



Dividende estimate din profitul pe 2022

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

Dividendele mari sunt pe cale sa aiba o revenire spectaculoasa la BVB

Sumar:

- Criza energetica si evolutia slaba a bursei in acest an ar putea aduce un reviriment neasteptat al randamentelor dividendelor.
- Pentru al doilea an la rand, randamentele cele mai mari le asteptam de la emitentii inclusi in indicele BET-BK. Doar 3 din primele 10 pozitii sunt ocupate de emitenti din afara indicelui.
- Emitentii din sectorul energetic si cel de utilitati, in principal cei detinuti de Stat, au de departe cel mai mare potential de dividend.
- Dupa un an in care am vazut mai multi emitenti distribuind dividende speciale, trebuie urmarite in continuare astfel de posibilitati, mai ales de la cei cu rezultate foarte bune, dintre emitentii mari fiind vorba in principal de OMV Petrom si Romgaz. In egala masura trebuie urmariti si emitentii cu nevoi mari de finantare si cu importanta pentru securitatea energetica, asa cum este Nuclearelectrica, acolo unde profitul ar putea fi pastrat pentru investitii.
- Cea mai mare diferenta fata de estimari ar putea veni din zona de jos a topului, de la Fondul Proprietatea, pentru care o vanzare a Hidroelectrica ar aduce oportunitatea unui dividend anticipat care sa puna in umbra orice alt emitent de la BVB

Emitent	Estimare dividend	DIVY 2022 estimat	DIVY 2021
SNP	0,0950	20,32%	7,26%
SNG	6,3000	15,38%	9,03%
ALU	0,2200	12,83%	10,76%
SNN	5,4000	12,30%	4,71%
TEL	2,4000	11,16%	0,00%
COTE	7,3000	10,61%	9,46%
BRD	1,4000	10,25%	7,84%
TBK	1,5200	8,54%	8,80%
AAG	0,2800	7,87%	5,99%
OIL	0,0120	7,32%	4,87%

*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 9 decembrie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui

Top 10 emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 09.12.2022	EPS estimat 2022	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2021
SNP	0,4675	0,1900	50,00%	0,0950	20,32%	18,70%	7,26%
SNG	40,9500	9,0000	70,00%	6,3000	15,38%	14,15%	9,03%
SNN	43,9000	9,0000	60,00%	5,4000	12,30%	11,32%	4,71%
TEL	21,5000	6,0000	40,00%	2,4000	11,16%	10,27%	0,00%
COTE	68,8000	7,3000	100,00%	7,3000	10,61%	9,76%	9,46%
BRD	13,6600	2,0000	70,00%	1,4000	10,25%	9,43%	7,84%
TGN	287,0000	30,0000	70,00%	21,0000	7,32%	6,73%	6,47%
TTS	11,4800	2,6000	30,00%	0,7800	6,79%	6,25%	3,32%
SIF5	1,7700	0,3000	40,00%	0,1200	6,78%	6,24%	1,68%
WINE	8,7900	1,1500	50,00%	0,5750	6,54%	6,02%	5,67%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Dupa cativa ani in care randamentele dividendelor au avut o tendinta generala de scadere, criza energetica si evolutia mai modesta din acest an a cotatiilor bursiere au adus din nou oportunitati de castig care pareau sa fi disparut definitiv.

Daca in estimarea de anul trecut (<https://www.primet.ro/documente/materiale-analiza/Estimare%20dividende%202021.pdf>) exista un singur emitent cu un randament mai mare de 10%, iar printre emitentii din indicele BET-BK nu era niciunul, acum sunt 6 emitenti din BET-BK si 7 emitenti per total care depasesc acest nivel. La nivelul intregii pieti, mediana celor mai mari 10 randamente estimate a crescut de la doar 7,29% anul trecut la nu mai putin de 10,89% in acest an, cea pentru primii 20 de emitenti de la 6,02% pana la 7,32%, pentru primii 30 de emitenti de la 4,81% la 6,36%, iar pentru intreaga piata (doar pentru emitentii de la care avem asteptari de dividende) de la 3,41% la 4,67%. Nu este vorba, asadar, despre o situatie conjuncturala legata de unii dintre emitenti, ci despre o evolutie a intregii pieti, pentru care cea mai plauzibila explicatie este decorelarea intre rezultatele financiare, aflate inca sub impactul evolutiei pozitive a economiei, si pretul actiunilor, influentat de asteptarile negative ale investitorilor.

Exista, totusi, o grupare a emitentilor pe care o putem distinge. Mai exact, in cazul emitentilor mari, asa cum sunt in general cei inclusi in indicele BET-BK, cresterea randamentelor estimate este una foarte mare, un lucru care nu este valabil si pentru emitentii mai mici. Primii 10 emitenti din BET-BK au o mediana a randamentelor estimate de 10,43%, in crestere de la 7,03%, avand, asa cum spuneam mai sus, si o crestere de la zero la 6 a numarului emitentilor cu randamente estimate peste 10%, in timp ce pentru primii 12 emitenti din afara indicelui mediana randamentelor a crescut in mod nesemnificativ, de la 5,17% la 5,43%. E adevarat ca la emitentii mici se intampla mult mai des sa vedem surprize pozitive atunci cand sunt propuse efectiv dividendele, dar asta s-a intamplat si in anii anteriori si nu exista niciun indiciu ca in acest an surprizele vor fi mai mari decat in trecut.

In cazul emitentilor inclusi in indicele BET-BK surprizele ar putea veni, ca si in anii precedenti, in principal de la cei detinuti de Stat. In mod normal ar putea fi vorba despre surprize pozitive, aduse si de nevoia perpetua de bani la buget, dar pentru unii emitenti ar putea exista si surprize negative, cauzate fie de nevoia de resurse pentru investitii, fie de faptul ca profitul din acest an nu a adus intrari de numerar cu acelasi ordin de marime. Propunerile neasteptate de dividende speciale din acest an, venite din afara grupului emitentilor detinuti de Stat, s-ar putea repeta si in 2023, existand un numar de emitenti carora criza energetica si/sau razboiul din Ucraina le-au adus sume mari de bani in conturi. Nu am luat in calcul astfel de surprize, ele fiind greu de anticipat, inasa ar trebui urmariti cu atentie emitentii aflati in aceasta situatie, inclusiv cei care nu au avut in trecut obiceiul de a distribui dividende speciale.

