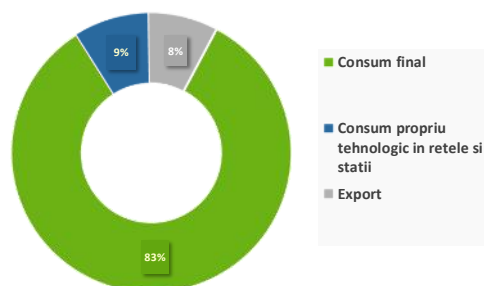


## Sectorul energetic - rezultate financiare semestriale

Destinatii ale energiei electrice



Sursa: INS.ro, prelucrare proprie

| Simbol                                   | PTR          |
|--|--------------|
| Pret de inchidere (RON, 10.09.2020)      | 0.350        |
| Variatie YTD                             | -1.69%       |
| Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere) | 0.258/0.560  |
| Capitalizare (RON, 10.09.2020)           | 97,366,815.0 |
| Indicele VEKTOR                          | 3.00         |

Sursa: BVB, platforma Tradeville

## Indicatori economico-financiar

|                                | S1 2020 | S1 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|
| <b>Rate de lichiditate</b>     |         |         |
| Lichiditatea curenta           | 5.72    | 8.27    |
| Test Acid                      | 5.51    | 8.09    |
| <b>Rate de profitabilitate</b> |         |         |
| ROA                            | 1.59%   | 4.32%   |
| ROE                            | 1.87%   | 4.89%   |
| <b>DuPont:</b>                 |         |         |
| Marja neta de profit           | 9.68%   | 20.95%  |
|                                | X       | X       |
| Rotatia activelor totale       | 16.48%  | 20.63%  |
|                                | X       | X       |
| Multiplicator active           | 1.17    | 1.13    |
|                                | =       | =       |
| ROE                            | 1.87%   | 4.89%   |
| <b>Rate de indatorare</b>      |         |         |
| Levier Financiar               | 0.8%    | 0.6%    |
| Datorii / Capitaluri proprii   | 17.63%  | 13.11%  |
| Datorii / Total Active         | 14.99%  | 11.59%  |
| <b>Rate de rotatie</b>         |         |         |
| Durata incasare creante        | 116.82  | 124.95  |
| Durata plata furnizori         | 142.17  | 80.54   |
| Durata rotatie stocuri         | 30.50   | 14.64   |

Sursa date: analiza Tradeville

In perioada 1 ianuarie - 31 iulie 2020, resursele de energie primara au scazut cu 13.01%, fata de aceeaasi perioada a anului anterior, insumand 17.71 mil. tone echivalent petrol (tep). Astfel, productia interna a insumat 10.32 mil. tep.

Resursele de energie electrica, in decursul primelor sapte luni ale acestui an, au fost in cantitate de 36.42 mld. kWh in scadere cu 4.92% comparativ cu aceeaasi perioada a anului anterior. Aproximativ 88.25% din resursele de energia electrica a provenit din productie, iar diferenta de 11.75%, din importuri. In contrapartida, 30.32 mld. kWh au fost destinati consumului final, alti 3.2 mld. kWh au fost destinati consumului propriu tehnologic in retele si statii, iar cantitatea reziduala de energie electrica, de 2.89 mld. kWh, a fost exportata.

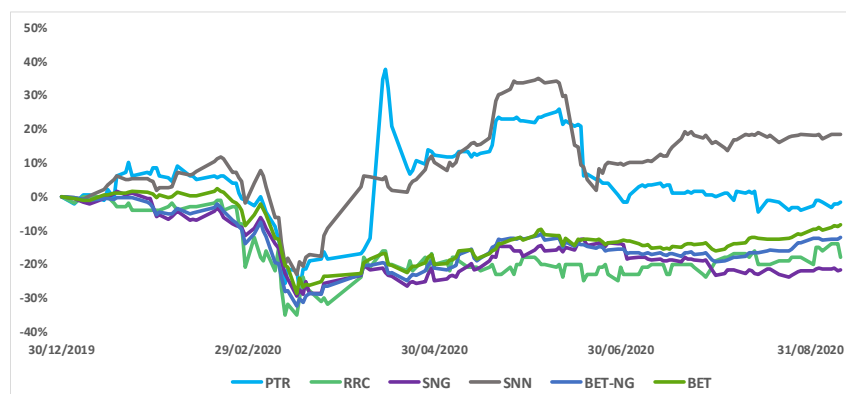
**Rompetrol Well Services** este o companie prestatoare de servicii speciale la sondele de petrol si gaze naturale, fiind una dintre cele mai mari companii de acest fel din Romania. La 30 iunie 2020, compania era detinuta in procent de 73.01% de grupul KMG International, restul participatiilor in companie apartinand altor persoane fizice si juridice.

