

Nuclearelectrica (SNN)

Mentținere

Flash Note – Rezultate la T3 2024

Preț Țintă: 48,14 lei (+9,5%)

Venituri în scădere cu 40,0% față de anul anterior

Nuclearelectrica a raportat, la primele 9 luni ale anului 2024, venituri din vânzarea de energie electrică de 3,3 mld. lei (vs. 5,5 mld. în 2023), în scădere cu 40,7%, în principal datorită scăderii prețului mediu obținut pe piață, în timp ce cantitatea de energie electrică produsă a fost în linie cu așteptările. Față de estimările noastre (3,52 mld.), veniturile totale au fost cu 3,7% mai mici, însă, pe profit net, compania a raportat 1,3 mld. lei vs. 1,15 mld. estimat de noi, cu 11,4% mai mare. Estimarea noastră DCF nu se schimbă și menținem un preț-țintă de 42,3 lei/acțiune, cu 3,7% sub nivelul actual din piață. Prețul țintă evaluarea relativă este mai sus, SNN tranzacționându-se la un multiplu EV/EBITDA la jumătate față de industrie.

Prețul mediu de vânzare al energiei electrice a fost de 441,9 lei/MWh, în scădere cu 38,9% față de prețul obținut în aceeași perioadă a anului anterior (723,4 lei/MWh). Acesta a fost afectat de vânzarea unei cantități mai mari de energie pe piața reglementată (sistemul MACEE), însumând cca. 4,02 TWh vs. 3,38 TWh în perioada similară a anului precedent (+18,8%). Pe piața reglementată, în prima parte a anului, prețul reglementat a fost de 450 lei/MWh, iar începând cu luna aprilie a fost ajustat la 400 lei/MWh.

Pe piața concurențială, atât cantitatea de energie electrică (3,4 TWh vs. 4,3 TWh, -20,7%), cât și prețul mediu obținut în piață (423,7 lei/MWh vs. 942,4 lei/MWh, -55,0%) au fost mai mici. Prețul mediu pe piața pentru ziua următoare (PZU) a fost mai scăzut în primul semestru al anului (396 lei/MWh), urmat de o creștere în trimestrul trei, care a ridicat media în primele 9 luni la 496,8 lei/MWh. Aceeași tendință a fost observată și pe piața intraziilnică (374,8 lei/MWh în S1, apoi 451,3 lei/MWh în 9M), în timp ce pe piața centralizată pentru contracte bilaterale, prețul mediu a fost de 461,6 lei/MWh, din nou mai mare în T3 (474,6 lei/MWh) față de S1 (450,02 lei/MWh).

Cantitatea totală de energie electrică vândută a fost de 7,47 TWh, în scădere cu 3,0% față de 7,69 TWh în aceeași perioadă a anului anterior, scăderea fiind influențată și de opririle planificate și neplanificate ale Unității 1, care au dus la un factor de utilizare de 77,16% în T3 (vs. 90,23% medie istorică). Unitatea 2 a suferit mai puține întreruperi, iar factorul de utilizare a fost chiar mai mare decât media istorică, 95,2% în T3 vs. 93,79% medie.

Un impact pozitiv al scăderii prețurilor la energia electrică a fost scăderea drastică a contribuției la fondul de tranziție energetică (impozit suplimentar), care în primele 9 luni ale anului a fost de 110,5 mil. lei, față de 2.059 mil. lei în aceeași perioadă a anului anterior. Cheltuielile mai mici au compensat scăderile pe partea de venituri, EBITDA pentru primele 9 luni fiind de 1.811,2 mil. lei, cu 28,1% mai jos față de anul anterior.

Alex Dodoi, CFA
Head of Research

alex.dodoi@brk.ro

Sectorul Utilități

Date despre acțiuni

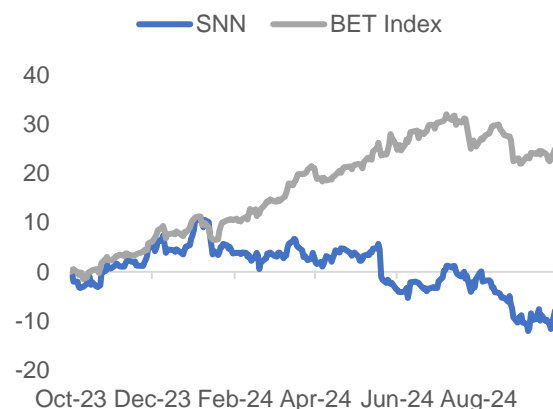
Preț min/max în 52 săpt.	41,00 – 52,40
Dividend pe acțiune	3,716
Număr total acțiuni (mio.)	301,6
Capitalizare (mio. lei)	13,272
Lichiditate 52 săpt. (mio. lei)	401

Structura acționariatului

	%
Pers. juridice	12,87
Pers. fizice	4,63
Ministerul Energiei	82,49

Performanța acțiunilor 1 an

	%
SNN	-9,2
BET Index	19,8



Sursa: Bloomberg

Rezultate la 9 luni 2024

(individual, mii lei)	9M 2023	9M 2024	%
Vanzari energie	5.573.619	3.304.915	-40,7%
Alte venituri	85.852	89.919	4,7%
Total Venituri	5.659.471	3.394.834	-40,0%
Cheltuieli cu personalul	-449.552	-497.342	10,6%
Costul energiei electrice achiz.	-38.694	-256.942	564,0%
Reparatii si mentenanta	-61.291	-81.501	33,0%
Cheltuieli cu transportul energiei	-26.611	-27.927	4,9%
Cheltuieli cu piese de schimb	-16.760	-20.878	24,6%
Costul cu combustibilul nuclear	-125.938	-147.162	16,9%
Contrib Fondul de Tranzitie	-2.059.256	-110.577	-94,6%
Alte cheltuieli din exploatare	-363.410	-441.295	21,4%
EBITDA	2.517.958	1.811.210	-28,1%
Depreciere si amortizarea	-469.860	-496.168	5,6%
EBIT	2.048.099	1.315.042	-35,8%
Cheltuieli financiare	-21.510	-39.251	82,5%
Venituri financiare	312.214	254.556	-18,5%
Rezultat financiar	290.704	215.306	-26%
Profit brut	2.338.803	1.530.348	-34,6%
Impozit pe profit	-362.189	-245.633	-32,2%
Profitul Net	1.976.614	1.284.715	-35,0%

Vanzari energie electrica (mii lei)	9M 2023	9M 2024	%
Piata Reglementata / MACEE	1.522.984	1.798.515	18,1%
Piata Concurentiala	4.038.261	1.439.787	-64,3%
Piata Echilibrare	7.930	62.716	690,9%
TOTAL	5.569.175	3.301.018	-40,7%

Cantitati energie electrica (MWh)	9M 2023	9M 2024	%
Piata Reglementata / MACEE (MWh)	3.384.409	4.020.026	18,8%
Piata Concurentiala (MWh)	4.285.213	3.397.910	-20,7%
Piata Echilibrare (MWh)	29.459	52.613	78,6%
TOTAL MWh	7.699.081	7.470.549	-3,0%

Preturi energie electrica (lei/MWh)	9M 2023	9M 2024	%
Piata Reglementata / MACEE (lei/MW)	450,0	447,4	-0,6%
Piata Concurentiala (lei/MWh)	942,4	423,7	-55,0%
Piata Echilibrare (lei/MWh)	269,2	1.192,0	342,8%
Pret Mediu lei/MWh	723,4	441,9	-38,9%

sursa: SNN, calcule proprii

Evaluarea DCF

Estimăm valoarea SNN la 48,14 lei/acțiune, calculat ca medie ponderată între evaluarea DCF (70% pondere) și evaluarea prin multiplii (30% pondere).

