



Raportari financiare BET-BK T3 2018 (partea2)

Raportarile trimestriale ale companiilor listate la 9 luni mentin caracterul subevaluat al pietei romanesti prin prisma datelor fundamentale. Anunturile trimestriale au venit in mare masura in asteptarile pietei, volatilitatea din piata neinregistrand o crestere semnificativa. Profitul companiilor din BET-BK, fara Erste Bank, SIF-uri si FP, a ajuns la 7,63 miliarde lei, cu 18.2%% mai mult decat in perioada aferenta din anul 2017. La nivelul veniturilor, cresterea este de 8,46% comparativ cu perioada similara a anului trecut, acestea ajungand la 41,37 miliarde lei.

Dinamica acestor raportari este influentata, la fel ca in trecut, de existenta unui efect de baza semnificativ. Exemple tipice sunt Electrica unde cresterile continua in acest an sa fie spectaculoase fata de anul precedent sau Romgaz care, desi inregistreaza rezultate financiare foarte bune, se mentine pe o dinamica negativa fata de anul precedent (un an record al societatii).

Companiile au reusit, in buna masura, sa beneficieze de cresterea economiei romanesti, inregistrand, per ansamblu, rezultate operationale mai bune. Trendul ascendent al dobanzilor pe piata a produs o crestere a cheltuielilor financiare inasa, deocamdata, acoperite de cresterea generala a afacerilor.

Profiturile, in ascensiune pentru majoritatea societatilor listate, contureaza un 2018 favorabil pentru a genera noi randamente ridicate ale dividendelor acordate in adunarile generale ale actionarilor de bilant din 2019. Devine foarte probabil ca bursa romaneasca sa continue sa se mentina in topul burselor mondiale prin prisma randamentului dividendelor acordate de catre societatile listate.

SSIF PRIME TRANSACTION

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Companie (Simbol)	Profit			Venituri					
	2018 (1-9)	2017 (1-9)	Δ%	T3 2018	T3 2017	Δ%	2018(1-9)	2017(1-9)	Δ%
BANCA TRANSILVANIA S.A. -grup (TLV)	1,241.07	829.49	+49.62%	376.47	316.76	+18.85%	2,242.52	1,917.24	+16.97%
OMV PETROM S.A. -grup (SNP)	2,667.00	1,849.00	+44.24%	1,379.00	639.00	+115.81%	16,111.00	14,294.00	+12.71%
BRD - GROUPE SG S.A. - grup (BRD)	1,141.61	1,065.51	+7.14%	385.06	315.53	+22.04%	2,289.43	2,059.85	+11.15%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA (TEL)	97.52	64.79	+50.52%	-0.50	-33.60	-98.51%	1,832.44	2,414.32	-24.10%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. (TGN)	299.28	433.55	-30.97%	19.68	33.06	-40.47%	1,115.70	1,302.43	-14.34%
SOC. ENERG. ELECTRICA S.A. - grup (EL)	314.91	95.32	+230.37%	105.29	87.15	+20.81%	4,009.96	4,034.96	-0.62%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. -grup (SNG)	1,026.50	1,193.70	-14.01%	228.80	306.20	-25.28%	3,517.60	3,241.90	+8.50%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. (SNN)	321.00	250.19	+28.30%	138.68	92.93	+49.23%	1,574.29	1,401.69	+12.31%
MedLife S.A. - grup (M)	12.77	9.56	+33.58%	6.70	3.16	+112.03%	583.78	463.64	+25.91%
COMPET SA (COTE)	43.72	58.87	-25.74%	22.09	23.11	-4.39%	308.62	308.14	+0.16%
ALRO S.A. - grup (ALR)	223.53	256.75	-12.94%	69.38	69.91	-0.75%	2,296.37	2,044.75	+12.31%
Sphera Franchise Group - grup (SFG)	32.41	40.97	-20.91%	13.65	13.77	-0.87%	551.56	401.35	+37.43%
BVB SA -grup (BVB)	8.15	7.38	+10.43%	1.16	2.23	-47.98%	28.98	29.20	-0.75%
TERAPLAST SA -grup (TRP)	22.29	15.92	+40.00%	11.76	8.03	+46.45%	590.48	294.63	+100.41%
BIOFARM (BIO)	36.10	29.24	+23.45%	13.90	8.61	+61.44%	130.78	121.61	+7.54%
COMPA S. A. (CMP)	32.98	30.23	+9.09%	6.74	8.21	-17.90%	572.37	531.86	+7.62%
PURCARI WINERIES - grup (WINE)	25.64	22.08	+16.13%	9.67	10.75	-10.07%	113.34	94.59	+19.83%
milioane euro									
Digi Communications N.V. -grup (DIGI)	18.90	44.20	-57.24%	10.30	12.30	-16.26%	752.00	684.10	+9.93%
Erste Group Bank AG -grup (EBS)	1,228.30	987.60	+24.37%	454.00	363.00	+25.07%	5,096.20	4,936.90	+3.23%

Medlife (M) – mentinerea trendului de crestere al veniturilor si a profitabilitatii ca urmare a expansiunii companiei.

Veniturile grupului Medlife au continuat sa creasca atingand nivelul de 583 mil. lei la nivelul trimestrul 3. Cresterea de venituri mai semnificativa s-a inregistrat pe segmentul clinici (+38%) si pe segmentul spitale (+34%). In total, cele doua segmente de afaceri genereaza circa 49% din venituri.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Venituri operationale	583.8	463.6	26.2%
EBITDA	70.3	58.3	27.9%
Rezultat net	12.8	9.6	33.6%

Cresterea cu 26% a veniturilor companiei s-a transferat intr-o crestere si mai mare a profitabilitatii care a inregistrat un salt de peste 33% pana la nivelul de 12.8 mil lei. Profitabilitatea crescuta a societatii s-a datorat unui rezultat financiar imbunatatit, Medlife inregistrand o pierdere financiara de circa 9 mil lei diminuata cu circa 5.5 mil lei fata de cea din perioada similara a anului trecut.

Activele totale au crescut cu 22% pana la 740 mil lei, in timp ce datoriile au crescut cu 28% pana la 559 mil lei.

Medlife continua programul intensiv de dezvoltare. In august 2018 a fost achiztionat portalul SfatulMedicului.ro. In septembrie Medlife a anuntat deschiderea primei hyperclinici din Oradea impreuna cu preluarea integrala a centrului Transilvania Imagistica Oradea. In urma acestei investitii MedLife este singurul operator de servicii medicale prezent in toate orasele din Romania cu peste 150.000 de locuitori.

ALRO (ALR) – venituri in crestere, dar stagnare la nivelul profitabilitatii

Veniturile ALRO au continuat sa creasca, dupa primele trei trimestre ale anului curent saltul fiind de 12% pana la circa 2.3 mld lei. Cea mai mare crestere de venituri este furnizata de vanzarile de alumina (+146 mil lei). Vanzarile de aluminiu primar (+104 mil) au crescut ca urmare a cresterii volumului de vanzari dar si al pretului pe piata London Metal Exchange.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Cifra de afaceri	2.296	2.044	+12%
EBITDA	401.8	423.1	-5%
Rezultat net	223.5	256.8	-13%

La nivelul profitabilitatii inregistram o stagnare la nivelul rezultatului trimestrial, la circa 69 mil lei. La nivel anual scaderea cu 13% a rezultatului net se datoreaza cresterii cheltuielilor generale cu 24% (+44 mil lei), unde putem remarca triplarea cheltuielilor cu marketingul si PR. In suma absoluta, cele mai mari cresteri de cheltuieli le inregistram pentru cheltuielile cu personalul si cele cu serviciile executate de terti. Marja profitului brut se mentine la un nivel ridicat de circa 23% la nivel anual si de circa 25% la nivel trimestrial.

Activele societatii au crescut marginal pana la valoarea de 2.575 mil lei, in timp ce datoriile totale au crescut cu 12% fata de inceputul anului pana la valoarea de 1.492 mil lei. Un salt mai important a fost inregistrat in categoria imobiliarilor corporale care au crescut cu 14% datorita investitiilor facute in echipamente pentru imbunatatirea calitatii produselor si cresterea eficientei. Acordarea de dividende in acest an a determinat o scadere a capitalurilor proprii cu peste 10% - pana la nivelul de 1.083 mil lei.

SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG) – crestere accelerata a afacerilor pe fondul expansiunii agresive

Vanzarile Sphera au crescut intr-un ritm alert depasind la nivelul anului curent nivelul de 550 mil lei. Cele mai mari cresteri de venituri, procentual, au fost inregistrate la diviziile

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	551.6	401.4	+37.4%
Profit operational	74.6	68.6	+8.7%
Rezultat net	32.4	41	-20.9%

KFC Italia (+160%) si Pizza Hut (+151%). In suma absoluta, surplusul de venit cel mai semnificativ a fost inregistrat la KFC Romania (+73.5 mil lei). Din cele trei piete unde grupul este prezent (Romania, Moldova, Italia) piata romaneasca a reprezentat circa 95%.

Deși veniturile au crescut, profitabilitatea companiei a înregistrat o scădere de circa 21% până la nivelul de 32.4 mil lei. Scăderea a fost provocată de creșterea semnificativă a cheltuielilor (+28%) creșteri mai mari fiind înregistrate pentru categoriile: alimente și materiale (+53 mil lei), beneficiile angajaților (+37 mil lei) și chirii (+11.5 mil lei). De remarcat că procentul cheltuielilor de publicitate a atins nivelul de 6.1% din vânzări. Marja de profit a scăzut de la 5.9% la 4.3%.

Compania continuă dezvoltarea agresivă. În 2018 a mai deschis 13 restaurante (din care 5 în trimestrul 3). În total, cu încă 5 restaurante deschise în trimestrul 4, compania deține 131 de restaurante. La finalul anului se preconizează ca numărul de restaurante să fie de 139. În plus, compania a dezvoltat componenta de livrări la domiciliu în București și Cluj.

Compania a investit în realizarea unor automate digitale pentru comenzi la restaurante. În trimestrul 3 a fost testată cu succes vânzarea sosului propriu de usturoi în Lidl, compania intenționând să intre și pe această nișă de piață.

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB) –

Veniturile BVB au stagnat la nivel anual în jurul valorii de 29 mil lei. Activitatea de tranzacționare pe acțiuni a fost mai redusă în 2018 față de perioada similară din 2017 cu circa 17% (7.8 mld lei). În schimb pe segmentul de titluri cu venit fix (+16%) și pe segmentul certificatelor (+27%) au fost creșteri de activitate care însă nu au reușit să modifice substanțial volumele de tranzacționare, astfel încât la nivel general valoarea tranzacțiilor a scăzut cu 12% (9.5 mld lei).

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variație (%)
Venituri operationale	29	29.2	-1%
Rezultatul operational	7.50	8.32	-10%
Rezultat net	8.15	7.38	10%

În aceste condiții rezultatul operational a scăzut cu 10% până la nivelul de 7.5 mil lei. Profitul financiar cu 520% mai mare decât cel de anul trecut (+2.76 mil lei) a determinat o creștere de 10% la nivelul profitului net al perioadei. Marja operatională se menține ridicată (+26%) în timp ce rentabilitatea capitalului este mai degrabă modestă (+7%).

Activele totale ale grupului au crescut cu 24% până la nivelul de 251 mil lei în timp ce datoriile au crescut semnificativ față de începutul anului (+69% sau 54 mil lei). 79% din datorii erau dividende de plată deținute de către Depozitarul Central. Capitalurile proprii se situau la 119 mil lei, nivel mai scăzut cu 5% față de cel înregistrat

la inceputul anului pe fondul unui rezultat net mai mic fata de rezultatul anului 2017 distribuit sub forma dividendelor in anul curent.

TERAPLAST (TRP) – investitiile determina dublarea afacerilor si cresterea profitabilitatii

Investitiile din ultimii ani au produs efectele asteptate astfel incat veniturile grupului TeraPlast s-au dublat in acest an, atingand valoarea de 590 mil lei. Cel mai important segment de afaceri este Divizia Steel care a generat venituri de 350 mil lei, ceea ce inseamna o crestere de 300%, circa 40% din aceste venituri fiind realizat prin export. Divizia de Mase Plastice a inregistrat o crestere de venituri de 33% atingand valoare de 240.5 mil lei.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	590.5	294.6	+100%
EBITDA	52.7	32.9	+60%
Rezultat net	22.3	15.9	+40%

Veniturile mult mai mari au determinat cresterea semnificativa si a profitabilitatii. Indicatorul EBITDA a crescut cu 60%, in timp ce profitul net a ucat cu 40% pana la nivelul de 22.3 mil lei. Si aici, Divizia Steel a avut cea mai importanta contributie cu o crestere de 130%.

Sectia de reciclare pozitioneaza TeraPlast in top 10 reciclatori de PVC rigid la nivel european si pe locul 1 pe plan national. TeraPlast a obtinut recent un ajutor de stat de 6.8 mil euro pentru investitii propuse de 15 mil euro pentru diversificarea portofoliului si infiintarea de noi unitati de productie pentru trei companii din Grup: TeraPlast, Depaco si TeraGlass.

Activele totale ale grupului au crescut cu 40% fata de inceputul anului pana la 633 mil lei, in timp ce datoriile totale au crescut cu circa 70% pana la nivelul de 385 mil lei. Capitalurile proprii au crescut cu circa 10% pana la nivelul de 248 mil lei. Cresterea volumului de activitate a dus atat la cresterea creantelor cu 110% (187 mil lei) cat si a stocurilor cu 70% (172 mil lei)

BIOFARM (BIO) – venituri in crestere usoara, insa imbuntatire semnificativa a profitabilitatii

Afacerile Biofarm au crescut moderat, +7.5%, pana la nivelul de 130.7 mil lei. La nivelul cheltuielilor cresterea a fost inferioara, in special datorita scaderii cu 5 mil lei a cheltuielilor cu materiile prime si consumabile. Cresteri de cheltuieli am inregistrat pentru cele legate de personal (+2.7 mil lei) si al altor cheltuieli de exploatare (+3.1 mil lei).

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	130.7	121.6	+7.5%
Rezultatul operational	42.4	34.7	+22.2%
Rezultat net	36.1	29.2	+23.6%

In aceste conditii profitabilitatea companiei s-a imbunatatit semnificativ rezultatul operational urcand cu 22% pana la nivelul de 42 mil lei, in timp ce profitul perioadei a urcat cu 23% pana la nivelul de 36 mil lei.

Activele totale au crescut marginal pana la nivelul de 265 mil lei, in timp ce datoriile au scazut semnificativ (-30%), fata de inceputul anului, pana la nivelul de 31.5 mil lei. In aceste conditii capitalurile proprii au crescut cu 8% pana la nivelul de 233.8 mil lei.

COMPASIBIU (CMP) – cresteri moderate ale afacerilor si profitabilitatii

Veniturile Compa au continuat sa creasca, urcand cu 7.6% pana la nivelul de 78 mil lei. Cresterea de venituri a survenit pe baza cresteri productiei marfa pentru cateva segmente de produse, mai importante fiind ansamblele mecano-sudate, componente pentru turbosuflante si pinioanele pentru sisteme de directie.

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	578	537	+7.6%
Rezultatul operational	38.2	34.4	+11%
Rezultat net	33	30.2	+9.3%

Cheltuielile au crescut in aceiasi ritm (+7.2%), cresteri mai mari fiind in segmentul materii prime si consumabile (+10% sau 34 mil lei). In aceste conditii profitul companiei a crescut cu 9% situandu-se la nivelul de 33 mil lei.

Activele societatii au crescut pana la 374 mil lei (+4%) in timp ce datoriile totale au crescut asemnator pana la nivelul de 200 mil lei. In lipsa distribuirii de dividende, capitalurile proprii au crescut cu peste 8% pana la nivelul de 438.5 mil lei.

Una dintre problemele importante cu care se confrunta compania este lipsa de personalul necesar. Se fac investitii pentru cresterea gradului de robotizare a proceselor, in special al celor de sudura. In primele 9 luni compania a realizat investitii de 39.1 mil lei. Productivitatea muncii a crescut cu 4% fata de perioada similara a anului trecut.

PURCARI WINERIES (WINE) – cresteri solide ale afacerile si profitabilitatii

Compania a inregistrat in primele 9 luni venituri de 113.3 mil lei in crestere cu 20% fata de anul trecut. Cea mai mare pondere a cresterii vanzarilor a avut-o piata romaneasca (+32%). Ca si mixt de produse compania a continuat tendinta de premiumizare brandurile Purcari, Crama Ceptura si Bardar crescand cel mai mult (22%, 27% si 30%).

Mil. RON	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	113.3	94.6	+20%
Rezultatul operational	32.6	26.4	+23%
Rezultat net	25.6	22	+16.4%

Profitabilitatea companiei a crescut semnificativ, rezultatul operational urcand cu 23% pana la nivelul de 32.6 mil lei, in timp ce profitul net a urcat cu 16.4% pana la nivelul de 25.6 lei. Profitabilitatea ridicata a fost determinata de o marja bruta de 50%.

Pe perioada analizata cresteri mai mari in capitolul cheltuieli am inregistrat la nivelul cheltuielilor comercial-administrative care au urcat cu 37% impulsionate si de aprecierea MDL dar si de cheltuielile facute in acest an pentru listare.

Activele totale au urcat cu 26.5 % pana la nivelul de 291 mil lei, in timp ce datoriile au urcat cu 28.7% pana la nivelul de 134 mil lei. Capitalurile proprii au urcat si ele cu 24% pana la nivelul de 134 mil lei.

DIGI COMMUNICATIONS N.V. (DIGI) – venituri in crestere, dar profitabilitatea sufera

Veniturile DIGI au crescut cu 10% pana la nivelul de 752 mil eur. 68% din aceste venituri au fost realizate pe piata romaneasca.

Mil. EUR	30.09.2018	30.09.2017	Variatie (%)
Total venituri	752	684	+10%
Rezultatul operational	81	95.3	-15%
Rezultat net	18.9	44.2	-57.2%

Pe piata din Romania pe segmentul de televiziune prin cablu numarul de abonati a crescut cu 8.7% inasa tariful mediu a scazut cu 3.8%. Pe segmentul de internet fix si date, numarul de abonati a crescut cu circa 10% iar tariful pentru clientii rezidentiali a scazut cu 4%, iar pentru business cu 11.5%. Pe segmentul telefoniei mobile, numarul de abonati a scazut marginal cu 0.6% in timp ce tariful mediu a urcat cu 4.8%.

Cresteri de abonati au fost si pe pietele din Ungaria (pe toate segmentele de activitate) si in Spania (servicii de telecomunicatii mobile). La nivelul tarifelor, singurele scaderi se inregistreaza pe segmentul comunicatiilor mobile unde inregistram scaderi atat in Ungaria cat si in Spania (-24.3% si -10.5%)

Cheltuielile din activitati operationale au urcat mai mult decat veniturile (+12%) pana la nivelul de 668 mil eur. Amortizarea si deprecierea imobiliarilor corporale si necorporale au urcat cu 26.2 mil eur. Costurile financiare nete au urcat cu 9.6 mil eur.

In aceste conditii profitabilitatea companiei a scazut, fie ca ne uitam la rezultatul operational (-15%) fie ca ne uitam la rezultatul net (-57%) care se plaseaza la nivelul de 18.9 mil eur.

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 initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, comparatii rapide, multiplicatori financiari 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 putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

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

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica echipa. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

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

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

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

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

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare,
<http://www.cnvmr.ro>

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



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

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

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO