

Overview companie

IMP – Impact Developer & Contractor

Activitate

Informații cheie

Simbol BVB	IMP
Preț Piață-09.01.2017	0.714
Maxim 52 sapt.(RON)	1.04
Minim 52 sapt. (RON)	0.56
Variație % YTD	2.00%
Capitalizare (Mil. RON)	198.39
Număr acțiuni (Mil.)	<u>277.87</u>

Sursa: BVB

• Societatea a fost înființată în anul 1991, iar din 1996 acțiunile acesteia au fost cotate la Bursa de Valori București. În prezent acțiunile IMP sunt cotate pe segmentul principal la categoria premium. Impact Developer & Contractor este dezvoltator imobiliar pe piața din România, având o experiență de peste 25 de ani în construcția și dezvoltarea de proiecte imobiliare rezidențiale și de birouri. Obiectul de activitate al societății îl reprezintă dezvoltarea (promovarea) imobiliară.

• Consiliul de Administrație al societății este format din 5 administratori. În data de 9 ianuarie au intervenit modificări în conducerea societății, astfel contractul de mandat al domnului Stan Liviu a încetat cu acordul părților. Cealalți membrii ai Consiliului de Administrație sunt: Iulia Urda (președinte CA), Gabriel Vasile, Victor Rachita, Constantinos Tassoulas.

• Directorul General al societății este Bartosz Puzdrowski și a fost numit pe această poziție în 1 septembrie 2016 pentru un mandat de 3 ani.

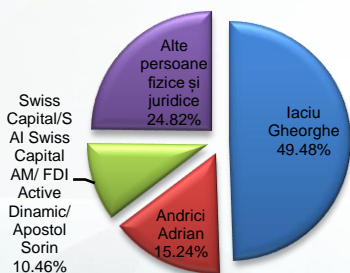
• Acționarii au convocat Adunarea Generală Extraordinară a societății pentru data de 30 ianuarie 2017 pentru aprobarea unei emisiuni de obligațiuni corporative, tranzacționabile pe piața reglementată administrată de BVB cu următoarele caracteristici: valoarea emisiunii – maxim 135 milioane de lei sau echivalentul în euro, cu posibilitatea emiterii în lei, euro sau o combinație a celor două; maturitatea obligațiunilor – maxim 7 ani. În aceeași AGEA se va supune votului aprobarea participării Impact la înființarea unor societăți cu deținere de cel puțin 51%. Data de referință: 19 ianuarie 2017.

• Cel mai recent raport al Depozitarului Central referitor la structura acționariatului IMP datează din 20 octombrie 2016, iar acesta arată că Iaciu Gheorghe deține 49,48% din acțiunile societății, Andrici Adrian 15,24%, iar Swiss Capital împreună cu SAI Swiss Capital, Active Dinamic și Apostol Sorin dețin 10,46%. Free-floatul din piață al acțiunilor este astfel de 24,82%.

• Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor IMP și indicele BET este de -0,5, așadar avem o corelație inversă rezonabilă.

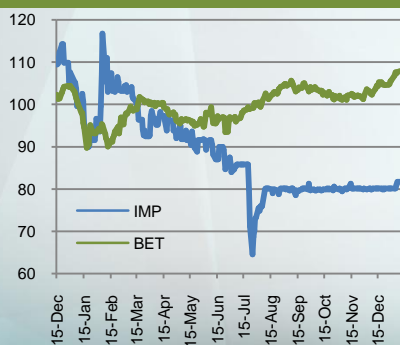
• Acțiunile IMP fac parte din componența indicilor BET-BK, BET-XT, BET-XT-TR și BET Plus.

Structura acționariat IMP - 20 octombrie 2016



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

Evoluția normalizată a IMP - 1Y vs BET



Sursa: Bloomberg

- Toate acțiunile sunt ordinare și au rang egal în privința activelor reziduale ale societății, valoarea nominală a acestora fiind de 1 leu. Dreptul la 1 vot este alocat deținătorilor pentru 10 acțiuni.
- Utima dată, societatea a acordat dividende pentru activitatea sa din 2004. Astfel, dividendul brut a fost de 0,01 lei/acțiune la acea vreme.
- În anul 2014, Impact a procedat la o majorare de capital social prin aport în numerar, astfel numărul de acțiuni al societății a crescut de la 197,8 milioane de acțiuni la 277,8 milioane de acțiuni.
- Societatea Impact deține investiții în părți afiliate, astfel:
 - *Clearline Development and Management SRL* (Impact deține 100% din părțile sociale ale acesteia). Aceasta este societatea de proiect prin care Impact urma să dezvolte un proiect rezidențial în Cluj-Napoca în partenerial cu autoritatea locală. Pentru investițiile efectuate de societate în realizarea proiectului Lomb din Cluj, societatea de proiect are un litigiu în valoare de 17,053 milioane de lei (+dobânzile legale), dosarul aflându-se în curs de efectuare a expertizelor.
 - *Actual Invest House SRL* (Impact deține 6,23% din părțile sociale ale acesteia. Diferența de 93,77% din părțile sociale sunt deținute de Clearline Development and Management SRL). Aceasta este o companie în cadrul grupului Impact și are rol în diversificarea gamei de servicii conexe vânzării de locuințe. Aceasta oferă soluții de creditare pentru clienții care urmează să achiziționeze o locuință.
- În întreaga sa activitate, Impact a dezvoltat și finalizat 17 proiecte mici și mijlocii, totalizând peste 3.000 de locuințe respectiv peste 25.000 metri pătrați de spații de birouri și comerciale. La sfârșitul trimestrului 3 din 2016, societatea era implicată în dezvoltări rezidențiale din 4 orașe ale țării. Per ansamblu, activitatea Impact este dominată de proiectul major Greenfield din București. Prima fază a acestui proiect a fost dezvoltat în perioada 2007-2010 și a fost vândut integral. Acesta se întinde pe o suprafață de 10 hectare și cuprinde 680 de vile, garsoniere și apartamente de 2, 3 și 4 camere, organizate în cele 5 cartiere: Rubin, Topaz, Blue, Onix și Quartz. Cea de-a doua fază a proiectului Greenfield – Cartierul Salcânilor, care a fost dezvoltat în perioada 2014-2016 se întinde pe o suprafață de 7 hectare și cuprinde 35 de blocuri cu 924 de apartamente cu 1, 2, 3 și 4 camere.
- În primele 9 luni ale anului trecut societatea a continuat vânzarea apartamentelor din Ansamblul Salcânilor (atât din cele finalizate în 2015 cât și cele finalizate în 2016). **Ansamblul Salcânilor** are un total de **924 de apartamente**. Din acestea, au fost **vândute 671 de apartamente** până la finalul lunii septembrie, iar pentru un număr de 51 de apartamente au existat promisiuni și rezervări.
- Din **Ansamblul Platanilor** care se află încă în faza de construcție și care presupune realizarea a **476 de apartamente** în etapele 5 și 6 de finalizare, până la sfârșitul lunii septembrie au fost **rezervate 32 de unități**. Ansamblul Platanilor presupune construirea a 39 de blocuri având 888 de apartamente care vor fi finalizate etapizat, începând cu 2017.
- Pentru viitor este planificată dezvoltarea centrului comunitar Greenfield Plaza cu o suprafață de 10.400 de metri pătrați și care va oferi activități recreative complete (SPA, piscină acoperită, piscină descoperită, terenuri de tenis, terenuri de sport, grădiniță, școală, restaurant, supermarket, bancă).
- Impact a încheiat un contract de Antrepriză Generală cu Devbon SRL la sfârșitul anului trecut pentru executarea tuturor lucrărilor de construcții, instalații și montaj de echipamente în vederea finalizării a 6 imobile, valoarea contractului fiind de 5,25 milioane de euro fără TVA.

• Un aspect important de la care trebuie plecat în analiza sectorului construcțiilor în România îl reprezintă numărul de autorizații de construcție eliberate pentru clădiri. Cea mai recentă astfel de statistică aparține Institutului Național de Statistică iar ultimele date disponibile se referă la luna noiembrie 2016.

Autorizații de construire eliberate pentru clădiri

- număr -

	Autorizații pentru clădiri rezidențiale			Autorizații pentru clădiri nerezidențiale					
				clădiri administrative			alte clădiri		
	nov. 2015	oct. 2016	nov. 2016	nov. 2015	oct. 2016	nov. 2016	nov. 2015	oct. 2016	nov. 2016
TOTAL	2693	3415	2672	17	15	19	483	528	485
Mediul urban	1055	1529	942	7	9	13	214	208	216
Mediul rural	1638	1886	1730	10	6	6	269	320	269

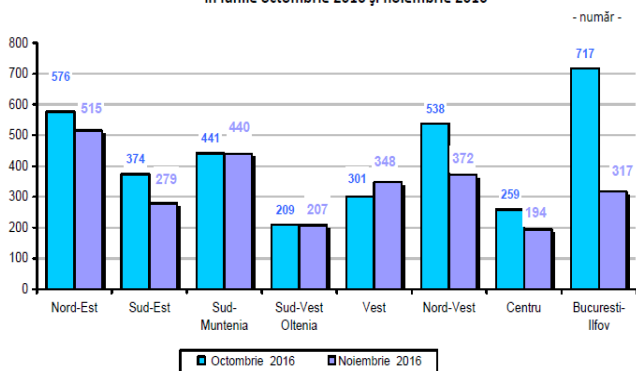
Sursa: INS

• Se poate observa din tabelul de mai sus că în luna noiembrie a anului trecut au fost acordate 2.672 autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, cu 21,8% mai puține decât în luna octombrie a anului trecut, respectiv cu 0,8% mai puține față de luna noiembrie a anului 2015. Pe parcursul anului trecut (până la sfârșitul lunii noiembrie) au fost eliberate 36.134 autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, cu 0,3% mai puține decât în aceeași perioadă a anului 2015.

• În luna noiembrie, din cele 2.672 de autorizații, 64,7% au fost pentru zona rurală.

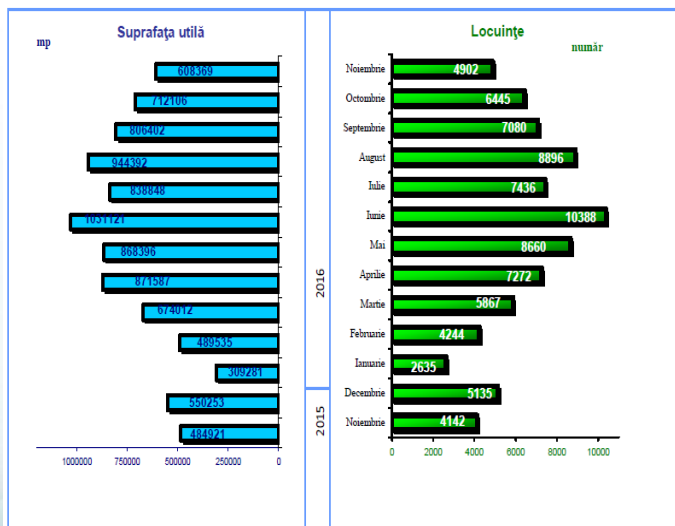
• În ceea ce privește evoluția autorizațiilor de construcție eliberate pentru clădiri rezidențiale, situația acestora pe regiuni de dezvoltare, se prezintă în graficul de mai jos. Singura regiune de dezvoltare în care s-a înregistrat o creștere a numărului de autorizații acordate în luna noiembrie, a fost regiunea de Vest. În toate celelalte regiuni ale țării avem de a face cu o scădere a acestei cifre.

Autorizații de construire eliberate pentru clădiri rezidențiale, pe regiuni de dezvoltare, în lunile octombrie 2016 și noiembrie 2016



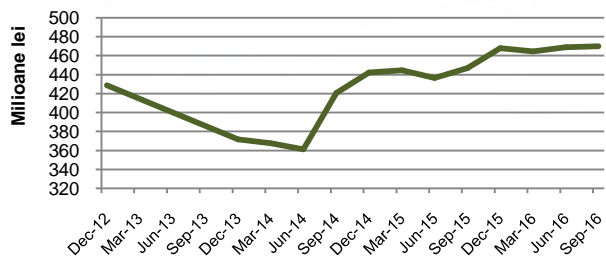
Sursa: INS

Evoluția numărului locuințelor și a suprafeței utile din clădirile rezidențiale autorizate, în perioada noiembrie 2015 - noiembrie 2016



