

Overview companie



ROMCARBON S.A.

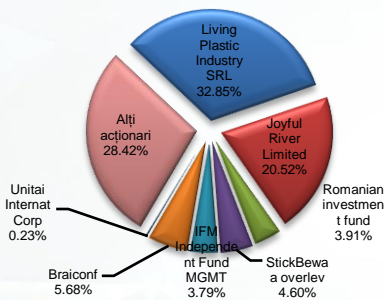
Activitate

Informații cheie

Simbol BVB	ROCE
Preț Piață-27.02.2017	0.1315
Maxim 52 sapt.(RON)	0.1550
Minim 52 sapt. (RON)	0.1100
Variație % YTD	-0.75%
Capitalizare (Mil. RON)	34.73
Număr acțiuni (Mil.)	264.12

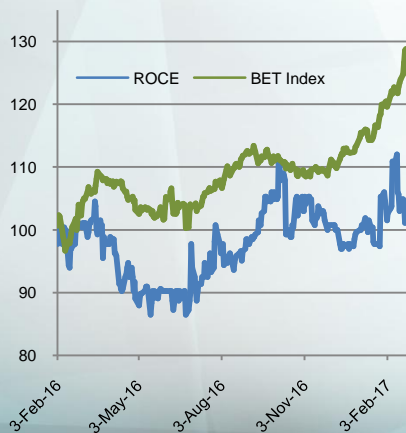
Sursa: BVB, 28 februarie 2017

Structura acționariat ROCE



Sursa: Bloomberg, BVB, Rapoarte curente ROCE, 23 februarie 2017

Evoluția normalizată a ROCE - 1Y vs BET



Sursa: Bloomberg, 23 februarie 2017

- Istoria Romcarbon este una cel puțin interesantă. În anul 1952 a fost înființată fabrica *Chimica*, care avea ca și obiect de activitate fabricarea confecțiilor și a țesăturilor de bachelită și aminoplaste, iar în 1960 aceasta își schimbă denumirea în *Întreprinderea de prelucrare mase plastice*. Între anii 1962 și 1991 societatea și-a dezvoltat constant capacitățile de producție, ajungând de la fabricația de elemente filtranți, termoformate din polistiren, saci și folie din polietilenă, la ambalaje termoformate și prelucrate din polietilenă sau țevi, fittinguri și elemente de legătură din PVC.

- În anul 1991 societatea își schimbă numele în SC Romcarbon SA și dezvoltă capacitatea de producție pentru saci țesuți din polipropilenă și a sacilor multistrat pentru ciment.

- În 1995 societatea a făcut parte din procesul de privatizare în masă prin metoda MEB0, iar în anul 2000 aceasta devine societate cu capital 100% privat. *Living plastic industry* (din Taiwan) a devenit în 2003 acționarul principal al Romcarbon.

- Romcarbon și-a externalizat activitatea comercială și de aprovizionare în 2006 către *Total Commercial Management SRL* (agent comercial unic al Romcarbon).

- Acțiunile Romcarbon fac parte din componența indicelui BET-XT și Bet Plus (ponderea sa fiind de 0,05% în fiecare dintre aceștia), acestea fiind listate încă din 1997 și promovate în 2007 la categoria a II-a a acțiunilor pe Bursa de Valori București. În prezent acțiunile companiei (ROCE) sunt listate pe segmentul principal al bursei, la categoria standard, iar obiectul principal de activitate al companiei este fabricarea plăcilor, foliilor și profilelor din material plastic. În gama actuală de produse oferite de Romcarbon se află în continuare atât filtrele auto (de aer, ulei, combustibil sau cabină) cât și filtrele industriale (pentru utilaje agricole, compresoare, nave maritime).

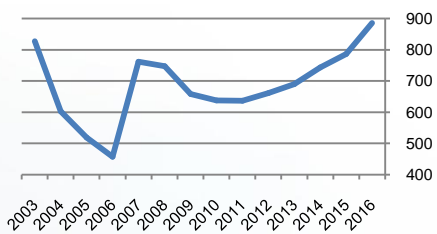
- Compania are sediul în Buzău, dar are puncte de lucru și în București, Ștefănești și Iași.

- Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor ROCE și cea a indicelui BET este 0,6, avem așadar o corelație înaltă între cele două.

Societate	Valoarea achiziției / investiției	Procent de deținere (%)
Recyplat LTD Cipru	20,857,287	100%
Romcarbon Deutschland GmbH	110,138	100%
RC Energo Install SRL	15,112	100%
Info Tech Solutions SRL	1,980	99%
LivingJumbo Industry SA	1,639,232	99%
Grinfild LLC Ucraina	2,687,755	62.62%
Yenki SRL	100,000	33.33%
Asociația ecologică Greenlife	400	33.33%
Eco Pack Management SA	586,625	25.36%
Kang Yang	203,963	4.81%
Registrul Miorița SA	5,000	3.79%
Arch Development Associates SRL	1,020	0.23%

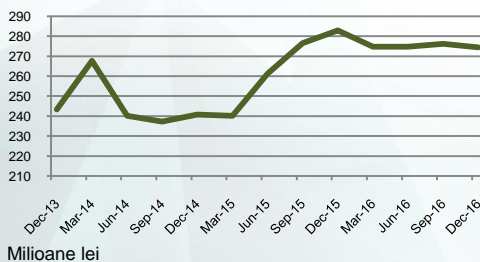
Sursa: Raport privind situațiile financiare anuale preliminare ROCE la 31 dec 2016.

Număr mediu de salariați Romcarbon



Sursa: Romanian Universe

Evoluția trimestrială a activelor totale ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

Investiții imobiliare	ROCE- dec 2016		Total
	Terenuri	Construcții	
Iași	26,949,733	8,535,852	35,485,585
Buzău	2,018,814	3,309,647	5,328,461
Stefănești	2,430,559	2,435,408	4,865,967
Total	31,399,106	14,208,907	45,680,013

Sursa: Raport privind situațiile financiare anuale preliminare 2016

• În anul 2012, compania a înființat o societate comercială cu sediul în Germania, sub denumirea de *Romcarbon Deutschland GmbH*, aceasta având ca și obiect de activitate achiziția și colectarea deșeurilor din material plastic, dar și comercializarea produselor marca Romcarbon. În 2016 însă, compania a decis lichidarea voluntară și dizolvarea acestei entități.

• La finalul anului precedent, Romcarbon deținea acțiuni la alte companii în valoare totală de 26,2 milioane de lei, conform tabelului alăturat.

• În ceea ce privește acționarii companiei, cel mai important dintre aceștia este Living Plastic industry cu o deținere de 32,85% fiind urmat de Joyful river limited cu o deținere de 20,52%.

• Consiliul de administrație al companiei este format din 3 membrii: Hung Ching Ling, Dan Simionescu și Wang Yi Hao, aceștia fiind aleși în 4 februarie 2016 pentru un mandat de 4 ani. Domnul Dan Simionescu este și președinte al consiliului de administrație al Braiconf (BRCR). El a ocupat în trecut funcția de marketing manager respectiv cea de director de plasamanete, piețe de capital și relații externe în cadrul SIF Transilvania (SIF3), iar la propunerea acesteia din urmă, Simionescu a fost propus ca membru în consiliul de administrație al Sibex, funcție pe care a și ocupat-o.

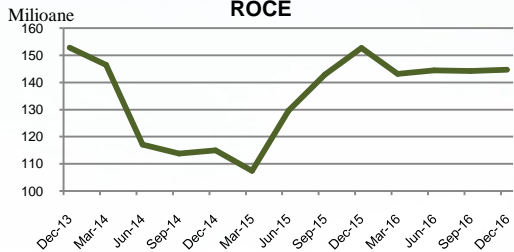
• În ceea ce privește evoluția numărului de angajați ai Romcarbon, la finalul anului 2016 aceasta avea 885 de angajați, în creștere față de anii precedenți.

Situația poziției financiare

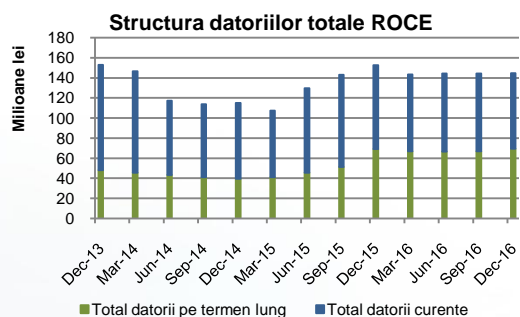
• Activele totale ale companiei au înregistrat o scădere cu 3% a valorii lor în 2016, față de finalul lui 2015. Raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o scădere cu 0,62% în T4 față de T3 2016. Această scădere a activelor totale se datorează scăderii cu 14,05% a activelor circulante în 2016. Ponderea activelor imobilizate în totalul activelor este de 78,65%, iar cea a activelor curente este de 21,35% din total.

• Activele pe termen lung ale societății au înregistrat un plus de 0,51% în 2016, cu toate că cea mai importantă componentă a acestora (imobilizările corporale) s-au diminuat cu 0,56% în ultimul an. Aceasta deoarece, la finalul anului 2016 au fost reevaluate active imobilizate din categoria terenurilor, clădirilor și investițiilor imobiliare de către un evaluator independent, valoarea activelor diminuându-se astfel cu 1,5 milioane de lei. Valoarea totală a investițiilor imobiliare s-a ridicat la 45,68 milioane de lei la finalul lui 2016.

Evoluția trimestrială a datoriilor totale ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

- În ceea ce privește activele curente ale societății, așa cum spuneam mai sus, acestea s-au diminuat cu 14,05%, deși valoarea stocurilor a crescut cu 25,22% în ultimul an.

- Datoriile totale ale companiei s-au diminuat cu 5,24% în 2016, iar îmbucurător este faptul că datoriile pe termen lung reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea totală a acestora (48,05%). Datoriile totale ale companiei se ridicau la finalul anului trecut la 144,7 milioane de lei.

- La finalul anului trecut, structura datoriilor totale ROCE arăta că 48,05% dintre acestea erau datoriile pe termen lung iar diferența de 51,95% din ele erau datoriile pe termen scurt .

- Datoriile pe termen lung ale Romcarbon se ridică la suma de 69,54 milioane de lei (cu 0,42% mai mari decât în 2015), fiind incluse aici împrumuturile pe termen lung, veniturile înregistrate în avans, leasinguri financiare și datorii privind impozitul amânat. Împrumuturile bancare pe termen lung au fost garantate cu ipoteci imobiliare asupra unor clădiri, echipamente și utilaje, cu cesiuni de creanțe precum și cu cesiuni ale cash-flowului din bănci.

- La data de 31 decembrie 2016, compania mai avea contractat un credit de investiții de la UniCredit Bank în valoare de 442.500 de euro, însă acesta nu a fost angajat .

Împrumuturi pe termen lung

Banca	Suma	Moneda	Sold la 31 dec 2016	Scadența
BRD GSG (credit investiții I)	2,058,000	EUR	613,021	01-Mar-18
BRD GSG (credit investiții II)	1,000,000	EUR	676,836	03-Sep-22
BRD GSG (credit investiții III)	3,153,160	EUR	2,289,795	03-Feb-22
UniCredit Bank SA (credit investiții CCE 2015)	3,042,240	EUR	2,967,420	04-Dec-23
UniCredit Bank SA (credit investiții I)	3,200,000	RON	3,191,000	11-Jul-23
UniCredit Bank SA (credit investiții II)	2,500,000	RON	783,198	19-Sep-21
UniCredit Bank SA (credit investiții IV)	5,400,000	RON	5,113,890	01-Dec-21
Eximbank SA (credit investiții)	6,142,500	RON	5,630,625	20-Jun-22
Total împrumuturi pe termen lung		EUR	6,547,072 (echiv. a 29.73 mil RON)	
		RON	14,718,713	

Sursa: Raport privind situațiile financiare anuale preliminare ROCE 2016

Împrumuturi pe termen scurt

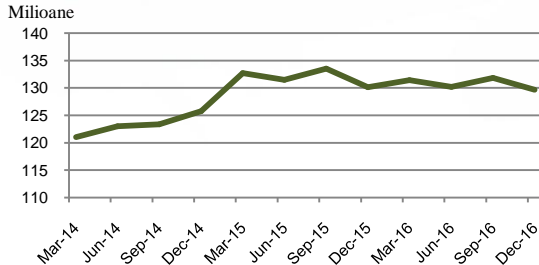
Banca	Suma	Moneda	Sold la 31 dec 2016	Scadența
UniCredit Bank SA (linie de credit)	3,450,000	EUR	3,410,753	02-Jul-17
UniCredit Bank SA (credit obiect)	2,500,000	EUR	2,299,399	04-Jul-17
BRD (linie de credit)	2,550,000	EUR	2,435,846	30-Oct-17
Total împrumuturi pe termen scurt		EUR	8,145,998	
			(echiv a 36.99 mil RON)	

Sursa: Raport privind situațiile financiare anuale preliminare ROCE 2016

- Creditul de investiții II de la UniCredit a fost și el angajat doar parțial.