La 30 iunie 2020, Rompetrol Well Services a raportat un profit net de 2.6 mil. RON (-62.03% vs. S1 2019), o cifra de afaceri de 26.88 mil. RON (-15.97% vs S1 2019) si un indicator EBITDA de 3.59 mil. RON (-52.64% vs. S1 2019). Diminuarea performantelor intreprinderii este pusa pe seama influentei pandemiei de COVID-19 asupra sectorului petrolier, care a contribuit inclusiv la prabusirea cotelor petroliere.

Valoarea activelor totale a atins, la finalul primului semestru din 2020, pragul de 163.67 mil. RON, in scadere modica, de 0.37%, fata de valoarea acestora de la sfarsitul anului 2019. In aceeaasi perioada, capitalurile proprii s-au redus cu 6.44%, ca urmare a distribuirii de dividende, ajungand la 139.13 mil. RON. In schimb, soldul datoriilor totale a crescut cu 57.52%, pana la 24.53 mil. RON. Preponderent, compania s-a indatorat pe termen lung.

In S1 2020, intreprinderea a generat fluxuri nete de numerar de 2.33 mil. RON, crescand soldul cash-ului si al echivalentelor de numerar pana la 4.54 mil. RON. Majoritatea intrarilor de numerar au fost generate de activitatea de investitii, valoarea lor fiind de 3.43 mil. RON. Totodata, activitatea de exploatare a generat intrari de cash de 371.81 mii RON, pe cand activitatea de finantare a determinat iesiri nete de numerar de 1.46 mil. RON.

Evolutia PTR, RRC, SNG, SNN vs. BET si BET-NG



Sursa: Infront Professional Terminal, analiza Tradeville

## Sectorul energetic - rezultate financiare semestriale

| Simbol                                   | RRC              |
|--|------------------|
| Pret de inchidere (RON, 10.09.2020)      | 0.0410           |
| Variatie YTD                             | -18.00%          |
| Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere) | 0.0315/0.0525    |
| Capitalizare (RON, 10.09.2020)           | 1,808,477,434.77 |
| Indicele VEKTOR                          | 3.50             |

Sursa: BVB, platforma Tradeville

## Indicatori economico-financiar

|                                | S1 2020 | S1 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|
| <b>Rate de lichiditate</b>     |         |         |
| Lichiditatea curenta           | 0.52    | 0.72    |
| Test Acid                      | 0.37    | 0.43    |
| <b>Rate de profitabilitate</b> |         |         |
| ROA                            | -6.25%  | -0.93%  |
| ROE                            | -25.32% | -3.10%  |
| <b>DuPont:</b>                 |         |         |
| Marja neta de profit           | -11.98% | -1.03%  |
|                                | X       | X       |
| Rotatia activelor totale       | 0.52    | 0.90    |
|                                | X       | X       |
| Multiplicator active           | 4.05    | 3.34    |
|                                | =       | =       |
| ROE                            | -25.32% | -3.10%  |
| <b>Rate de indatorare</b>      |         |         |
| Levier Financiar               | 57.5%   | 51.0%   |
| Datorii / Capitaluri proprii   | 304.85% | 233.72% |
| Datorii / Total Active         | 75.30%  | 70.04%  |
| <b>Rate de rotatie</b>         |         |         |
| Durata incasare creante        | 71.87   | 44.08   |
| Durata plata furnizori         | 191.28  | 98.52   |
| Durata rotatie stocuri         | 30.42   | 29.86   |

Sursa date: analiza Tradeville

**Rompetro Rafinare** si filialele sale (denumite in continuare "Grupul") desfasoara varii activitati, precum rafinare, productie petrochimica, transport si comercializare, avand toate statiile de productie amplasate in Romania. La 30 iunie 2020, compania mama, Rompetro Rafinare S.A., a fost controlata in proportie de 48.11% de KazMunayGaz International N.V., de statul roman, cu detineri de 44.69% si de alte persoane fizice si juridice, ce detineau 7.19% din Rompetro Rafinare. Parintele ultim al grupului Rompetro este compania *National Welfare Fund Samruk Kazyna JSC*, cu sediul in Kazakhstan.

