

Cele mai importante companii de crestere



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money

Cele mai importante companii de crestere de la BVB

Sumar:

- Si de data aceasta topul celor mai mari crestere ale veniturilor emitentilor de la BVB este dominat de cei antreprenoriali listati in ultimii 10 ani.
- Diferentele fata de materialul anterior sunt unele destul de mici, mai ales ca intre timp nu au aparut multe perioade de raportari financiare.
- Regula potrivit careia multiplii de piata ai companiilor de crestere sunt mai mari decat media pietei se aplica in cazul mai multor emitenti dintre cei cu crestere mari de venit.
- De asemenea, cei mai importanti emitenti de crestere au continuat sa aiba tendinta de a sacrifica pe de o parte marjele de profit, iar pe de alta parte remunerarea actionarilor cu dividende, cu scopul de a obtine o cota de piata mai mare intr-un timp mai scurt.

In update-ul curent am actualizat rezultatele financiare utilizate, luand in considerare de data aceasta ca punct de final rezultatele pe ultimele 12 luni (TTM – trailing twelve months) incheiate la 30 iunie 2024.

Am urmarit in primul rand evolutia veniturilor operationale in ultimii 10 ani (sau dupa listare, in cazul emitentilor care sunt la BVB de mai putin de 10 ani), iar in subsidiar alti cativa indicatori care definesc in cele mai multe cazuri un emitent de crestere.

Cele mai mari cresteri medii anuale ale veniturilor pentru emitentii cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	An inceput	Venituri an inceput (mil. RON)	Venituri S1 2024 TTM (mil. RON)	Creștere totala 10 ani	Creștere medie anuala 10 ani	Creștere totala 5 ani	Creștere medie anuala 5 ani	Deviatie standard 10 ani	Procent ani cu crestere
BNET	2018	8,18	405,72	4860,19%	47,76%	700,24%	41,43%	67,42%	100,00%
ONE	2014	244,26	1.335,79	446,88%	32,73%	359,46%	28,94%	68,63%	83,33%
M	2014	337,23	2.460,85	629,73%	21,99%	180,09%	18,73%	7,39%	100,00%
WINE	2014	59,64	374,12	527,26%	20,16%	119,75%	14,02%	13,91%	100,00%
SFG	2014	261,78	1.359,51	419,33%	17,91%	90,51%	11,34%	20,74%	80,00%
TLV	2014	2.056,61	8.625,10	319,38%	15,41%	96,24%	11,89%	14,90%	80,00%
OIL	2014	106,76	411,23	285,21%	14,44%	137,53%	15,51%	14,14%	80,00%
CEON	2014	58,41	221,11	278,56%	14,24%	80,80%	10,37%	21,31%	80,00%
IARV	2014	101,68	365,43	259,38%	13,65%	69,93%	9,24%	24,16%	80,00%
DIGI	2014	2.965,39	8.935,40	201,32%	11,66%	72,70%	9,53%	4,71%	100,00%
AQ	2014	1.439,78	2.710,14	88,23%	11,12%	74,33%	9,71%	5,96%	100,00%
TBM	2018	53,68	145,93	171,87%	10,52%	16,86%	2,63%	10,23%	90,00%
SCD	2014	392,36	1.054,28	168,70%	10,39%	108,79%	13,05%	9,79%	80,00%
BVB	2014	39,12	95,84	144,99%	9,37%	111,06%	13,26%	19,56%	80,00%
TRP	2014	329,49	779,78	136,66%	9,00%	-16,43%	-2,95%	38,40%	80,00%
PREB	2014	25,44	59,40	133,49%	8,85%	85,25%	10,82%	15,32%	80,00%
ARS	2014	267,66	580,13	116,74%	8,04%	45,02%	6,39%	14,39%	80,00%
ATB	2014	318,95	645,01	102,23%	7,30%	64,79%	8,68%	12,42%	90,00%
BIO	2014	128,90	259,28	101,15%	7,24%	52,02%	7,23%	7,29%	90,00%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

In primul tabel am ordonat emitentii cu cele mai mari cresteri medii anuale ale veniturilor pe ultimii 10 ani (sau pe intreaga perioada post-listare, dupa caz), fiind luati in calcul doar cei care au avut cresteri ale veniturilor in cel putin 75% din acesti ani. Procentul anilor cu crestere este un indicator esential pentru a face diferenta intre companiile orientate cu adevarat catre crestere si cele pentru care un context favorabil a dus la o crestere foarte mare a veniturilor in perioada mai recenta. Cresterile medii anuale sunt calculate atat pentru ultimii 10 ani, cat si pentru ultimii 5, pentru a avea o imagine mai relevanta in legatura cu evolutia veniturilor. Este vorba de cresteri medii compuse, si nu de medii ale cresterilor procentuale anuale.

Emitentii de pe primele doua locuri au ramas aceiasi, Bittnet Systems (BNET) si One United Properties (ONE), in ambele cazuri cu medii ale cresterii anuale pe ultimii 10 ani a veniturilor ceva mai mici decat in materialul anterior, realizat in luna martie. Pe locul al treilea a trecut MedLife (M), aflata anterior pe locul al 5-lea, operatorul medical privat avand un ritm de crestere foarte stabil pe parcursul ultimilor ani. Purcari Wineries (WINE) a ramas pe locul al 4-lea, in timp ce IAR Brasov (IARV), care se situa anterior pe locul al 3-lea in tabel, a cazut pe locul al 9-lea dupa publicarea rezultatelor financiare recente.

Transport Trade Services (TTS), aflata anterior pe locul al 7-lea, a iesit complet din tabel, nemaiaivand cresteri de venit in peste 75% din anii luati in considerare, acelasi lucru intamplandu-se si cu Transilvania Broker de Asigurare (TBK), Vrancart (VNC) si Romcarbon (ROCE).

La fel ca si in materialul anterior, partea superioara a tabelului, de data aceasta fiind vorba despre primii 5 emitenti, este dominata de companii antreprenoriale listate in ultimii 10 ani, in cele mai multe cazuri acestea avand o politica explicita de expansiune accelerata.

Cele mai mari cresteri medii anuale ale veniturilor pentru emitentii cu cresteri in mai putin de 75% din ani

Emitent	An inceput	Venituri an inceput (mil. RON)	Venituri S1 2024 TTM (mil. RON)	Crestere totala 10 ani	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere totala 5 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard 10 ani	Procent ani cu crestere
BRK	2014	7,7072	32,1247	316,81%	15,34%	751,69%	42,90%	58,99%	60,00%
TTS	2018	475,19	1016,45	113,90%	13,51%	144,35%	16,06%	24,30%	66,67%
SOCP	2014	63,088	209,739	232,46%	12,76%	207,99%	20,62%	28,99%	60,00%
SNN	2014	1794,6	5780,06	222,08%	12,41%	250,52%	23,25%	34,05%	70,00%
AAG	2014	18,564	55,7834	200,50%	11,63%	25,37%	3,84%	25,71%	60,00%
PPL	2014	42,61	126,252	196,29%	11,47%	151,97%	16,65%	30,85%	60,00%
TBK	2014	39,033	103,915	166,22%	10,29%	78,74%	10,16%	19,26%	70,00%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Daca in primul tabel nu am filtrat emitentii si in functie de cresterea medie a veniturilor, in al doilea i-am inclus doar pe cei cu cresteri medii anuale mai mari de 10% pe ultimii 10 ani.

Pe primul loc a ramas acelasi emitent ca si in materialul anterior, BRK Financial Group (BRK), de data aceasta, insa, cu o medie considerabil mai mica a cresterii veniturilor pe ultimii 10 ani, 15,34%, fata de 20,25% in materialul din martie.

Doi dintre emitentii care au iesit din primul tabel au ajuns aici, mai exact Transport Trade Services (TTS) si Transilvania Broker de Asigurare (TBK), primul dintre ei chiar pe locul al 2-lea. Dintre ceilalti emitenti, doar Socep (SOCP) si Nuclearelectrica (SNN) au ramas din tabelul din martie, Oil Terminal (OIL) ajungand acum in primul tabel, iar alti trei emitenti trecand sub pragul de 10% crestere medie anuala.

Emitentii cu cel mai stabil ritm de crestere

In cele doua tabele alaturate am incercat sa identificam emitentii pentru care a existat, pe langa cresterea veniturilor, si o stabilitate a acesteia.

Emitent	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard	Procent ani cu crestere
DIGI	11,66%	9,53%	4,71%	100,00%
AQ	11,12%	9,71%	5,96%	100,00%
BIO	7,24%	7,23%	7,29%	90,00%
M	21,99%	18,73%	7,39%	100,00%
SCD	10,39%	13,05%	9,79%	80,00%
TBM	10,52%	2,63%	10,23%	90,00%
ATB	7,30%	8,68%	12,42%	90,00%
ROCE	3,78%	2,83%	13,74%	70,00%
WINE	20,16%	14,02%	13,91%	100,00%
OIL	14,44%	15,51%	14,14%	80,00%
ARS	8,04%	6,39%	14,39%	80,00%
RPH	-100,00%	8,80%	14,87%	66,67%
TLV	15,41%	11,89%	14,90%	80,00%
PREB	8,85%	10,82%	15,32%	80,00%
VNC	9,13%	6,15%	18,87%	70,00%
TBK	10,29%	10,16%	19,26%	70,00%

Emitent	Crestere medie anuala 10 ani	Crestere medie anuala 5 ani	Deviatie standard	Numar ani cu crestere	Procent ani cu crestere
BNET	47,76%	41,43%	67,42%	10	100,00%
M	21,99%	18,73%	7,39%	10	100,00%
WINE	20,16%	14,02%	13,91%	10	100,00%
DIGI	11,66%	9,53%	4,71%	10	100,00%
AQ	11,12%	9,71%	5,96%	6	100,00%
TBM	10,52%	2,63%	10,23%	9	90,00%
ATB	7,30%	8,68%	12,42%	9	90,00%
BIO	7,24%	7,23%	7,29%	9	90,00%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

In primul tabel am ordonat emitentii in functie de deviatia standard a evolutiei anuale a veniturilor, incluzandu-i pe cei cu valori sub 20% ale acesteia, iar in al doilea tabel am inclus doar emitentii cu cresteri de venit in cel putin 90% din ani.

Daca privim in acelasi timp la primul dintre cele doua tabele si la primul tabel al materialului iese in fata MedLife (M), care a avut atat o crestere medie anuala mare, cat si o deviatie standard redusa a acesteia. Majoritatea celorlalti emitenti care se afla in partea de sus a unuia dintre cele doua tabele sunt in cel mai bun caz in partea de mijloc in celalalt tabel.

Multiplii de piata ai emitentilor cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	Medie P/E	Mediana P/E	Medie P/S	Mediana P/S	Crestere medie anuala 10 ani	Procent ani cu crestere
BNET	140,61	139,01	1,30	0,81	47,76%	100,00%
M	104,81	70,99	2,88	2,00	21,99%	100,00%
TRP	153,59	39,31	2,07	1,81	9,00%	80,00%
BVB	25,13	24,41	5,94	5,46	9,37%	80,00%
SFG	26,15	23,88	1,01	0,81	17,91%	80,00%
OIL	48,85	18,42	0,62	0,59	14,44%	80,00%
CEON	23,90	15,43	3,10	2,57	14,24%	80,00%
AQ	14,29	14,61	0,52	0,56	11,12%	100,00%
PREB	14,66	14,57	1,23	1,23	8,85%	80,00%
SCD	21,14	14,14	3,32	3,17	10,39%	80,00%
ARS	12,95	13,22	2,16	2,15	8,04%	80,00%
DIGI	25,59	12,59	0,63	0,61	11,66%	100,00%
ATB	13,20	12,07	1,27	1,03	7,30%	90,00%
WINE	13,84	11,99	3,01	2,48	20,16%	100,00%
IARV	18,08	9,38	0,72	0,68	13,65%	80,00%
BIO	9,02	9,08	2,19	2,03	7,24%	90,00%
TLV	9,07	9,05	3,87	3,70	15,41%	80,00%
ONE	7,86	7,59	3,51	3,88	32,73%	83,33%
TBM	6,77	6,93	0,74	0,79	10,52%	90,00%

Sursa: EquityRT, Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Din punct de vedere investitional, actiunile de crestere sunt caracterizate prin multipli de piata mari, justificati de asteptarile ca dimensiunea mai mare a afacerii sa aduca in viitor un plus de valoare superior comparativ cu alte actiuni. In acest tabel am luat in calcul mediana pe intreaga perioada analizata a multiplilor de piata P/E (price/earnings – pret pe actiune/profit pe actiune) si P/S (pret pe actiune/venituri pe actiune), tabelul fiind ordonat dupa primul dintre cei doi.

Acesta este probabil cel mai stabil tabel din tot materialul, iar regula generala de mai sus este confirmata si de aceasta data de primii doi emitenti din tabel, Bittnet Systems (BNET) si MedLife (M), aflati in partea de sus si in primul tabel de mai sus. Teraplast (TRP) a ramas pe locul al 3-lea, desi ritmul de crestere nu a fost unul extraordinar. Trebuie avut in vedere, totusi, in cazul acestui emitent faptul ca aproximativ jumatate din afacere a fost vanduta in urma cu cativa ani, avand ca rezultat o scadere a veniturilor de la un an la altul la momentul respectiv.

Evolutia distributiilor de dividende pentru emitentii cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	Mediana payout ratio	Medie payout ratio	Mediana DIVY	Medie DIVY	Procent ani cu dividend	Crestere medie anuala 10 ani	Procent ani cu crestere
BNET	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,76%	100,00%
CEON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,24%	80,00%
M	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	21,99%	100,00%
ONE	16,99%	15,18%	1,16%	1,18%	75,00%	32,73%	83,33%
ARS	30,18%	34,53%	2,29%	2,38%	100,00%	8,04%	80,00%
PREB	37,86%	38,03%	4,15%	4,65%	50,00%	8,85%	80,00%
IARV	38,66%	40,55%	4,34%	4,64%	100,00%	13,65%	80,00%
ATB	50,79%	42,32%	3,31%	3,29%	100,00%	7,30%	90,00%
TLV	36,27%	44,48%	5,13%	5,50%	80,00%	15,41%	80,00%
BIO	46,48%	47,50%	5,14%	4,92%	90,00%	7,24%	90,00%
DIGI	27,24%	50,28%	2,06%	1,96%	85,71%	11,66%	100,00%
WINE	45,53%	52,49%	5,53%	5,66%	57,14%	20,16%	100,00%
OIL	57,82%	61,46%	2,66%	3,45%	90,00%	14,44%	80,00%
TBM	65,37%	63,53%	9,35%	9,21%	50,00%	10,52%	90,00%
AQ	78,38%	67,69%	5,73%	5,41%	66,67%	11,12%	100,00%
TRP	68,01%	76,88%	4,75%	6,20%	50,00%	9,00%	80,00%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Distributiile de dividende, sau mai bine zis lipsa lor, reprezinta un alt element dupa care putem recunoaste o companie de crestere. Tabelul este ordonat in functie de rata de distributie a profitului catre dividende, in ordine crescatoare. Si in acest caz diferentele fata de materialul din martie sunt mici, politica de a nu distribui dividende ramanand de actualitate pentru primii trei emitenti din tabel, iar One United Properties (ONE) ramanand emitentul din tabel cu cele mai mici distributii dintre cei care dau, totusi, dividende.

Evolutia marjelor de profit pentru emitentii cu cresteri in cel putin 75% din ani

Emitent	Medie marja operationala	Mediana marja operationala	Deviatie standard	Medie marja neta	Mediana marja neta	Deviatie standard	Crestere medie anuala 10 ani	Procent ani cu crestere
M	6,40%	5,40%	2,69%	2,35%	1,90%	2,64%	21,99%	100,00%
BNET	5,71%	4,79%	4,52%	4,09%	2,50%	5,78%	47,76%	100,00%
AQ	3,82%	4,25%	1,00%	2,92%	3,34%	1,16%	11,12%	100,00%
DIGI	11,27%	10,85%	1,76%	6,15%	3,42%	8,30%	11,66%	100,00%
OIL	6,21%	5,02%	3,14%	3,74%	3,49%	2,64%	14,44%	80,00%
TRP	6,84%	6,03%	3,36%	4,57%	3,94%	3,61%	9,00%	80,00%
SFG	7,08%	6,80%	4,62%	5,31%	5,11%	4,35%	17,91%	80,00%
IARV	9,37%	9,08%	5,24%	8,54%	8,58%	4,27%	13,65%	80,00%
ATB	11,37%	10,93%	2,06%	9,41%	8,68%	1,94%	7,30%	90,00%
TBM	17,96%	15,52%	7,62%	11,59%	9,99%	5,13%	10,52%	90,00%
PREB	10,51%	11,28%	6,09%	9,50%	10,23%	5,74%	8,85%	80,00%
SCD	20,61%	16,21%	17,59%	18,32%	14,29%	14,59%	10,39%	80,00%
ARS	16,76%	17,07%	2,73%	16,44%	15,87%	2,55%	8,04%	80,00%
CEON	19,33%	19,35%	9,46%	17,53%	16,46%	8,75%	14,24%	80,00%
WINE	21,98%	24,49%	4,13%	19,03%	20,34%	7,53%	20,16%	100,00%
BVB	18,24%	17,46%	8,59%	23,98%	23,39%	8,65%	9,37%	80,00%
BIO	26,61%	27,18%	3,05%	23,56%	25,16%	3,32%	7,24%	90,00%
ONE	72,46%	56,50%	39,62%	58,50%	43,45%	31,13%	32,73%	83,33%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

In tabelul de mai sus am centralizat mediile si medianele pentru marja operationala si cea neta, emitentii fiind ordonati crescator in functie de mediana marjei nete.

Primii doi emitenti din tabel sunt printre primii si in cel al cresterii medii anuale a veniturilor, asadar vorbim, in principiu, despre o sacrificare a marjelor de profit cu scopul acumularii unei cote de piata mai mari. De altfel, si printre cei care ii urmeaza sunt multi care apar destul de sus in tabelul cresterii veniturilor.

Si de data aceasta, One United Properties (ONE) si Purcari Wineries (WINE) sunt in partea de jos a acestui tabel si in partea de sus a primului, in primul caz o explicatie fiind, insa, includerea in marja neta a unor profituri consistente din investitii imobiliare.

Departament analiza,

Marius Pandelescu

*Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

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

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politică 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.

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.



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

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

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

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO