosite in procesul de prestare a serviciilor, puse in functiune sunt premiate cu o rata de rentabilitate acceptata mai ridicata daca au fost finantate din fonduri proprii.

Aceste companii desfasoara activitati de transport national operand din pozitie de monopol reseaua nationala (Transgaz, Translectrica si Conpet) sau de distributie si furnizare (Electrica si Premier Energy). In



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

conditiile plafonarii preturilor produselor energetice, activitatea de furnizare a inregistrat venituri si profit in scadere semnificativa.

Veniturile sectorului au crescut marginal cu 2%, datorita subperformarii Electrica, in conditiile in care celelalte companii au inregistrat salturi semnificative. La nivelul profitabilitatii activitatii de baza marcam un salt de 10%, cu o contributie importanta a Transgaz si Transelectrica.

Profitul net obtinut de sector a crescut marginal, cu 2%, singurele contributii pozitive venind tot de la cele doua societati amintite mai sus. Cu o valoare medie a indicatorului PER de 11, sectorul este intr-o zona de evaluare mai degraba scazuta. Observam ca actiunile Transelectrica, pe fondul unor rezultate financiare in crestere puternica, beneficiaza de cea mai scazuta valoare a indicatorului PER.

Transgaz (TGN)

Compania raporteaza la nivel consolidat dupa integrarea a doua companii, detineri ce sunt detaliate in tabelul alaturat. Ca orice companie de utilitati **nivelul veniturilor si a profitabilitatii este legat de nivelul tarifelor aprobate de ANRE.**

Companii consolidate din grupul Transgaz:

		Participatie (%)
SNTGN Transgaz SA	Companie mamă	
EUROTRANSغاز SRL	Societate deținută de SNTGN Transgaz SA	100%
VESTMOLDTRANSغاز SRL	Societate deținută de EUROTRANSغاز SRL	75%
	BERD	25%

In acest sens societatea a detaliat evolutia tarifelor in ultimii ani. O mai lunga perioada de timp, intre 1 octombrie 2021 – 30 septembrie 2023, tarifele de transport gaze naturale nu au fost actualizate, fiind aplicabile tarifele de transport aprobate prin Ordinul ANRE nr.32/2021, corespunzatoare unui venit reglementat de 1.041.465,61 mii lei.

Cresterea acestora a venit din data de 1 octombrie 2023 cand tarifele de transport gaze naturale aprobate care prevedeau un venit reglementat in perioada 1 octombrie 2023 – 30 septembrie 2024 in crestere cu 58% la 1.647.347.820 lei. Incepand cu data de 1 octombrie 2024 tarifele au urcat din nou cu 21% stabilind un venit reglementat aferent transportului gazelor naturale in perioada 1 octombrie 2024 – 30 septembrie 2025 de 2.005.006.850 lei

Transelectrica (TEL)

Compania **a anuntat cele mai bune rezultate din sector, pe care le-a pus pe seama cresterii veniturilor operationale** (2.341 mil lei la 31 decembrie 2024 fata de 2.090 mil lei la 31 decembrie 2023) determinate, predictibil, de cresterea veniturilor din tariful reglementat.

Veniturile din interconexiune au inregistrat o diminuare semnificativa in 2024, de 18%, corespunzatoare nivelului de utilizare a disponibilitatilor capacitatii de interconexiune de catre traderii de pe piata de energie electrica. Piata de alocare a capacitatilor de interconexiune este fluctuanta, preturile



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

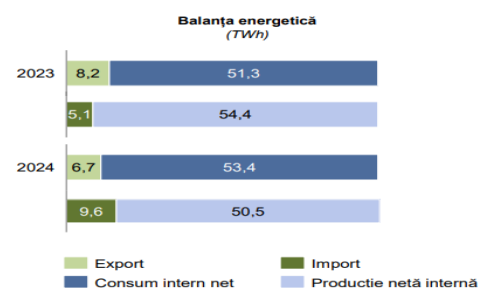
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

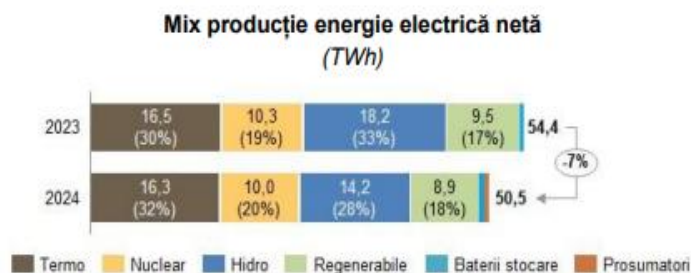
evoluand in functie de cererea si necesitatea participantilor pe piata de energie electrica de a achizitiona capacitate de interconexiune.

Un factor important care determina cheltuielile companiei este asigurarea energiei electrice pentru consumul propriu tehnologic (CPT). Ca urmare a prevederilor OUG nr.153/2022 Transelectrica a achizitionat energie electrica pentru acoperirea a 75% din cantitatea aferenta prognozei de CPT prin Mecanismul de achizitie centralizata de energie electrica (MACEE). Pentru 50% din necesarul validat, energia s-a achizitionat prin alocarea anuala, la un pret de achizitie reglementat la valoarea de 450 lei/MWh. Incepand cu 01.04.2024, mecanismul de achizitie centralizata a energiei electrice MACEE a fost modificat in sensul reducerii pretului de achizitie reglementat la valoarea de 400 lei/MWh dar si a eliminarii obligativitatii de participare a producatorilor la mecanism. Ca urmare, incepand cu alocarile lunare aferente lunii august, cantitatea alocata pentru acoperirea CPT prin MACEE a fost aproape zero. Energia necesara a fost achizitionata prin contracte bilaterale si din piata pentru ziua urmatoare (PZU).

Transelectrica a furnizat si date la zi despre piata romaneasca de energie electrica. Evident sunt date importante pentru evolutia companiei, dar ele sunt sugestive si pentru evolutia economiei in ansamblu si a sectorului energetic. Consumul de energie electrica in anul 2024 a inregistrat cresteri lunare, cu valori cuprinse intre 0,51% in luna februarie si 8,75% in luna iulie, cu exceptia lunilor aprilie si mai, cand s-au inregistrat scaderi (-1,70% in aprilie si -0,41% in mai). In conditiile in care productia interna a scazut, iar consumul intern a crescut, au fost ajustate negativ exporturile si au fost crescute importurile de energie electrica.



In ceea ce priveste mixul de productie, in perioada ianuarie - decembrie 2024, comparativ cu aceeași perioada a anului 2023, s-a inregistrat o scadere pe toate componentele respectiv, din surse Termo in procent de 1%, Nuclear 3%, Hidro 22%, Regenerabile 6%. Incepand cu al treilea trimestru din anul 2023, in mixul de productie s-a introdus productia din baterii de stocare, care, la sfarsitul anului 2024 a cumulat valoarea de 27,5 GWh.



**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

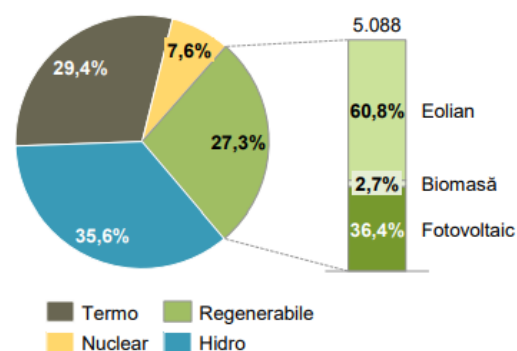
Puterea instalata in capacitatile de productie energie indica un mixt de productie echilibrat, dominat de energia hidro. In continuare energia termo detine o pondere semnificativa, in timp ce cea din surse regenerabile urca sustinut.

Sugestiv, in decursul anului 2024 s-au pus in functiune centrale electrice care totalizeaza 1.143 MW, cu urmatoarea structura: 25 MW hidrocarburi, 30 MW eolian, 581 MW fotovoltaic, 53 MW hidro, 330 MW carbune, 121 MW in baterii de stocare si respectiv 3 MW biogas.

Compania **isi reafirma obiectivul principal pentru 2025 care este legat de dezvoltarea retelei electrice**

(RET). In acest sens se are in vedere abordarea oportunitatilor de finantare nerambursabila si colaborarea interinstitutionale, cu Ministerul Investitiilor si Proiectelor Europene, Ministerul Energiei, Ministerul Economiei, Secretariatul General al Guvernului si celelalte entitati guvernamentale, pentru asigurarea cadrului legal necesar implementarii proiectelor de interes comun si de importanta nationala pe care le implementeaza compania. Devoltarea retelei electrice operata de Transelectrica este unul dintre cele mai importante obiective ale economiei romanesti, in contextul economic si politic actual.

Putere instalată 2024 (18.610 MW. valoare brută)



Electrica (EL)

Compania a inregistrat un an cu venituri si profitabilitate mai mici, care s-au datorat evolutiilor dintr-o anumita linie de business, cea de furnizare. Astfel **pe segmentul de distributie de energie electrica, veniturile au inregistrat o crestere de aproximativ 5,9% fata de anul 2023** determinata, in principal, de efectul generat de majorarea tarifelor de distributie cu 6,8% precum si de cresterea volumelor de energie electrica distribuita cu 4,2%.

In schimb in ceea ce priveste **segmentul de furnizare, veniturile au inregistrat o scadere de aproximativ 11%** comparativ cu anul 2023. Aceasta variatie a fost determinata, in principal, de **scaderea cantitatii de energie electrica furnizata** pe piata cu amanuntul cu aproximativ 2,6%, precum si de **reducerea costului de achizitie** (cu 36% la energie electrica) care are impact implicit si asupra veniturilor din vanzare, respectiv scaderea venitului din plafonare, ca efect al modificarilor recente ale OUG 27/2022. Conform acestora, **pretul final facturat clientilor este reprezentat de valoarea minima dintre pretul plafonat, pretul de contract si pretul final calculat prin metoda "cost-plus", respectiv cost achizitie recunoscut + componenta de furnizare.**



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

Premier Energy (PE)

La începutul anului curent, compania a anunțat că subsidiarele sale de furnizare și distribuție a energiei electrice din Republica Moldova au primit aprobarea ANRE pentru creșterea prețurilor reglementate pentru furnizarea de energie electrică cu aproximativ 79% în medie (în funcție de nivelul de tensiune) și a tarifelor de distribuție cu aproximativ 19% în medie (de asemenea, în funcție de nivelul de tensiune). Noile prețuri și tarife au intrat în vigoare pe 10 ianuarie 2025.

Pretul energiei electrice achiziționate de compania de stat ENERGOCOM, responsabilă cu procurarea energiei electrice în Moldova, a crescut semnificativ în ultimele luni din 2024, pe fondul reducerii drastice a livrarilor de gaze naturale către Moldova (pentru consumul regiunii Transnistria) din partea Gazprom, culminând cu oprirea completă a livrarilor de gaze naturale începând cu 1 ianuarie 2025. Este important de menționat că **subsidiara de furnizare a energiei electrice din Moldova funcționează într-un cadru complet reglementat** și, deși este supusă fluctuațiilor continue ale prețului de achiziție a energiei electrice, noile prețuri aprobate pentru anul 2025 includ recuperarea deviației tarifare negative aferente lunii decembrie 2024.

La nivel de Grup, **creșterea EBITDA a fost semnificativ afectată de costurile nesustenabil de ridicate ale echilibrării rețelor electrice** operate în mai și iunie 2024, care s-au menținut la niveluri ridicate pe tot parcursul anului și au avut un impact asupra întregii piețe. La aceste presiuni s-au adăugat efectele negative ale noii taxe de solidaritate impuse surselor de producție a energiei regenerabile, aplicabilă din aprilie 2024, precum și scăderea generală a prețurilor la energie electrică, însoțită de o volatilitate crescută a prețurilor pe parcursul zilei.

Totuși, impactul dezechilibrelor generate de prosumatori a fost mai redus datorită nivelurilor mai scăzute de producție a energiei din solar. **Costurile de echilibrare a energiei electrice reprezintă cheltuielile suportate de participanții din piață, inclusiv producătorii de energie regenerabilă și furnizorii de energie electrică, pentru a asigura echilibrul dintre cerere și ofertă în timp real în rețea.** Acest proces implică achiziționarea suplimentară sau reducerea energiei pentru stabilizarea sistemului și prevenirea intreruperilor. **Un factor semnificativ care contribuie la aceste provocări este absența unor limitări legislative (de exemplu, plafonarea prețurilor și limitările privind taxa de solidaritate) în segmentul de echilibrare a energiei, în timp ce restul industriei energiei electrice operează sub astfel de constrângeri.** Aceasta excepție în sectorul de echilibrare agravează presiunea financiară asupra producătorilor de energie regenerabilă și a furnizorilor de energie electrică

În luna noiembrie 2024, Curtea Constituțională a României (CCR) a declarat neconstituțională contribuția la Fondul de Tranziție Energetică, cunoscută drept taxa pe veniturile suplimentare pentru 19 producători



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul 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

de energie electrica. Aceasta taxa, introdusa in 2022, viza veniturile suplimentare din tranzactiile angro care depaseau 450 lei/MWh, cu pragul redus la 400 lei/MWh incepand cu 1 aprilie 2024. Curtea a constatat ca prevederile Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 27/2022 incalcau principiile taxarii echitabile si ale libertatii economice, afectand negativ concurenta loiala si descurajand productia de energie regenerabila. Implicatiile acestei hotarari pentru Premier Energy Group si pentru piata energetica in general sunt in prezent incerte. Desi Ministerele Energiei si Finantelor nu au emis inca declaratii, surse guvernamentale au indicat presei ca decizia s-ar putea aplica doar prospectiv, ceea ce ar putea scuti statul de rambursarea celor peste 13 miliarde de lei colectate in baza acestei taxe.

Sectorul companiilor de utilitati a inregistrat un an pozitiv, insa mentine o dependenta crescuta fata de deciziile politice de impozitare a preturilor produselor energetice si de tarifele reglementate aprobate de ANRE. Ramane in continuare populat cu emitenti atractivi din punct de vedere al dividendelor potentiale si a unei profitabilitati in revenire.

SECTORUL DE LOGISTICA SI TRANSPORT

LOGISTICA SI TRANSPORT												milioane lei	
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER
AQUILA PART PROD COM	AQ	1,716	2,945	2,510	17%	176	EBITDA	154	14%	90	97	-7%	19.1
SOCEP S.A.	SOCP	1,075	205	204	0%	100	RE	108	-7%	91	94	-3%	11.8
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	TTS	927	734	1,161	-37%	140	EBITDA	437	-68%	21	305	-93%	44.1
total		3,718	3,884	3,875	0%	416		699	-40%	202	496	-59%	18.4

Sectorul a inregistrat venituri stagnante insa acest fapt s-a datorat evolutiilor contradictorii ale celor doua reprezentate ce fac parte din indicele BET: Aquila si TTS. De altfel TTS este una dintre companiile listate la BVB care au inregistrat cele mai abrupte scaderi de venituri dar mai ales de profitabilitate de la cota bursei.

In aceste conditii profitabilitatea activitatii de baza a scazut pe intreg sectorul cu 40%, desi Aquila a inregistrat cifre in crestere consistenta. Profitul net sectorial a scazut cu aproape 60%, facand ca indicatorul PER al sectorului sa urce pana la 18.

Contextul geo-politic a impact acest sector, generand o volatilitate crescuta a rezultatelor financiare in ultimii ani prin fluctuatiile volumelor de marfa transportate fluvial si maritim.



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

Socep a furnizat doar un update financiar, fara explicatii suplimentare relevante ale datelor prezentate.

Aquila Part Prod (AQ)

In structura veniturilor din 2024, **segmentele de afaceri distributie si logistica au inregistrat cresteri de 18%, respectiv 10%, in timp ce segmentul de afaceri transport a inregistrat o usoara scadere de 3%.** Cea mai buna dinamica au inregistrat-o veniturile aferente brandurilor proprii, din categoria produselor alimentare (Gradena, LaMasa si Yachtis), respectiv categoria produselor non-alimentare (JetXpert, AquaXpert, ExpertWipes), au avut un avans de 40% in 2024, pana la aproximativ 128 milioane de lei. Venituri in crestere cu 17% a obtinut si compania achizitionata in 2021, Trigor AVD, unul dintre primii jucatori din piata de distributie a bunurilor de larg consum din Republica Moldova.

In 2024, AQUILA a realizat investitii in valoare de 62 milioane de lei pentru cumpararea de mijloace de transport si echipamente de depozit, demonstrand astfel ca isi doreste sa pastreze caracterul de companie de crestere.

Pentru anul curent, compania isi afirma strategia bazata pe doi piloni: pe **consolidarea segmentului de distributie** si pe **diversificarea portofoliului si dezvoltarea propriilor branduri**. O atentie deosebita este acordata componenta de M&A, unde tranzactiile incheiate in 2024 au generat sinergii vizibile inclusiv prin avansul vanzarilor cu 17% si a EBITDA cu 14%. De altfel in anul curent a fost finalizata o noua achizitie: companiei KITAX Kft. Prin aceasta achizitie societatea devine un jucator activ pe piata din Ungaria, completand **strategia AQUILA de integrare a unor linii de afaceri noi cu dezvoltare imediata si marje de profitabilitate atractive.**

Conform declaratiilor managementului, actiunile strategice intreprinse pozitioneaza compania pentru a atinge **obiectivul de dublare a EBITDA pana in 2026, avand ca reper anul 2021.**

Transport Trade Services (TTS)

Rezultatele societatii au scazut alarmant pe parcursul anului trecut. Compania afirma ca **volatilitatea ridicata si manifestarea unor factori noi si imprevizibili, dificil de anticipat in mod rezonabil, au afectat intregul sector.** Piata serviciilor de transport pe Dunare s-a aflat in 2024 intr-o stare cu totul iesita din comun, marcata de un deficit acut de cerere si provocata de suprapunerea unor situatii exceptionale.

Principalele cauze pe care compania le reclama sunt legate de **reducerea pana la disparitie, pe parcursul a catorva luni, a fluxurilor de marfuri agricole ucrainene tranzitate prin portul Constanta si fluxurile reduse de marfuri agricole din bazinul Dunarii** – ca efect al secetei din vara lui 2024 si al supraofertei de cereale pe pietele internationale care au facut ca cerealele din bazinul Dunarii sa fie necompetitive.



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

La acestea s-au adaugat **un nivel al cererii de servicii de transport pentru materii prime metalurgice insuficient** pentru a putea prelua socul – aceste fluxuri fiind afectate de politica C.E. privind decarbonizarea industriei metalurgice si de lipsa unei politici industriale la nivel comunitar european

Rezultatul disparitiei fluxurilor de marfa ucraineana, au condus la o supraoferta de servicii de transport, alimentata si de cresterea puternica a capacitatilor de transport atrase de conditiile de piata extrem de favorabile din anii 2022 – 2023. Ca atare combinatia unica de factori de piata a provocat, pe langa **reducerea volumului de marfa** transportat pe Dunare si operat in portul Constanta, **ajustari masive ale tarifelor** de transport si ale celor de operare portuara.

Compania sugereaza ca situatia din 2024 este una care seteaza un minim al mediului economic in care isi desfasoara activitatea, ceea ce ar permite posibile evolutii pozitive in anul curent, raportate la o baza atat de joasa.

Sectorul de logistica si transport a fost afectat de cronicizarea conflictului din Ucraina, contrabalansata de cresterea interna. Este unul din sectoarele economice ce ar beneficia semnificativ se inceperea unui proces de pace in Ucraina. Deasemenea incepand cu acest an ar trebui sa inregistram o influenta pozitiva generata de intrarea Romaniei in spatiul Schengen.

SECTORUL FARMACEUTIC

FARMACEUTIC											milioane lei			
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER	
ZENTIVA	SCD	3,151	1,113	953	17%	249	RE	184	35%	258	192	34%	12.2	
ANTIBIOTICE	ATB	1,625	693	640	8%	107	RE	96	11%	99	81	22%	16.4	
BIOFARM	BIO	688	287	280	2%	78	RE	77	1%	74	77	-4%	9.3	
	total	5,463	2,093	1,873	12%	434		357	22%	431	350	23%	12.7	

Sectorul farmaceutic a inregistrat o evolutie solida in 2024, cu cresteri de venit si de profitabilitate. **Toate cele trei reprezentate au inregistrat afaceri mai mari**, sectorul urcand cu 12% in termeni de venit realizat, in special prin contributia Zentiva.

La nivelul profitabilitatii lucruile au stat si mai bine, rezultatul din activitatea de exploatare urcand cu 22%. O crestere asemanatoare am inregistrat si pentru profitul net marcat, care a urcat cu 23%, determinand ca indicatorul PER al sectorului sa aiba o valoare atractiva, de 12.7.



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

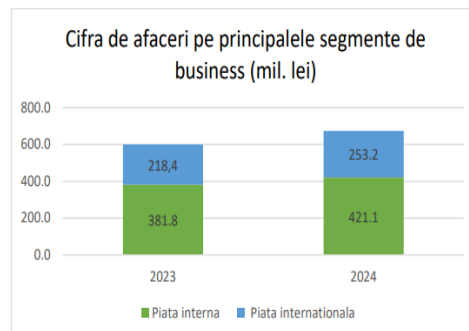
WWW.PRIMET.RO

Actiunile farmaceutice par in continuare atractive ca evoluare bursiera, avand din pacate o lichiditate relativ scazuta. De altfel companiile din domeniu, cu exceptia Antibiotice, au o comunicare lacunara, oferind informatii cifrice si mai putine explicatii ale acestora. Introducerea Antibiotice in indicele BET ar putea atenua acest neajuns, al unei lichiditati bursiere deficitare a sectorului farma la BVB.

Antibiotice (ATB)

Compania a consolidat trendul de dezvoltare al afacerilor internationale, veniturile obtinute din aceasta zona urcand spre 38%, de la 36% in 2023, in total venituri.

De altfel in 2024, Antibiotice a participat si adjudecat mai multe licitatii nationale, multianuale cu o valoare totala de aprox 4,2 milioane euro/an in Marea Britanie, Ungaria, Malta, Bulgaria, Lituania.



In ceea ce priveste **piata totala a medicamentelor din Romania aceasta a inregistrat o crestere de 13,8%** pana la o valoare de 34,1 miliarde lei dar **si o scadere a cantitatilor vandute cu 1,7%** (710 milioane cutii in 2024). Piata medicamentelor generice cu prescriptie si produse non-RX reprezinta 42,5% din valoarea totala a pietei farmaceutice (14,5 miliarde lei), fiind in crestere cu 8,9% fata de anul precedent.

Structura pietei romanesti de medicamente, indica un nivel relativ redus, de 9.3%, al canalul spitalicesc, desi in crestere cu 16% fata de anul precedent. Piata este dominata de lanturile nationale de retail aflate in crestere de la 39% in 2023, la 48% in 2024, acest segment inregistrand o crestere valorica de 35% (de la 4,7 miliarde lei la 6,3 miliarde lei). Segmentul minilanturi si farmacii independente inregistreaza in aceasta perioada o scadere valorica de 8% (de la 7,5 miliarde lei la 6,9 miliarde lei).

Conform companiei, in capitolul cheltuieli cu impozite si taxe, taxa claw-back detine o pondere de 75,5%, fiind corelata cu nivelul vanzarilor de medicamente supuse acestei taxe in piata din Romania. Taxa claw back este reglementata de O.U.G. nr. 77/2011 privind stabilirea unor contributii pentru finantarea unor cheltuieli in domeniul sanatatii, se plateste trimestrial la Bugetul de stat pentru medicamentele cu prescriptie medicala, incluse in programele nationale de sanatate, suportate din Fondul national unic de asigurari sociale de sanatate si din bugetul Ministerului Sanatatii.

Intr-o economie unde apetitul de consum s-a mentinut ridicat in 2024, sectorul farma a performat. Este un sector cu crestere stabila si cu un profil de risc al afacerilor scazut, in timp ce marjele de profitabilitate se mentin ridicate. Din pacate lichiditatea bursiera redusa limiteaza expunerea pe care investitorii o pot lua pe acest sector.



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

SECTORUL IMOBILIAR

IMOBILIAR													
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	2,256	1,180	1,258	-6%	489	EBITDA	562	-13%	381	449	-15%	5.9
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	416	308	171	80%	103	RE	52	98%	70	29	141%	5.9
total		2,672	1,488	1,429	-4%	592		614	-4%	451	478	-6%	5.9

Cele doua companii din sectorul imobiliar au avut evolutii contradictorii, anulandu-si reciproc influentele asupra rezultatului general inregistrat de sector. Daca One United Properties a marcat scaderi la toate capitolele analizate, Impact a evoluat la polul opus.

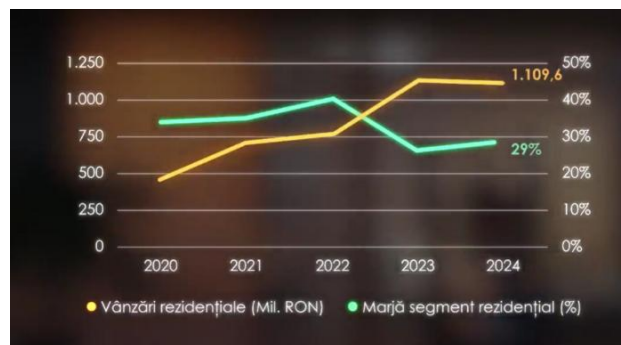
Veniturile sectorului au urcat marginal cu 4%, in timp la nivelul rentabilitatii avem mici scaderi atat in cazul profitabilitatii din activitatea de baza cat si al profitabilitatii generale. Atat sectorul cat si ambele companii au un indicator PER scazut, ce indica subevaluare.

One United Properties (ONE)

Deși veniturile totale au scăzut în 2024, venitul net din proprietati rezidentiale a crescut cu 6% fata de anul anterior, ajungand la 324 milioane de lei, datorita recunoasterii veniturilor din dezvoltarile cu livrare estimata in 2025. Conform metodologiei de recunoastere a veniturilor IFRS 15, **etapele initiale ale constructiei inregistreaza o cifra de afaceri mai mare pe masura ce avansul lucrarilor este mai rapid datorita lucrarilor majore efectuate, inasa marjele de profit cresc natural pe masura ce dezvoltarile progreseaza, iar preturile de vanzare cresc in etapele finale.** Drept urmare, marja neta generata s-a imbunatatit semnificativ de la 26,9% în 2023 la 29,2% în 2024. One United Properties urmareste **o marja minima de 35% pentru fiecare dezvoltare**, marja neta anuala depinzand de mixul vanzarilor si de combinatia diferitelor etape de constructie din intregul portofoliu rezidential.

Veniturile din chirii, care includ veniturile generate de divizia comerciala si serviciile furnizate catre chiriasi, au crescut cu 18% fata de anul anterior, crestere care a fost sustinuta de intregul portofoliu, cu contributii semnificative din noile dezvoltari in care chiriasii s-au mutat intre 2023 si 2024

La 31 decembrie 2024, One United Properties este proprietara unui portofoliu important de 13 dezvoltari in curs de constructie, cuprinzand 4.041 de unitati rezidentiale, 22.000 de metri patrati de spatii de birouri si 21.000 de metri patrati de spatii comerciale, cu o Valoare



**PRIME
TRANSACTION**

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

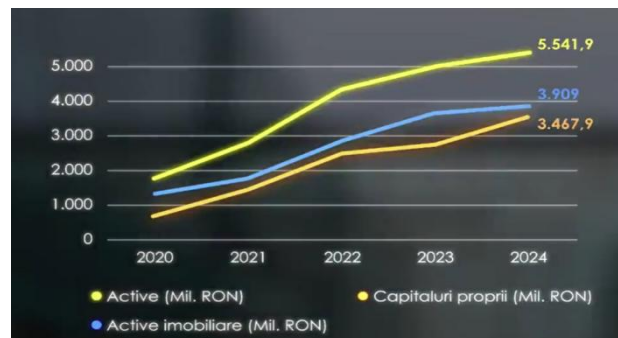
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Bruta de Dezvoltare (GDV) totala de 1,5 miliarde de euro. In 2025, One United Properties estimeaza livrarea a 2.300 de unitati, facand din acesta cel mai ambitios an de livrari din istoria companiei.

In plus, la sfarsitul anului 2024, One United Properties avea in proprietate sau a incheiat pre-contracte de cumparare pentru 285.100 mp de terenuri pentru dezvoltarea ulterioara, cu drepturi de construire supratere brut (GBA) de aproximativ 988.000 mp. Toate aceste parcele sunt in prezent in faza de planificare, avand o valoare totala bruta de dezvoltare estimata la 1,8 miliarde de euro.



Dupa cum se vede si din graficele de mai sus societatea pare ca a intrat intr-o perioada de consolidare a rezultatelor, cu venituri care au stagnat si marje mai reduse in ultimii doi ani. Gradul de indatorare a scazut la 27%, in timp ce pozitia de numerar de peste 431 milioane lei a urcat cu 3% anul trecut.

Impact (IMP)

IMPACT a fost una dintre surprizele pozitive ale sezonului de raportari, in conditiile in care in 2024 profitul net individual s-a dublat fata de anul anterior. La nivel de grup cifra de afaceri consolidata preliminara a crescut cu 80%. Gradul de indatorare al grupului IMPACT a scazut de la 28% in 2023 la 22% in 2024, iar valoarea imprumuturilor bancare s-a redus cu 96,5 milioane de lei, solvabilitatea grupului imbunatatindu-se semnificativ. De asemenea, lichiditatile au crescut cu 21 de milioane de lei in 2024, la 72 milioane de lei la finalul anului.

La data de 31 decembrie 2024, IMPACT avea autorizatie de construire pentru 1.961 de unitati cu o valoare de piata de 1,4 miliarde lei. Marja bruta a grupului IMPACT a ramas stabila, la 28%.

Sectorul dezvoltatorilor imobiliari a fost pus la incercare de mediul inflationist care face contractarea finantarilor pentru achizitie de imobile neatractiva. In plus greutatile privind obtinerea autorizatiile si fluctuatiile preturilor materialelor dar si ale fortei de munca au adus dificultati suplimentare. Insa perspectivele lui pe termen mediu raman atractive, plecand de la apetitul local pentru investitia imobiliara si de la gradul de accesibilitate inca ridicat al imobilelor nou construite.



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

SECTORUL DE SERVICII

SERVICII											milioane lei			
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER	
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	6,800	9,577	8,412	14%	3,406	EBITDA ajust	2,942	16%					
MED LIFE	M	3,184	2,724	2,221	23%	412	EBITDA nor	317	30%	18	(4)		176.9	
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	1,595	1,548	1,469	5%	257	EBITDA nor	222	16%	94	79	19%	17.0	
AROBS	AROBS	659	412	427	-4%	66	EBITDA nor	93	-29%	29	51	-43%	22.7	
	total	12,237	14,261	12,529	14%	4,141		3,574	16%	141	126	12%	86.8	

Companiile din acest sector au un profil de crestere mai bine conturat decat media, care a fost reconfirmat si in 2024, veniturile sectorului urcand cu circa 14%. Totusi trebuie sa observam ca doar doua companii, Digi si Medlife, au contribuit semnificativ la aceasta evolutie.

La nivelul profitabilitatii din activitatea de baza lucrrurile arata mai bine cu un salt de 16% fata de anul precedent. Remarca negativa o putem face fata de AROBS care se remarca cu o dinamica in scadere a profitabilitatii, cat si a veniturilor.

Deoarece Digi nu a anuntat cifre privind estimarea profitului net, la nivelul profitabilitatii generale avem date incomplete, insa remarcam ca fata de capitalizarea bursiera profiturile se mentin inca modeste.

Digi Communications (DIGI)

In 2024, Digi a continuat sa inregistreze cresteri pe intreg portofoliul de servicii, **depasind 27,8 milioane de acorduri de utilizare generatoare de venit (RGU)** in Romania, Spania, Italia si Portugalia. Aceasta inseamna o crestere de 16,4% fata de 2023. Pe o baza comparabila, excluzand impactul RGU provenite din achizitia Nowo Communications in Portugalia, numarul de clienti din cele patru piete a crescut cu 14% fata de 2023.

Divizia de servicii mobile se evidentiaza prin generarea celui mai mare numar de RGU in cadrul portofoliului Grupului, reprezentand 48% din totalul RGU-urilor pe cele patru piete. Continuand tendinta din trimestrele precedente, in T4 2024 segmentul de telefonie mobila a ajuns la 13,2 milioane de RGU, in crestere cu 22% fata de anul anterior, acoperind clienti din Romania, Spania, Portugalia si Italia.

In Romania, segmentul de servicii mobile a ajuns la 6,6 milioane de RGU, in crestere cu 13% comparativ cu 2023. Serviciile de internet fix (broadband) au inregistrat o majorare de 6,9% in 2024, fata de 2023,



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

ajungand la 4,9 milioane RGU, in timp ce segmentul Pay-TV (cablu si satelit) a crescut cu 3,3% fata de anul anterior, ajungand la 5,9 milioane RGU. Impreuna cu telefonie fixa, numarul total de RGU pe piata din Romania a crescut cu 7,2% fata de 2023.

Prin prisma datelor de mai **DIGI continua sa fie o companie cu un pronuntat caracter de crestere, potentat de extinderea pe alte piete din Uniunea Europeana, acolo unde diaspora romaneasca este bine reprezentata.**

Medlife (M)

2024 a fost un an dedicat consolidarii, iar MedLife a mizat pe diversificare, extindere si integrare la nivel national. In efortul consolidarii pozitiei de lider, compania a navigat anul trecut cu prudenta, tinand cont de cresterea gradului de indatorare si micșorarea profitului de la finele anului 2023. In acest sens **a reusit sa isi reduca gradul de indatorare si sa isi recapete treptat marje mai inalte de profitabilitate.**

Majoritatea liniilor de business ale grupului MedLife au inregistrat o performanta buna in comparatie cu 2023. Astfel, cele mai mari cresteri au fost inregistrate de spitale (38%), de laboratoare (28%), urmate de clinici (23%) si, la egalitate, de farmacii si divizia corporate (14%).

MedLife s-a extins si in 2024 atat prin achizitii, cat si organic. Din categoria achizitiilor fac parte Antares Clinic, unul dintre cei mai importanti furnizori de servicii medicale private din Moldova, Grupul Euromedica Baia Mare (Euromedic Hospital si Euromedic Administrator) si grupul Routine Med din Tulcea. **In prezent, Grupul MedLife detine cea mai puternica retea de diagnostic si tratament din Romania avand la activ peste 6,5 milioane de pacienti unici** care au apelat la servicii de preventie, wellness, tratament si spitalizare.

In zona de cresterea organica, MedLife a inaugurat trei spitale in Bucuresti, Craiova si Timisoara, devenind probabil si cel mai mare furnizor de servicii spitalicesti atat la nivel de Capitala, cat si la nivel national.

Pentru 2025 **compania isi propune sa continue proiectele de dezvoltare demarate deja, fiind atenta in continuare la oportunitati de extindere si achizitie.** Conform CEO-ului Grupului MedLife rezultatele din 2024, dar si studii recent efectuate, au demonstrat ca **romanii se orienteaza catre o abordare 360° din punctul de vedere al sanatatii**, iar MedLife va veni in intampinarea nevoilor lor in viitorul apropiat. Se va pune un accent mult mai important pe componenta de wellness si se vor lansa produse care sa imbine zona de preventie cu aceea care privilegiaza un stil de viata sanatos.

In 2025, prima mutare strategica a grupului va fi consolidarea pe segmentul corporate unde MedLife isi doreste **sa vina in intampinarea angajatorilor cu produse noi, unice pe piata, care vor imbina partea de preventie medicala cu zona de fitness.** In paralel cu acest demers ce vizeaza zona corporate, grupul



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

va continua dezvoltarea organica, avand planificate extinderea numarului de hyperclinici prin adaugarea uneia in partea central-sudica a Romaniei, inaugurarea unui nou centru de radioterapie in nord est-ul tarii, precum si extinderea cu noi unitati dedicate sanatatii mintale si fitness-ului in Bucuresti si in tara.

Arobs Transilvania Software (AROBS)

Modelul de business al companie este unul diversificat cu trei linii de business principale. **Segmentul de „Servicii Software” este cel mai important, generand 79% din cifra totala de afaceri.** Veniturile din cel de-al doilea segment de business, „Produse Software”, au crescut cu 14% fata de anul 2023 si reprezentat 19% din cifra de afaceri totala. Segmentul de „Sisteme Integrate”, reprezentat de AROBS Systems ramane afectat de amanarea unor proiecte de digitalizare la care compania participa, acesta fiind unul dintre principalele motive pentru scaderea cifrei de afaceri totale in 2024. Compania considera ca potentialul de crestere pe acest segment este unul ridicat si anticipeaza ca deciziile de atribuire a contractelor pentru restul proiectelor unde compania a fost selectata vor avea loc in prima jumatate a acestui an.

In paralel cu eforturile de consolidare si optimizare operationala, Grupul si-a mentinut directia strategica de inovare si dezvoltare tehnologica in 2024 prin diverse proiecte implementate la nivelul companiilor din Grupul AROBS. Compania a implementat o abordare inovatoare si progresista in ciclul de viata al adoptarii de noi tehnologii, precum machine learning, inteligenta artificiala si big data si altele.

In acest context, AROBS isi propune sa continue sa dezvolte produse si solutii tehnologice relevante pentru piata europeana si nu numai. De asemenea, **in 2025 si in anii ce urmeaza, AROBS se va concentra pe extinderea prezentei internationale, prin achizitii, deschiderea de noi birouri de vanzari si centre de livrare, dar mai ales prin consolidarea parteneriatelor existente si explorarea de noi oportunitati de crestere in Europa, dar si in SUA.**

In plus, pe masura ce inteligenta artificiala si automatizarea devin tot mai integrate in procesele de afaceri, Grupul va continua sa investeasca in aceste domenii, recunoscand impactul pe care il pot avea asupra eficientei si expansiunii solutiilor sale.

Sphera Franchise Group (SFG)

Compania a continuat sa inregistreze evolutii pozitive anul trecut. **Profitul din exploatare in restaurante a crescut cu 22% fata de anul anterior, sustinut de performantele puternice ale brandurilor KFC si Taco Bell.**

KFC Romania („USFN Romania”) a contribuit cu 161,4 milioane de lei (+16,1% comparativ cu anul 2023) la profitul din exploatare in restaurante, Taco Bell („CFF”) a adaugat 9,5 milioane de lei (+60,3%), iar KFC



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

Moldova („USFN Moldova”) a contribuit cu 4,3 milioane de lei (+14,8%). KFC Italia („USFN Italia”) a înregistrat un profit din exploatare în restaurante de 18,1 milioane de lei, în usoara scadere anuală cu 5,7%, în principal din cauza creșterii costurilor salariale ca urmare a alinierii la piața muncii.

Societatea menționează că Pizza Hut („ARS”) a arătat o îmbunătățire semnificativă, trecând de la o pierdere din exploatare în restaurante de 8,7 milioane de lei (la nivel normalizat, o pierdere de 2,3 milioane de lei) în 2023 la un profit din exploatare în restaurante de 0,9 milioane de lei în 2024, demonstrând eficiența măsurilor de optimizare a rețelei implementate la sfârșitul anului 2023.

Rezultatele pozitive ale companiei sunt expresia unui comportament de consum ce s-a menținut solid pe parcursul anului trecut.

Companiile din sectorul de servicii continuă să fie dinamice încercând să castige cote de piață suplimentare și să ofere și o profitabilitate în creștere acționarilor. Oferă astfel un bun instrument de diversificare portofoliilor investitoriale. Sunt companii cu un puternic caracter antreprenorial, numărându-se printre liderii sectoarelor lor de activitate. La nivelul Uniunii Europene sectorul de servicii a cunoscut evoluții superioare celui manufacturier, existând perspective solide ca acest trend să continue.

SECTORUL INDUSTRIAL

INDUSTRIAL											milioane lei		
Companie	Simbol	Capitalizare	Venituri 2024	Venituri 2023	%	EBITDA/Rezultat din exploatare 2024	EBITDA/RE	EBITDA/Rezultat din exploatare 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%	PER
CRC	CRC	3,049	1,495	1,399	7%	52	RE	34	53%	3	15	-80%	1,016.3
ROMPETROL RAFINARE	RRC	1,886	23,568	25,501	-8%	832	EBITDA	962	-14%	(373)	(1,148)		
AEROSTAR	ARS	1,349	584	506	15%	87	RE	80	9%	96	93	3%	14.1
ALRO	ALR	1,188	3,408	2,849	20%	249	EBIT	(364)		6	(562)		198.1
TERAPLAST	TRP	1,021	898	672	34%	52	EBITDA	51	2%	(19)	1		
PURCARI WINERIES	WINE	587	382	370	3%	112	EBITDA nor	102	10%	62	66	-6%	9.5
total		9,080	30,335	31,297	-3%	1,384		865	60%	(225)	(1,535)		

Este **un sector care a evoluat în ton cu economia, într-o notă stăgnantă**. Companiile care îl compun parvin din zone industriale diverse. Veniturile totale au scăzut marginal cu 3% în condițiile în care Rompetrol Rafinare domina sectorul la nivelul cifrei de afaceri. La nivelul profitabilității din activitatea de bază am înregistrat un salt semnificativ, datorat unei singure companii Alro Slatina, a cărei profitabilitate s-a îmbunătățit spectaculos.

Sectorul **continuă să înregistreze pierdere**, deși ea s-a diminuat semnificativ. Este **o dovadă a dificultăților pe care sectorul industrial le întâmpină de mai mulți ani, într-un mediu economic cu resurse scumpe și cu numeroase restricții legislative și birocratice**.



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul 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

Chimcomplex Borzesti (CRC)

Preturile mari la energie si gaze au impactat intreaga industrie chimica, iar Chimcomplex nu a fost o exceptie. Cu toate acestea compania se mandreste ca **a ramas profitabila, intr-un an in care 82% dintre jucatorii europeni ai industriei chimice au raportat rezultate financiare in pierdere.**

Pentru anul 2025, Chimcomplex isi propune continuarea investitiilor in eficienta energetica si reducerea amprente de carbon, compania ramanand angajata in directia sustenabilitatii si a inovarii, avand ca **obiectiv strategic transformarea Chimcomplex intr-un lider regional in industria chimica verde.** In acelasi timp se doreste **dezvoltarea de noi produse chimice cu valoare adaugata mare pentru a reduce dependenta de importuri**, consolidarea pozitiei pe pietele internationale si cresterea exporturilor.

Societatea vede ca instrumente importante pentru realizarea acestor obiective cresterea flexibilitatii operationale, pentru a raspunde rapid cerintelor pietei, si diversificarea portofoliului de business pentru a elimina efectele ciclicitatii sectorului chimic.

Conform emitentului, 400 de lideri de business printre care si echipa Chimcomplex s-au reunit in februarie 2025, pentru a discuta cu Ursula von der Leyen despre Acordul Industrial Curat, prin care industriasi solicita acum sefilor de stat ai UE sa ia masuri urgente in toate statele membre. Prin intermediul Consiliul European al Industriei Chimice (Cefic) se solicita ca toate noile initiative ale UE sa fie evaluate in functie de urmatoarele criterii: mentin Europa sigura si independenta; reduc preturile la energie; atrag investitii in Europa (se propune o noua schema de ajutoare de stat, plus implementarea si continuarea unor linii europene de finantare); creaza piete pentru produse durabile si mentin locurile de munca in Europa. Daca raspunsul la oricare dintre aceste intrebari este negativ, factorii de decizie politica din UE ar trebui sa reconsidere si sa revizuiasca propunerea in consecinta.

Rompetrol Rafinare (RRC)

Compania considera anul 2024 ca fiind o perioada dificila, in care a trebuit sa mentine un nivel operational ridicat, menit sa sprijine cererea interna. Chiar daca prima parte a lui 2024 a generat un grad de utilizare a capacitatii de rafinare scazut, societatea a reusit sa aduca pe piata din Romania volume consistente, iar pe plan regional a sustinut prezenta subsidiarelor Rompetrol, **rafinaria Petromidia transformandu-se intr-un vector de stabilitate in zona Marii Negre.**

In ceea ce priveste vanzarile de retail pe piata romaneasca, acestea au crescut cu 3% in trimestrul IV 2024 si cu 6% in anul 2024 comparativ cu aceleasi perioade ale anului trecut. Acest lucru se datoreaza strategiei



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

companiei de a raspunde cu prioritate nevoilor pietei din Romania. In trimestrul IV 2024 si in anul 2024, vanzarile en-gros au scazut fata de trimestrul IV 2023 si de anul 2023.

Alro Slatina (ALR)

In 2024 compania a inregistrat rezultate in crestere semnificate in conditiile in care **cotatia aluminiului a crescut fata de 2023**, cotatia LME (London Metal Exchange) la trei luni majorandu-se cu 7,5% fata de 2023. Societatea considera ca in 2024, reducerile de dobanzi implementate de atat de catre FED (Federal Reserve), cat si de catre ECB (European Central Bank) **au imbunatatit cererea pentru aluminiu procesat si pentru aluminiu primar**, ceea ce a dus la cotationi mai mari. Pe de alta parte, piata de electricitate din Romania a inregistrat cotationi de 550-565 lei/MWh, cu un pret mediu pentru 2024, pe piata pentru ziua urmatoare de 515 lei/MWh, continuand sa puna presiune asupra costurilor totale de productie.

Referitor la perspectivele acestui an analistii din domeniu prevad **o usoara crestere a cererii din industriile europene cheie, cum ar fi sectoarele de inginerie generala, aeronautica si auto, precum si din piata nord-americana, din cauza taxelor majorate aplicate furnizorilor chinezi**. Cu toate acestea, **impactul deplin al noilor taxe vamale impuse de SUA asupra produselor UE nu a fost inca determinat**.

Strategia de vanzari si marketing a sustinut programul de investitii tehnologice, concentrandu-se pe potentiali clienti din domenii strategice precum aerospacial, inginerie sau auto. Iar aceasta strategie este reflectata si de **noua identitate vizuala a ALRO, lansata in 2024, care prezinta transformarea companiei in ultimii 20 de ani si reflecta rezultatele celor peste 900 de milioane USD investiti in tehnologie, eficienta si durabilitate ecologica**. De asemenea, este o declaratie pentru viitor, subliniind angajamentul ALRO fata de procese de productie de inalta eficienta.

Teraplast (TRP)

Pentru 2024, Grupul TeraPlast a inregistrat o pierdere neta de 19,6 milioane de lei, in principal pe fondul **cresterii cheltuielilor cu dobanzile si a costurilor cu amortizarea ca urmare a operationalizarii investitiilor in fabricile noi**. Rezultatul negativ a fost determinat in special de pierderea inregistrata de pornirea business-ului de folie stretch Opal, care se afla intr-un proces de crestere accelerata si de castigare de cota de piata. O contributie suplimentara au avut-o si pierderea inregistrata de TeraBio Pack, alaturi de cheltuielile nerecurente de pe parcursul anului 2024, aferente extinderii geografice.

Evolutia Grupului TeraPlast din 2024 reflecta mixul dintre cresterea organica si cea prin achizitii, suprapus cu oscilatiile pietelor europene. **Managementul societatii recunoaste ca strategia de expansiune**



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

geografica a pus presiune pe echipe, a testat rabdarea actionarilor si a avut impact asupra profitabilitatii, insa considera ca a fost un pas necesar. Argumentul acestuia este ca **cresterea cotelor de piata in timpul procesului de extindere este esentiala pentru a construi o baza solida pentru cresterea viitoare.**

Ca o dovada a beneficiilor strategiei asumate **vanzarile in afara Romaniei au crescut cu 122%**, atingand 233,6 milioane de lei in 2024, fata de 105,4 milioane de lei in 2023. Ponderea acestora in cifra de afaceri consolidata a ajuns astfel la 26% in 2024, comparativ cu 15,7% in anul anterior.

Pentru 2025, Grupul TeraPlast anunta o **cifra de afaceri de 1 miliard de lei, in crestere cu 12%** fata de 2024. Astfel se doreste **cresterea de 12% a cifrei de afaceri** ce va fi sustinuta in principal de cresterea performantelor segmentului Ambalaje prin cresterea profitabilitatii, eficientizare operationala si consolidarea Optiplast Croatia.

In plus, plecand de la cresteri moderate ale cifrei de afaceri in segmentele traditionale, intre 3% si 6% **se doreste imbunatatirea semnificativa a EBITDA, pana la 88 milioane de lei (+69% vs. 2024)**, datorita optimizarii activitatii si a sinergiilor rezultate din integrarea achizitiilor. O contributie notabila in imbunatatirea EBITDA este asteptata din partea segmentelor Ambalaje si Instalatii. In acest context compania mizeaza pe cresterea volumelor cu 9%, pana la aproape 120 mii tone.

Purcari Wineries (WINE)

2024 a fost crucial pentru Purcari, punand bazele pentru cresterea sustenabila a Grupului. **A fost consolidata echipa de conducere si adoptata strategia „2x by 200”, propunandu-se dublarea afacerii pana la bicentenarul companiei in 2027.** De asemenea, au fost efectuat investitii strategice pentru a intari traiectoria de crestere.

Din punct de vedere operational rezultatele s-au mentinut puternice, marja bruta apropiindu-se de 50% confirmand atractivitatea comerciala a produselor companiei, cat si excelenta in productie. Rezultatele din 2024 includ si cateva costuri exceptionale aferente construirii fundamentelor pentru viitoarea crestere, deconsolidarea Ecosmart si ajustari specifice ale tratamentului fiscal ca urmare a schimbarii auditorilor.

Toate pietele principale ale companiei au inregistrat evolutii pozitive. In **Romania**, Purcari si Bardar au sustinut cresterea, inregistrand +17% si +29% fata de anul trecut. Vanzarile totale au crescut cu +15% fata de anul anterior, sustinute de volume mai mari si cresteri selective ale preturilor. In **Moldova** s-a inregistrat o crestere de 8% fata de anul trecut, sustinuta de brandurile Purcari si Cuza.

Pe piata din **Polonia** cresterea a fost mai modesta, de +4% fata de anul precedent intr-un context al pietii vinurilor sensibil la preturi, punand mai mult accent pe valoare decat pe volum. In segmentul premium



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

Purcari a crescut cu 10% fata de anul trecut, totusi de la o baza mai mica. In **Republica Ceha si Slovacia** performanta anuala buna a fost in crestere cu +12% fata de anul trecut, determinata de volume mai mari si cresteri selective ale preturilor. In **Bulgaria** saltul a fost semnificativ, +30% fata de anul trecut, determinat de continuarea expansiunii pe piata, o distributie mai larga si cresterea gradului de constientizare a brandului. Purcari a inregistrat o crestere de 2,5 ori fata de anul trecut, in timp ce Bostavan a finalizat prima livrare in T4.

Pentru 2025 compania ramane angajata in procesul de consolidarea, valorificand brandurile puternice, extinzandu-ne pe pietele noi si diversificand portofoliul de produse pentru a sustine cresterea sustenabila a veniturilor.

Sectorul industrial se lupta cu dificultatile unei economii europene in care sectorul manufacturier si industrial au intampinat piedici importante provenite din costuri energetice si de conformitate ridicate, in timp ce concurenta si impunerea tarifelor pentru bunurile exportate continua sa fie amenintarile principale. Totusi repunerea Uniunii Europene pe o traiectorie de sprijinire a proceselor productive si posibila incheiere a conflictului din Ucraina, ce ar putea aduce preturi mai mici la energie si un proces de crestere economic generat de reconstructia post-conflict, sunt factori care ofera optimism sectorului.

SECTORUL AOPC

AOPC		milioane lei						
Companie	Simbol	Capitalizare	Activ net 2024	Activ net 2023	%	Profit Net 2024	Profit Net 2023	%
LION CAPITAL S.A.	LION	1,421	4,594	4,100	12%	162	417	-61%
LONGSHIELD INVESTMENT GROUP	LONG	1,400	2,474	2,234	11%	87	213	-59%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	1,302	2,250	2,350	-4%	339	(904)	
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	EVER	1,300	2,982	2,662	12%	126	125	1%
INFINITY CAPITAL INVESTMENTS	INFINITY	1,140	3,391	2,797	21%	122	68	79%
TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE	TRANSI	826	1,883	1,732	9%	106	237	-55%
		total	17,574	15,875	11%	942	156	504%

Companiile de tip AOPC sunt un hibrid intre un organism de plasament colectiv (un fond de investitii) si o societate comerciala. Plaseaza banii actionarilor insa nu au o emisiune continua de instrumente financiare. In plus distribuie dividende din profiturile marcate si dividendele incasate.

Pentru ele evolutia activului net este definitorie. Vedem o crestere de 11% pentru intreg sectorul, Fondul Proprietatea fiind singura companie care are o dinamica negativa in conditiile in care de ani de zile practica o politica agresiva de lichidare a participatiilor si de distributie catre actionari.



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

La nivelul profitabilitatii cresterea este impresionanta, cea care a facut diferenta fiind din nou Fondul Proprietatea care a revenit la profit, dupa pierderea din anul precedent datorata vanzarii participatiei la Hidroelectrica sub nivelul valorii la care era evaluata in portofoliu.

Companiile de tip AOPC obtin rezultate care depind de plasamentele pe care le fac si nu sunt expresia unui anume sector de activitate, astfel incat evolutia lor nu ofera informatii la fel de relevante privind dinamica sectoarelor din economie.

CONCLUZII

Am inregistrat o stagnare la nivelul rezultatelor financiare cumulate ale celor mai importanti emitenti listati la cota BVB (pe criteriul capitalizarii bursiere), care confirma incetinirea economiei romanesti. Au existat sectoare care au evoluat pozitiv, in special cele dependente de consum: sectorul bancar, farma sau cel de servicii, cum au fost si unele cu clare evolutii negative cum ar fi cel de transport, al producatorilor de energie sau cel industrial.

Evalurea emitentilor prin prisma profiturilor obtinute si a cursurilor de tranzactionare este mai degraba atractiva. In plus, desi in scadere in ultimii ani, dividendele posibil distribuite se mentin la niveluri care fac ca randamentele dividendelor pe bursa romaneasca sa ramane ridicate in comparatie cu alte piete bursiere europene.

Chiar daca unele sectoare au inregistrat evolutii mai slabe, toate pastreaza argumente pentru o imbunatatire a activitatii in perioada urmatoare. Multi dintre emitentii analizati ar putea avea castiguri importante, directe sau indirecte, din incheierea razboiului din Ucraina si inceperea unui proces de reconstructie. In plus exista o dependenta redusa de rezultatele razboiului comercial declansat de SUA.

Majoritatea companiilor acuza mediul legislativ si economic instabil ca principal element de incertitudine. De altfel aceasta este una dintre explicatiile zgarceniei cu care multe societati au tratat informatiile privind evolutia asteptata pe anul in curs.



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

Per ansamblu aceste rezultate confirma ca exista inca suficiente motive pentru a vedea numeroase sectoare economice continuand trendul de crestere si oferind astfel motivatie bursiera capitalului investitional de a se indrepta catre Bursa de Valori Bucuresti. Dezvoltarea pietei de energie si de utilitati, a infrastructurii de transport si cresterea puterii de cumparare formeaza structura unei economii care odata scapata de incertitudinea politica locala ar putea revenii la o perioada mai pozitiva. De ajutor ar putea sa se dovedeasca si contextul regional care are sanse insemnate sa se stabilizeze si sa ofere vectori de crestere regionali. Intrarea in spatiul Schengen si un numar tot mai mare de companii care dobandesc ADN regional cu siguranta ne vor ajuta sa inaintam spre acest scenariu pozitiv.

Alin Brendea

15 martie 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

*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 sau ar putea contine 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 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 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.



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