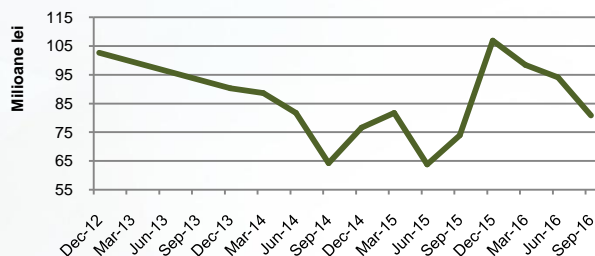
Sursa: INS

Evoluția trimestrială a activelor totale IMP



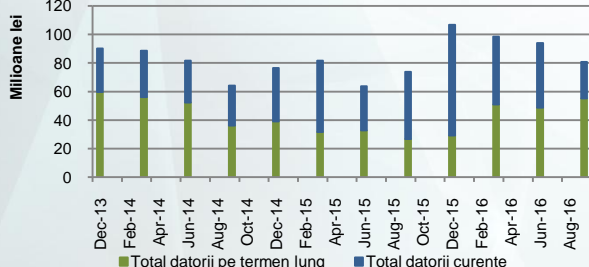
Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

Evoluția trimestrială a datoriilor totale IMP



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

Structura datoriilor totale IMP



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

- Activele totale ale companiei au înregistrat o ușoară creștere în primele 9 luni ale acestui an, cu 0,41% față de valoarea lor de la finalul anului trecut, iar raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o creștere cu 0,22% a acestora în T3 față de T2 2016. Creșterea activelor totale este datorată creșterii activelor circulante, cu 19,88% în primele 9 luni ale anului. Ponderea activelor circulante în totalul activelor este însemnată (56,51%), aceasta datorită specificului activității în care e nevoie de stocuri semnificative pentru realizarea construcțiilor.

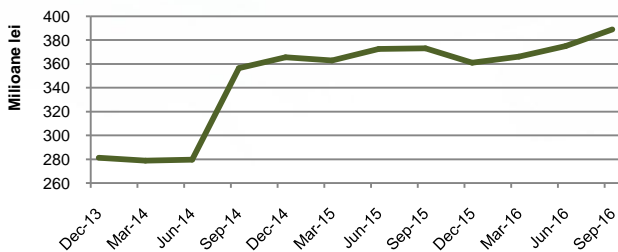
- În cadrul activelor totale, activele imobilizate au înregistrat o scădere cu 17,08% a valorii acestora după primele 9 luni ale acestui an ca urmare a scăderii cu 19,54% a valorii investițiilor imobilizate.

- La sfârșitul lunii septembrie 2016, creanțele imobilizate se ridicau la valoarea de 10,9 milioane de lei, cu 3,77% sub valoarea acestora de la finalul anului precedent (11,3 milioane de lei). Raportat la perioade trimestriale, în septembrie valoarea creanțelor imobilizate a fost cu 5,25% mai mică decât cea de la sfârșitul lunii iunie a aceluiași an.

- Un aspect pozitiv al activității Impact constă în faptul că datoriile totale ale acesteia au scăzut cu 24,36% la sfârșitul lunii septembrie față de nivelul acestora de la finalul anului trecut. Datoriile totale ale societății au ajuns astfel la 80,8 milioane de lei după primele 9 luni ale anului 2016. Față de finalul primului semestru, avem de a face cu o scădere a datoriilor totale cu 14,02% la finalul lunii septembrie.

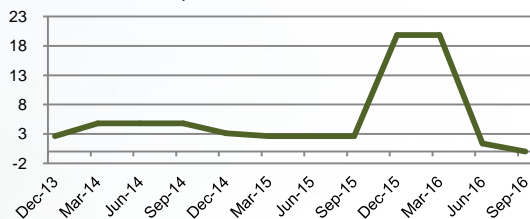
- În ceea ce privește structura datoriilor totale, cea mai mare parte a acestora este reprezentată de datoriile pe termen lung care au o pondere de 68,16% în total. Cea mai mare parte a acestora este reprezentată de împrumuturi pe termen lung respectiv datorii cu impozitul amânat. Datoriile pe termen scurt ale societății sunt în proporție de 31,84% în totalul datoriilor, cea mai mare parte a acestora fiind reprezentată de datoriile comerciale respectiv împrumuturi pe termen scurt.

Evoluția trimestrială a capitalurilor proprii - IMP



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

Evoluția trimestrială a provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli - IMP



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

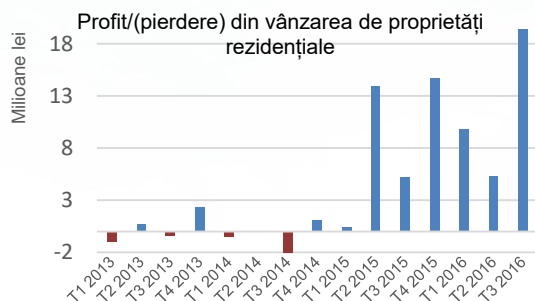
- Gradul de îndatorare al companiei este de 17,20% la sfârșitul lunii septembrie 2016, aşadar mult sub pragul de 30%, ceea ce indică o rezervă în apelarea la credite și împrumuturi. În aceste condiții, în situația aprobării unei emisiuni de obligațiuni în sumă totală de 135 milioane de lei, gradul de îndatorare ar ajunge la aproape 46%, aşadar o situație deloc îngrijorătoare, deoarece se consideră normal un grad de îndatorare în jur de 50%.

- Capitalurile proprii ale companiei au sporit cu 7,74% în primele 9 luni ale anului 2016, mai ales datorită înregistrării profitului net în valoare de 27,9 milioane de lei (față de o pierdere de 4,4 milioane de lei la finalul anului 2015). Capitalurile proprii ale companiei se situează la 389,1 milioane de lei la sfârșitul lunii septembrie 2016.

- La sfârșitul lunii septembrie, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli ale societății s-au ridicat la valoarea de 6.618 lei, față de 19,82 milioane de lei la finalul anului 2015. Provizionul în sumă de 19,12 milioane de lei (din care 1,9 milioane lei constituit în 2013 și 17,22 milioane lei în 2015), a fost ajustat în luna aprilie 2016, acest provizion fiind aferent dosarului în care Impact este parte responsabilă civilmente. Instanța a dispus obligarea inculpatei Stegaru Ruxandra Maria în solidar cu părțile responsabile civilmente printre care și Impact, la plata totală (+majorări și penalități) în cuantumul de 12,52 milioane de lei, sumă ce a fost achitată integral în data de 20 aprilie 2016. Impact a procedat la o acțiune în regres împotriva Stegaru Ruxandra Maria, iar în 20 octombrie 2016 sentința a obligat pârâta la plata sumei de 1.09 milioane de lei cu titlu de daune plus dobânda legală. Această sentință are deschisă calea de atac a apelului.

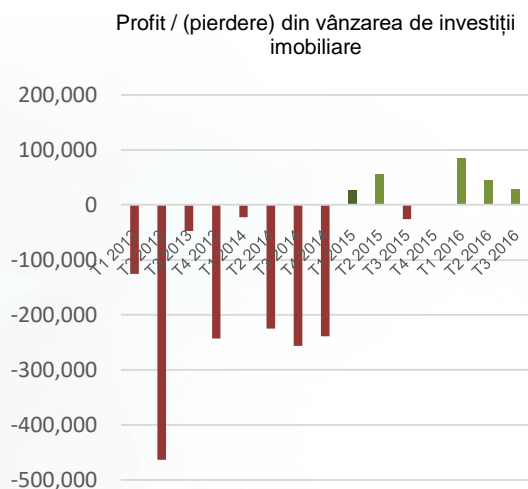
- Două provizioane (unul de 0,7 milioane de lei și un altul de 0,68 milioane de lei) constituite în iunie 2016, au fost ajustate integral în luna septembrie 2016. În dosarul aferent acestora a fost respinsă acțiunea formulată de Impact ca fiind neîntemeiată, decizia fiind irevocabilă. Astfel, sumele de plată din aceste dosare au fost compensate cu TVA solicitat la rambursat iar suma provizionată pentru acest dosar a fost reluată.

Situația contului de profit și pierdere



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

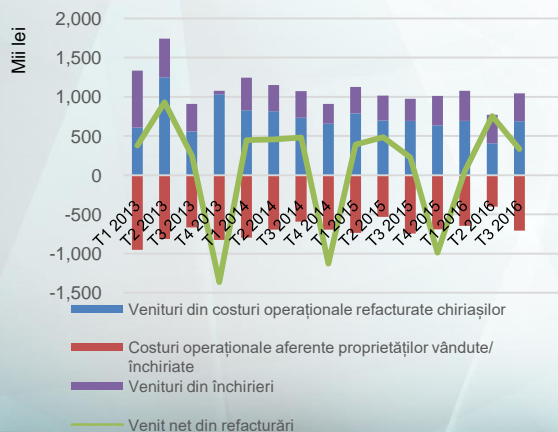
- Veniturile din vânzarea de proprietăți rezidențiale au crescut substanțial în trimestrul 3 din 2016, ajungând la 59,5 milioane de lei, de la 22,9 milioane de lei în cel de-al doilea trimestru 2016. Desigur, și valoarea contabilă a proprietăților rezidențiale vândute a crescut la 40,4 milioane lei în T3 2016, de la 17,65 milioane în T2 2016. Astfel, putem observa în graficul alăturat că în T3 2016 avem cel mai mare profit trimestrial din vânzarea de proprietăți rezidențiale pentru Impact. Profitul pe trimestrul trei din vânzarea proprietăților rezidențiale se ridică la 19,46 milioane de lei, în timp ce profitul în primele 9 luni din vânzarea proprietăților rezidențiale se ridică la 34,57 milioane de lei, cu 0,7% mai mult decât cel înregistrat în întregul an 2015. Pentru ultimul trimestru al anului 2016, estimările noastre mizează pe o scădere a profitului din vânzarea proprietăților rezidențiale, până la 13,7 milioane de lei. Cu această estimare pentru T4 2016, profitul din vânzarea de proprietăți rezidențiale ar crește până la 48,3 milioane de lei la sfârșitul anului. Strict din perspectiva istorică, în ultimul trimestru al fiecărui an a fost înregistrat profit, cel puțin în ultimii 3 ani.



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

- Profitul din vânzarea de investiții imobiliare a ajuns după primele 9 luni ale anului la 157 mii lei, așadar nu reprezintă un element notabil al profitului total.

Evoluția trimestrială a venitului net din refacturări - IMP



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

- În ceea ce privește venitul net din refacturări, acesta a ajuns la 1,13 milioane de lei după primele 9 luni ale anului, cea mai mare parte a acestora fiind reprezentată de veniturile din costuri operaționale refacturate chiriașilor.

- Profitul brut la 9 luni este de 2,7 ori mai mare decât cel înregistrat în aceeași perioadă a anului 2015. Raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o creștere cu 63,4% a profitului brut în T3 față de T2 2016. Pentru trimestrul 4 din 2016, ne așteptăm la un profit brut de aproximativ 9 milioane de lei.

Profit brut IMP - evoluție trimestrială



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

Evaluare	IMPACT	Media - Global	Media - Global Emerging	Media - Eastern Europe
ROE	-1.23%	16.49%	14.93%	2.71%
ROA	-0.98%	4.69%	6.21%	1.23%
P/B (ultimul trimestru)	0.55	3.98	29.30	0.71
EPS (ultimul an)	-0.02	6.22	0.37	0.13
EPS (ultimul trimestru)	0.05	1.22	0.13	0.09
Capitalizare (echivalent milioane RON)	198.4	15,550.0	3,200.0	1,550.0

Sursa: Bloomberg

- Dacă analizăm compania prin comparație cu media din care face parte, constatăm că aceasta este o companie mică, cu o capitalizare de aproape 200 de milioane de lei, în timp ce media capitalizării companiilor din această industrie în Europa de Est este de 1,55 miliarde de lei, iar media la nivel global este de 15,55 miliarde de lei.
- Rentabilitatea capitalurilor proprii este negativă, la fel și rentabilitatea activelor pentru 2015, media acestora fiind mult superioară în toat celelalte zone luate în considerare.
- Câștigul per acțiune (calculat anual) este și el negativ datorită pierderilor înregistrate în 2015, însă indicatorul calculat pentru trimestrul 3 al anului 2016 este deja pozitiv (0,05) și se apropie astfel de media companiilor similare din Europa de Est.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2016

Buget propus pentru 2016 (ron)	T1 - 2016	T2 - 2016	T3 - 2016	T4 - 2016	Buget total 2016	Realizat până la sfârșitul lunii septembrie 2016	% Realizat din buget în primele 9 luni
Total Venituri, din care:	30,981,821	67,743,624	77,574,503	99,399,218	275,699,166		
Venituri din vânzări de locuințe stoc existent	2,850,448	1,739,781	1,999,204	1,716,458	8,305,891		
Venituri din vânzări de terenuri	330,000	1,518,000	1,232,000	660,000	3,740,000		
Venituri din vânzări de locuințe dezvoltare nouă	27,801,373	64,485,844	74,343,298	97,022,760	263,653,276		
Total Cheltuieli Operaționale, din care:	-26,702,697	-51,682,966	-58,072,843	-73,394,373	-209,852,878		
Costul bunurilor vândute - locuințe stoc existent	-2,780,127	-1,703,328	-1,946,472	-1,669,272	-8,099,199		
Costul bunurilor vândute - terenuri	-330,000	-1,426,920	-1,120,680	-660,000	-3,537,600		
Costul bunurilor vândute - locuințe dezvoltare nouă	-20,751,191	-45,386,894	-51,456,610	-65,818,004	-183,412,698		
Cheltuieli cu administrarea portofoliului de proiecte	-839,531	-842,363	-845,267	-845,267	-3,372,429		
Cheltuieli administrative	-2,001,849	-2,323,461	-2,703,813	-4,401,830	-11,430,952		
Rezultatul operațional (EBITDA)	4,279,124	16,060,659	19,501,660	26,004,845	65,846,288	27,386,321	41.59%
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	-157,500	-157,500	-157,500	-157,500	-630,000		
Provizioane și alte cheltuieli neprevăzute	-12,000	-12,000	-12,000	-3,506,137	-3,542,137		
Rezultat Operațional (EBIT)	4,109,624	15,891,159	19,332,160	22,341,208	61,674,151	28,902,078	46.86%
Dobânzi nete	-187,466	-155,692	-78,936	-90,405	-512,499		
Diferențe de curs nete	0	0	0	0	0		
Rezultat brut (EBT)	3,922,158	15,735,467	19,253,224	22,250,803	61,161,652	27,951,277	45.70%
Impozit pe profit	0	0	0	0	0		
Rezultat net	3,922,158	15,735,467	19,253,224	22,250,803	61,161,652	27,951,277	45.70%

Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare IMP

- Se poate observa din tabelul de mai sus că targetul privind bugetul pentru anul 2016 este departe de fi atins. După primele 9 luni ale anului, profitul brut nu a atins nici jumătate din nivelul bugetat pentru anul 2016. Rămâne așadar o presiune semnificativă pentru ultimul trimestru din 2016. Se poate ca întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli să fi fost realizată cu o doză considerabilă de entuziasm, iar așteptările de la care s-a pornit în estimarea acestuia să fi depășit cu mult condițiile din piață. Anul 2015 a fost încheiat cu o pierdere de 4,46 milioane de lei, putem așadar considera că trecerea pe profit reprezintă un plus pentru companie. Tocmai din această perspectivă, considerăm că Impact poate aduce surprize majore pozitive la publicarea rezultatelor anuale.

Cluj-Napoca
10 ianuarie 2017

Analist:
Dr. Ioana SECHEL

ioana.sechel@brkfinancialgroup.ro

DISCLAIMER

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ si nu constituie o oferta de vanzare, subsciere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate in aceasta analiza, apartin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: www.brkfinancialgroup.ro.**

Atestare analiști

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile si recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – www.asfomania.ro). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.