La 30 iunie 2020, Grupul RRC a raportat o pierdere neta de 546.77 mil. RON, cu 550.6% mai mare decat pierderea neta raportata la 30 iunie 2019. De asemenea, cifra de afaceri consolidata inregistrata in S1 2020 a fost de 4.56 mld. RON (-44.1% vs. S1 2019). In aceeasi perioada, EBITDA a intrat in teritoriu negativ, inregistrand 188.84 mil. RON (vs. +237.48 mil. RON, in S1 2019).

In primul semestru al anului curent, activele totale au avut o valoare de 8.74 mld. RON, in scadere cu 4.37% fata de valoarea activelor inregistrata la sfarsitul anului 2019. Soldul capitalurilor proprii a scazut cu 19.36%, in perioada ianuarie - iunie 2020, ajungand la 2.16 mld. RON. In contrast, datoriile totale au crescut cu 1.84%, totalizand 6.58 mld. RON, la 30 iunie 2020.

In S1 2020, rafinaria Petromidia, controlata de Rompetro, a avut o marja bruta de rafinare de 23.6 RON/tona, in comparatie cu marja bruta de rafinare de 154.6 RON/tona, din primul semestru din 2019. Totodata, aceasta a continuat programele de optimizare a pierderilor tehnologice, de crestere a productivitatii si a capacitatii de procesare a produselor valoroase, printre altele. In aceeasi perioada, rafinaria Vega a procesat 154,122 tone de materie prima, cu 23.55% mai putin fata de cantitatea procesata in S1 2019.

In iulie 2020, Rompetro Rafinare a finalizat un proiect investitional de eficientizare a instalatiei de Cocsare intarziata, in valoare de peste 1.4 mil. USD, ce a vizat cresterea gradului de procesare a titeiului si optimizarea fluxurilor operationale. In august 2020, FIEKR a incheiat o intelegere cu Calik Enerji Turcia, in scopul construirii, pana la jumatatea lui 2023, a noii centrale de cogenerare de la Petromidia. Valoarea investitiei se ridica la cca. 148 mil. USD. La sfarsitul lunii august, Rompetro Rafinare a anuntat dezvoltarea cu succes a unui sort special de polipropilena dedicata mastilor medicale de protectie, care asigura stratul de mijloc, ce are rol principal in filtrarea si protectia impotriva patogenilor.

|                                   | P/E          | P/BV        | P/S         |
|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Valoarea mediana</b>           | <b>12.22</b> | <b>0.64</b> | <b>0.33</b> |
| <b>Rompetro Well Services SA</b>  | <b>12.29</b> | <b>0.65</b> | <b>1.62</b> |
| <b>Rompetro Rafinare SA</b>       | -            | <b>0.69</b> | <b>0.14</b> |
| <b>S.N.G.N. Romgaz SA</b>         | <b>12.22</b> | <b>1.56</b> | <b>2.70</b> |
| <b>S.N. Nuclearelectrica S.A.</b> | <b>8.66</b>  | <b>0.69</b> | <b>2.16</b> |
| Akastor ASA                       | -            | 0.37        | 0.29        |
| CGG                               | -            | 0.34        | 0.41        |
| John Wood Group PLC               | 44.78        | 0.44        | 0.21        |
| Lamprell PLC                      | -            | 0.51        | 0.41        |
| Schoeller-Bleckmann Oilfield E... | 123.12       | 1.01        | 0.95        |

Sursa: Infront Professional Terminal, analiza Tradeville

## Sectorul energetic - rezultate financiare semestriale

| Simbol                                   | SNG              |
|--|------------------|
| Pret de inchidere (RON, 10.09.2020)      | 29.00            |
| Variatie YTD                             | -21.83%          |
| Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere) | 24.90/38.45      |
| Capitalizare (RON, 10.09.2020)           | 11,177,249,600.0 |
| Indicele VEKTOR                          | 9.50             |

Sursa: BVB, platforma Tradeville

## Indicatori economico-financiari

|                                | S1 2020 | S1 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|
| <b>Rate de lichiditate</b>     |         |         |
| Lichiditatea curenta           | 3.11    | 3.34    |
| Test Acid                      | 2.83    | 2.92    |
| <b>Rate de profitabilitate</b> |         |         |
| ROA                            | 9.07%   | 11.81%  |
| ROE                            | 10.89%  | 13.87%  |
| <b>DuPont:</b>                 |         |         |
| Marja neta de profit           | 36.51%  | 33.95%  |
|                                | X       | X       |
| Rotatia activelor totale       | 24.83%  | 34.78%  |
|                                | X       | X       |
| Multiplicator active           | 1.20    | 1.17    |
|                                | =       | =       |
| ROE                            | 10.89%  | 13.87%  |
| <b>Rate de indatorare</b>      |         |         |
| Levier Financiar               | 10.6%   | 4.2%    |
| Datorii / Capitaluri proprii   | 20.10%  | 17.45%  |
| Datorii / Total Active         | 16.74%  | 14.86%  |
| <b>Rate de rotatie</b>         |         |         |
| Durata incasare creante        | 47.88   | 36.51   |
| Durata plata furnizori         | 7.71    | 8.73    |
| Durata rotatie stocuri         | 22.42   | 14.77   |

Sursa date: analiza Tradeville

**Grupul Romgaz** realizeaza activitati de explorare, productie, inmagazinare subterana, distributie si furnizare de gaze naturale, productie si furnizare de energie electrica, operatii speciale si servicii la sonde, dar si servicii de mentenanta si transport. La 30 iunie 2020, statul roman detinea 70% din actiunile companiei, iar 30% din actiuni apartineau altor persoane fizice sau juridice.

In S1 2020, Grupul Romgaz a raportat un profit net de 800.84 mil. RON (-17.9% vs. S1 2019), o cifra de afaceri de 2.19 mld. RON (-23.7% vs. S1 2019) si un indicator EBITDA de 1.19 mld. RON, la 79.8% din valoarea EBITDA din S1 2019.

Activele totale au insumat 8.82 mld. RON, la 30 iunie 2020, dupa ce au crescut cu 7.02% fata de valoarea inregistrata la inceputul acestui an. In paralel, capitalurile proprii au crescut cu 2.51%, pana la 7.35 mld. RON, iar datoriile totale s-au majorat pana la 1.48 mld. RON, cu 37.01%.

In perioada ianuarie - iunie 2020, Grupul Romgaz a generat un flux net de numerar de 990.33 mil. RON, crescand detinerile de *cash* pana la cca. 1.35 mld. RON. Activitatea de exploatare a determinat cele mai mari intrari de numerar, respectiv 944 mil. RON, urmata de activitatea de investitii, care a generat un flux net pozitiv de 46.32 mil. RON. In schimb, activitatea de finantare a cauzat iesiri nete de numerar de 728 mii RON.

In decursul primelor sase luni ale acestui an, Romgaz a livrat cu 16% mai putine gaze naturale, pe fondul cresterii consumului de gaze naturale importate. Productia de gaze naturale, totalizand 2.25 mld. m<sup>3</sup>, a fost cu 16.8% mai mica decat productia realizata in perioada similara a anului anterior. Productia de energie electrica a urmat dinamica opusa, crescand cu 71.9% fata de cantitatea produsa in S1 2019, pana la 295.23 GWh.

In iunie 2020, Romgaz a incheiat un Memorandum de Intelegere cu Liberty Galati S.A., care are in vedere constituirea unei societati in comun (*joint venture*), in scopul realizarii de proiecte de investitii de tip *greenfield* ("de la zero"), dar si a dezvoltarii unor unitati de productie de energie electrica pe baza de gaze naturale si din surse regenerabile, prin folosirea de tehnologii eoliene si fotovoltaice. Perioada de implementare a acestor proiecte variaza intre 3.5 si 4 ani, timp in care ambele companii vor depunde eforturi comune in vederea realizarii proiectelor.

La AGOA din data de 15 iunie 2020, Romgaz a aprobat *Strategia de Dezvoltare/Investitii a S.N.G.N. Romgaz S.A. pentru perioada 2020-2025*. Strategia va mobiliza 15.69 mld. RON in investitii si contine urmatoarele directii principale:

- Continuarea lucrarilor de cercetare pentru descoperirea de noi rezerve de gaze naturale;
- Dezvoltarea potentialului de productie prin asigurarea de noi capacitati pe structurile existente;
- Imbunatatirea performantelor instalatiilor si echipamentelor aflate in dotare si cresterea sigurantei de exploatare;
- Identificarea noilor oportunitati de crestere si diversificare.

## Sectorul energetic - rezultate financiare semestriale

| Simbol                                   | SNN              |
|--|------------------|
| Pret de inchidere (RON, 10.09.2020)      | 16.90            |
| Variatie YTD                             | +18.51%          |
| Min/Max 52 saptamani (pret de inchidere) | 10.56/19.48      |
| Capitalizare (RON, 10.09.2020)           | 5,095,584,081.90 |
| Indicele VEKTOR                          | 10.00            |

Sursa: BVB, platforma Tradeville

## Indicatori economico-financiar

|                                | S1 2020 | S1 2019 |
|--------------------------------|---------|---------|
| <b>Rate de lichiditate</b>     |         |         |
| Lichiditatea curenta           | 4.90    | 4.05    |
| Test Acid                      | 4.14    | 3.34    |
| <b>Rate de profitabilitate</b> |         |         |
| ROA                            | 4.03%   | 3.36%   |
| ROE                            | 4.78%   | 4.10%   |
| <b>DuPont:</b>                 |         |         |
| Marja neta de profit           | 29.46%  | 24.47%  |
|                                | X       | X       |
| Rotatia activelor totale       | 13.69%  | 13.73%  |
|                                | X       | X       |
| Multiplicator active           | 1.19    | 1.22    |
|                                | =       | =       |
| ROE                            | 4.78%   | 4.10%   |
| <b>Rate de indatorare</b>      |         |         |
| Levier Financiar               | 8.48%   | 11.38%  |
| Datorii / Capitaluri proprii   | 18.59%  | 22.00%  |
| Datorii / Total Active         | 15.68%  | 18.03%  |
| <b>Rate de rotatie</b>         |         |         |
| Durata incasare creante        | 24.62   | 24.06   |
| Durata plata furnizori         | 27.36   | 33.14   |
| Durata rotatie stocuri         | 59.14   | 57.73   |

Sursa date: analiza Tradeville

**Grupul Nuclearelectrica**, avand ca societate mama Societatea Nationala Nuclearelectrica, activeaza preponderent in domeniul productiei de energie electrica. Locul principal de desfasurare al activitatii este in cadrul Sucursalei CNE Cernavoda, unde Nuclearelectrica opereaza doua reactoare nucleare, denumite Unitatea 1 si Unitatea 2. Alte doua reactoare nucleare, aflate in faza incipienta de constructie, Unitatea 3 si Unitatea 4, apartin Grupului. De asemenea, Grupul detine un reactor (Unitatea 5), utilizat pentru realizarea activitatilor legate de operarea Unitatilor 1 si 2.

La 30 iunie 2020, din actionariatul Nuclearelectrica faceau parte statul roman (82.5%) si alti actionari, persoane fizice sau juridice (17.5%). Dupa primul semestru din acest an, Nuclearelectrica a raportat un profit net de 343.16 mil. RON (+18.1% vs. S1 2019), o cifra de afaceri de 1.16 mld. RON (-1.6% vs. S1 2019) si un indicator EBITDA de 666.86 mil. RON (+4.4% vs. S1 2019).

In S1 2020, activele totale valorau 8.51 mld. RON, scazand cu 3.44% sub nivelul activelor totale de la sfarsitul anului trecut. Capitalurile proprii au urmat aceeaasi dinamica, scazand cu 2.19%, pana la 7.17 mld. RON. Datoriile totale au inregistrat cea mai drastica scadere, de 9.65%, in perioada ianuarie-iunie 2020, ajungand la 1.33 mld. RON.

In prima jumatate a acestui an, Nuclearelectrica a inregistrat o scadere neta a detinerilor de numerar de 705.42 mil. RON, detinand, la 30 iunie 2020, numerar in sold de 1.09 mld. RON. Activitatea de exploatare a generat intrari nete de 634.62 mil. RON, pe cand activitatile de investitii si finantare au generat iesiri de numerar de 736.66 mil. RON, respectiv de 603.38 mil. RON.

In S1 2020, productia bruta a celor doua reactoare nucleare ale CNE Cernavoda a fost de 5.96 mil. MWh, din care 465 mii MWh reprezentau consumul propriu al unitatilor operationale. Astfel, in Sistemul Energetic National, s-au livrat cca. 5.5 mil. MWh, mai mult cu 11.79% fata de cantitatea produsa si livrata in aceeaasi perioada a anului anterior. Pentru anul 2020, societatea are in vedere producerea cantitatii de 10.39 mil. MWh.

In cadrul AGEA si AGOA din iunie 2020, s-a aprobat Strategia de Investitii a SNN, pentru perioada 1 iulie 2020 – 1 iulie 2025, avand o valoare estimata de 2.29 mld. RON. Pe langa noi proiecte de investitii, strategia prevede si modernizarea activelor actuale aflate in functiune. De asemenea, in cadrul AGEA, s-a aprobat abrogarea Strategiei de continuare a Proiectului Unitatile 3 si 4 de la CNE Cernavoda prin organizarea unei proceduri de selectare de investitori, dar si a Strategiei revizuite de continuare a Proiectului Unitatile 3 si 4 de la CNE Cernavoda prin organizarea unei proceduri de selectare de investitori.

La finalul lunii iunie 2020, societatea a aprobat preturile si cantitatile reglementate pentru perioada 1 iulie 2020 – 31 decembrie 2020, timp in care va livra cca. 1.1 mil. MWh, echivalentul a 10.54% din cantitatea totala de productie programata pentru acest an, la un pret de 182.63 RON/MWh, ce exclude tariful de transport al energiei electrice, de 1.3 RON/MWh. In plus, in cadrul AGA din 27 iulie 2020, actionarii l-au votat ca nou presedinte al Consiliului de Administratie al Nuclearelectrica pe dl. Teodor Minodor Chirica, mandatul sau avand durata de 2 ani, pana la 28 septembrie 2022.

**Autor nota:***Andrei Paun - Cercetator Economist***Legenda:**

YTD = variatia de la inceputul anului;

EBITDA = profitul operational, neafectat de politica de amortizare, finantare sau de regimul fiscal;

FIEKR = Fondul de Investitii in Energie Kazah-Roman;

**Nota:** Companiile din sectorul energetic incluse in raport au fost selectate pe criterii de lichiditate, anume pe baza realizarii de tranzactii cu actiunile emise de aceste societati in cel putin 100 zile de tranzactionare din ultimele 6 luni, avand ca final de perioada data de 10 septembrie 2020.

**Departament Analiza:**

analysts@tradeville.eu

**Servicii Tradeville**

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune/obligatiune listata la Bursa de Valori Bucuresti

- **Startrade INTL**

Tranzactioneaza actiuni din 12 piete europene, SUA si Canada

**SSIF Tradeville S.A.**

**Adresa:** Calea Vitan nr.6A, Bl. B, Tronson B  
cladirea Phoenix Tower, Et. 3  
Sec. 3, Bucuresti  
031296, Romania

**Telefon:** 0040 21 318 75 55

**Fax:** 0040 21 318 75 57

**E-mail:** [helpdesk@tradeville.eu](mailto:helpdesk@tradeville.eu)

**Web:** [www.tradeville.eu](http://www.tradeville.eu)

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: [http://www.tradeville.eu/raportari\\_recomandari/lista\\_potentiale\\_conflicte.pdf](http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf). si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: [http://www.tradeville.eu/raportari\\_recomandari/raport\\_recomandari\\_tranzactionare.pdf](http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf). Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.