

## Romcarbon (ROCE)

### Flash note – rezultate la 9L 2024

**HOLD**

Preț țintă: 0,132 lei (-4,2%)

- Romcarbon a înregistrat o pierdere de 7,7 milioane lei în primele 9 luni ale anului 2024, pe fondul unei întreruperi temporare a producției datorită uzurii utilajelor, a scăderii cererii în sectorul PET (ambalaje alimentare) cât și în sectorul polipropilena (PP) saci mari, datorită cererii mai scăzute, cât și ca urmare a unui creșterii a cheltuielilor salariale cu 14%. La nivel operațional, pierderea s-a situat la nivelul de 5,8 milioane lei, în creștere cu 1,7 milioane lei comparativ cu primul semestru din acest an, dar în scădere față de T2 2024, reflectând o ușoară îmbunătățire. Evaluarea companiei indică un **preț țintă mediu de 0,132 lei/acțiune**, reprezentând o scădere de 4,2% față de prețul de închidere din 4 decembrie 2024

- Începând cu anul 2025 estimăm o revenire pe trend ascendent, cu o marjă operațională medie de 2,7% în perioada 2025-2028. Această revenire va fi influențată în special de o optimizare a cheltuielilor, prin punerea în funcțiune a unei noi linii de producție în sectorul polimeri reciclați și compounduri care ar duce la creșterea capacității de producție, optimizarea cheltuielilor cu personalul, eliminarea produselor din portofoliu care generează pierderi, dar și atragerea de noi clienți. Astfel, este necesară monitorizarea modului în care Romcarbon reușește să își eficientizeze costurile și să își adapteze oferta astfel încât să genereze rezultate financiare pozitive și consistente pe termen mediu și lung.

- Veniturile companiei în primele 9 luni ale anului 2024 au totalizat 231,5 milioane lei, un nivel similar cu aceeași perioadă din 2023. Sectorul de mase plastice, cu o pondere de 75% din veniturile companiei a înregistrat o creștere de 3,9% comparativ cu anul precedent. Creșterea din acest sector s-a datorat în special segmentului de polietilenă, unde veniturile au crescut cu 39%, cea mai bună performanță din acest sector de activitate. Al doilea sector ca pondere în veniturile companiei, sectorul polimeri reciclați & compounduri a înregistrat o scădere a veniturilor de 6% față de anul anterior. Această scădere a fost influențată de întreruperi temporare ale producției și de provocări în adaptarea la cerințele pieței.

- Romcarbon a continuat să facă progrese în investițiile planificate. Compania a finalizat instalarea unui sistem de panouri fotovoltaice finanțat din fonduri UE, cu o capacitate de 0,999 MW, reducând costurile cu 76.406 EUR. Planifică investiții suplimentare, prin formarea unui joint-venture care va avea ca obiect de activitate reciclarea fibrei de carbon, cu producția estimată pentru a doua jumătate a anului 2025. De asemenea, compania a solicitat finanțare prin PNRR pentru reciclarea și reutilizarea plasticului în produse proprii, urmărind creșterea utilizării materialelor reciclate, în special polipropilenă, pentru a respecta cerințele europene privind economia circulară.

- Potențialele riscuri** ale recomandării noastre includ instabilitatea cererii externe din cauza competiției cu materiale din țări non-UE, precum Turcia și Asia, volatilitatea prețurilor la energie, creșterea salariului minim care poate contrabalansa reducerea numărului de angajați, dar și fluctuațiile prețurilor materiilor prime.

**Mihaela Măgherușan**  
Equity Analyst

[mihaela.magherusan@brk.ro](mailto:mihaela.magherusan@brk.ro)

Preț curent: 0,138 RON  
Capitalizare: 72,9 mil. RON  
Lichiditate 52 săpt. 10,6 mil. RON

#### Date despre acțiuni

Prețul minim/maxim în 52 săpt. (RON/acțiune) 0,13 – 0,21

Număr total acțiuni (milioane) 528,2

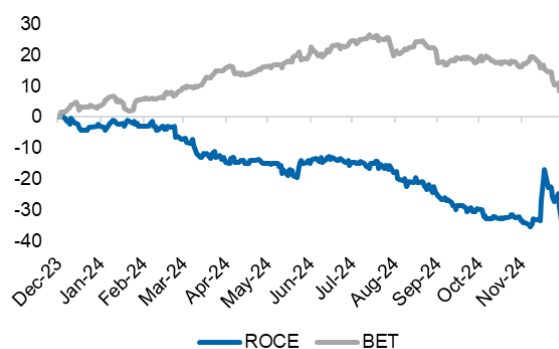
#### Acționari

LIVING PLASTIC INDUSTRY S.R.L.	32,8539%
JOYFUL RIVER LIMITED	20,5190%
TODERITA STEFAN-ALEXANDRU	13,6301%
Alți acționari	32,9970%