- Datoriile pe termen scurt ale companiei se ridicau la valoarea de 75,17 milioane de lei, cu aproape 10% mai puțin față de cele angajate la finalul anului 2015. Din cadrul acestora, datoriile comerciale au scăzut cu 13% în 2016 iar împrumuturile pe termen scurt cu 8,25% în același interval.

Evoluția trimestrială a capitalurilor proprii - ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

Evoluția gradului de îndatorare al ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

- Capitalurile proprii ale companiei s-au diminuat ne semnificativ în 2016 (-0.36%), valoarea acestora situându-se la finalul lunii decembrie la 129,66 milioane de lei. Capitalurile proprii reprezintă 47,26% din totalul pasivelor companiei. Cea mai mare parte a capitalurilor proprii este reprezentată de rezerve (51 milioane de lei) și rezultatul reportat (50 milioane de lei).

- Capitalul social subscris și vărsat al companie este în sumă de 26,4 milioane de lei, împărțit în 264,12 milioane de acțiuni fiecare cu o valoare nominală de 0,1 lei.

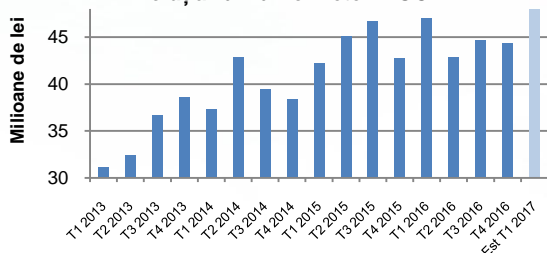
- Gradul de îndatorare al companiei era de 52,74% la finalul lui 2016, nivel care situează compania în jurul valorii normale, acceptabile din perspectiva acestui indicator. Societatea are disponibilități în sumă de 5,62 milioane de lei sub formă de numerar și echivalente de numerar, ceea ce îi permite plata în termen a obligațiilor sale curente.

- La începutul acestui an, la o propunere din partea unui acționar pentru emiterea de noi acțiuni care să fie subscrise prin aport în numerar în scopul obținerii de finanțare pentru societate, compania a precizat că aceasta are stabilită o strategie pe termen lung privind asigurarea finanțării proiectelor de dezvoltare ale companiei, sursa principală vizată fiind fondurile nerambursabile, care din perspectiva companiei reprezintă cea mai ieftină, mai sigură și mai rapidă formă de finanțare.

- De altfel, Romcarbon a finalizat și implementat deja două proiecte de dezvoltare a capacităților de producție care au fost finanțate în proporție de 50% din fonduri nerambursabile. Un proiect a vizat re tehnologizarea și extinderea activității productive (prin introducerea producției de materii prime și materiale reciclate), acesta fiind finalizat în 2012, iar valoarea lui s-a ridicat la 36,07 milioane de lei (fonduri nerambursabile în valoare de 13,85 milioane de lei). Cel de-al doilea proiect a vizat re tehnologizarea societății prin diversificarea activității de producție din sectorul polietilenă prin creșterea utilizării de materiale din plastic reciclate, acesta fiind finalizat în 2015, iar valoarea acestuia s-a ridicat la 37,86 milioane de lei (fonduri nerambursabile în valoare de 14,6 milioane de lei).

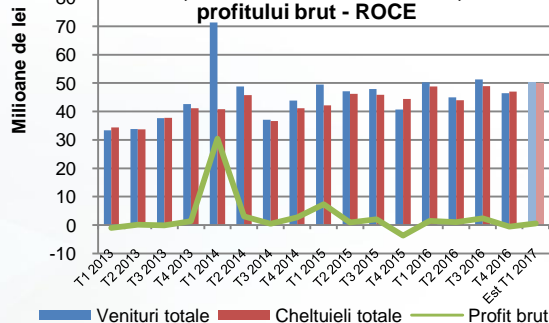
- Reprezentanții companiei au declarat că vor urmări în continuare dezvoltarea de proiecte investiționale în toate locațiile unde aceasta deține active prin accesarea de fonduri nerambursabile.

Evoluția vânzărilor nete - ROCE



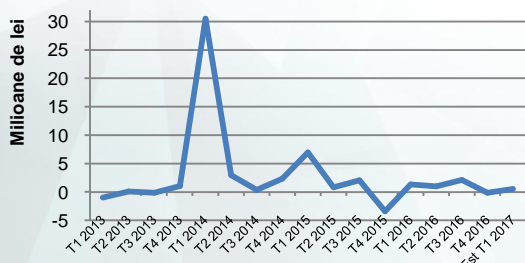
Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

Evoluția veniturilor, cheltuielilor și a profitului brut - ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

Evoluția profitului net trimestrial - ROCE



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare ROCE

Sinteza cont de profit/pierdere

	2014	2015	2016
Venituri totale	201,134,285	185,161,133	192,922,416
Cheltuieli totale	164,436,401	178,668,332	188,693,459
Profit brut	36,697,884	6,492,801	4,228,957
Profit net	36,213,237	6,391,913	4,228,957

Sursa: Rapoarte privind situațiile financiare anuale ROCE

- Vânzările nete au crescut cu 1,14% în 2016 față de valoarea acestora de la finalul lui 2015. Acest lucru s-a datorat creșterii veniturilor din vânzări de produse finite respectiv a celor din vânzări de mărfuri. Vânzările nete la finalul anului 2016 au ajuns la 178,72 milioane de lei. În ceea ce privește evoluția cifrei de afaceri, aceasta a ajuns la finalul anului 2016 la 181,195 milioane de lei, cu 1,09% mai mare decât cea de la finalul lui 2015. Pe lângă vânzările nete, în cifra de afaceri intră și veniturile din închirieri, acestea din urmă nefiind incluse în graficul alăturat deoarece valoarea acestora de la un an la altul se modifică nesemnificativ, aceasta situându-se în jurul valorii de 2,5 milioane de lei anual. Estimările noastre pentru primul trimestru al acestui an mizează pe o creștere a vânzărilor nete până la valoarea de 47,98 milioane de lei (cu 2,18% mai mari față de T1-2016).

- Veniturile totale ale companiei la finalul lui 2016 au ajuns la 192,92 milioane de lei, cu 4,19% mai mari decât în 2015. Cheltuielile totale au crescut însă cu 5,61% în același interval, ajungând la 188,69 milioane de lei. Profitul brut la finalul anului trecut s-a ridicat la 4,23 milioane de lei (în ultimul trimestru compania a înregistrat 0,6 milioane de lei pierdere așadar profitul brut calculat la nivelul întregului an a fost diminuat). Estimările noastre pentru primul trimestru al acestui an mizează pe un profit de 0,605 milioane de lei.

- Din graficul alăturat se poate observa că în primul trimestru al anului 2014, veniturile companiei au fost mult superioare mediei trimestriale. Creșterea acestora s-a datorat unor venituri din investiții mai mari, respectiv veniturilor din dividendele acordate de Recyplat.

- În ceea ce privește structura cheltuielilor, cea mai mare creștere în 2016 din cadrul acestora au avut-o cheltuielile cu deprecierea și amortizarea activelor (+73%) respectiv cu salariile angajaților (+25%), cel mai probabil ca urmare a creșterii numărului de angajați.

- Profitul net al companiei s-a situat la nivelul a 4,23 milioane de lei la finalul lui 2016, cu 34% mai puțin decât cel înregistrat în 2015 (6,39 milioane de lei). Pentru primul trimestru al acestui an, mizăm pe un profit net de 0,5 milioane de lei.

Evaluare	Romcarbon	Media-Global	Media-Europa de Est
Capitalizare (echivalent milioane Ron)	34.73	1430	4730
ROE (ultimul an)	3.26%	10.50%	29%
ROA (ultimul an)	1.54%	5.48%	15.11%
P/B*	0.2678	1.54	1.7
P/E*	8.2136	26.22	7.58

Sursa: calcule după situații financiare ROCE, Bloomberg - 28 februarie 2017.

* Calculat la prețul din 27 februarie 2017 (0.1315 lei/act)

- Dacă analizăm compania prin comparație cu media companiilor din același domeniu de activitate, constatăm că aceasta este o companie mică, cu o capitalizare de 34,73 milioane de lei, în timp ce media capitalizării companiilor din această industrie în Europa de Est este de 4,73 miliarde de lei, iar media la nivel global este de 1,43 miliarde de lei (echivalent).
- Rentabilitatea capitalurilor proprii este inferioară atât mediei companiilor similare din Europa de Est cât și mediei globale. La fel se întâmplă și în cazul rentabilității activelor companiei.
- P/E al Romcarbon calculat pentru 2016 este comparabil cu media din țările Europei de Est, iar P/B este inferior acestor medii.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2016

Elemente buget 2016 (ron)	Buget 2016	Realizat în 2016 (preliminar)	% Realizat din buget în 2016 (preliminar)
I. Venituri totale, din care:	226,050,962	192,922,416	85.34%
II. Cheltuieli totale, din care:	219,439,194	188,693,459	85.99%
III. Rezultatul brut, din care	6,611,768	4,228,957	63.96%
IV. Rezultat net	5,776,285	4,228,957	73.21%

Sursa: Prelucrări după situații financiare ROCE

Marja brută % * (la nivel de an)	
2013	0.26%
2014	23.24%
2015	3.67%
2016	2.37%

Sursa: calcule după situații financiare ROCE

* Marja brută este calculată la valoarea vânzărilor nete

- Se poate observa din tabelul de mai sus că targetul privind bugetul pentru anul 2016 nu a fost atins. Deși veniturile totale au fost în creștere în 2016, cheltuielile totale ale companiei au crescut și ele considerabil, motiv pentru care profitul brut a fost în scădere, iar la finalul anului acesta a ajuns doar la 63,96% din valoarea bugetată. Compania a operat cu o marjă brută în scădere față de 2015.
- Un aspect important ce trebuie luat în considerare este faptul că procentul realizării cheltuielilor totale din buget este mai mare decât procentul realizării veniturilor totale din acesta.
- Consider că marja brută cu care operează Romcarbon este inferioară potențialului său. La nivel global, media companiilor din același domeniu de activitate se situează la 16-17%. Ne putem pune așadar problema asupra acurateții structurii cheltuielilor înregistrate de aceasta.

An	Dividend brut acordat (lei/acțiune)
2015	0.0085
2014	0.0076
2013	0.0038
2012	0.006062

Sursa: BVB

Estimare dividende 2016	
Rata de distribuție (ipoteza)	Dividend brut de repartizat (lei/acțiune)
30%	0.004803
40%	0.006405
50%	0.008006

Sursa: prelucrari BRK Financial Group

- Pentru activitatea din 2015, Romcarbon a acordat un dividend în valoare de 0,0085 lei/acțiune, iar randamentul acestuia la prețul din 30 decembrie 2015 (0,1320 lei/acțiune) a fost de 6,44%.
- În ipoteza unei rate de distribuție de 50% din profitul net pentru plata dividendelor aferente activității din 2016, valoarea acestora s-ar ridica la 0,008 lei/acțiune, sub valoarea dividendului/acțiune distribuită pentru activitatea din 2015. La acest nivel al dividendului, randamentul acestuia ar fi de 6,08%. Acesta ar reprezenta scenariul optimist cu o rată de distribuție atât de mare, compania poate hotărâ însă o rată de distribuție mai scăzută pentru acest an. De menționat este faptul că pentru activitatea din 2015, pentru acordarea de dividende a fost alocat mai puțin de 35% din profitul net realizat.

- Rezultatele financiare preliminare raportate pentru finalul anului 2016 au fost sub așteptările pieței, aceasta cu precădere datorită rezultatelor aferente ultimului trimestru al anului. Dezamăgirea investitorilor s-a văzut deja în cotațiile de la bursă pentru acțiunile ROCE, acestea scăzând de la începutul acestui an cu 0,75% în condițiile în care indicele oficial al bursei noastre a marcat un plus de 12,26% de la începutul acestui an.
- Este important să urmărim în continuare schimbările ce intervin în structura acționariatului, mai ales în contextul în care acționari semnificativi ai Romcarbon își modifică deținerile în ultima perioadă (vezi Stickbewaa overlev sau Romanian Investment fund).
- O gestiune mai eficientă a cheltuielilor nu ar fi lipsită de interes în cadrul Romcarbon, mai ales în condițiile în care compania își fixează target-uri (prin buget) destul de ridicate, pe care, se pare că nu reușește să le atingă. Cel mai probabil propunerea pentru bugetul din 2017 va fi făcută publică în luna aprilie, odată cu convocarea AGA pentru data de 27 aprilie. Vor fi importante la acel moment premisele de la care va demara construcția bugetului de venituri și cheltuieli.

- În cadrul acestui sistem de evaluare am luat în considerare un număr de 5 indicatori pentru a evalua acțiunile ROCE, respectiv: P/B, P/E, ROA, ROE și DY. Pentru fiecare dintre aceștia am stabilit limite de variație pe care le-am considerat normale pentru domeniul de activitate al emitentului, și am transpus mai apoi fiecare astfel de limite în intervalul cuprins între -1 și 1, astfel încât indicatorii să poată fi evaluați mai ușor având un interval de variație comun. În tabelul de mai jos, zona roșie evidențiază aspecte mai puțin favorabile pentru companie, în timp ce zona verde le evidențiază pe cele favorabile. Zona de mijloc, cea cu albastru arată faptul că societatea se află pe un teritoriu ușor indecis ca și direcție de evoluție ulterioară.
- Menționăm faptul că analistul nu a deținut valori mobiliare ale emitentului analizat în perioada realizării analizei, iar remunerarea acestuia nu este condiționată în nici un fel de rezultatele evidențiate în prezentul material.
- Așadar, recomandarea respectiv prețul țintă stabilit prin acest model, se bazează pe normalizarea indicatorilor luați în considerare de analist pentru compania în cauză, respectiv pe notarea acestora în funcție de importanța atribuită de acesta, iar în final pe stabilirea calificativului final. Prețul țintă l-am obținut pentru valoarea cotației pentru care calificativul final este nul, așadar pentru o poziție indecisă. Prețul țintă astfel stabilit vizează o perioadă mai îndelungată, însă orizontul de timp pentru care acesta este valabil nu poate fi precizat. Societatea rămâne în vizorul analiștilor BRK Financial Group, iar analiza va fi reluată după publicarea următoarelor rezultate financiare.

Indicator	Pondere	Valoare minimă	Valoare																					Valoare maximă	
			Sell	Hold																Buy					
			1.0	-0.9	-0.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0		
P/B	5%	0																		0.7				2	
P/E	25%	0															0.3								25
ROE	20%	0%							-0.4															10%	
ROA	35%	0%							-0.5															6%	
DY	15%	0%																			0.3			10%	
Σ	100%													-0.1											

Pret target 0.11 lei/acțiune

Sursa: Prelucrări și calcule BRK Financial Group

- Conform modelului multicriterial de evaluare a acțiunilor, coeficientul final calculat ca și sumă ponderată a celorlalți coeficienți luați în calcul, are valoarea -0,1, ceea ce corespunde unei recomandări de vânzare/menținere. Prețul target al acțiunilor ROCE calculat pentru un coeficient final nul, este de **0,11 lei/acțiune**, perioada de timp pentru care acesta este valabil neputând fi specificată, însă raționamentul și calculele vor fi reluate după următoarele raportări financiare. Prețul target astfel înaintat este **cu 16,34% sub prețul din piață** (0,1315 lei/acțiune în 27 februarie 2017) și corespunde astfel unei **recomandări de vânzare** pentru acțiunile ROCE (pentru că potențialul de depreciere astfel calculat depășește -15%).
- Chiar dacă prețul acțiunilor Romcarbon s-a înscris pe un trend neutru în 2016, consider că următoarea perioadă va aduce corecții la nivelul cotației acestor acțiuni.

Cluj-Napoca
28 februarie 2017

Analist:
Dr.ec. Ioana SECHEL

ioana.sechel@brkfinancialgroup.ro

DISCLAIMER

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

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

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

Atestare analiști

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

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

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

Sistem de recomandări :

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

Mentinere: 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.