



Dividende anuntate din profitul pe 2023

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Dividendele anuntate din profitul pe 2023

Sumar:

- Randamentele dividendelor propuse de emitentii de pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti au avut o tendinta descendenta atat fata de anul trecut, cat si fata de estimarea ajustata din luna martie.
- Numarul emitentilor inclusi in indicele BET-BK de la care au venit propuneri de dividend a crescut fata de anul trecut, in conditiile in care bancile nu au mai amanat acest pas pana in toamna, iar in indice au intrat doi emitenti care distribuie regulat dividende in locul unora care obisnuiau sa pastreze integral profitul.
- Scaderea randamentelor fata de anul trecut are la baza evolutia pozitiva a cotatiilor, dividendele in sine fiind in general mai mari.
- Cea mai mare surpriza a venit de la un emitent mic, cu o propunere de dividend neasteptata si un randament mai mare de 10%, insa acesta are o lichiditate foarte mica si nu poate intra in calcule nici macar pentru investitii pe termen mediu sau lung, cu atat mai putin pentru speculatii.

Emitent	Dividend brut anuntat	Randament	Ex-dividend	Data platii
FP	0,0600	11,51%	16.05.2024	07.06.2024
H2O	13,9900	10,61%	07.06.2024	28.06.2024
CAOR	0,1866	10,37%	30.05.2024	20.06.2024
COTE	6,7864	7,73%	28.05.2024	17.06.2024
TBM	0,0244	7,71%	10.10.2024	24.10.2024
SNN	3,7160	7,67%	30.05.2024	21.06.2024
RMAH	0,0500	7,25%	11.09.2024	30.09.2024
ALU	0,2000	7,22%	05.07.2024	25.07.2024
EVER	0,0900	7,09%	21.05.2024	12.06.2024
AAG	0,2500	6,38%	15.05.2024	04.06.2024

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti; preturile actiunilor sunt cele de la finalul zilei de 19 aprilie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui.

Emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Dividend brut anuntat	Pret 19.04.2024	Randa ment	Data AGA	Data inregistrare	Ex-date	Data platii	Dividend estimat	Diferenta	Dividend 2022	Diferenta	Randa ment 2022
FP	0,0600	0,5215	11,51%	30.04.2024	17.05.2024	16.05.2024	07.06.2024	0,1000	-40,00%	0,0500	20,00%	2,39%
H2O	13,9900	131,8000	10,61%	29.04.2024	10.06.2024	07.06.2024	28.06.2024	12,6796	10,34%	-	-	-
COTE	6,7864	87,8000	7,73%	25.04.2024	29.05.2024	28.05.2024	17.06.2024	6,9578	-2,46%	6,8738	-99,99%	8,64%
SNN	3,7160	48,4500	7,67%	25.04.2024	31.05.2024	30.05.2024	21.06.2024	3,7034	0,34%	4,2541	-99,99%	9,10%
EVER	0,0900	1,2700	7,09%	29.04.2024	22.05.2024	21.05.2024	12.06.2024	0,1038	-13,26%	0,0900	0,00%	6,82%
EBS*	13,4363	211,3000	6,36%	12.05.2024	28.05.2024	27.05.2024	29.05.2024	13,4166	0,14%	-	-	-
AQ	0,0708	1,1500	6,16%	29.04.2024	21.05.2024	20.04.2024	06.06.2024	0,0404	75,41%	0,0408	73,63%	5,53%
SNP	0,0413	0,6830	6,05%	24.04.2024	15.05.2024	14.05.2024	05.06.2024	0,0413	0,09%	0,0450	-8,22%	8,51%
BRD	1,1725	20,1500	5,82%	25.04.2024	17.05.2024	16.05.2024	06.06.2024	1,4070	-16,66%	0,9226	27,09%	5,16%
TRANSI	0,0150	0,3210	4,67%	22.04.2024	01.07.2024	28.06.2024	22.07.2024	0,0150	-0,25%	0,0140	7,14%	4,61%
TLV	1,2521	28,3000	4,42%	25.04.2024	12.06.2024	11.06.2024	26.06.2024	1,0915	14,72%	1,1300	10,81%	5,13%
TTS	1,1400	26,4000	4,32%	30.04.2024	27.05.2024	24.05.2024	17.06.2024	1,1400	0,00%	0,5500	107,27%	4,30%
SFG	1,0500	31,5000	3,33%	26.04.2024	17.05.2024	16.05.2024	06.06.2024	1,6954	-38,07%	1,1600	-9,48%	5,63%
ROCE	0,0050	0,1755	2,85%	29.04.2024	09.08.2024	08.08.2024	30.08.2024	0,0026	88,86%	0,0500	-90,00%	10,87%
SNG	1,4250	51,6000	2,76%	25.04.2024	05.07.2024	04.07.2024	26.07.2024	4,0129	-64,49%	3,4200	-58,33%	8,93%
BVB	1,5550	64,1000	2,43%	24.04.2024	20.08.2024	19.08.2024	29.08.2024	2,5956	-40,09%	1,2918	20,37%	2,81%
ATB	0,0461	1,9350	2,38%	16.04.2024	24.09.2024	23.09.2024	11.10.2024	0,0240	91,64%	0,0079	483,14%	1,35%
TGN	0,3500	19,1000	1,83%	24.04.2024	28.06.2024	27.06.2024	18.07.2024	0,4246	-17,56%	0,7000	-50,00%	3,69%
ONE	0,0100	0,9150	1,09%	25.04.2024	28.06.2024	27.06.2024	15.07.2024	0,0106	-5,84%	0,0130	-23,08%	1,04%
TEL	0,2800	29,0000	0,97%	29.04.2024	07.06.2024	06.06.2024	27.06.2024	0,8955	-68,73%	0,7100	-60,56%	2,76%
EL	0,1178	13,2000	0,89%	25.04.2024	31.05.2024	30.05.2024	21.06.2024	0,1178	-0,02%	0,1178	0,00%	1,36%

*La cursul valutar din 19.04.2024

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Randamentele dividendelor au avut o tendinta descendenta atat fata de cele de anul trecut, cat si fata de estimarile ajustate din luna martie. Singurul care a mers intr-o directie pozitiva este numarul de emitenti inclusi in indicele BET-BK pentru care au fost publicate propuneri de dividend, comparativ cu numarul celor care au facut asta in 2023. 21 dintre cei 30 de emitenti din componenta indicelui au anuntat intentia de a distribui dividende in acest an, fata de doar 16 anul trecut. Daca avem in vedere faptul ca anul trecut, la data realizarii materialului, fusese publicata deja propunerea de dividend si la Purcari Wineries (WINE), iar pentru acest an este asteptata in zilele urmatoare, diferenta ar fi chiar mai mare. Diferenta vine pe de o parte de la faptul ca anul trecut Banca Transilvania (TLV) si BRD Groupe Societe Generale (BRD) au primit de la BNR recomandarea de a nu distribui dividende, iar la Transelectrica (TEL) directoratul companiei si actionarul majoritar nu s-au inteles asupra valorii acestuia, iar pe de alta parte de la scoaterea din indice a unor emitenti care nu distribuiau dividende, precum Impact Developer and Contractor (IMP) si SIF Muntenia (SIF4) si includerea unora care fac acest lucru, cum sunt Hidroelectrica (H2O) si Antibiotice (ATB).

Media randamentelor pentru emitentii din BET-BK la care au fost propuse dividende este de 4,81% cu preturile de inchidere din 19 aprilie, in scadere de la 5,68% in estimarea din luna martie. Comparativ cu anul trecut evolutia randamentelor este la randul sau una negativa, media randamentelor pentru toti emitentii din BET-BK pentru care fusesera propuse sau votate distributii de dividende fiind atunci de 5,59%. In ultimul an indicele a avut o crestere destul de mare, iar reducerea randamentelor are la baza exclusiv acest lucru, valoarea in sine a dividendelor avand o evolutie in general pozitiva.

De data aceasta, numarul emitentilor cu propuneri de dividend a coincis cu cel din estimarile noastre, 21 daca nu luam in calcul Digi Communications (DIGI) si Purcari Wineries (WINE), pentru care inca nu au fost publicate convocatoarele pentru AGA anuala. Anul trecut numarul era de doar 15 daca excludem DIGI si WINE, motivele principale pentru care a aparut aceasta diferenta fiind expuse mai sus. Daca facem o medie pentru toti cei 30 de emitenti din BET-BK, incluzandu-i si pe cei care nu distribuie dividende, aceasta a ajuns la 3,36%, de la 2,98% in urma cu un an, iar diferenta ar fi mai mare daca ar fi fost publicata si propunerea Purcari Wineries. Ca o concluzie generala, distribuie dividende un numar mai mare de emitenti, insa randamentele individuale sunt mai mici. In 2023 au mai aparut si pe parcursul anului distributii care nu fusesera propuse initial, asa ca in realitate diferenta este mai mica in ceea ce priveste numarul emitentilor care isi remunereaza actionarii in acest fel.

