

Rezultate trimestrul I 2008

- privire retrospectiva -

Pentru marea parte a societăților listate la Bursa de Valori București, perioada de raportare a rezultatelor pe primul trimestru din 2008 s-a încheiat. Privind acum în ansamblu realizăm că am avut parte, ca de fiecare dată, atât de surprize plăcute cât și de dezamăgiri, de rasturnări de situație precum și de evoluții așteptate. Ar fi interesant așadar să aruncăm o privire în trecut să vedem care sunt noile "perle" ale bursei și care societăți au dezamăgit.

Bursa de Valori București – rezultate trimestriale în creștere

Pentru studiu, s-a utilizat un număr de 54 de societăți din cele 62 listate pe piața principală la categoria 1 și categoria 2, inclusiv Erste Bank de pe piața internațională. S-au exclus societățile cu lichiditate foarte scăzută.

Statisticile generale arată un profit cumulativ de 1,92 miliarde de lei, cu 61,23% mai mult decât în perioada similară din 2006, când se ajungea la suma de 1,19 miliarde de lei. Deși creșterea este mai mult decât multumitoare, numărul societăților care au raportat profit a scăzut de la 41 la 40, însă profiturile cumulate ale acestora au crescut cu peste 59,7%, de la 1,24 miliarde de lei la 1,98 miliarde de lei. În creștere este și suma pierderilor, acestea ajungând la un nivel de 60,36 milioane de lei, față de 49,1 milioane de lei în martie 2007.

	trim I 2007	trim I 2008	Variație
Rezultat cumulativ	1.188.611.446	1.916.419.911	61,23%
Număr societăți cu profit	41	40	-
Număr societăți cu pierdere	13	14	-
Suma profiturilor	1.237.709.822	1.976.775.985	59,71%
Suma pierderilor	-49.098.376	-60.356.074	22,93%
Număr societăți cu rezultate mai bune			25
Număr societăți cu rezultate mai slabe			29

Numărul societăților cu rezultate mai bune decât în primul trimestru al anului trecut se ridică la 25, topul fiind condus deasupra de Petrom, a cărei creștere nominală de peste 595,8 milioane de lei acoperă 30,1% din profitul cumulativ obținut pe primele 3 luni ale acestui an. BRD este din nou prezentă în clasament, ca și la raportarea rezultatelor finale pe 2007, după înregistrarea unei creșteri nominale de aproape 90,8 milioane de lei. Surpriza a venit din partea a două companii din industria chimică – Azomures și Amonil, care și-au continuat tendința de creștere de la finalul lui 2007, raportând castiguri neașteptate după o perioadă îndelungată de pierderi. Procentual, topul este condus de Banca Comercială Carpatică, a cărei profit a crescut de aproape 18 ori, însă, în termeni nominali, diferența nu este chiar atât de impresionantă – 2,5 milioane de lei. Un avans al rezultatului global net de peste 635% a înregistrat și Socep SA, care se remarcă și prin faptul că cele trei luni de activitate din 2008 au reușit să acopere 81% din întreg profitul pe 2007.

Principalii "vinovați" pentru creșterea pierderilor cumulate sunt, pe lângă Alro Slatina, două dintre societățile de investiții financiare, și anume SIF Transilvania și SIF Oltenia, afectate în mod vizibil de deprecierea generală suferită de bursa în ultima jumătate de an, cu scăderi la nivelul profiturilor de 21,2 milioane de lei și respectiv 28,9 milioane de lei. În ceea ce privește Alro Slatina, societatea a estimat un an mai prost și în Bugetul de Venituri și Cheltuieli prezentat o dată cu raportarea rezultatelor pe 2007, astfel că scăderea profitului cu aproape 41,3 milioane de lei nu constituie o surpriză. În topul scăderilor procentuale întâlnim SSIF Broker Cluj, al cărui rezultat a înregistrat o scădere de 80,8%.

Top cresteri nominale	lei	Top cresteri procentuale	%
Petrom	595.834.579	Banca Comerciala Carpatica	1697,35%
BRD	90.790.964	Condmag SA	922,14%
Azomures	62.480.344	Socep	635,03%
Transelectrica	39.760.276	VAE Aparom	597,32%
Amonil	22.763.774	Carbochim	548,82%
Top scaderi nominale	lei	Top scaderi procentuale	%
TMK Artrom	-11.812.781	Sinteza SA	-73,38%
Rompetrol Rafinare	-12.456.131	SSIF Broker Cluj	-80,76%
SIF Transilvania	-21.224.526	Aerostar SA	-89,94%
SIF Oltenia	-28.934.570	SIF Oltenia	-94,84%
Alro Slatina	-41.289.296	TMK Artrom	-95,12%

Socep este una din surprizele placute ale anului. La nivelul cifrei de afaceri s-a inregistrat o crestere de aproape 60%, iar reducerea cheltuielilor din exploatare a generat un profit net de circa 7,4 ori mai mare. Comparativ cu rezultatele de la finalul lui 2007, acesta acopera 81,1% din rezultatul global net din decembrie anul trecut.

O alta surpriza a venit din partea operatorului national de transport energie electrica, Transelectrica. Desi investitorii parca si-au luat ochii de pe aceasta societate dupa raportarea unor rezultate mai slabe in 2007, in primele trei luni din 2008 compania a reusit sa obtina un profit net de 82,19 milioane de lei, aproape dublu fata de perioada anterioara, la o crestere a afacerilor de aproximativ 40%. Vestea cu adevarat buna este ca a reusit sa depaseasca cu 58% rezultatul pe intreg anul 2007. Acest lucru a fost posibil atat prin cresterea tarifulor de la 1 ianuarie 2008, cat si prin inregistrarea unor venituri suplimentare: anul trecut, Transelectrica a avut obligatia de a elimina congestiile induse in piata de energie electrica de comportamentul producatorilor, iar costurile suplimentare efectuate pentru eliminarea congestiilor urmau sa fie recunoscute in venitul reglementat al anului urmator, adica in 2008.

Martie 2008 fata de decembrie 2007

In primele trei luni din 2008, rezultatul cumulat al celor 54 de societati prinse in studiul nostru reprezinta 38,1% din cel inregistrat in intreg anul 2007, insa, la fel ca la rezultatele year-on-year, numarul societatilor care au raportat profit este in scadere, de la 47 la finalul anului, la 40 dupa primele 3 luni. Acest lucru este explicabil de caracterul sezonier al activitatilor desfasurate de unele dintre ele, cum ar fi spre exemplu producatorul sucevean de bere Bermas, care la finalul lui 2007 obtinuse un rezultat in suma de peste 2,6 milioane de lei, insa in trimestrul I din 2008 a raportat o pierdere de aproape 1,2 milioane de lei, mai mare chiar decat pierderea obtinuta in perioada similara din 2007, cauza fiind scumpirea materiilor prime necesare productiei.

	2007	trim I 2008	Pondere in 2007
Rezultat cumulat	5.030.882.826	1.916.419.911	38,09%
Numar societati cu profit	47	40	-
Numar societati cu pierdere	7	14	-
Suma profiturilor	5.524.006.135	1.976.775.985	35,79%
Suma pierderilor	-493.123.309	-60.356.074	12,24%

Mefin Sinaia, nu doar a reusit sa treaca pe profit in trimestrul I 2008 fata de perioada similara a anului anterior, ci a reusit sa depaseasca intreg rezultatul pe 2007, acesta fiind de cinci ori mai mare, chiar daca

cifra de afaceri este in scadere. Daca ne uitam la cifre insa, cresterea nu este la fel de impresionanta: 0,5 milioane de lei in martie 2008 fata de 0,1 milioane de lei in decembrie 2007.

Aceasi poveste si in cazul Carbochim, care dupa o scadere a afacerilor in trimestrul I 2008 fata de trimestrul I 2007, a reusit obtinerea unui profit de peste 4,4 ori mai mare decat cel inregistrat in intreg anul 2007, 0,64 milioane de lei fata de 0,14 milioane de lei.

In topul performantelor mai putin impresionante, intalnim Dafora Medias, care, la o cifra de afaceri cu 60% mai mare fata de a obtinut un profit din exploatare de 2,4 ori mai mare, insa pierderea din activitatea financiara in suma de 2,7 milioane de lei fata de 1 milion de lei in perioada similara din 2007, determinata de cresterea dobanzilor, a condus la un rezultat net cu 24% mai mare. Explicatia se regaseste in programul de investitii derulat de societate.

Top performante bune	Pondere in 2007
Mefin SA	508,17%
Carbochim	443,18%
Amonil	254,46%
Transelectrica	157,93%
Zentiva	134,77%
Top performante slabe	Pondere in 2007
SIF Banat Crisana	2,75%
Grupul Industrial Electrocontact SA	1,51%
SIF Oltenia	1,48%
Dafora Medias	1,04%
Aerostar SA	0,17%

In **sectorul farmaceutic**, Zentiva SA, care la finalul anului dezamagesc investitorii prin rezultatele mai slabe, a venit cu o surpriza placuta in trimestrul I 2008, cand a anuntat o crestere a profitului de peste 37% comparativ cu trimestrul I 2007, sau 1,6 milioane de lei in termeni nominali. In crestere au fost si rezultatele Biofarm, de 5,4%, de la 4,2 milioane de lei in martie 2007 la 4,5 milioane de lei in martie 2008. Doar Antibiotice SA a inregistrat o scadere a profitului, de aproape 35,8%, desi cifra de afaceri a inregistrat un avans de 16,4%. Cresterea cheltuielilor din exploatare peste cresterea veniturilor, si in special a cheltuielilor privind personalul, au determinat un rezultat din exploatare in scadere, la care, daca mai adaugam si pierderea financiara datorata cresterii cheltuielilor privind dobanzile, nu ne mai mira evolutia rezultatului global.

Sectorul farmaceutic	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
Biofarm	4.239.047	4.468.553	5,41%	229.506	33,07%
Antibiotice	10.927.667	7.020.137	-35,76%	-3.907.530	21,63%
Zentiva	4.185.087	5.738.834	37,13%	1.553.747	134,77%

Pentru **companiile petroliere**, scumpirea barilului de petrol a avut un efect pozitiv asupra situatiei financiare de la finalul lui martie 2008, insa doar in cazul Petrom. Daca in decembrie 2007, compania raporta rezultate in scadere, a recuperat in primele trei luni din 2008, profitul global inregistrand o crestere de peste 156% si acoperind aproape 55% din intreg profitul pe 2007. Rompetrol Rafinare in schimb a continuat sa raporteze

pierderi, acestea fiind chiar mai mari decat cele din perioada similara din 2007: 34,3 milioane de lei comparativ cu 21,9 milioane de lei.

Companiile care activeaza in sectorul **serviciilor anexe extractiei petroliere** au avut o evolutie surprinzator de buna, cu exceptia Oil Terminal, care a raportat un rezultat cu aproape 0,2 milioane de lei mai mic, cauza fiind atat scaderea rezultatului din exploatare ca urmare a cresterii cheltuielilor peste cresterea veniturilor, dar si pierderea din activitatea financiara. Rompetrol Well Services si-a continuat tendinta de crestere surprinzatoare a rezultatelor, dupa doar trei luni de activitate compania reusind sa obtina un profit de aproape 6 milioane de lei fata de 2,7 milioane de lei in martie 2007 si care acopera peste 34,5% din rezultatul pe intreg anul 2007. Rezultatul Condmag este o alta surpriza: crestere de peste 10 ori, de la 0,1 milioane de lei la 1,3 milioane de lei, la o crestere a afacerilor cu 64%. Avansul cheltuielilor din exploatare, inferior avansului veniturilor din exploatare a condus la un rezultat aferent activitatii de baza de 16,4 ori mai mare, din care insa se scade pierderea financiara.

Sectorul petrolier	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
Petrom	381.203.965	977.038.544	156,30%	595.834.579	54,95%
Rompetrol Rafinare	-21.870.914	-34.327.045	L	-12.456.131	L
Oil Terminal	546.695	389.615	-28,73%	-157.080	5,20%
Rompetrol Well Services	2.680.352	5.956.200	122,22%	3.275.848	34,51%
Condmag	129.719	1.325.907	922,14%	1.196.188	28,41%

In **industria chimica** am avut parte de surprize placute in cazul Azomures si Amonil, prima reusind sa obtina un profit aproape cat in intreg anul 2007, in timp ce a doua l-a depasit de peste 2,4 ori.

Azomures, singurul producator de melamina din Romania, a inregistrat o crestere a cifrei de afaceri de aproape 27%. Avansul cheltuielilor din exploatare, de 7% comparativ cu un avans al veniturilor de peste 41,4%, a condus la incheierea activitatii de baza cu un profit in suma de aproape 66 milioane de lei, fata de o pierdere de 6,6 milioane de lei in perioada similara din 2007. Pierderea din activitatea financiara s-a redus, astfel ca totalul indica un rezultat net in suma de aproape 55 milioane de lei, fata de o pierdere de 7,5 milioane de lei in martie 2007 sau de un castig de 55,6 in decembrie 2007.

Amonil este o alta societate care a atras atentia asupra sa dupa raportarea rezultatelor pe trimestrul I 2008 – cifra de afaceri de 17 ori mai mare, incheierea activitatii de baza cu un profit de 15,4 milioane de lei fata de o pierdere de 4,9 milioane de lei in perioada similara a anului trecut, rezultat global net pozitiv si consistent, 17,9 milioane de lei comparativ cu o pierdere de 4,9 milioane de lei in martie 2007. Vestea cu adevarat buna este ca acesta este de 2,5 ori mai mare decat cel de la finalul lui 2007.

In cazul Oltchim, rezultatele sunt in continuare slabe, anularea majorarii de capital social continuand sa afecteze activitatea financiara a companiei. Veste buna este ca actionarii au fost deja convocati pentru aprobarea unei noi majorari, astfel ca, pe viitor, situatia in cazul Oltchim s-ar putea redresa.

Sectorul chimic	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
Oltchim	5.671.540	-3.648.419	L	-9.319.959	L
Azomures	-7.501.923	54.978.421	P	62.480.344	98,86%
Amonil	-4.884.920	17.878.854	P	22.763.774	254,46%

In **turism**, rezultatele bune nici nu erau asteptate, stiut fiind faptul ca activitatea societatilor din acest sector este puternic afectata de sezonalitate. Atat Turism Felix, cat si THR Marea Neagra au incheiat trimestrul cu pierderi, desi anul trecut reusisera obtinerea unor profituri in suma de 1,3 milioane de lei in cazul Turism Felix si 0,6 milioane de lei in cazul THR Marea Neagra.

Sectorul turistic	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
Turism Felix	1.305.756	-2.778.722	L	-2.249.799	L
THR Marea Neagra	630.303	-1.056.728	L	825.157	L

Rezultate divergente pentru companiile din sectoarele adiacente **constructiilor de masini**. Mefin Sinaia a trecut pe profit, Altur Slatina a surprins printr-un rezultat net de 1,5 milioane de lei fata de o pierdere de 0,9 milioane de lei la finalul lui martie 2008, iar Mecanica Ceahlau a dezamagit prin obtinerea unei pierderi de aproape 0,4 milioane de lei.

O surpriza placuta a venit din partea VAE Apcarom, al carei rezultat la finele lui martie este de aproape 7 ori mai mare si acopera jumatate din intreg profitul pe 2007. Explicatia? Cresterea stocurilor a dus la un avans al veniturilor din exploatare de aproape 65%, de unde un profit aferent activitatii de baza de peste 7,7 ori mai mare.

Compa Sibiu, la o crestere a cifrei de afaceri de 8,4%, raporteaza un rezultat din exploatare in scadere, datorita cresterii cheltuielilor intr-o proportie mai mare decat cresterea veniturilor. Pierdere financiara s-a accentuat pana la 1,9 milioane de lei fata de 1 milion de lei in martie 2007, astfel ca, per total, rezultatul a scazut cu peste 37%.

Sectorul constructiilor de masini	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
Mefin Sinaia	-327.547	478.256	P	805.803	508,17%
Altur	-916.627	1.477.109	P	2.393.736	113,94%
Mecanica Ceahlau	58.824	-354.647	L	-413.471	L
Compa	4.026.452	2.531.033	-37,14%	-1.495.419	33,43%
UAMT	82.454	90.403	9,64%	7.949	35,00%
Vae Apcarom	271.999	1.896.700	597,32%	1.624.701	50,25%

In sectorul **bancar** am avut parte numai de cresteri, Banca Comerciala Carpatica inregistrand cel mai mare avans procentual al rezultatului, acesta fiind de aproape 18 ori mai mare decat cel obtinut in aceasi perioada a anului trecut, datorita in principal "impulsionarii" activitatii de creditare.

BRD – Groupe Societe Generale si-a continuat evolutia spectaculoasa, inregistrand in martie 2008 un profit in suma de 259,3 milioane de lei fata de 168,5 milioane de lei in trimestrul I 2007, cu aproape 54% mai mare. Si Banca Transilvania a urmat un scenariu asemanator, rezultatul net pe trimestrul I 2008 depasind in acest caz cu aproape 58% pe cel din perioada similara a anului trecut. Crestere si in cazul Erste Bank, insa de doar 4,5%.

Sectorul bancar	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
Erste Bank	302.100.000	315.600.000	4,47%	13.500.000	26,87%
Banca Transilvania	31.251.995	49.301.006	57,75%	18.049.011	14,50%
BRD	168.499.070	259.290.034	53,88%	90.790.964	28,27%

Banca Comerciala Carpatica	147.145	2.644.706	1697,35%	2.497.561	31,41%
---------------------------------------	---------	-----------	----------	-----------	--------

Dintre **SIF-uri**, doar SIF Moldova si SIF Muntenia au reusit cresteri de profit, de 64% si respectiv 94%, scaderile puternice ce au caracterizat piata in primele luni ale anului resimtindu-se si in profitabilitatea celor cinci societati de investitii financiare, care au ajuns sa se tranzactioneze in piata la cursuri care nici macar nu acopera activul net unitar.

Sectorul SIF-urilor	Trim I 2007	Trim I 2008	Variatie procentuala	Variatie nominala	Pondere in rezultatul pe 2007
SIF Banat Crisana	5.435.773	3.377.417	-37,87%	-2.058.356	2,75%
SIF Moldova	7.222.938	11.839.901	63,92%	4.616.963	18,25%
SIF Transilvania	33.384.123	12.159.597	-63,58%	-21.224.526	11,05%
SIF Muntenia	10.744.485	20.842.783	93,99%	10.098.298	23,91%
SIF Oltenia	30.508.334	1.573.764	-94,84%	-28.934.570	1,48%

In general, putem considera ca rezultatele pe trimestrul I 2008 au fost relativ bune, in cazul multor societati acestea anuntand un an promitator. Per ansamblu, chiar daca societatile care au raportat profit sunt in scadere, nu trebuie sa uitam ca multe dintre ele, cum ar fi cele care activeaza in turism sau cele care au ca si obiect de activitate constructiile, sunt afectate de sezonalitate, iar profiturile cumulate sunt in crestere. De asemenea, unele dintre companiile care au raportat rezultate in scadere au motive pertinente, precum investitiile derulate in cazul Dafora Medias, iar altele, cu cresteri de rezultat ametitoare sunt concurente la statutul de "vedetele" anului, cum ar fi Azomures sau Amonil.

Centralizator rezultate

Denumire	Profit net trim I 2007	Profit net 2007	Profit net trim I 2008	Variatie T1 2008/ T1 2007	Pondere in 2007
Aerostar SA	168.268	10.146.868	16.925	-89,94%	0,17%
Alro Slatina	159.345.507	436.261.203	118.056.211	-25,91%	27,06%
Altur SA	-916.627	1.296.375	1.477.109	P	113,94%
Alumil Rom Industry	2.241.482	14.103.716	2.574.866	14,87%	18,26%
Amonil	-4.884.920	7.026.184	17.878.854	P	254,46%
Antibiotice SA Iasi	10.927.667	32.456.007	7.020.137	-35,76%	21,63%
Azomures	-7.501.923	55.614.476	54.978.421	P	98,86%
Banca Comerciala Carpatica	147.145	8.420.627	2.644.706	1697,35%	31,41%
Banca Transilvania	31.251.995	339.971.436	49.301.006	57,75%	14,50%
Bermas Suceava	-448.443	2.610.089	-1.151.111	L	L
Biofarm	4.239.047	13.514.213	4.468.553	5,41%	33,07%
BRD	168.499.070	917.118.656	259.290.034	53,88%	28,27%
Carbochim	98.434	144.109	638.662	548,82%	443,18%
Comelf	870.403	5.082.612	1.276.936	46,71%	25,12%
Compa SA	4.026.452	7.570.903	2.531.033	-37,14%	33,43%
Condmag SA	129.719	4.666.245	1.325.907	922,14%	28,41%
Dafora Medias	121.838	14.570.075	151.052	23,98%	1,04%

Electroaparataj	630.303	-10.402.172	-1.056.728	L	L
Electroputere SA	-6.651.896	-54.953.916	-7.135.443	L	L
Energopetrol SA	-3.381	278.567	12.208	P	4,38%
Erste Bank	302.100.000	1.174.700.000	315.600.000	4,47%	26,87%
Flamingo International	1.305.756	9.559.671	-2.778.722	L	L
Grupul Industrial Electrocontact SA	10.158	205.432	3.100	-69,48%	1,51%
Impact SA	2.179.724	7.401.076	5.133.787	135,52%	69,37%
Mecanica Ceahlau	58.824	2.267.031	-354.647	L	L
Mefin SA	-327.547	94.114	478.256	P	508,17%
MJ Maillis Romania SA	100.797	-3.285.649	-180.475	L	L
Oil Terminal Constanta	546.695	7.496.110	389.615	-28,73%	5,20%
Oltchim	5.671.540	-95.893.917	-3.648.419	L	L
Petrolexportimport SA	-829.345	-4.290.900	-1.158.500	L	L
Petrom	381.203.965	1.778.042.301	977.038.544	156,30%	54,95%
Policolor SA	601.621	-9.973.552	-1.607.730	L	L
Prodplast SA	1.283.685	4.393.969	777.095	-39,46%	17,69%
Rompetro Rafinare	-21.870.914	-314.323.203	-34.327.045	L	L
Rompetro Well Services	2.680.352	17.257.705	5.956.200	122,22%	34,51%
Santierul Naval Orsova	928.829	7.032.098	1.833.363	97,38%	26,07%
SIF Banat Crisana	5.435.773	122.814.274	3.377.417	-37,87%	2,75%
SIF Moldova	7.222.938	64.868.778	11.839.901	63,92%	18,25%
SIF Muntenia	10.744.485	87.181.058	20.842.783	93,99%	23,91%
SIF Oltenia	30.508.334	106.452.921	1.573.764	-94,84%	1,48%
SIF Transilvania	33.384.123	110.042.397	12.159.597	-63,58%	11,05%
Sinteza SA	80.602	495.437	21.455	-73,38%	4,33%
Siretul Pascani	-423.670	64.903	-183.486	L	L
Socep	344.561	3.123.743	2.532.611	635,03%	81,08%
SSIF Broker Cluj	7.414.799	38.359.069	1.426.853	-80,76%	3,72%
TMK Artrom	12.419.001	21.400.853	606.220	-95,12%	2,83%
Transelectrica	42.430.627	52.043.832	82.190.903	93,71%	157,93%
Turism Felix SA	-921.132	6.978.075	-3.170.931	L	L
Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra	-3.677.501	16.816.624	-2.852.344	L	L
UAMT SA	82.454	258.322	90.403	9,64%	35,00%
VAE Aparcom	271.999	3.774.610	1.896.700	597,32%	50,25%
Vrancart SA	1.815.763	5.679.216	1.625.964	-10,45%	28,63%
Zentiva	4.185.087	4.258.101	5.738.834	37,13%	134,77%
Zimtub Ramnicu Valcea	-641.077	92.054	-750.493	L	L

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.