

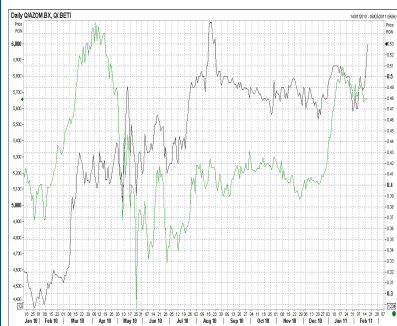
Raport de companie

Azomures (AZO)

Pret-tinta: 0.7551 lei

orizont de timp: sfarsitul anului in curs

AZO vs BET



—AZO — BET

Sursa grafic: Thomson Reuters

Variatie 12 luni	65.05%
Nr. actiuni	526,032,633
Capitalizare (RON)	268,276,643
Capitalizare (EUR)	63,138,772
Medie zilnica tranzactii	15,475

Structura actionariat	Pondere
Eurofert Investments LLC	56.83%
Azomures Holdings LLC	19.05%
Fondul Proprietatea SA	7.69%
Alti actionari	16.43%

Azomures este cel mai mare producator de ingrasaminte chimice din Romania, cu o platforma chimica situata in zona industriala a orasului Targu-Mures, unde societatea detine teren in suprafata de 147 ha. Toate unitatile de productie au la baza licente de prestigiu mondial cum ar fi: Stamicarbon, Kellogg, Kaltenbach-Thuring, Grande-Paroisse, Montedison, Norsk-Hydro, Konishiroku.

Societatea a fost privatizata in 1998, actionarul majoritar fiind Eurofert Investments LLC, fond de investitii inregistrat in SUA si detinut de Transworld Fertilizers Holding Luxemburg.

Titlurile Azomures sunt cotate la categoria I a BVB, unde au inregistrat o variatie pozitiva de 65% in ultimele 12 luni si o variatie pozitiva de 3.2% de la inceputul anului 2011. Daca in 2010 evolutia acestor titluri a fost peste performanta indicelui BET care a crescut cu 10.1%, in 2011 s-au aflat sub performanta indicelui, care a crescut cu 5.4%. Titlurile Azomures se regasesc in componenta indicelui BET.

An	Cifra de afaceri (mil lei)	Profit net (mil lei)	Profit/actiune (lei)	Div/actiune (lei)	P/E
2008	1,144.1	50.5	0.0961	0.00	5.3
2009	743.3	5.5	0.0180	0.00	28.4
2010 (preliminat)	1,202.0	148.0	0.2814	-	2.9

Ultimele rezultate financiare publicate de companie, preliminate pentru 2010, arata o revenire a afacerilor peste nivelul sfarsitului anului 2008, depasindu-se considerabil nivelul inregistrat la finele anului 2009. In plus, se observa cresterea semnificativa a marjei nete, pe seama cresterii cererii si preturilor pe piata internationala si interna a ingrasamintelor chimice si pe seama diminuarii ponderii cheltuielilor de desfacere, generale si administrative in total cheltuieli de exploatare comparativ cu anul anterior, in conditiile mentinerii neschimbate a ponderii costului bunurilor vandute in cifra de afaceri.

Indicator (mil lei)	S1 2009	2009	S1 2010	2010p
Cifra de afaceri	326.6	743.3	516.5	1,202.0
Profit din exploatare	23.0	16.1	53.2	157.9
Marja operationala	-	2.2%	-	13.1%
Profitul net	16.8	9.5	68.8	148.0
Marja neta	-	1.3%	-	12.3%

Prin evaluarea facuta pe baza metodei actualizarii fluxurilor de numerar viitoare am obtinut un pret-tinta de 0.7551 lei/actiune pentru sfarsitul anului 2011, in conditiile implementarii in perioada 2011-2015 a programului de investitii in valoare de 115 mil USD aprobat de AGA in 2010 si considerand o stabilizare a cresterii anuale a cifrei de afaceri la 2% incepand cu anul 2015.