#### Performanța acțiunilor (%)

	1 săpt.	6 luni	YTD	1 an
Variație	-10,1	-21,14	-30,65	-30,83
Relativ la BET	-7,9	-12,23	-36,68	-40,70

#### ROCE vs BET (% 1 an)



Sursa: Bloomberg

6 Decembrie 2024

**Rezultate la 9L 2024 consolidate**

În primele nouă luni din 2024 rezultatele financiare înregistrate de Romcarbon au continuat trendul descendent al primelor șase luni din 2024, marcând o pierdere de 7,7 milioane lei (din care 3 milioane lei doar în T3 2024). La nivel operațional pierderea s-a situat la nivelul de 5,8 milioane lei după primele 9 luni din 2024 (din care 1,7 milioane lei a reprezentat pierderea din T3 2024). Această evoluție a fost marcată de o serie de factori care au influențat negativ rezultatele companiei: întreruperea temporară a producției în sectorul polimeri reciclați și compounduri, o scădere a pieței în sectorul PET (ambalaje alimentare) cât și în sectorul PP saci mari datorită cererii mai scăzute, dar și o creștere a cheltuielilor salariale cu 14%.

Veniturile companiei, în valoare de 231,5 milioane lei, s-au situat la un nivel foarte apropiat de primele 9 luni ale anului 2023. În structura acestora, veniturile sectorului de mase plastice (cu o pondere de 75%) au crescut cu 3,9%, iar cele înregistrate în sectorul polimeri reciclați & compounduri (cu o pondere de 12%) au scăzut cu 6%. În cadrul sectorului de mase plastice, veniturile din prelucrate polietilenă au înregistrat cea mai mare creștere, de 39%.

(mii lei, consolidat)	9L 2023	9L 2024	var
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>229.981</b>	<b>231.533</b>	<b>1.552</b>
Cheltuieli cu materiile prime si consumabile	(149.204)	(145.617)	3.587
Cheltuieli cu salariile	(61.189)	(69.487)	(8.298)
Cheltuieli generale & admin	(16.110)	(15.619)	491
<b>EBITDA adj.</b>	<b>3.478</b>	<b>811</b>	<b>(2.667)</b>
Amortizare și deprecieri	(10.882)	(11.239)	(357)
Alte venituri / (cheltuieli)	9.298	4.672	(4.626)
<b>EBIT</b>	<b>1.894</b>	<b>(5.756)</b>	<b>(7.650)</b>
Venituri / (cheltuieli) financiare, net	(2.673)	(1.793)	880
<b>Profit brut</b>	<b>(780)</b>	<b>(7.549)</b>	<b>(6.770)</b>
Impozit pe profit	(126)	(161)	(35)
<b>Profit Net</b>	<b>(906)</b>	<b>(7.710)</b>	<b>(6.804)</b>
<b>Rezultat Net inainte de minoritati</b>	<b>(906)</b>	<b>(7.710)</b>	<b>(6.804)</b>
Minoritati	(4)	(4)	(1)
<b>Rezultat Net</b>	<b>(902)</b>	<b>(7.706)</b>	<b>(6.804)</b>

Sursa: ROCE, calcule BRK

(mii lei, consolidat)	9L 2023	9L 2024	% var
Venituri	229.981	231.533	0,7%
<i>Mase Plastice</i>	166.528	173.012	3,9%
<i>Polimeri recilati &amp; compounduri</i>	30.129	28.407	-5,7%
<i>Alte sectoare productive</i>	5.027	5.042	0,3%
<i>Alte activitati</i>	28.298	25.073	-11,4%

Sursa: ROCE, calcule BRK

6 Decembrie 2024

## Evaluarea companiei

Evaluăm compania la un preț mediu pe acțiune de 0,132 lei (-4% față de prețul de închidere din data de 4 decembrie 2024), ca medie între evaluarea DCF de 0,144 lei/acțiune și evaluarea prin multiplii de 0,12 lei pe acțiune.

	RON/acțiune
Pret piata	0,138
Model DCF	0,144
Evaluare relativa	0,120
<b>AVG</b>	<b>0,132</b>
<b>Upside/Downside</b>	<b>-4,2%</b>

**Evaluarea DCF** - Principalele ipoteze folosite în estimare:

- Costul ponderat al capitalului (WACC) de 12,2% folosit pe întreg intervalul de prognoză, cu un cost al capitalului propriu (cost of equity) de 15,51% și un cost al datoriei de 5,4%;
- Prima de risc a pieței de 8,3%, estimată folosind randamentul pe termen lung al indicelui BET și randamentul titlurilor de stat din România pe 10 ani;
- Beta de 1 estimat în funcție de companiile din piață
- Valoarea terminală estimată folosind o rată de creștere de 4% și costul ponderat al capitalului.