Modelul DCF indică un preț de 42,3 lei/acțiune, ușor sub prețul din piață (-3,7%). În evaluare, am presupus închiderea Unității 1 în perioada 2027 – 2029, urmată de o repornire a acesteia în 2030. Capex-ul în următorii trei ani a fost calculat folosind estimările companiei, cu 1,66 miliarde lei în 2024, ajungând până la 3,05 miliarde în 2026. În anii următori, am estimat un Capex normalizat, în medie de 482 milioane lei pe an, neluând în considerare eventuale cheltuieli legate de construcția Unităților 3 și 4. Alte 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 14,09% și un cost al datoriei de 5,8%;
- Prima de risc de piață de 8,6%, estimată folosind randamentul pe termen lung al indicelui BET și randamentul titlurilor de stat din România pe 10 ani; Beta levered de 0,8 estimat din regresie simplă față de indicele BET, pe întreg istoricul companiei;
- Valoarea terminală estimată prin modelul Gordon Growth folosind o rată de creștere de 3% și costul ponderat al capitalului.

(mii lei)	Raportat	Raportat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat
DCF Model	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Cifra de afaceri	6.534.129	7.618.434	4.582.594	4.376.161	4.322.308	2.201.649	2.179.632	2.136.039	4.186.637
% growth	103,9%	16,6%	-39,8%	-4,5%	-1,2%	-49,1%	-1,0%	-2,0%	96,0%
EBITDA	3.588.486	3.096.318	2.322.612	2.064.699	1.968.640	719.798	685.978	636.052	2.072.657
EBITDA margin	54,9%	40,6%	50,7%	47,2%	45,5%	32,7%	31,5%	29,8%	49,5%
EBIT	2.983.050	2.464.368	1.652.341	1.401.131	1.311.708	69.435	42.119	-1.368	1.441.611
EBIT margin	45,7%	32,3%	36,1%	32,0%	30,3%	3,2%	1,9%	-0,1%	34,4%
Tax Rate	-13,4%	-12,5%	-16,0%	-16,0%	-16,0%	-16,0%	-16,0%	-16,0%	-16,0%
EBIT*(1- Tax Rate)	3.383.456	2.773.419	1.916.716	1.625.312	1.521.581	80.545	48.858	(1.587)	1.672.268
D&A	605.437	631.950	670.271	663.568	656.932	650.363	643.859	637.421	631.047
WCC	-70.546	-334.061	-160.391	-153.166	-151.281	-77.058	-76.287	-74.761	-146.532
CAPEX	-491.550	-1.481.082	-1.664.862	-2.728.192	-3.058.939	-440.330	-435.926	-427.208	-627.996
FCFF	3.426.797	1.590.226	761.734	-592.478	-1.031.706	213.520	180.504	133.864	1.528.787
discount factor			0,89	0,79	0,71	0,63	0,56	0,50	0,45
NPV FCFF			678.665	-470.302	-729.648	134.539	101.332	66.954	681.262

PV FCFF	462.803
PV Valoare Terminala	8.748.393
Rată Creștere Terminala	3,0%
Valoarea firmei	9.211.196
Datorii Nete	-3.557.945
Valoare Capitaluri Proprii	12.769.141
Numar actiuni	301.644
Pret/actiune	42,33
Pret piata	43,95
Upside/Downside	-3,68%

sursa: SNN, calcule proprii

Evaluarea prin Multiplii de preț

Evaluăm SNN la un preț de 61,7 lei/acțiune (+40,4% upside), ca medie între evaluarea prin EV/EBITDA, P/E, P/B și P/S. SNN se tranzacționează la un forward P/E de 8,6x, sub media eşantionului de companii din industrie de 13,8x. Compania rămâne în continuare ieftină, tranzacționându-se cu discount, multiplul EV/EBITDA fiind la jumătate (4,2x) față de nivelul mediu din eşantion (8,3x).

2024e	SNN	Industrie
PE	8,62	13,85
EV/EBITDA	4,18	8,31
PB	1,24	1,87
PB ROE adj.	1,22	1,22
ROE	8,7%	13,3%
PS	2,89	1,81
PS adj.	3,75	3,75
NPM	21,0%	10,1%

sursa: BBG, calcule proprii

	2024e	+/-
Pret Tinta @ EV/EBITDA	75,78	72,4%
Pret Tinta @ P/E	70,60	60,6%
Pret Tinta @ P/B	43,46	-1,1%
Pret Tinta @ P/S	56,98	29,6%
Target Price Mediu	61,70	
Upside/Downside	40,4%	

sursa: BBG, calcule proprii

Situații financiare și estimări

	Raportat	Raportat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat
(mii lei, consolidat)	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Cifra de afaceri	6.534.129	7.618.434	4.582.594	4.376.161	4.322.308	2.201.649	2.179.632	2.136.039	4.186.637
Cheltuieli energie, combustibil	-687.876	-314.381	-504.085	-525.139	-561.900	-220.165	-217.963	-213.604	-460.530
Rezultat Brut	5.846.254	7.304.053	4.078.509	3.851.022	3.760.408	1.981.484	1.961.669	1.922.436	3.726.107
Cheltuieli cu salariile	-561.122	-796.253	-812.178	-844.665	-870.005	-887.405	-905.153	-923.256	-941.722
Alte cheltuieli	-611.631	-787.862	-824.867	-831.471	-864.462	-374.280	-370.537	-363.127	-711.728
Cheltuieli cu fondul de tranzitie	-1.085.014	-2.623.619	-118.852	-110.187	-57.301				
EBITDA	3.588.486	3.096.318	2.322.612	2.064.699	1.968.640	719.798	685.978	636.052	2.072.657
Amortizare și depreciere	-605.437	-631.950	-670.271	-663.568	-656.932	-650.363	-643.859	-637.421	-631.047
EBIT	2.983.050	2.464.368	1.652.341	1.401.131	1.311.708	69.435	42.119	-1.368	1.441.611
Cheltuieli financiare	-31.799	-34.849	-45.826	-35.009	-34.578	-11.008	-10.898	-10.680	-20.933
Venituri financiare	239.237	413.193	216.158	108.079	43.232	27.792	28.070	28.350	28.634
Profit brut	3.190.487	2.842.712	1.822.673	1.474.200	1.320.361	86.219	59.290	16.302	1.449.311
Impozit pe profit	-428.250	-356.498	-291.628	-235.872	-211.258	-13.795	-9.486	-2.608	-231.890
Alte ajustari	-197.390	269.239	9.165	8.752	8.645	4.403	4.359	4.272	8.373
Profit Net	2.564.847	2.755.453	1.540.210	1.247.081	1.117.748	76.827	54.163	17.965	1.225.795
Alte elemente rezultat global	1.745	-3.717	-2.236	-2.135	-2.109	-1.074	-1.063	-1.042	-2.043
Rezultat Net	2.566.592	2.751.736	1.537.975	1.244.946	1.115.639	75.753	53.100	16.923	1.223.752

	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Vanzari energie electrica (mii)	6.360.780	7.455.319	4.513.855	4.310.519	4.257.473	2.168.624	2.146.938	2.103.999	4.123.838
Piata Reglementata / MACEE (RON)		2.222.510	2.378.062	2.184.000	2.184.000	0	0	0	0
Piata Concurentiala (RON)	6.332.359	5.211.277	2.122.252	2.113.587	2.060.701	2.162.118	2.140.497	2.097.687	4.111.466
Piata Echilibrare (RON)	28.421	21.532	13.542	12.932	12.772	6.506	6.441	6.312	12.372

Cantitati energie electrica (MWh)		31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Piata Reglementata / MACEE (MWh)	4.938.911	5.460.000	5.460.000	5.460.000	0	0	0	0
Piata Concurentiala (MWh)	10.513.116	5.520.334	5.008.500	5.008.500	5.234.250	5.234.250	5.234.250	10.468.500
Piata Echilibrare (MWh)	40.798	43.892	31.500	31.500	31.500	15.750	15.750	31.500

Preturi energie electrica (lei/MWh)		31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27	31-Dec-28	31-Dec-29	31-Dec-30
Piata Reglementata / MACEE (lei/MWh)	450	435,5	400,0	400,0				
Piata Concurentiala (lei/MWh)	602,33	944,01	423,7	422,0	411,4	413,1	408,9	400,8

sursa: SNN, calcule BRK

Denegarea responsabilității 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 achiziționare, deținere sau vânzare a produsului 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 valutar, 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 comercibilitate 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 prezenta 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 prezenta certifică următoarele:

Acest raport a fost întocmit de:

Analist

Alex Dodoi

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

Raportări BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplica explicativa nr.	nota
Nuclearelectrica	SNN	5, 7, 11	

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

Note explicative

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