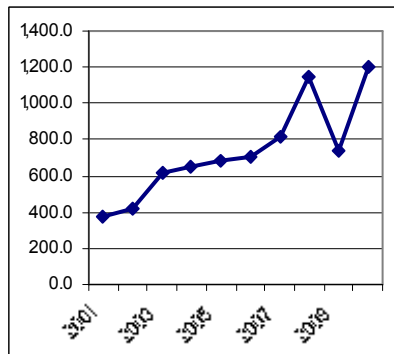
Prezentarea emitentului

Azomures este cunoscut drept unul dintre marii producatori de ingrasaminte chimice pe plan european, insa a desfasurat si alte activitati industriale si comerciale, in zone diferite, toate functionand ca centre de profit independente.

Platforma de ingrasaminte chimice are o capacitate anuala de 1.8 mil tone intr-o gama

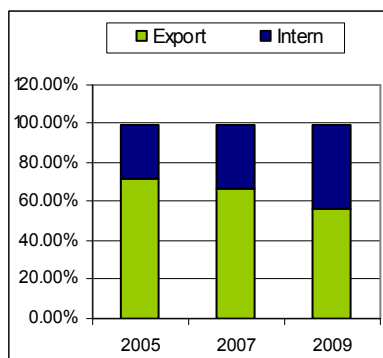
Raport de companie

Evolutia cifrei de afaceri in perioada 2001-2010 (mil lei)



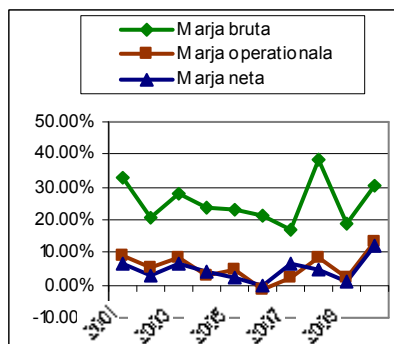
Sursa: Informatii financiare emitent; Tradeville

Evolutia structurii cifrei de afaceri: 2005 - 2009 (%)



Sursa: Informatii financiare emitent; Tradeville

Evolutia marjelor in perioada 2001-2010 (%)



Sursa: Informatii financiare emitent; Tradeville

larga de ingrasaminte chimice (azotat de amoniu, nitrocalcar, uree, complexe tip NPK, azotat de calciu, carbonat de calciu uscat si umed), 0.3 mil tone ingrasaminte chimice lichide (cu denumirea comerciala URAN sau UAN), 16 mii tone melamina. Combinatul produce si gaze industriale (azot gazos si azot lichid).

Din cauza pierderilor repetate si lipsei de perspective in recucerirea segmentului de piata pentru produse foto obtinute prin tehnologiile uzinei de materiale fotosensibile, s-a hotarat incetarea acestei activitati si conservarea activelor aferente pana la valorificarea lor.

Analiza activitatii companiei

Evolutia ascendenta a cifrei de afaceri a companiei in ultimul deceniu a fost intrerupta de criza financiara izbucnita in anul 2008, care a marcat puternic piata mondiala a ingrasamintelor chimice, in special la nivelul celor pe baza de potasiu si fosfor. In anul 2010 s-a observat o revenire a evolutiei ascendente, fiind chiar depasit nivelul cifrei de afaceri anterior crizei.

Conform rezultatelor financiare preliminate pentru anul 2010, afacerile au crescut cu 61.8% fata de anul precedent. Marja bruta a ajuns la 30.6%, sub nivelul din 2008, insa marja operationala si marja neta au depasit valorile anului 2008, fiind respectiv 13.1%, respectiv 12.3%.

In structura, in anul 2009 cifra de afaceri a companiei a fost realizata in proportie de 56.35% la export si 43.65% la intern, observandu-se o diminuare treptata si usoara a ponderii exporturilor.

Societatea are credite pe termen scurt, utilizate in proportie redusa, pentru finantarea activitatii curente. Facilitatea de credit multiprodus de la BCR s-a incheiat pe 30 iulie 2010. In prezent, compania are un imprumut pe termen scurt de la Garanti-Bank International, sucursala Bucuresti, cu doua componente (finantare a activitatii curente si emitere de scrisori de garantie), care poate fi tras pana la 1 iulie 2011 si rambursat pana la 1 ianuarie 2012, in valoare de 15 mil USD.