DCF Model (mii RON)	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29
Cifra de afaceri	299.505	331.954	367.650	402.537	438.228	477.076
% evoluție	-1,7%	10,8%	10,8%	9,5%	8,9%	8,9%
<b>EBITDA</b>	<b>-1.465</b>	<b>10.853</b>	<b>13.831</b>	<b>15.613</b>	<b>16.681</b>	<b>20.041</b>
EBITDA M	-0,5%	3,3%	3,8%	3,9%	3,8%	4,2%
<b>EBIT</b>	<b>-8.913</b>	<b>4.902</b>	<b>7.239</b>	<b>8.396</b>	<b>8.824</b>	<b>11.488</b>
EBIT M	-3,0%	1,5%	2,0%	2,1%	2,0%	2,4%
<b>EBIT*(1- Tax Rate)</b>	<b>-8.913</b>	<b>4.657</b>	<b>6.877</b>	<b>7.976</b>	<b>8.383</b>	<b>10.913</b>
D&A	14.355	15.910	17.621	19.293	21.004	22.866
WCC	-5.990	7.303	8.088	8.856	9.641	10.496
CAPEX	11.980	6.307	6.985	7.648	8.326	9.064
<b>FCFF</b>	<b>-548</b>	<b>6.957</b>	<b>9.424</b>	<b>10.766</b>	<b>11.419</b>	<b>14.219</b>
factor actualizare	0,89	0,79	0,71	0,63	0,56	0,50
NPV FCFF	-489	5.524	6.669	6.789	6.417	7.121
PV FCFF	32.032					
PV Valoarea terminala	88.748					
g	4%					
Valoarea companiei	120.780,34					
Datoria neta	43.831,29					
Minoritati	909,49					
Valoarea companiei	76.039,57					
Numar actiuni	528.244,19					
<b>Pret/actiune (RON)</b>	<b>0,144</b>					
Pret piata (RON/actiune)	0,138					
Upside/Downside	4,31%					

Sursa: estimări BRK

6 Decembrie 2024

**Evaluarea relativă**

În ceea ce privește evaluarea relativă, am analizat multiplii de tranzacționare ai altor companii pe care le considerăm comparabile cu activitatea ROCE. Trebuie să subliniem că aceste companii nu se pliază perfect cu activitatea ROCE datorită diversității în cadrul sectorului și diferențelor în strategiile de afaceri, dimensiunea companiei, portofoliul de produse, geografia operațiunilor și alți factori relevanți.

Evaluăm compania folosind valoarea mediană a PS și PB a companiilor selectate. Rezultatul evaluării indică un preț mediu pe acțiune estimat de 0,12 RON, cu 12,7% sub prețul de închidere din data de 4 decembrie 2024.

Nume companie	Capitalizare (mil. EUR)	ROE 5Y	ROA	NIM	EBITDA margin	EV/EBITDA	PE	PB	PS
HEXPOL AB	3.206,7	18,6%	10,1%	11,8%	19,2%	9,8	15,2	2,6	1,8
NOLATO AB-B	1.250,4	19,6%	5,9%	5,4%	15,2%	10,1	23,7	2,7	1,5
RECTICEL	636,2	4,5%	1,1%		7,5%		64,1	1,5	1,1
BURELLE SA	553,7	6,9%	1,4%	1,3%	8,5%	3,5	3,8	0,3	0,1
SP GROUP A/S	520,8	17,6%		6,1%	0,0%			2,3	
ESSENTRA PLC	500,6	1,3%		6,8%	12,8%	13,9	24,5	1,5	1,3
STYRENIX PERFORM	496,7	23,8%	15,1%	7,7%	12,0%	9,1	25,8	6,1	2,0
PLASTIKA KRITIS	394,3	13,3%	8,2%	10,3%	16,8%	5,0	10,4	1,0	1,1
ENVIPCO HLDG	288,5		2,2%	0,7%	11,4%	21,6	81,5	4,4	2,5
AGILYX ASA	328,7		135,3%					2,7	
ZOTEFOAMS PLC	205,7	7,7%	5,4%	7,3%	18,4%		17,5	1,5	1,3
TERAPLAST SA	195,2	7,1%		0,0%	6,7%	26,0		2,4	1,2
ARLA PLAST AB	80,1		8,8%	6,4%	13,5%	5,1	14,2	1,6	0,9
PLASTIVALOIRE	25,9	0,9%		0,3%	8,0%	4,5	4,2		
CORAL PRODUCTS	8,2	5,4%		3,0%	6,3%	9,3	7,4	0,6	0,2
<b>Median</b>	<b>394,3</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>12,0%</b>	<b>9,28</b>	<b>16,34</b>	<b>1,98</b>	<b>1,22</b>

Sursa: Bloomberg

RON/acțiune	2024e
Pret tinta @ P/S	0,11
Pret tinta @ P/B	0,13
Pret tinta mediu	0,120
ROCE pret piata	0,138
Upside/Downside	-12,7%

Sursa: Bloomberg, estimări BRK

6 Decembrie 2024

## Date financiare și estimări

(mii lei)	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
Cifra de afaceri	381.986	304.684	299.505	331.954	367.650	402.537	438.228	477.076
COGS	-236.139	-168.098	-161.320	-179.255	-202.207	-225.421	-249.790	-271.933
<b>Rezultat Brut</b>	<b>145.847</b>	<b>136.586</b>	<b>138.185</b>	<b>152.699</b>	<b>165.442</b>	<b>177.116</b>	<b>188.438</b>	<b>205.143</b>
Cheltuieli cu salariile	-78.261	-84.574	-90.831	-95.372	-100.141	-105.148	-110.405	-115.926
Cheltuieli generale & admin	-58.240	-50.913	-48.819	-46.474	-51.471	-56.355	-61.352	-69.176
<b>EBITDA</b>	<b>9.346</b>	<b>1.098</b>	<b>-1.465</b>	<b>10.853</b>	<b>13.831</b>	<b>15.613</b>	<b>16.681</b>	<b>20.041</b>
Amortizare și deprecieri	-14.538	-14.321	-14.355	-15.910	-17.621	-19.293	-21.004	-22.866
Alte venituri / (cheltuieli)	18.061	11.688	6.907	9.959	11.029	12.076	13.147	14.312
<b>EBIT</b>	<b>12.868</b>	<b>-1.534</b>	<b>-8.913</b>	<b>4.902</b>	<b>7.239</b>	<b>8.396</b>	<b>8.824</b>	<b>11.488</b>
Venituri / (cheltuieli) financiare, net	-2.605	-3.358	-2.424	-2.687	-2.975	-3.258	-3.547	-3.861
Alte venituri / (cheltuieli) financiare, net	46.928	0	0	0	0	0	0	0
<b>Profit brut</b>	<b>57.192</b>	<b>-4.893</b>	<b>-11.337</b>	<b>2.215</b>	<b>4.264</b>	<b>5.139</b>	<b>5.277</b>	<b>7.627</b>
Impozit pe profit	-1.067	-243		-354	-682	-822	-844	-1.220
<b>Profit Net</b>	<b>56.125</b>	<b>-5.136</b>	<b>-11.337</b>	<b>1.861</b>	<b>3.581</b>	<b>4.316</b>	<b>4.433</b>	<b>6.406</b>
<b>Rezultat Net inainte de minoritati</b>	<b>56.125</b>	<b>-5.136</b>	<b>-11.337</b>	<b>1.861</b>	<b>3.581</b>	<b>4.316</b>	<b>4.433</b>	<b>6.406</b>
Minoritati	5	-7	-11	2	4	4	4	6
<b>Rezultat Net</b>	<b>56.119</b>	<b>(5.129)</b>	<b>-11.326</b>	<b>1.859</b>	<b>3.578</b>	<b>4.312</b>	<b>4.429</b>	<b>6.400</b>

Sursa: ROCE, calcule BRK

## Denegarea responsabilitatii legale

### 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
- Menținere:** 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.

### Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fără autorizarea prealabilă a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către SSIF BRK Financial Group S.A., exclusiv pentru informarea destinatarilor săi. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, deține sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutare, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, prețului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. SSIF BRK Financial Group S.A. a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asumă riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să își facă propria evaluare independentă a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiții, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care SSIF BRK Financial Group S.A. le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către SSIF BRK Financial Group S.A. și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. SSIF BRK Financial Group S.A. nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, SSIF BRK Financial Group S.A. nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. SSIF BRK Financial Group S.A. nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna, identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru SSIF BRK Financial Group S.A. și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot afecta rezultatele, performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se

acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. SSIF BRK Financial Group S.A. declină în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neanticipate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comerciabilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezența că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

### Certificarea analistului

Analistul/analizii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezența certifică următoarele:

1. Nu au nici un interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport.

Acest raport a fost întocmit de:

#### Analist

Mihaela Măgherusan

2. Nicio parte a compensației analistului/analizii care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

### Raportari BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplica nota explicativa nr.
ROMCARBON	ROCE	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

### Note explicative

1. BRK Financial Group SA detine o poziție lungă sau scurtă neta peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (detine mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (detine o participatie mai mare de 5% din capitalul sau social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (detine cel puțin 10% din capitalul social).
10. Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu detin acțiuni în cazul emitentului.
11. BRK Financial Group este market maker.