

MATERIAL DE ANALIZA COMPA SA

- UPDATE -





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

RAPORT DE ANALIZA COMPA SA – UPDATE

Sumar:

- Dupa ce crescuse abrupt in noiembrie si decembrie 2023 in contextul anuntului privind intentia de a diviza societatea intre activitatea de productie si cea imobiliara, pretul actiunii Compa a revenit in zona de la care plecase, dupa ce proiectul de divizare a fost unul complet nefavorabil actionarilor minoritari, iar apoi conducerea companiei a renuntat complet la el.
- Rezultatele financiare s-au inrautatit in primele noua luni ale anului, iar rezultatul net TTM a ajuns pe pierdere, o pierdere care, daca se va mentine la finalul anului, ar fi prima de dupa anul 2005, pentru care avem cele mai vechi date disponibile.
- Cei mai importanti indicatori financiari ai companiei au avut evolutii mixte comparativ cu materialul anterior, trecerea pe pierdere neta TTM avand un rol important in inrautatirea unora dintre acestia.
- Rezultatele financiare mai slabe au facut ca atat evaluarea prin metoda comparatiei multiplilor de piata, cat si cea prin metoda DCF sa aiba rezultate mai mici decat cele din update-ul anterior, realizat in luna aprilie. Chiar si asa, dupa scaderea destul de mare a pretului actiunii, valoarea intrinseca estimata ramane cu aproape 50% peste acesta.

**Valoare intrinseca
estimata
(lei/actiune)**

0,7960

Departamentul Analiza

+4021.321.40.90

analiza@primet.ro

Date bursiere

Indicator	Valoare
Pret inchidere 13.12.2024	0,5320
Capitalizare (RON)	116.412.792
Variatie pret YTD	-27,92%
➤ Relativ la BET	-36,44%
Variatie pret 1 luna	-1,48%
Variatie pret 12 luni	-38,61%
➤ Relativ la BET	-46,50%
Maxim 52 saptamani	0,8880
Minim 52 saptamani	0,5120
Valoare medie tranzactii 60 zile	22.803 RON

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB

Acest raport nu este o recomandare de investitii. Valoarea estimata nu este un pret tinta pe care ne asteptam sa-l atinga actiunea emitentului, ci doar o valoare intrinseca, dependenta de confirmarea ipotezelor detaliate in raport. Raportul reprezinta o informatie generala si nu se substituie serviciilor de consultanta de investitii.

EVOLUTII SEMNIFICATIVE DE LA ULTIMUL RAPORT

Rezultatele financiare slabe si lipsa oricaror stiri dinspre companie, mai ales in legatura cu proiectul de divizare a carui implementare a fost suspendata in luna ianuarie, au facut ca pretul actiunii Compa sa mearga in jos, ajungand la o scadere de aproape 25% fata de cel de la data realizarii materialului precedent.

La minimul intraday atins pe data de 5 decembrie, scaderea fata de pretul de pe 12 aprilie era de 31,92%, iar fata de maximul intraday din 20 noiembrie 2023, de 48,17%.

Prezentare companie	
Adresa	Strada Henri Coanda, nr. 8, Sibiu
Web	www.compa.ro
ISIN	ROCMPSACNOR9
Sectiune bursa	BVB
Segment	Standard
Piata principala	REGS
Data listarii	12.06.1997
Numar actiuni	218.821.038
Valoare nominala	0,10 RON
CAEN principal	2932

Actionar	Numar actiuni	Procent
Insideri, dintre care	84.501.139	38,62%
Deac Ioan	42.555.887	19,45%
Dumitrescu Mihaela	41.945.252	19,17%
Institutionali, dintre care:	33.028.610	15,09%
Carpathia Pensii Pilon 2	14.105.951	6,45%
NN Pensii Pilon 2	13.537.947	6,19%
Transilvania Investments Alliance	3.353.936	1,53%
Free float total	134.319.899	61,38%

Sursa: BVB

In momentul de fata pretul actiunii este in zona de la care a pornit in noiembrie 2023, atunci cand a fost anuntata intentia de divizare a societatii intr-una de productie si una care sa preia activele imobiliare.

La momentul respectiv Compa venea dupa o perioada lunga de scadere a cotatei bursiere, de la un maxim de 1,4 lei pe actiune in august 2017 pana la un minim de 0,37 lei pe actiune in octombrie 2022, urmat de o revenire pana in jurul nivelului de 0,5 lei pe actiune.



Indice	Pondere
BET Plus	0,11%

Printre evenimentele mai importante care au avut loc de la publicarea materialului precedent, in luna aprilie, se numara:

- Pe 26 aprilie a fost aprobata distribuirea dividendului de 0,00705 lei pe actiune, reprezentand 19,96% din profitul net pe actiune inregistrat in anul 2023 si avand un randament de 1,06% raportat la pretul din ultima zi in care puteau fi cumparate actiuni ce dadeau dreptul la dividend.

- In Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din aceeasi data a fost aprobata contractarea si/sau prelungirea mai multor categorii de datorii financiare pana la un plafon cumulativ de 40 mil. EUR pentru anul 2024 si prima parte a anului 2025, pana la urmatoarea AGA anuala.

Consiliul de administratie

Nume	Funcție
Ioan Deac	Presedinte
Mihaela Dumitrescu	Vicepresedinte
Nicolae Baltas	Membru
Vlad-Nicolae Neacsu	Membru
Mircea-Florin Maxim	Membru

Sursa: Compa

ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE PENTRU T3 2024

Indicator (RON)	T3 2024	T3 2023	Evolutie T3	9L 2024	9L 2023	Evolutie 9L
Venituri	147.118.005	193.598.227	-24,01%	503.657.349	599.862.340	-16,04%
Alte venituri	1.646.918	3.820.193	-56,89%	6.339.310	10.688.159	-40,69%
Total venituri	148.764.923	197.418.420	-24,64%	509.996.659	610.550.499	-16,47%
Variatia stocurilor	606.736	4.118.901	-85,27%	-6.786.333	-9.485.072	-28,45%
Materii prime si consumabile	-85.783.701	-122.905.483	-30,20%	-291.748.438	-373.268.497	-21,84%
Cheltuieli cu personalul	-39.476.392	-44.268.691	-10,83%	-130.341.129	-134.250.762	-2,91%
Amortizare si deprecieri	-11.682.444	-15.586.210	-25,05%	-37.112.811	-39.960.513	-7,13%
Servicii prestate de terti	-7.540.212	-8.718.222	-13,51%	-24.235.498	-25.000.243	-3,06%
Alte cheltuieli	-302.483	-8.816.886	-96,57%	-7.493.809	-14.454.916	-48,16%
Total cheltuieli	-145.178.661	-196.176.591	-26,00%	-498.718.018	-596.420.003	-16,38%
Rezultat operational	3.586.262	1.241.829	188,79%	11.278.641	14.130.496	-20,18%
Rezultat financiar net	-647.672	-1.617.054	-59,95%	-3.132.769	-4.358.157	-28,12%
Profit brut	2.938.590	-375.225	883,15%	8.145.872	9.772.339	-16,64%
Impozit pe profit	-2.153.431	-352.135	511,54%	-5.513.481	-2.133.170	158,46%
Profit net	785.159	-727.360	207,95%	2.632.391	7.639.169	-65,54%

Sursa: raportari companie, calcule Prime Transaction

Al treilea trimestru al anului a adus o imbunatatire a rezultatelor financiare ale Compa, care a trecut de la pierdere neta la profit net trimestrial, dupa ce in primele sase luni rezultatele se inrautatisera considerabil. Imbunatatirea din T3 nu a venit de pe urma activitatii mai intense, ci dimpotriva, a avut loc in conditiile unei scaderi a volumului de activitate.

Cifra de afaceri consolidata a scazut cu 24,01%, de la 193,6 mil. RON in T3 2023 pana la 147,12 mil. RON in T3 2024, tot in jos mergand si pozitia „Alte venituri”, in scadere cu 56,89%, de la 3,82 mil. RON la 1,65 mil. RON, dupa ce in T3 2023 fusesera inregistrate in aceasta categorie venituri din vanzarea de active. Comparativ, in primele sase luni ale anului cifra de afaceri scazuse cu doar 12,24%, iar pozitia „Alte venituri” cu 31,68%.

In cazul veniturilor din activitatea de baza, scaderea a venit de la vanzarile de produse finite, care au o pondere de peste 90% in veniturile totale, acestea ajungand de la 188,12 mil. RON la 136,44 mil. RON. In directia opusa, veniturile din prestarea de servicii au crescut in aceeasi perioada cu 153,49%, de la 2,2 mil. RON la 5,6 mil. RON. Rezultatul din variatia stocurilor a avut de data aceasta o evolutie negativa, ajungand de la un venit net de 4,12 mil. RON la unul de doar 607 mii RON. In primele sase luni ale anului aceasta avusese o contributie pozitiva de 6,21 mil. RON la evolutia rezultatelor.

Scaderea veniturilor a facut ca si cea mai importanta categorie de cheltuieli a grupului, cele cu materii prime si consumabile, sa scada cu 30,2% la nivel trimestrial, de la 122,91 mil. RON in T3 2023 la 85,78 mil. RON in T3 2024. De altfel, toate categoriile principale de cheltuieli ale Compa au scazut in perioada analizata, contributi importante venind si de la cheltuielile cu personalul, cu 4,79 mil. RON (-10,83%), cele cu amortizarea si deprecierea, cu 3,9 mil. RON (-25,05%) si de la pozitia „Alte cheltuieli”, cu 8,51 mil. RON (-96,57%).

Scaderea mai mare a cheltuielilor a facut ca profitul operational sa inregistreze o crestere de 188,79%, de la 1,24 mil. RON la 3,59 mil. RON, dupa ce in primele sase luni ale anului scazuse cu 40,32%. Pe primele noua luni ale anului acesta ramane in scadere, de la 7,69 mil. RON in 2023 la 14,13 mil. RON in 2024.

Evolutia negativa a cheltuielilor cu impozitul pe profit a facut ca rezultatul net sa aiba o evolutie ceva mai slaba decat cel operational, insa chiar si asa acesta a trecut de la o pierdere de 727 mii RON la un profit de 785 mii RON. Si in acest caz, pe primele noua luni evolutia este mult mai slaba, fiind inregistrata o scadere de 65,54%, de la 7,64 mil. RON in 2023 la 2,63 mil. RON in 2024. Rezultatul net TTM este o pierdere de 4,46 mil. RON, in conditiile in care in T4 2023 a fost raportata o pierdere destul de mare. Ne putem astepta ca la finalul anului sa nu vedem un rezultat net atat de slab, dar in orice varianta suntem departe de rezultatele inregistrate pana in anul 2021.

Indicatori importanti

Indicator (RON)	2019	2020	2021	2022	2023	9L 2024 TTM
Risc financiar						
Datorii financiare nete/EBITDA	1,10	1,29	1,56	2,10	1,55	1,00
Numerar/Active	1,23%	0,31%	1,77%	1,30%	0,95%	2,22%
Datorii totale/Active	34,08%	32,87%	37,15%	37,80%	34,20%	28,02%
Rezultate financiare						
EBITDA (mil. RON)	84,58	70,53	65,85	53,71	63,37	57,67
Lichiditate						
Rata rapida	1,39	1,10	1,07	1,14	1,28	1,15
Rata curenta	2,29	1,80	2,00	1,96	2,02	2,28
Rata numerarului	0,08	0,02	0,09	0,06	0,05	0,15
Efect de levier	0,21	0,19	0,23	0,25	0,21	0,15

Capital de lucru/Venituri	0,20	0,19	0,21	0,21	0,17	0,19
Durata incasare creante	68,71	90,82	71,17	78,26	68,60	60,46
Rata de rotatie creante	5,31	4,02	5,13	4,66	5,32	6,04
Durata mentinere stocuri	62,23	77,48	85,99	79,27	57,92	76,32
Rata de rotatie stocuri	5,87	4,71	4,24	4,60	6,30	4,78
Durata plata furnizori	54,32	79,44	66,51	69,69	53,65	40,92
Rata de rotatie datorii furnizori	6,72	4,59	5,49	5,24	6,80	8,92
Rata de rotatie numerar	86,18	249,30	51,44	72,26	109,23	44,22
Ciclu conversie numerar (zile)	76,62	88,87	90,65	87,84	72,87	95,87
Rentabilitate						
Rentabilitatea activelor (ROA)	4,57%	1,91%	1,88%	0,15%	0,07%	-0,64%
Rentabilitatea capitalului propriu (ROE)	6,93%	2,85%	2,99%	0,24%	0,11%	-0,89%
Eficienta operationala						
Rata de rotatie a activelor	0,94	1,31	1,10	1,07	0,97	1,02
Rata de rotatie capital propriu	1,61	1,14	1,45	1,51	1,57	1,37
Profitabilitate						
Marja bruta	19,94%	23,07%	16,76%	19,05%	20,90%	21,61%
Marja EBITDA	10,95%	12,57%	9,06%	7,11%	8,05%	8,39%
Marja operationala	4,86%	3,25%	2,89%	0,78%	1,01%	0,74%
Marja neta	4,30%	2,50%	2,07%	0,16%	0,07%	-0,65%
Rata efectiva de impozitare	2,75%	7,28%	16,98%	53,16%	72,88%	1228,72%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, calcule Prime Transaction

Risc financiar

Indicatorii de risc financiar au ramas intr-o zona confortabila, raportul dintre datoriile financiare nete si EBITDA ajungand la 1,55 la finalul anului 2023 si la 1 la 30 septembrie 2024. Raportul intre datoriile totale si activele totale a coborat sub 30%, fiind la randul sau intr-o zona confortabila.

Lichiditate

Evolutia indicatorilor de lichiditate a fost una mixta in cursul acestui an. Pe de o parte, rata curenta a lichiditatii a crescut de la 2,02 la finalul lui 2023 pana la 2,28 la finalul T3 2024, rata numerarului a crescut de la 0,05 la 0,15, iar efectul de levier a scazut de la 0,21 la 0,15. Pe de alta parte, rata rapida, care exclude din calcul stocurile, a scazut de la 1,28 la 1,15, iar ciclul de conversie a numerarului a crescut de la 72,87 zile in 2023 pana la 95,87 zile in perioada octombrie 2023 – septembrie 2024. Cresterea celui din urma a fost cauzata de durata mai mare de mentinere a stocurilor si de scaderea duratei de plata a furnizorilor, in timp ce durata de incasare a creantelor a scazut.

Eficienta operationala

In mod mai putin obisnuit, cei doi indicatori din aceasta categorie au avut la randul lor o evolutie divergenta, cu o crestere pentru rata de rotatie a activelor si o scadere pentru rata de rotatie a capitalului propriu. Aceasta evolutie este

corelata cu imbunatatirea indicatorilor de risc financiar, capitalul propriu avand acum o pondere mai mare in structura de finantare decat in 2023.

Rentabilitate si profitabilitate

Ambii indicatori de rentabilitate au ajuns in teritoriu negativ dupa trecerea pe pierdere neta TTM (trailing twelve months – pe ultimele 12 luni), acelasi lucru intamplandu-se si cu marja neta de profit. Pe de alta parte, marja bruta si marja EBITDA au mers in directia opusa, crescand usor, de la 20,9% la 21,61%, respectiv de la 8,05% la 8,39%. Marja operationala a scazut, fara sa ajunga in sa minus.

EVALUARE

Evaluare pe baza multiplilor de piata

Companie	Tara	P/BV	P/E	P/S	EV/Sales	EV/EBITDA
Sanok Rubber Company SA	Polonia	0,89	8,52	0,37	0,57	5,91
Scandinavian Brake Systems	Danemarca	2,36				
Progress-Werk Oberkirch AG	Germania	0,56	7,12	0,16	0,34	2,79
Bulten	Suedia	0,71	9,18	0,24	0,51	6,97
Delfingen Industry SA	Franta	0,25		0,08	0,4	3,79
Kendrion NV	Olanda	0,99		0,32	0,53	3,98
Ad Plastik D.D.	Croatia	0,4		0,29	0,62	9,6
Rába	Ungaria	0,66		0,27	0,55	22,7
Medie (fara valori extreme)		0,94	8,27	0,25	0,50	5,51
Mediana pe intregul sector		1,58	20,35	1,19	1,33	9,91
Compa (CMP)	Romania	0,23		0,17	0,25	3,02
Pret curent Compa	0,5320 RON					
Valoare estimata cu media multiplilor companiilor similare		2,1710	-	0,7759	1,0701	0,9700
Medie valoare estimata	1,2468 RON					
Medie ajustata valoare estimata	0,9387 RON					
Valoare estimata cu mediana multiplilor intregului sector		3,6546	-	3,7361	2,8302	1,7457
Medie valoare estimata	2,9917 RON					

Sursa: EquityRT, calcule Prime Transaction

Pentru evaluarea bazata pe comparatia multiplilor de piata am folosit aceiasi emitenti ca si in materialul anterior, iar rezultatele mai slabe ale Compa au dus in jos valoarea estimata. Deoarece rezultatul net pe ultimele 12 luni a ajuns pe minus, nu am putut lua in calcul si multiplul P/E. De asemenea, la fel ca si in trecut, am exclus din calcul multiplul P/BV din cauza valorii foarte mici pe care acesta o are in cazul Compa.

Pentru toti cei trei multipli ramasi valoarea rezultata din comparatie a fost mai mica decat in luna aprilie, cea mai mare diferenta fiind in cazul P/S, acolo unde valoarea de acum este cu 38,72% mai mica decat cea din urma cu 10 luni. Chiar daca diferentele sunt destul de mari in cazul valorilor rezultate prin comparatia fiecarui multiplu in parte, media a scazut cu doar 11,44%, motivul fiind excluderea din calcul a P/E.

Valoarea estimata prin aceasta metoda de evaluare este mai mica decat cea din materialul anterior, dar ramane peste pretul de piata, fiind cu 76,45% mai mare decat acesta.

Evaluare pe baza fluxurilor de numerar viitoare (DCF)

Proiectia rezultatelor financiare viitoare

Indicator (mil. RON)	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Venituri operationale	679,24	713,20	748,86	786,31	825,62
Evolutie	-13,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Cheltuieli operationale	-671,47	-701,08	-726,40	-754,85	-784,34
Evolutie	-12,50%	4,41%	3,61%	7,00%	7,00%
Profit operational	7,77	12,12	22,47	31,45	41,28
Evolutie	-41,77%	56,11%	85,29%	40,00%	31,25%
Marja operationala	1,14%	1,70%	3,00%	4,00%	5,00%
Rezultat financiar	-4,62	-4,62	-4,85	-5,09	-5,35
Evolutie	10,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Profit net	2,64	6,60	15,50	23,19	31,62
Evolutie	-65,57%	149,89%	134,74%	49,64%	36,32%
Marja neta	0,39%	0,93%	2,07%	2,95%	3,83%

Sursa: estimari Prime Transaction

Rezultatele raportate pentru primele noua luni ale anului au fost ceva mai slabe decat cele pe care le anticipam, rezultatul net TTM fiind in acest moment pe minus, insa pentru finalul anului estimam in continuare un profit net.

Mai jos sunt principalele diferente fata de estimarile din materialul anterior:

- Scaderi ceva mai mici ale veniturilor si cheltuielilor pentru acest an comparativ cu estimarea anterioara.
- Cheltuieli de capital si cheltuieli cu amortizarea mai mari pentru acest an, apoi in stagnare in anii urmatori.

Alte ipoteze pe care ne bazam au ramas neschimbate:

- Marje de profit operational si net in urcare pana la nivelul dinainte de pandemie, stabilizandu-se la circa 5%, respectiv 4%.
- Crestere anuala de 5% pentru pierderea financiara, corespunzatoare necesarului mai mare de finantare generat de activitate si cresterii ratelor de dobanda.
- Rata efectiva de impozitare de 12%, sub rata nominala a impozitului pe profit, insa in linie cu valorile istorice.

Indicator (mil. RON)	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
EBIT*(1-T)	6,52	10,67	19,77	27,68	36,33
+ Amortizare	52,39	52,39	52,39	52,39	52,39
- Variatie capital de lucru	-8,39	-8,15	5,71	-9,74	5,50
- Cheltuieli de capital	57,21	57,21	57,21	57,21	57,21
FCFF	10,09	14,00	9,24	32,59	26,00
WACC	11,97%				
Factor actualizare	1,0100	1,1308	1,2662	1,4177	1,5873
FCFF actualizat	2,50	12,38	7,30	22,99	16,38
Rata de crestere in perpetuitate (g)					3,00%
Terminal Value					298,66
Terminal Value actualizat	188,15				
Enterprise Value	249,69				
+ Numerar	15,54				
- Datorii	122,26				
Equity Value	142,97				
Numar actiuni	218.821.039				
Valoare estimata pe actiune	0,6533				

In afara de ipotezele expuse mai sus, pentru estimarea valorii actualizate a fluxurilor de numerar viitoare am mai luat in calcul:

- Un nivel al capitalului de lucru conectat la cel al veniturilor.
- Costul mediu ponderat al capitalului (WACC) de 11,97%, influentat de:
 - Costul capitalului propriu, calculat prin metoda CAPM (Capital Asset Pricing Model) de 12,84%, influentat la randul sau de:

Indicator	Valoare
Costul capitalului propriu (CAPM)	12,84%
➤ Rata fara risc	6,65%
➤ Prima de risc a pietei	13,99%
○ Randamentul pietei (medie BET-TR 5 ani)	20,64%
○ Rata fara risc	6,65%
➤ Beta (2 ani)	0,3
Costul datoriilor	7,00%
Pondere capital propriu	85%
Pondere datorii	15%
WACC	11,97%

Sursa: estimari Prime Transaction

- Rata fara risc de 6,65%, egala cu media pe ultimii 2 ani a randamentului titlurilor de stat romanesti pe 5 ani.

- Prima de risc a pietei de 13,99%, calculata ca diferenta intre media pe ultimii 2 ani a randamentului anualizat pe 5 ani al indicelui BET-TR si rata fara risc.
- Indicatorul Beta, care masoara volatilitatea emitentului raportat la intreaga piata, de 0,3, calculat pentru ultimii 2 ani.
- Costul datoriilor de 7%, in scadere de la 8% in materialul anterior.
- Ponderea capitalului propriu de 85% si a datoriilor de 15% in mixul de finantare.

Rezultatul este o valoare intrinseca estimata de 0,6533 lei/actiune obtinuta prin metoda DCF, cu 43,49% mai mica decat cea din aprilie, dar cu 22,8% mai mare decat pretul de piata al actiunii. Scaderea vine in principal de la rezultatele financiare slabe raportate de companie.

Luand in calcul ambele tipuri de evaluare, rezulta o valoare medie de 0,7960 lei/actiune, cu 28,15% mai mica decat cea din raportul anterior, dar cu 49,62% mai mare decat pretul de inchidere din data de 13 decembrie.

Aceasta nu este o recomandare de investitii, ci doar o valoare intrinseca pe care o estimam pentru afacere, in conditiile detaliate mai sus. Ea este dependenta de confirmarea sau nu a ipotezelor luate in calcul. Pretul de piata este influentat de mai multi factori decat valoarea intrinseca a emitentului, asa ca nici confirmarea tuturor ipotezelor nu inseamna neaparat o convergenta a pretului de piata spre valoarea intrinseca.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiri „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, Stiri sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...



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

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.



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