Daca societatea va continua cresterea productiei, va trebui sa cumpere de pe piata certificate de emisie de gaze (oxizi de azot) deoarece depaseste numarul de certificate alocat pentru perioada 2008-2012 prin Planul National din 2008.

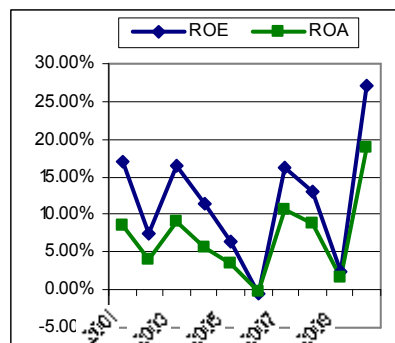
Societatea si-a propus sa realizeze in perioada 2008-2015 investitii cu consecinte benefice asupra mediului, dar si investitii care sa asigure functionarea eficienta a societatii. AGA a hotarat in noiembrie 2010 contractarea unui imprumut, de la banci sau de la persoane fizice sau juridice, in valoare de 85 mil USD pentru realizarea, prin completare cu fonduri proprii, a unui proiect de investitii de 115 mil USD. Proiectul consta in modernizarea celor doua instalatii de amoniac si a instalatiei de uree in vederea reducerii consumului de energie si maririi capacitatii de productie, constructia unei instalatii de granulare pentru intreaga cantitate de uree produsa ulterior maririi de capacitate. Urmarind realizarea acestui obiectiv, compania nu a platit dividende pentru anii 2008 si 2009. De fapt, ultimul an in care compania a platit dividende a fost 2003.

Riscurile asociate activitatii desfasurate de societate sunt:

- Riscul pretului de piata: este administrat prin incheierea de contracte ferme cu partenerii de afaceri, atat furnizori de materii prime si materiale, cat si clienti. Azomures este intre cei cinci mari consumatori de gaze naturale din Romania care au adoptat statutul de consumator interuptibil in cazul unei stari de urgenta.

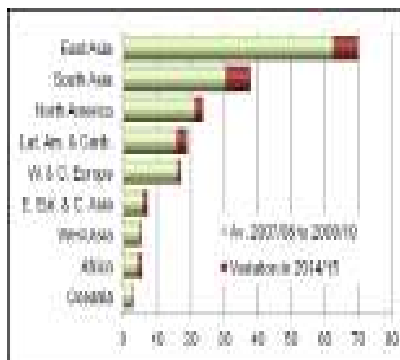
Raport de companie

Evolutia rentabilitatii in perioada 2001-2010 (%)



Sursa: Informatii financiare emitent; Tradeville

Evolutia pe termen mediu a cererii mondiale regionale de ingrasaminte (mil tone)



Sursa: IFA

Consumul mondial de ingrasaminte in perioada 2009-2014

Ingrasaminte (mil tone)	2009	2010	2014	Variatie 2009-2014
Azot N	101.8	103.9	111.7	2.00%
Fosfor P ₂ O ₅	26	38.6	43.7	4.50%
Potasiu K ₂ O	22.1	26.6	31.9	8.20%
Total	149.9	169.1	187.3	3.50%

Sursa: IFA

- Riscul ratei dobanzii: este asociat atat imprumuturilor cat si depozitelor bancare si este monitorizat atent de catre management.
- Riscul de credit (comercial): este administrat prin utilizarea platii in avans sau unor metode de garantare a platii, precum si prin mecanisme interne de monitorizare continua a vechimii creantelor. Durata de incasare a creantelor era 43 de zile la sfarsitul primelor 9 luni ale anului 2010.
- Riscul de lichiditate: este monitorizat pentru existenta unui echilibru intre disponibilitati si datorii, existand posibilitatea suplinirii deficitului de numerar prin credite pentru finantarea activitatii curente. Indicatorii de lichiditate erau, dupa primele 9 luni ale anului 2010, superiori nivelului considerat adecvat: 2.85 pentru lichiditatea curenta si 1.39 pentru lichiditatea imediata.
- Riscul valutar: compania nu face hedging valutar, dar monitorizeaza fluctuatiile ratelor de schimb pentru USD si EUR, valute folosite preponderent in schimburile internationale ale companiei. Intre tarile cu care compania are relatii comerciale se numara Ungaria, Turcia, Franta, Italia, China, Algeria, Bulgaria, Brazilia, Germania si Kenya.
- Riscul operational: compania urmareste sa realizeze un echilibru intre evitarea pierderilor financiare si periclitarea reputatiei societatii pe de o parte si eficientizarea structurii costurilor si evitarea unor proceduri de control care limiteaza initiativa si creativitatea pe de alta parte.
- Riscul de conformare, care include riscul de mediu: societatea a obtinut in 2007 o autorizatie integrata pentru mediu cu plan de actiuni in vederea conformarii cu cerintele legate de mediu, valabila pana in 2015. In perioada urmatoare, compania si-a propus sa realizeze investitii pentru protectia mediului.