- **Romgaz (SNG)** este in mod traditional in topul distribuitorilor de dividende de la BVB, fiind pe locul al doilea, dupa Nuclearelectrica, intr-un top al randamentelor multianuale ale emitentilor cu distributii constante realizat anul trecut (<https://www.primet.ro/documente/materiale-analiza/Actiunile%20de%20dividend%20la%20BVB.pdf>). Profitul constant si rezervele mari de numerar au facut din companie „vaca de muls” preferata pentru acoperirea gaurilor bugetare, iar in 2022 vorbim si despre un profit urias obtinut de pe urma cresterii preturilor gazelor si energiei electrice. Exista si un downside dat de investitiile mari programate pentru extragerea gazelor din Marea Neagra, inasa acestea nu ar trebui sa afecteze capacitatea de a distribui dividende generoase. Desi in 2022 a fost platit pretul pentru participatia din perimetrul Neptun Deep, pozitia de numerar a Romgaz la 30 septembrie a scazut doar marginal fata de momentul similar din 2021, pentru asta fiind folosite, e drept, si imprumuturi bancare. Luand in calcul sumele care vor intra in viitor in conturile companiei si capacitatea de indatorare inca ridicata, potentialul de dividend este chiar mai mare decat cel estimat de noi, nefiind exclus sa vedem o doza crescuta de generozitate fata de actionari.
- **Nuclearelectrica (SNN)** este la randul sau printre emitentii cu cresteri mari de profit determinate de criza energetica, fiind vorba chiar de o crestere mai mare decat cea de la Romgaz. Am luat in considerare o rata de distributie a profitului catre dividende apropiata de cea de anul trecut, ultimii 2 ani fiind mult mai slabi din acest punct de vedere comparativ cu perioadele anterioare. Daca la Romgaz e posibil sa vedem o portiune mai mare a profitului alocata catre plata de dividende, la Nuclearelectrica situatia ar putea fi opusa, compania avand nevoie de resurse financiare pentru a acoperi investitiile in Unitatile 3 si 4 ale centralei nucleare de la Cernavoda. Directia a fost deja data, asa cum spuneam, in acest an si in cel precedent, iar in contextul international actual nu ar fi exclusa nici varianta ca mai mult de jumatate din profit sa fie lasat la dispozitia companiei, daca nu cumva chiar tot.
- **OMV Petrom (SNP)** si-a aratat deja disponibilitatea catre distribuirea unor sume mari catre actionari atunci cand a propus un dividend suplimentar mai mare decat cel aprobat in AGA anuala din primavara. Daca includem si dividendul distribuit anticipat in acest an, rata de distributie estimata per total ajunge putin peste 50%, un nivel destul de mare avand in vedere istoricul companiei si suficient pentru un randament consistent. Avand in vedere profitul foarte mare obtinut in 2022 si disponibilitatea manifestata deja de a distribui o mare parte a profitului catre actionari, aici exista cea mai mare probabilitate de a vedea o surpriza pozitiva. Aceasta probabilitate creste si mai mult daca ne gandim ca acumularea unor rezerve de numerar substantiale nu se justifica din punctul de vedere al actionarului majoritar, eventualele investitii non-operationale, catre care s-ar putea indrepta in mod normal surplusul de bani din acest an, putand fi facute direct de OMV cu banii incasati de la subsidiara romaneasca.
- In cazul **Transelectrica (TEL) si Transgaz (TGN)** situatia este mai putin clara decat la alti emitenti. Pe de o parte, ambele au profituri mari in acest an si e de asteptat sa si le conserve sau chiar sa le extinda in ultimul trimestru al anului. Pe de alta parte, profiturile respective sunt in cea mai mare parte non-cash, fiind rezultatul unor reglementari favorabile aparute recent. Am luat in considerare o varianta realist-optimista, in care sa fie distribuite dividende chiar si din profitul non-cash, pentru ca niciunul dintre cei doi emitenti nu are nevoi de finantare foarte mari in momentul de fata, ceea ce nu se poate spune despre actionarul majoritar, Statul, nevoit sa caute si in gaura de sarpe bani pentru a-si acoperi cheltuielile supradimensionate.
- **Conpet (COTE)** este ca in fiecare an in topul dividendelor, chiar daca pe o pozitie ceva mai slaba, cauzata de aparitia emitentilor cu profituri foarte mari datorate crizei energetice. Transportatorul de titei a avut si o crestere mai mare decat de obicei a profitului net in primele noua luni ale anului, datorata in principal tarifelor reglementate, in timp ce pretul actiunii a mers in directia opusa. Posibilitatea de a distribui dividende suplimentare, chiar daca exista in continuare, este mult mai mica decat in trecut, asa ca marja de eroare tine in acest caz mai mult de rezultatele din T4 decat de procentul distribuit spre dividende.
- **BRD-Groupe Societe Generale (BRD)** a fost anul trecut pe primul loc in topul dividendelor estimate si are si de data aceasta un potential considerabil de a aduce un randament mare al dividendului. Am luat in calcul o rata de

distributie mai apropiata de valorile istorice, dupa ce in acest caz au fost acoperite si dividendele nedistribuite in 2020 din cauza pandemiei.

- **Transport Trade Services (TTS)** nu este in mod normal o companie cu randamente mari ale dividendului, inasa in acest an a fost ajutata de redirectionarea unei parti importante a traficului de marfa dinspre Ucraina prin Romania, iar profitul a inregistrat cresteri foarte mari. E posibil ca rata de distributie sa fie ceva mai mica decat cea estimata, din cauza transferului cu intarziere al profitului de la companiile dintre companiile din grup catre compania-mama.
- **SIF Oltenia (SIF5)** este singurul SIF din acest top, avand rezultate bune in primele noua luni ale anului si o politica de dividende destul de stabila in timp. Rata de distributie a profitului spre dividende de circa 40% de anul trecut a fost cea mai mica din ultimii 13 ani, asa ca am putea vedea si un procent ceva mai mare in realitate.
- **Purcari Wineries (WINE)** a fost si anul trecut in topul dividendelor estimate, iar randamentul final al dividendului a fost ceva mai mic decat ne asteptam sa fie acum. Cresterea randamentului potential are ca motiv principal scaderea considerabila a pretului actiunii, in conditiile in care profitul, desi e mai mic decat cel de anul trecut, nu inregistreaza o scadere importanta. Compania are o politica de dividend in care isi asuma sa tinteasca distribuirea a circa 50% din profitul consolidat sub forma de dividende, nefiind niciun motiv pentru care nu ar putea atinge acest nivel.

Emitenti din afara indicelui BET-BK

Emitent	Pret 09.12.2022	EPS estimat 2022	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2021	Medie zilnica tranzactii ultimele 60 sedinte
ALU	1,7150	0,2200	100,00%	0,2200	12,83%	11,80%	10,76%	17.792
TBK	17,8000	1,9000	80,00%	1,5200	8,54%	7,86%	8,80%	31.751
AAG	3,5600	0,7000	40,00%	0,2800	7,87%	7,24%	5,99%	6.878
OIL	0,1640	0,0200	60,00%	0,0120	7,32%	6,73%	4,87%	6.146
ARTE	13,0000	1,6500	50,00%	0,8250	6,35%	5,84%	6,19%	1.011
TBM	0,1885	0,0190	60,00%	0,0114	6,05%	5,56%	11,61%	18.032
CMF	1,6600	0,2000	40,00%	0,0800	4,82%	4,43%	4,20%	1.556
BIO	0,6200	0,0700	40,00%	0,0280	4,52%	4,15%	3,74%	15.491
SOCP	0,8200	0,0900	40,00%	0,0360	4,39%	4,04%	9,40%	3.352
PREH	2,4000	0,1700	60,00%	0,1020	4,25%	3,91%	5,00%	3.186
RMAH	0,6080	0,0600	40,00%	0,0240	3,95%	3,63%	7,51%	8.056
ARS	7,9000	0,5500	40,00%	0,2200	2,78%	2,56%	1,90%	8.269

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

La fel ca si anul trecut, emitentii mici au randamente estimate ale dividendului mai mici decat cei mari, potentialul lor venind mai degraba de la surprizele care apar in fiecare an, dar rareori de la aceiasi emitenti.

Asa cum am spus si mai sus, mediana celor 12 emitenti din tabel (acelasi numar de emitenti ca si anul trecut) a crescut usor, de la 5,17% la 5,43%, chiar daca atat randamentul estimat pentru emitentul de pe primul loc, cat si pentru cel de pe ultimul loc, sunt mai mici. Exceptand primul si ultimul emitent, ceilalti au valori grupate mai sus decat in materialul de anul trecut, de aici si mediana mai mare.

Si de aceasta data am adaugat in tabel media valorii zilnice a tranzactiilor pe ultimele 6 luni, emitentii cu valori foarte mici presupunand un risc investitional care de cele mai multe ori nu este justificat de randamentul potential.

- **Alumil Rom Industry (ALU)** este din nou pe primul loc in topul dividendelor estimate pentru emitentii din afara BET-BK si pe locul al treilea pe intreaga piata. Faptul ca in anii trecuti a fost o perioada in care compania a distribuit dividende doar o data la doi ani face ca riscul sa fie mai mare, inasa de obicei, atunci cand exista decizia de a distribui dividende, rata de distributie e una mare.
- **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** este la randul sau pe acelasi loc ca si anul trecut, avand una dintre cele mai stabile politici de dividend de la BVB. Rezultatele s-au imbunatatit fata de anul trecut, asa ca potentialul de dividend a crescut la randul sau.
- **Aages (AAG)** are si ea o politica de dividend stabila, cu distributii intre 40% si 50% din profitul net, iar in acest an are rezultate mai bune decat in 2021. Avand in vedere aceasta crestere a profitului am luat in considerare un procent alocat dividendelor la limita de jos a intervalului, inasa exista si potential pentru un dividend ceva mai mare.
- **Oil Terminal (OIL) si Socep (SOCP)** au fost ajutate si ele de redirectionarea unei parti a traficului maritim catre Romania, in primul caz fiind vorba si despre realizarea de stocuri de petrol in asteptarea embargoului impus pentru petrolul rusesc ca urmare a invadarii Ucrainei. In ambele cazuri rata de distributie a profitului catre dividende este foarte volatila, iar la Oil Terminal exista o doza suplimentara de incertitudine cauzata de sezonalitatea activitatii, rezultatele din T4 anuland de obicei mare parte din profitul obtinut in primele trei trimestre.
- **Artego (ARTE) si Comelf (CMF)** au cele mai mici valori ale tranzactiilor dintre emitentii inclusi in acest tabel, o situatie care era valabila si in urma cu un an. In ciuda politicii stabile de dividend a celor doi emitenti, lichiditatea scazuta adauga un risc suplimentar. De altfel, lichiditatea emitentilor mici a fost in general mai mica in acest an comparativ cu cel precedent, ceea ce amplifica si mai mult problema, inclusiv pentru alti emitenti.
- **Turbomecanica (TBM), Prefab (PREH) si Farmaceutica Remedia (RMAH)** au profituri mai mici decat anul trecut, inasa isi pastreaza potentialul de dividend. In primul si ultimul caz riscurile sunt totusi ceva mai mari, contextul economic putand duce la decizia de a renunta la distribuirea de dividende. La Turbomecanica acest lucru s-a mai intamplat in trecut, iar la Farmaceutica Remedia profitul individual este mult mai mic decat cel consolidat (o situatie care exista inasa si anul trecut), ceea ce poate oferi o acoperire pentru o asemenea decizie.
- **Biofarm (BIO) si Aerostar (ARS)** au rate de distributie asemanatoare si obiceiul de a distribui dividende in fiecare an. Diferenta principala intre cele doua este lichiditatea, Biofarm avand o valoare medie a tranzactiilor bursiere aproape dubla fata de cea a Aerostar in ultimele 60 de sedinte de tranzactionare.

Alti emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Pret 09.12.2022	EPS estimat 2022	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2021
TRANSI	0,2820	0,0450	40,00%	0,0180	6,38%	5,87%	0,00%
EL	7,9000			0,4000	5,06%	4,66%	5,14%
BVB	34,2000	1,7000	95,00%	1,6150	4,72%	4,34%	3,41%
TLV	21,3500	2,5000	40,00%	1,0000	4,68%	4,31%	5,64%
FP	2,0350	0,9000	10,55%	0,0950	4,67%	4,29%	6,11%
EBS	141,0000	29,0000	20,00%	5,8000	4,11%	3,78%	0,00%
EVER	1,3850	0,0550	100,00%	0,0550	3,97%	3,65%	5,42%
DIGI	33,1000	22,0000	4,00%	0,8800	2,66%	2,45%	2,33%
ONE	0,8630	0,2500	5,00%	0,0125	1,45%	1,33%	1,26%
SFG	14,3500	0,3500	55,00%	0,1925	1,34%	1,23%	0,00%
ROCE	0,3780	0,0100	40,00%	0,0040	1,06%	0,97%	22,09%
AQ	0,5700	0,0800	7,00%	0,0056	0,98%	0,90%	5,73%
TRP	0,6000	0,0075	60,00%	0,0045	0,75%	0,69%	15,82%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Dintre emitentii inclusi in BET-BK pentru care randamentul estimat al dividendului nu se incadreaza intre primele zece valori, pentru cativa exista un potential semnificaiv de upside sau downside:

- **Transilvania Investments Alliance (TRANSI)** a avut doi ani consecutivi fara dividende, dupa o lunga perioada in care le-a distribuit constant. Exista potential pentru revenirea acestora, dar lucrurile depind de pozitia actionarilor cu putere mai mare de decizie.
- **Fondul Proprietatea (FP)** ar putea distribui dividende record daca listarea Hidroelectrica va avea loc anul viitor. Varianta de a reinvesti banii incasati e aproape inexistentă, așa ca sumele din IPO vor merge aproape sigur integral catre actionari, din profitul aferent anului 2023, foarte posibil chiar in cursul anului.
- **Digi Communications (DIGI), One United Properties (ONE) si Aquila Part Prod Com (AQ)** au distribuit deja dividende anticipat in acest an, in tabel fiind sumele pe care estimam ca le mai pot distribui din profitul pe 2022. Ele nu iau in calcul dividendele anticipate care ar putea fi distribuite anul viitor, fiind prematur pentru a face asemenea estimari. Randamentul dividendelor distribuite in intregul an va fi, in acest caz, destul de mult peste cel estimat aici.

Departament analiza,

Marius Pandeles

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar



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

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 „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potientiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potientiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

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

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

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in 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