In BET-BK exista doi emitenti cu randamente ale dividendului propus mai mari de 10%, fata de unul singur in estimarea din martie, insa pentru primul dintre ei acesta a scazut cu aproape 10 puncte procentuale, de la putin peste 20%. Emitentul de pe locul 10 era in estimare la un randament de 6,01%, iar cel din tabelul de mai sus a scazut pana la doar 4,67%, asadar tendinta de scadere este una destul de uniforma. In urma cu un an un singur emitent avea un randament mai mare de 10%, iar cel de pe locul 10 avea un randament de 4,52%. Diferenta intre mediile randamentelor vine in principal de la emitentii din partea de jos a tabelului, acolo unde exista doi cu randamente mai mici de 1% si doi cu randamente intre 1% si 2%, iar 12 dintre emitenti au valori sub 5%. Comparativ, anul trecut doar 7 emitenti erau sub 5%.

In afara de emitentii din tabel, la WINE si DIGI ne asteptam sa existe propuneri de dividend, in al doilea caz probabil cu un randament mic. La Romgaz (SNG) exista doua variante, a doua fiind mai buna decat cea inclusa in tabel, iar la OMV Petrom (SNP) exista posibilitatea de a vedea din nou un dividend suplimentar. Se poate observa faptul ca emitentii de Stat sunt prezenti atat in partea de sus a tabelului, cu 3 din primele 4 randamente, cat si in partea de jos, acolo unde ocupa 5 din ultimele 7 pozitii. Situatia este oricum una mai proasta decat cea din urma cu cativa ani din acest punct de vedere, mai ales daca avem in vedere ca unul dintre cei 3 emitenti din partea de sus s-a listat recent.

Per total, 8 dintre primii 10 emitenti din tabel erau printre primii 10 si in estimarea din martie, primii 2 fiind chiar pe aceleasi locuri. De asemenea, 7 dintre primii 10 emitenti de pe intreaga piata erau in aceeasi situatie, acolo existand insa o surpriza imposibil de anticipat, cea de la SIF Hoteluri (CAOR).

- **Fondul Proprietatea (FP)** a ramas pe primul loc, pe care il ocupa si in estimarea ajustata publicata pe 11 martie, insa cu un randament al dividendului mult mai mic, de doar 11,51%, fata de 20,14% estimat (raportat la pretul din martie). Diferenta a venit de la decizia de a distribui doar 0,06 lei pe actiune sub forma de dividend, fara sa fie prezentat un calcul din care a rezultat aceasta suma, ci doar explicatia ca propunerea este facuta „Avand in vedere prevederile Politicii Fondului Proprietatea privind Distributiile anuale de numerar, soldul disponibil de numerar si masurile din cadrul Mecanismului de Control al Discount-ului aflate in desfasurare”. Din calculele noastre suma distribuabila ar fi fost mai mare, insa ea includea, asa cum am precizat si in

materialul anterior, dividendele primite anul trecut de la Hidroelectrica, pe care anul acesta fondul nu le va mai primi, iar pentru acordarea dividendelor care rezultau din calcul ar fi fost necesara cel mai probabil contractarea unui credit.

- **Hidroelectrica (H2O)** a ramas si ea pe locul al 2-lea, propunand chiar un dividend cu 10% mai mare decat cel pe care il anticipam, cu o rata de distributie a profitului spre dividende apropiata de 100%. In aceste conditii, randamentul brut al dividendului a trecut de 10%, chiar daca intre timp pretul actiunii s-a apreciat la randul sau cu circa 3%.
- **Nuclearelectrica (SNN) si Conpet (COTE)** sunt ultimele companii de Stat din „vechea garda” care se mentin in partea de sus a topului randamentelor dividendelor, avand si o predictibilitate destul de mare, cu propuneri de dividend foarte apropiate de cele pe care le-am estimat, in ambele cazuri. Chiar daca a propus un dividend cu doar 0,34% mai mare decat cel din estimarea noastra din martie, Nuclearelectrica a trecut de pe locul 6 pe locul 4, motivele fiind propunerile mai mici decat estimarile de la Evergent Investments si Romgaz, dar si evolutia negativa a pretului, in contradictie cu cresterile de la EVER si SNG, dar si cu directia generala a pietei.
- **Evergent Investments (EVER) si Transilvania Investments Alliance (TRANSI)** sunt si de data aceasta singurele SIF-uri care mai distribuie dividende, la fel ca si anul trecut. In primul caz randamentul este foarte apropiat de cel din materialul de anul trecut, 7,09%, fata de 7%, dividendul brut fiind chiar acelasi, 0,09 lei pe actiune. Nici TRANSI nu este departe de randamentul de anul trecut al dividendului, 4,67% acum fata de 4,52% in urma cu un an, dividendul brut pe actiune crescand usor, de la 0,014 lei la 0,015 lei.
- Cele doua banci locale mari, **BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Banca Transilvania (TLV)**, au revenit pe lista emitentilor care propun dividende la AGA anuala, dupa ce anul trecut au propus cu intarziere acest lucru. Ambele sunt in zona de mijloc a tabelului.

Emitenti din afara indicelui BET-BK

Emitent	Dividend brut anuntat	Pret 19.04.2024	Randament	Data AGA	Data inregistrare	Ex-date	Data platii	Dividend estimat	Diferenta	Dividend 2022	Diferenta	Randament 2022
CAOR	0,1866	1,8000	10,37%	29.04.2024	31.05.2024	30.05.2024	20.06.2024	-	-	-	-	-
TBM	0,0244	0,3160	7,71%	29.04.2024	11.10.2024	10.10.2024	24.10.2024	0,0175	39,60%	0,0230	5,92%	9,27%
RMAH	0,0500	0,6900	7,25%	25.04.2024	12.09.2024	11.09.2024	30.09.2024	0,0302	65,73%	0,0500	0,00%	7,69%
ALU	0,2000	2,7700	7,22%	26.04.2024	08.07.2024	05.07.2024	25.07.2024	0,1980	1,00%	0,2000	0,00%	10,10%
AAG	0,2500	3,9200	6,38%	25.04.2024	16.05.2024	15.05.2024	04.06.2024	0,2500	0,00%	0,3000	-16,67%	8,11%
PTR	0,0423	0,6680	6,33%	25.04.2024	26.06.2024	25.06.2024	12.07.2024	0,0423	0,00%	0,0088	380,69%	1,55%
TBK	1,0000	19,1000	5,24%	23.04.2024	28.05.2024	27.05.2024	17.06.2024	1,2108	-17,41%	2,0000	-50,00%	9,09%
IARV	0,6400	14,0000	4,57%	26.04.2024	14.06.2024	13.06.2024	05.07.2024	0,5100	25,49%	0,2910	119,93%	2,85%
CMF	0,2070	5,4000	3,83%	18.04.2024	29.08.2024	28.08.2024	16.09.2024	0,2488	-16,81%	0,1800	15,00%	7,26%
BIO	0,0310	0,8280	3,74%	24.04.2024	21.08.2024	20.08.2024	06.09.2024	0,0313	-0,84%	0,0300	3,33%	4,48%
ARTE	0,6522	19,4000	3,36%	28.03.2024	14.05.2024	13.05.2024	31.05.2024	0,5435	20,00%	0,8696	-25,00%	6,26%
OIL	0,0032	0,1230	2,60%	26.04.2024	21.05.2024	20.05.2024	10.06.2024	0,0029	11,97%	0,0032	0,11%	2,76%
BRM	0,0670	2,7000	2,48%	11.04.2024	26.07.2024	25.07.2024	19.08.2024	0,0670	0,04%	0,0680	-1,47%	2,83%
ARS	0,2100	9,2800	2,26%	19.04.2024	09.05.2024	08.05.2024	30.05.2024	0,2444	-14,06%	0,1800	16,67%	2,32%

CMP	0,0071	0,6700	1,05%	25.04.2024	24.05.2024	23.05.2024	14.06.2024	0,0070	0,50%	0,0023	206,52%	0,50%
-----	--------	--------	-------	------------	------------	------------	------------	--------	-------	--------	---------	-------

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Numarul emitentilor din afara BET-BK aflati pe lista celor cu propuneri de dividend a mers in directia opusa comparativ cu cel al emitentilor inclusi in indice. De la 20 de emitenti aflati in aceasta situatie in urma cu un an, acum numarul lor a scazut la doar 15. Media randamentelor pentru acestia a crescut usor, de la 4,70% anul trecut (cu 20 de emitenti) la 4,96% in acest an. Media randamentelor pentru primii 10 emitenti, pe de alta parte, a scazut de la 7,30% la 6,26%. Comparativ cu estimarea din luna martie randamentele din tabel au fost ceva mai mari, media primilor 10 emitenti din tabel fiind atunci de 5,38%. De asemenea, randamentul brut al unuia dintre emitenti a trecut de pragul de 10%, cel mai mare randament estimat anterior fiind mai mic de 9%.

- **SIF Hoteluri (CAOR)** este cea mai mare surpriza din acest an in ceea ce priveste dividendele, propunand distribuirea de dividende pentru prima oara dupa anul 2005, cu un randament brut mai mare de 10%. Este, de altfel, singurul emitent pentru care am estimat ca nu vor fi distribuite dividende, inasa a fost publicata o propunere de dividend. Din pacate, randamentul mare al dividendelor acestui emitent nu e de interes pentru multa lume, in conditiile in care free float-ul este mai mic de 1% din numarul total de actiuni, actionarul majoritar Lion Capital detinand 99% din actiuni, iar Statul 0,03%.
- **Turbomecanica (TBM)** a avut si in acest an o propunere de dividend mai mare decat cea pe care o asteptam, distribuind catre dividende aproape 85% din profitul net preliminar din 2023, mult peste procentul de 60% pe care il estimasem. Compania are o volatilitate mare din acest punct de vedere, avand in trecut inclusiv ani in care, desi avea profit, nu a platit deloc dividende.
- **Farmaceutica Remedia (RMAH)** are cea mai mare diferenta intre dividendul propus si cel estimat, putin peste 65%, acest lucru avand legatura si cu faptul ca o parte a dividendului care urmeaza sa fie distribuit in acest an este din profitul reportat din anul 2020. Este al 3-lea an in care compania alege sa distribuie catre dividende o portiune mai mare decat cea la care ne asteptam, valoarea dividendului fiind, de altfel, aceeasi, 0,5 lei pe actiune.
- **Alumil (ALU)** era pe primul loc in estimarea noastra din luna martie, ajungand acum de-abia pe locul al 4-lea. Dividendul propus este foarte apropiat de cel pe care il estimam, inasa intre timp pretul actiunii a mai crescut, iar in fata au ajuns un emitent de la care nici nu asteptam dividende si inca doi care au publicat propuneri mult mai mari decat cele asteptate.
- La **Aages (AAG) si Rompetrol Well Services (PTR)** dividendul propus este acelasi cu cel din estimarea din martie, inasa situatia difera intre un emitent si celalalt. La AAG propunerea fusese publicata deja inainte de materialul cu estimari, in timp ce la PTR ea a aparut ulterior. De asemenea, daca la AAG lucurile sunt clare, la PTR exista si o propunere de dividend suplimentar in valoare de 0,462091 lei/actiune de la un actionar minoritar, inasa e putin probabil ca aceasta sa treaca de votul din AGA.
- **Artego (ARTE) si Bermas (BRM)** sunt singurii emitenti pentru care propunerile de dividend au fost votate deja in AGA. La primul dintre cei doi, dividendul este cu 20% mai mare decat cel estimat, partea ciudata fiind ca estimarea era de fapt luata chiar din convocatorul pentru AGA anuala. La vot a fost aprobat un dividend mai mare decat cel de pe ordinea de zi, fara ca anterior sa fi existat vreo propunere de modificare a convocatorului din partea vreunui actionar.
- **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** a propus un dividend mai mic decat cel estimat, marcand cea mai mica rata de distribuire a profitului spre dividende din perioada de dupa listare, aproximativ 66%. Intr-un singur an acest indicator mai scazuse sub 80%, 2018, atunci cand a fost distribuit 73,89% din profitul pe anul 2017.

In tabelul alaturat am pus emitentii de la care ne asteptam la propuneri de dividend, insa acestea nu au aparut. Asteptarile nu erau, oricum, unele mari, cel mai mare randament (raportat la pretul din 8 martie) fiind de doar 3,01%, iar celelalte sase mai mici de 2%. Asa cum se poate observa din ultimele doua coloane, anul trecut cinci dintre acesti emitenti au avut distributii de dividend, trei dintre ei cu randamente mai mari de 3%, iar unul dintre cei 3, Vrancart (VNC), chiar peste 6%.

La Socep (SOCP) exista o propunere de dividend de 0,07816 lei pe actiune de la un actionar care detine 5,837% din actiuni, insa e putin probabil ca aceasta sa fie aprobata. O alta propunere de dividend a unui actionar minoritar este cea de la Lion Capital (LION), pentru 0,41 de lei pe actiune, echivalent cu un randament de 14,39%, insa nici aceasta nu consideram ca are sanse suficient de mari de a fi votata incat sa o includem in material. In cazul LION, actionarul minoritar care a facut propunerea detine 8,6285% din actiunile emitentului.

Emitent	Dividend estimat	Randament estimat	Dividend 2022	Randament 2022
SOCP	0,0669	3,01%		
PREB	0,0451	1,83%		
TUFE	0,0042	1,48%	0,0087	3,02%
SAFE	0,0292	1,20%	0,0300	0,98%
VNC	0,0017	1,03%	0,0100	6,45%
CRC	0,0996	0,62%	0,1312	0,87%
PREH	0,0112	0,34%	0,1000	3,45%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandelescu

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „calde” din piața, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

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

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stiriile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

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

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO