

Rezultatele la trei luni – surprizele predomina

Rezultatele pentru activitatea desfasurata in primele trei luni din 2008 au scos la iveala, asa cum se intampla in fiecare an, surprize placute si surprize mai putin placute. In cele ce urmeaza, am facut o selectie a companiilor care si-au prezentat rezultatele pe ianuarie-martie 2008, incercand totodata sa atrag atentia asupra unor companii mai putin “mediatizate”, dar a caror indicatori de evaluare arata mai mult decat bine. Una dintre ele este si Azomures, care, desi si la finalul lui 2007 a surprins prin rezultatele obtinute, abia dupa rezultatele din primul trimestru din 2008 s-a simtit o miscare in piata, timp de cateva zile la rand cursul acestor actiuni crescand cu 14 -15%.

La capitolul “dezamagiri” gasim Prospectiuni SA, care, datorita semnarii cu intarziere a contractelor cu principalii clienti, OMV Petrom si Romgaz, a inregistrat pierderi dupa 2 ani profitabili.

Albalact SA Alba Iulia (ALBZ)

	2005	2006	2007	EPS	-0,0015 lei
				PER	-
Cifra de afaceri	61.864.181	102.107.766	154.647.477	Book Value	0,1318 lei
Profit brut	3.691.859	7.322.878	3.817.441	P/Bv	3,47
Profit net	3.127.564	6.024.614	3.236.032	P/S	1,84
Activ net	12.471.650	21.877.072	85.158.268	ROE	-1,10%
				Capitalizare (mil. EUR)	81,16

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	38.395.274	74.819.977	111.754.297	154.674.477	46.179.551
Profit brut	5.982.607	8.066.593	6.734.617	3.817.441	1.017.357
Profit net	5.019.986	6.853.847	5.689.254	3.236.032	836.711

Rezultatele Albalact, privite prin prisma cifrei de afaceri, care a cunoscut o crestere de aproape 20,35% fata de trimestrul I 2007, se incadreaza la capitolul surprize placute, insa, privite prin prisma rezultatului net, de aproape 6 ori mai mic, se incadreaza la categoria “dezamagiri”.

Ce s-a intamplat de fapt in acest caz? Compania a demarat, inca de anul trecut, un amplu proces de dezvoltare si extindere, care a culminat, in septembrie 2007, cu deschiderea unei noi fabrici la Oiejdea, destinata productiei de branzeturi. Pentru 2008, au fost planificate investitiile in mai multe ferme de vaci, in dezvoltarea fermei proprii de la Vaidei, in Hunedoara, precum si in achizitionarea de ferme deja existente si in constructia unora noi, cu scopul final de a-si asigura o cantitate cat mai mare de materie prima de calitate din surse proprii. Astfel, nu ar trebui sa ne mire dublarea altor cheltuieli de exploatare sau a amortizarilor, mai ales ca relocarea activitatii in locatia de la Oiejdea necesita sume importante. Daca in prezent actionarii trebuie sa faca acest efort, viitorul suna bine in cazul Albalact: vanzarea terenului fostei facilitati de productie poate genera un profit important.

Amonil SA Slobozia (AMO)

	2005	2006	2007	EPS	0,0268 lei
				PER	2,27
Cifra de afaceri	339.305.426	247.339.739	87.082.133	Book Value	0,0810 lei
Profit brut	2.062.644	-19.067.449	7.026.184	P/Bv	0,75
Profit net	2.062.644	-19.067.449	7.029.184	P/S	0,43
Activ net	80.830.444	64.960.519	72.278.677	ROE	33,04%
				Capitalizare (mil. EUR)	18,41

PRIME TRANSACTION

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	4.355.197	8.572.026	11.464.582	87.082.133	75.264.070
Profit brut	-4.884.920	-7.140.494	-9.576.956	7.026.184	19.084.072
Profit net	-4.884.920	-7.140.494	-9.576.956	7.026.184	17.878.854

Amonil SA Slobozia este cu singuranta una din societatile urmarite in acest moment. Compania a reusit, in ianuarie – martie 2008 sa acopere peste 86% din cifra de afaceri a anului trecut, in timp ce profitul este de peste 2,5 ori mai mare.

Cauza cresterii cifrei de afaceri este cresterea productiei vandute, veniturile din vanzarea marfurilor inregistrand o scadere. De remarcat in cadrul activitatii de baza este cresterea puternica, de la 0,2 milioane de lei la 58,4 milioane de lei a stocurilor, acestea contribuind cu 44% la formarea veniturilor din exploatare, de unde o crestere la nivelul acestora de peste 27,6 de ori. In ceea ce priveste cheltuielile, acestea au cunoscut un avans mai redus, fiind de 11,3 ori mai mari. Asa se explica obtinerea unui profit de 15,4 milioane de lei in trimestrul I 2008 fata de o pierdere de 4,9 milioane de lei in perioada similara din 2007.

Cresterea veniturilor financiare, de la 22.327 lei la aproape 5,1 milioane de lei, ca urmare a contributiei de peste 99% a altor venituri financiare au condus la obtinerea unui profit aferent acestei activitati in suma de aproape 3,7 milioane de lei fata de 17.484 lei la finalul lui martie 2007.

Apcarom Buzau (APC)

	2005	2006	2007	EPS	0,0732 lei
Cifra de afaceri	51.456.296	50.460.244	77.972.560	PER	10,93
Profit brut	5.907.886	2.745.977	4.365.633	Book Value	0,7414 lei
Profit net	4.789.249	2.357.990	3.774.610	P/Bv	1,08
Activ net	46.258.828	47.639.596	53.040.518	P/S	0,74
				ROE	9,87%
				Capitalizare (mil. EUR)	16,06

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	17.065.405	37.707.333	57.280.105	77.972.560	18.776.868
Profit brut	271.999	1.972.806	3.818.565	4.365.633	1.896.700
Profit net	271.999	1.756.585	3.387.432	3.774.610	1.896.700

Perioada de rezultate a atras atentia investitorilor si asupra producatorului de material rulant VAE Apcarom. Daca in martie 2007 marja profitului net era de 1,6%, in martie 2008 aceasta ajungea la 10,1%. Cauza? Cresterea veniturilor din exploatare cu 64,8% fata de un avans al cheltuielilor de 51,4%, de unde un profit aferent activitatii de baza de aproape 6,8 ori mai mare. Ca si in cazul Amonil, si aici stocurile au avut un cuvnt important de spus in formarea rezultatului, acestea contribuind cu 12,1% in veniturile din exploatare. In perioada similara din 2007, soldul debitor al acestora au influentat negativ profitul din exploatare.

Pierderea financiara s-a accentuat ca urmare a dublarii cheltuielilor financiare, si in special a altor cheltuieli financiare. Rezultatul global net este de aproape 6 ori mai mare.

Artego Targu Jiu (ARTE)

	2005	2006	2007	EPS	1,4958 lei
Cifra de afaceri	150.303.668	181.655.587	218.763.069	PER	6,95
Profit brut	2.275.626	5.788.993	15.165.828	Book Value	7,6888 lei
Profit net	1.770.833	4.569.291	12.502.822	P/Bv	1,35
Activ net	58.674.541	66.980.850	76.498.860	P/S	0,46
				ROE	19,45%
				Capitalizare (mil. EUR)	28,15

PRIME TRANSACTION

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	51.427.840	103.186.890	154.483.716	218.763.069	55.780.918
Profit brut	2.452.403	7.448.576	12.649.972	15.165.828	4.918.208
Profit net	1.892.419	6.180.908	10.590.330	12.502.822	4.272.161

La o crestere a cifrei de afaceri de 8,5%, Artego Targu Jiu a reusit sa obtina un profit din exploatare aproape dublu. Cum? Cresterea veniturilor din exploatare cu peste 13,3% la o crestere a cheltuielilor de 9%. Desi pierderea financiara s-a accentuat, rezultatul global este cu 126% mai mare.

Azomures Targu Mures (AZO)

	2005	2006	2007	EPS	0,2245 lei
Cifra de afaceri	684.060.774	709.301.253	820.607.363	PER	2,00
Profit brut	20.677.566	-791.351	66.598.664	Book Value	0,7591 lei
Profit net	17.173.683	-1.036.756	55.614.476	P/Bv	0,59
Activ net	269.030.606	266.493.850	344.310.301	P/S	0,27
				ROE	29,58%
				Capitalizare (mil. EUR)	64,26

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	199.621.076	382.326.015	544.057.232	820.607.363	253.266.731
Profit brut	-7.501.923	-6.138.877	-7.496.331	66.598.664	65.486.344
Profit net	-7.501.923	-6.138.877	-7.496.331	55.614.476	54.978.421

Dupa prezentarea rezultatelor financiare, Azomures a devenit cu siguranta vedeta momentului, cursul acestor actiuni inregistrand cresteri zilnice de 14 – 15% in mai multe sedinte consecutive. Semnalele de redresare financiara au venit inca de la finalul lui 2007, insa surpriza a fost la finalul lui martie, cand, dupa doar trei luni de activitate, societatea a reusit sa acopere aproape 99% din profitul net obtinut in intreg anul 2007, la o cifra de afaceri de 31% din cifra de afaceri din decembrie anul trecut. Cum poate fi posibil acest lucru? Cresterea veniturilor din exploatare cu peste 41%, o contributie de 15,3% avand-o stocurile, la o crestere a cheltuielilor de 7%, ceea ce a determinat un profit din exploatare de aproape 66 milioane de lei, fata de o pierdere de 6,6 milioane de lei in martie 2007.

Atat in cazul Azomures, cat si in cazul concurentului Amonil, a caror obiect principal de activitate este producerea de ingrasaminte chimice, marirea taxelor in China la exportul acestor produse nu poate fi decat in avantajul celor doi, astfel ca, pentru perioada urmatoare, nu ne putem astepta decat la continuarea tendintei de crestere a rezultatelor.

Condmag Brasov (COMI)

	2005	2006	2007	EPS	0,0339 lei
Cifra de afaceri	118.508.048	104.486.295	214.701.853	PER	24,17
Profit brut	9.460.187	4.283.762	5.793.768	Book Value	0,4311 lei
Profit net	8.058.638	3.593.258	4.616.537	P/Bv	1,90
Activ net	37.947.435	36.172.333	72.265.644	P/S	0,63
				ROE	7,87%
				Capitalizare (mil. EUR)	38,55

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	18.402.140	49.527.262	114.512.852	214.701.853	30.106.683
Profit brut	220.730	2.362.409	5.555.503	5.793.768	1.548.917
Profit net	129.719	1.919.671	4.616.537	4.666.245	1.325.907

In cazul Condmag Brasov, nu putem spune ca rezultatele au reprezentat neaparat o surpriza, societatea fiind de multa vreme urmarita cu interes de investitori. Insa avansul inregistrat la nivelul acestora a facut justificata prezenta constructorului de conducte de gaze, petrol, titei, apa

PRIME TRANSACTION

si alte fluide in acest material. Astfel, la finalul lui martie 2008 cifra de afaceri inregistra o crestere cu 63,6% fata de perioada similara din 2007, iar avansul veniturilor din exploatare, de peste 77,1% comparativ cu un avans al cheltuielilor de 69,3% a condus la un rezultat aferent activitatii de baza de 1,8 milioane de lei, de 15,4 ori mai mare decat cel de la finalul lui martie 2007, in suma de 0,1 milioane de lei.

Rezultatul global a fost influentat negativ de pierderea financiara de peste 0,25 milioane de lei, inasa tot a reusit sa devanseze profitul din ianuarie-martie 2007, fiind chiar de 9,2 ori mai mare.

Flamingo International (FLA)

	2005	2006	2007	EPS	0,0070 lei
Cifra de afaceri	206.782.194	193.688.714	565.047.673	PER	32,73
Profit brut	9.672.905	-22.750.003	9.559.671	Book Value	0,2383 lei
Profit net	8.081.904	-22.750.003	9.559.671	P/Bv	0,96
Activ net	89.357.666	181.383.155	188.459.504	P/S	0,26
				ROE	2,95%
				Capitalizare (mil. EUR)	48,75

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	101.860.698	193.622.283	271.216.589	565.047.673	238.700.846
Profit brut	1.305.756	476.213	6.720.403	9.559.671	-2.778.722
Profit net	1.305.756	476.213	6.720.403	9.559.671	-2.778.722

Activitatea Flamingo International este puternic afectata in prima parte a anului de sezonabilitatea vanzarilor. Insa, spre deosebire de perioada precedenta, cand rezultatul financiar a reusit sa acopere pierderea din exploatare si, mai mult chiar, sa depaseasca nivelul acesteia, obtinandu -se un profit net in suma de 1,3 milioane de lei, in martie 2008, pierderea de aproape 2,8 milioane de lei a fost determinata in proportie de 11% de pierderea din activitatea de baza si de 89% de pierderea financiara, cauzata in principal de un avans al cheltuielilor de 19%, si in special al cheltuielilor privind dobanzile care au crescut de la 0,7 milioane de lei la 2,1 milioane de lei, fata de o reducere a veniturilor de peste 5,7 ori.

IAR Brasov (IARV)

	2005	2006	2007	EPS	0,0105 lei
Cifra de afaceri	90.055.195	240.692.930	182.727.423	PER	497,97
Profit brut	3.317.241	14.934.285	8.576.669	Book Value	5,2850 lei
Profit net	2.599.966	7.306.671	8.349.032	P/Bv	0,99
Activ net	48.105.128	80.938.393	99.774.912	P/S	0,62
				ROE	0,20%
				Capitalizare (mil. EUR)	26,97

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	32.057.799	49.668.449	112.487.120	182.727.423	8.178.834
Profit brut	3.753.112	8.769.210	9.873.021	8.576.669	-5.039.673
Profit net	3.110.323	8.082.050	8.994.874	8.349.032	-5.039.673

O alta surpriza mai putin placuta a venit din partea unicului producator de elicoptere din Romania, IAR Brasov. Cu o cifra de afaceri de patru ori mai mica comparativ cu martie 2007, societatea a incheiat perioada analizata cu o pierdere de peste 5 milioane de lei, activitatea de baza, precum si cea financiara avand contributiile relativ egale.

In raportul transmis bursei, administratorii incearca sa explice cauzele care au determinat obtinerea acestor rezultate: programul de productie pe 2008 se bazeaza, in principal, pe livrarea de elicoptere in Emiratele Arabe Unite, transportul intrand in sarcina beneficiarului si, pentru optimizarea costurilor, se realizeaza in serii de trei aparate. "Problema" este ca societatea a desfasurat activitate de productie in ianuarie-martie 2008, inasa, deoarece factura fiscala se poate

PRIME TRANSACTION

intocmi doar dupa efectuarea operatiunilor de vanuire, aceste aparate, desi sunt produse si practic vandute, dar inca netransportate la beneficiar, nu pot intra in cifra de afaceri, regasindu-se in schimb in variatia stocurilor, care a inregistrat o crestere de aproape 52,1%.

Cu toate acestea, stocurile intra in calculul veniturilor din exploatare, astfel ca pierderea nu se regaseste in aceasta explicatie, ci in faptul ca scaderea cheltuielilor din exploatare (-17%) a fost mai lenta decat scaderea veniturilor (-30%), de unde o pierdere aferenta acestei activitati in suma de 2,6 milioane de lei fata de un profit de 5,1 milioane de lei obtinut in martie 2007.

Prospectiuni SA Bucuresti (PRSN)

	2005	2006	2007	EPS	0,0575 lei
Cifra de afaceri	139.106.339	206.476.789	203.072.576	PER	12,00
Profit brut	9.765.218	47.824.562	63.788.893	Book Value	0,2220 lei
Profit net	7.855.586	39.833.471	54.007.995	P/Bv	3,11
Activ net	65.558.681	105.393.641	159.406.167	P/S	2,59
				ROE	25,91%
				Capitalizare (mil. EUR)	134,80

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	29.305.284	87.522.384	149.883.538	203.072.576	17.182.157
Profit brut	5.279.610	28.050.813	53.518.955	63.788.893	-8.388.723
Profit net	4.324.117	23.291.435	44.754.004	54.007.995	-8.388.723

Prospectiuni SA Bucuresti a constituit cu siguranta una din dezamagirile lunii mai. Dupa o indelunga perioada de crestere, compania a raportat la finalul primului trimestru din 2008 o pierdere de aproape 8,4 milioane de lei. Cauza? Contractele cu principalii clienti ai societatii, Romgaz SA si OMV Petrom, au fost semnate cu intarziere. In anii anteriori, 2006 si 2007, societatea a obtinut rezultate favorabile deoarece contractul pentru lucrari de achizitie date seismice s-a semnat cu OMV Petrom in cursul anului 2005, pe o perioada de 2 ani.

De asemenea, pentru a compensa volumul redus de lucrari, conducerea societatii a stabilit ca in aceasta perioada sa se desfasoare campania de reparare a echipamentului geofizic, de unde o crestere a cheltuielilor din exploatare cu aproape 10% fata de o scadere a veniturilor cu 38,3%. Activitatea de baza s-a incheiat astfel cu o pierdere de peste 8,4 milioane de lei.

Rompetrol Well Services (PTR)

	2005	2006	2007	EPS	0,1476 lei
Cifra de afaceri	54.207.893	62.287.305	87.354.241	PER	9,55
Profit brut	8.014.905	11.882.182	20.548.765	Book Value	0,6241 lei
Profit net	6.470.205	9.941.024	17.257.705	P/Bv	2,26
Activ net	47.550.891	56.306.777	81.032.062	P/S	2,14
				ROE	23,65%
				Capitalizare (mil. EUR)	53,36

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	17.603.053	39.968.500	65.779.559	87.354.241	21.840.495
Profit brut	3.442.319	10.526.289	17.958.126	20.548.765	7.226.100
Profit net	2.680.352	8.967.229	15.152.912	17.257.705	5.956.200

Rompetrol Well Services continua sa surprinda prin raportarea unor rezultate cu o crestere fulminanta: cifra de afaceri cu 24,1% mai mare, rezultat din exploatare dublu, rezultat global net de 1,2 ori mai mare. Eficienta utilizarii resurselor, care au condus la un avans al cheltuielilor din exploatare de 4,6% comparativ cu un avans al veniturilor de 24,6%, precum si cresterea rezultatului financiar, nu doar prin cresterea veniturilor financiare, dar si prin scaderea cheltuielilor financiare, au avut ca rezultat cresterea marjei nete la 27,3% fata de 19,8% cat era la finalul anului trecut sau 15,2% cat era in martie 2007.



PRIME TRANSACTION

Santierul Naval Orsova (SNO)

	2005	2006	2007	EPS	0,9168 lei
Cifra de afaceri	65.496.160	78.308.365	87.376.230	PER	12,00
Profit brut	1.366.681	8.216.644	8.247.154	Book Value	8,3411 lei
Profit net	1.137.088	6.729.263	7.032.098	P/Bv	1,32
Activ net	50.670.416	65.339.465	69.132.678	P/S	1,02
				ROE	10,99%
				Capitalizare (mil. EUR)	25,91

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	15.264.717	41.361.363	65.717.311	87.376.230	21.650.224
Profit brut	1.075.830	2.957.264	8.458.093	8.247.154	2.384.694
Profit net	928.829	2.786.773	7.441.221	7.032.098	1.833.363

Santierul Naval Orsova a intrat in vizorul investitorilor inca de la finalul lui 2006, cand raporta un profit net de peste 6 ori mai mare. De atunci, ritmul de crestere a continuat, astfel ca, la finalul lui martie 2008, la o crestere a cifrei de afaceri cu 42%, profitul net aproape ca s-a dublat.

Activitatea de exploatare a avut ca rezultat un castig de 2,1 milioane de lei, fata de 0,9 milioane de lei cat era in martie 2007, cauza regasindu-se in cresterea veniturilor cu 30,2% fata de o crestere a cheltuielilor cu 25,4%. Profitabila a fost si activitatea financiara, rezultatul de 0,3 milioane de lei depasind cu 66,5% rezultatul din primul trimestru al anului 2007.

Argus Constanta (UARG)

	2005	2006	2007	EPS	0,3264 lei
Cifra de afaceri	143.187.576	108.776.688	126.214.105	PER	6,68
Profit brut	-9.267.333	-10.738.624	5.212.988	Book Value	1,8979 lei
Profit net	-7.719.149	-10.738.624	5.212.988	P/Bv	1,15
Activ net	61.230.216	48.687.969	67.960.709	P/S	0,50
				ROE	17,20%
				Capitalizare (mil. EUR)	21,24

	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec	2008-mar
Cifra de afaceri	21.865.018	50.502.969	85.290.642	126.214.105	50.956.903
Profit brut	-724.582	10.995	3.452.759	5.212.988	5.751.288
Profit net	-724.582	10.995	3.452.759	5.212.988	5.751.288

Problemele care afecteaza de ceva vreme agricultura romaneasca si determina in final scumpirea materiilor prime necesare producerii uleiurilor, par sa nu fi afectat rezultatele financiare ale Argus Constanta. Astfel, dupa trei luni de activitate, cifra de afaceri este cu 133% mai mare decat cea din perioada similara din 2007, de unde un profit din exploatare de peste 7 milioane de lei, fata de nici 0,1 milioane de lei in martie 2007. Activitatea financiara s-a incheiat cu o pierdere de 1,3 milioane de lei datorita cresterii cheltuielilor privind dobanzile cu peste 50%, insa, per total, s-a obtinut un profit de aproape 5,8 milioane de lei, fata de o pierdere de 0,7 milioane de lei in trimestrul I 2007 si 5,2 milioane de lei in intreg anul 2007.

Prime Transaction
 Departament Analiza
analiza@primet.ro
 23.05.2008

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 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 nici un 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. 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 *Prezentare*.

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.

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.