In perioada 2001 - 2010 evolutia indicatorilor de rentabilitate a fluctuat destul de mult, ajungand sa fie negativi in anul 2006 cand rezultatul de exploatare si rezultatul net au fost negative si atingand cele mai mari valori in anul 2010.

Evaluare

Perspectivile favorabile pentru agricultura pe termen mediu sunt de natura sa stimuleze cererea pentru ingrasaminte la nivel mondial. Asociatia Internationala a Industriei de Ingrasaminte Chimice (International Fertilizer Industry Association - IFA) prognozeaza, pana in 2014, un ritm anual de crestere de 2.5% fata de anul 2007, considerat an de baza. Cererea mondiala pentru ingrasaminte pe baza de azot este relativ inelastica, cu o scadere anuala de 1.8% in perioada 2008-2009 si o crestere anuala de 3.1% in 2010 si 1.9% in perioada 2011-2015. In acest context si tinand seama de faptul ca rata istorica de crestere in ultimul deceniu a fost 2.1%, am presupus o rata de crestere constanta de 2% pentru Azomures dupa anul 2015.

Prognozele pentru evolutia cererii mondiale sunt supuse unor incertitudini majore: evolutia contextului financiar si economic, evolutia politicii de prioritati in China, evolutia schemei de subventii pentru ingrasaminte chimice in India, rezultatul discutiilor recente privind impactul biocombustibilului asupra mediului, evolutia pretului cerealelor si evolutia ratelor de schimb.

In perioada 2008-2010 productia de ingrasaminte pe baza de amoniac a fost relativ stabila, iar cea pe baza de uree a crescut moderat, inasa proiectele de investitii au fost amanate, cu perioade cuprinse intre 6 si 24 de luni. Pe termen mediu se prognozeaza o crestere a capacitatii de productie intr-un ritm de 6% pe an, mai accelerat

Raport de companie

dupa 2012.

Pe termen mediu apare un surplus in favoarea ofertei de 3% pana in 2014, insa exista posibilitatea ca acesta sa se adanceasca in conditiile cresterii ofertei prin finalizarea mai multor proiecte de investitii si diminuarii cererii prin folosirea in scadere a ingrasamintelor pe baza de azot.

Azomures se inscrie in categoria producatorilor care doresc marirea capacitatii de productie in perioada urmatoare, concomitent cu modernizarea ei pentru reducerea consumului de energie si realizarea de investitii pentru protectia mediului. Suma care se intentioneaza a fi investita este de 115 mil USD, din care 85 mil USD din imprumuturi si restul din fonduri proprii. Am considerat ca cea mai mare parte a investitiei, in valoare de cca 51 mil USD (echivalentul a 37.8 mil EUR), se va realiza in cursul anului 2011, fiind amanata din 2010, cand a fost aprobata de AGA in luna aprilie. Restul investitiilor se vor realiza preponderent in 2012 si 2013.

Compania utilizeaza metoda de amortizare accelerata, urmand sa amortizeze 50% din investitii in primul an, iar pentru cealalta jumatate sa foloseasca amortizarea liniara pe o perioada care variaza in functie de categoria de active.

Tinand seama de condititionalitatile noului acord de finantare pe care Romania urmeaza sa-l incheie cu institutiile financiare internationale, am considerat ca se va realiza liberalizarea integrala a pretului gazelor naturale si energiei pentru consumatorii persoane juridice in anul 2012.

Am folosit ca metoda de evaluare actualizarea fluxurilor de numerar viitoare (DCF). In aplicarea acestei metode am considerat o rata fara risc care se diminueaza treptat de la 7% in 2011 la 6% in 2015, un coeficient beta de 1.12 (calculat ca medie lunara pe ultimii 5 ani fata de indicele BET), o prima de risc pentru actiuni de 5.5%. Pretul-tinta obtinut este 0.7551 lei/actiune pentru sfarsitul anului 2011.

Cont de Profit si Pierdere (lei)	31-Dec-08	31-Dec-09	2010p	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Cifra de afaceri neta	1,144,100,219	743,309,774	1,202,016,666	1,322,218,333	1,480,884,533	1,673,399,522	1,807,271,483	1,861,489,628
Variatia stocurilor	147,376,397	(20,750,694)	(36,014,532)	(30,500,000)	10,000,000	12,000,000	15,000,000	18,000,000
COGS	849,456,726	582,356,862	797,866,481	877,603,129	1,183,657,543	1,334,549,677	1,438,069,770	1,481,193,863
Profit brut din exploatare	442,019,890	140,202,218	368,135,653	414,115,203	307,226,989	350,849,845	384,201,714	398,295,765
<i>Marja bruta</i>	38.6%	18.9%	30.6%	31.3%	20.7%	21.0%	21.3%	21.4%
Amortizarea	56,598,987	(8,682,773)	14,000,000	17,000,000	97,470,985	81,311,399	66,522,856	29,017,052
Cheltuieli salariale si administrative	291,720,845	136,584,102	199,293,299	224,064,799	253,142,628	275,748,408	295,630,903	310,136,580
Alte venituri din exploatare	1,592,642	3,777,808	3,100,000	3,100,000	3,100,000	3,100,000	3,100,000	3,100,000
Profit operational (EBIT)	95,292,700	16,078,697	157,942,354	176,150,404	(40,286,624)	(3,109,963)	25,147,955	62,242,133
<i>Marja operationala</i>	8.3%	2.2%	13.1%	13.3%	-2.7%	-0.2%	1.4%	3.3%
Rezultat financiar	(7,863,483)	(6,575,841)	11,475,615	4,506,253	3,703,186	(3,135,378)	(18,898,798)	(32,874,916)
Profitul brut	87,429,217	9,502,856	169,417,969	180,656,657	(36,583,438)	(6,245,341)	6,249,157	29,367,218
Taxe	36,888,465	28,667	21,379,480	28,905,065	-	-	999,865	4,698,755
Rezultat exceptional	-	-	-	-	-	-	-	-
Profitul net	50,540,752	9,474,189	148,038,489	151,751,592	(36,583,438)	(6,245,341)	5,249,292	24,668,463
<i>Marja neta</i>	4.4%	1.3%	12.3%	11.5%	-2.5%	-0.4%	0.3%	1.3%

Raport de companie

Bilant (lei)	31-Dec-08	31-Dec-09	2010p	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Casa si conturile la banca	30,434,426	94,347,145	191,993,289	257,926,632	145,886,300	150,978,890	184,737,590	177,205,599
Stocuri	252,885,484	191,063,408	223,018,111	232,785,400	337,313,830	387,835,905	426,569,495	439,351,580
Creante	61,045,710	86,701,512	108,822,633	114,004,801	116,094,981	118,470,173	121,135,603	124,097,207
Active imobilizate	185,835,422	175,986,583	186,876,126	330,804,685	351,042,013	357,100,195	290,777,339	282,835,287
Investitii financiare	48,185,164	47,287,555	47,285,116	47,285,116	47,285,116	47,285,116	47,285,116	47,285,116
Cheltuieli in avans	32,311,488	29,894,390	30,000,000	33,000,000	36,300,000	39,930,000	43,923,000	48,315,300
Total activ	610,697,694	625,280,593	787,995,275	1,015,806,634	1,033,922,240	1,101,600,279	1,114,428,142	1,119,090,089
Datorii comerciale, furnizori	20,903,029	109,171,035	139,041,123	133,254,567	127,803,959	122,674,365	117,851,676	113,322,562
Datorii pe termen scurt (<1 an)	81,917,192	21,465,558	14,372,370	19,842,556	24,067,098	27,246,450	44,076,128	60,307,290
Datorii pe termen lung (>1an)	-	-	-	118,836,970	205,636,970	265,366,551	249,366,551	217,366,551
Total datorii	102,820,221	130,636,593	153,413,493	271,934,093	357,508,026	415,287,367	411,294,355	390,996,403
Capital social	52,603,263	52,603,263	52,603,263	52,603,263	52,603,263	52,603,263	52,603,263	52,603,263
Rezerve si provizioane	361,379,931	396,143,659	399,005,186	507,207,967	629,672,306	610,779,308	618,606,591	625,598,463
Rezerve din reevaluare	49,534,210	43,411,858	42,412,297	39,412,297	37,412,297	35,412,297	32,412,297	30,412,297
Profit acumulat	(11,226,208)	(11,226,208)	(11,226,208)	(11,226,208)	(11,226,208)	(11,226,208)	(11,226,208)	(11,226,208)
Profitul anului in curs	50,540,752	9,474,189	148,038,489	151,751,592	(36,583,438)	(6,245,341)	5,249,292	24,668,463
Venituri in avans	5,045,525	4,237,239	3,748,755	4,123,631	4,535,994	4,989,593	5,488,552	6,037,407
Total capital propriu	507,877,473	494,644,000	634,581,782	743,872,542	676,414,214	686,312,912	703,133,787	728,093,686
Total pasiv	610,697,694	625,280,593	787,995,275	1,015,806,634	1,033,922,240	1,101,600,279	1,114,428,142	1,119,090,089
Fluxuri de numerar (lei)		31-Dec-09	2010p	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Profit net		9,474,189	148,038,489	151,751,592	(36,583,438)	(6,245,341)	5,249,292	24,668,463
Amortizari		(8,682,773)	14,000,000	17,000,000	97,470,985	81,311,399	66,522,856	29,017,052
Variatia capitalului de lucru		(124,434,280)	24,205,736	20,736,014	112,069,218	58,026,860	46,221,709	20,272,803
Alte fluxuri de numerar din activitatea operationala		(2,417,098)	105,610	3,000,000	3,300,000	3,630,000	3,993,000	4,392,300
Fluxul de numerar din operatiuni		127,642,794	137,727,143	145,015,578	(54,481,671)	13,409,199	21,557,439	29,020,411
Fluxul de numerar pentru investitii		(19,429,221)	24,887,104	160,928,559	117,708,313	87,369,581	200,000	21,075,000
Variatia de capital		-	-	-	-	-	-	-
Dividende		-	-	-	-	-	-	-
Variatia datoriilor pe termen scurt		(60,451,634)	(7,093,188)	5,470,186	4,224,542	3,179,353	16,829,678	16,231,162
Variatia datoriilor pe termen lung		-	-	118,836,970	86,800,000	59,729,581	(16,000,000)	(32,000,000)
Variatia rezervelor - costuri non-cash		(22,707,662)	(8,100,707)	(42,460,833)	(30,874,890)	16,144,039	11,571,583	291,436
Fluxul de numerar din activitatea financiara		(83,159,296)	(15,193,895)	81,846,323	60,149,652	79,052,972	12,401,260	(15,477,402)
Cresteri/Scaderi in casa si conturile la banca		63,912,719	97,646,144	65,933,342	(112,040,332)	5,092,590	33,758,699	(7,531,991)
Numerar la inceputul anului		30,434,426	94,347,145	191,993,289	257,926,632	145,886,300	150,978,890	184,737,590
Numerar la sfarsitul anului financiar		94,347,145	191,993,289	257,926,631	145,886,300	150,978,890	184,737,589	177,205,599
Free cash flow to the firm		31-Dec-09	2010p	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Fluxul de numerar din operatiuni				145,015,578	-54,481,671	13,409,199	21,557,439	29,020,411
+ Cheltuieli cu dobanzile *(1-T)				4,753,479	8,225,479	10,614,662	26,614,662	41,974,662
- Investitii in mijloace fixe				42,005,000	118,800,000	35,561,600	125,000	125,000
= Free cash flow to the firm anual				107,764,057	-165,056,192	-11,537,739	48,047,101	70,870,073
Terminal value								711,490,895
PV of FCFF anual				107,764,057	-148,109,855	-9,391,496	35,680,627	530,120,414
PV of FCFF total				516,063,748				
Datorii pe termen lung				118,836,970				
FCFE				397,226,778				
Numar de actiuni				526,032,633				
Pret-tinta la sfarsitul anului 2011				0.7551				
Pret piata la 15.02.2011				0.5100				
Variabile model FCFF	31-Dec-08	31-Dec-09	2010e	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
rata de crestere (g)								2%
rata fara risc (RFR)				7.00%	6.75%	6.50%	6.25%	6.00%
beta				1.12	1.12	1.12	1.12	1.12
prima de risc pentru actiuni (MRP)				5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%
expected return (CAPM)				13.16%	12.91%	12.66%	12.41%	12.16%
costul datoriilor				4%	4%	4%	4%	4%
ponderea datoriilor in finantare				0%	15%	26%	31%	29%
costul capitalului				13.16%	12.91%	12.66%	12.41%	12.16%
ponderea capitalului in finantare				100%	85%	74%	69%	71%
WACC (costul mediu ponderat al capitalului)				13.16%	11.44%	10.24%	9.61%	9.60%

Raport de companie

Utilizarea metodei comparatiilor de piata da rezultate distorsionate datorita fluctuatiilor considerabile la nivelul indicatorilor financiari considerati (capitaluri proprii, profit net, cifra de afaceri) intre anul de baza si anul urmator si este prezentata doar cu caracter informativ.

Compania	Tara de origine	Total active (mil USD)	P/B	P/E	P/S
Azomures SA	Romania	217.44			
Amonil SA	Romania	38.68	0.19	1.88	0.05
Azot Kemerovskoe OAO (P)	Rusia	362.76	1.31	7.05	0.36
Dorogobuzh OAO	Rusia	474.61	1.39	8.37	1.54
Isagro SpA	Italia	442.43	0.76	-	0.30
Lifosa AB	Lituania	341.00	1.24	-	1.22
Rosier SA	Belgia	97.12	1.64	-	0.69
Tol'yattiazot OAO (P)	Rusia	872.36	2.91	-	3.12
Zaklady Chemiczne Police SA	Polonia	415.01	1.32	-	0.47
Medie sector in Europa			1.3450	5.7667	0.9688
Indicator pe actiune pentru AZO			1.1796	0.2189	2.1315
Pret-tinta AZO			1.5865	1.2624	2.0649

Sursa: Thomson Reuters; estimari Tradeville

Raport de companie

SSIF Tradeville S.A.
Departamentul de analiza
research@tradeville.eu

Magda Sirghe
magda.sirghe@tradeville.eu

SSIF Tradeville S.A. :
Bulevardul Unirii Nr. 19, Bl.
4B, parter, Sector 5,
Bucuresti.
Cod postal: 040103.
Romania

SSIF Tradeville SA este
autorizata de CNVM prin
Decizia nr. 398/15.02.2005

Telefon: 0040 21 336 93 25
0040 21 336 93 26
Fax: 0040 21 336 92 33
E-mail: office@tradeville.eu

Startrade

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

Smart

Linie de credit destinata investitiei in actiuni tranzactionate la BVB

derivGate

Tranzactioneaza contracte futures si optiuni la BMFM Sibiu si BVB

Startrade^{BG}

Tranzactioneaza peste 50 dintre cele mai importante simboluri listate la Bursa din Sofia

Startrade^{AT}

Tranzactioneaza peste 150 de actiuni listate la Bursa din Viena

startrade³⁶⁰

17 piete internationale, peste 2000 de instrumente financiare, acces online 24 de ore/zi, marja incepand de la 1%

Tradeville este noul nivel Vanguard. In spatele acestei transformari a firmei de brokeraj stau 14 ani de expertiza bursiera, inovatie tehnologica, transparenta si permanenta comunicare cu clientii, concretizate prin leadership in tranzactionarea on-line in Romania. O platforma integrata de tranzactionare si extinderea regionala in Europa de Est reprezinta oferta pe care Tradeville o face investitorilor. Ne puteti accesa la www.tradeville.eu si, in continuare, la www.vanguard.ro.

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre piete financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor rapoarte. SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nici o 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 rapoartele. 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.