

DN AGRAR (DN)

Raport Anual Preliminar – 2025

Cumpărare

Preț țintă: 5,28 lei (+42,2%)

Cristian Erimia

Specialist Piețe Reglementate

cristian.erimia@brk.ro

- **Propunem un nou preț țintă de 5,28 lei/acțiune**, ceea ce implică un potențial de creștere de 42,2% față de prețul de referință la data de 24.02.2026, pe baza mediei a 3 evaluări: DCF (6,44 lei/acțiune), venit rezidual (5,72 lei/acțiune) și evaluare relativă (3,67 lei/acțiune).
- În 2025, **DN AGRAR a înregistrat o creștere a cifrei de afaceri cu 21% față de 2024**, pe fondul majorării volumului de lapte livrat cu 13% și a prețului mediu de vânzare cu 12%. Extinderea efectivului la 18.000 de animale a susținut creșterea producției de lapte, contribuind astfel la evoluția pozitivă a afacerii.
- În 2025, veniturile DN AGRAR din subvenții au crescut cu 22% față de 2024, datorită **operaționalizării fermei de la Straja și a sumei mai mari acordate pentru bunăstarea animalelor**. Din cele 13.501 animale eligibile, compania primește subvenții doar pentru 8.802 capete (65%). În plus, există un surplus de aproximativ 10.000 de tone de lapte față de nivelul de referință din 2018, ceea ce reduce veniturile cu circa 500.000 EUR față de potențialul curent, deoarece subvențiile nu sunt actualizate anual conform producției reale.
- În 2023, noile reglementări PNRR au stabilit anul 2018 ca referință pentru calculul ajutoarelor naționale tranzitorii pentru lapte și animale, față de 2013 anterior. **Subvențiile pentru ferma Straja vor fi acordate în funcție de efectivele la 1 martie 2026 și producția de lapte martie–decembrie 2026**. În 2025, se iau în calcul 1.000 bovine suplimentare datorită operaționalizării fermei Straja, iar subvenția pentru bunăstarea bovinelor de lapte a crescut la 174 EUR/cap față de 130 EUR/cap în 2024.
- În 2025, **DN AGRAR a realizat investiții majore**: 27 mil. RON la ferma Straja, 7 mil. RON linia de compostare Lacto Agrar, 8,25 mil. RON echipamente agricole, 7,5 mil. RON panouri solare și 1,25 mil. RON la Gârbova. S-a demarat proiectul fabricii de procesare a laptelui (1 mil. RON) și au fost integrate 3.000 vaci de lapte. Activele circulante au crescut cu 25% la 145 mil. RON, stocurile cu 38%, creanțele cu 15%, iar datoriile salariale au urcat cu 34% din cauza eliminării facilităților fiscale.
- În 2025, intrarea investitorilor instituționali în acționariat a confirmat viziunea DN AGRAR și "Strategia de Dezvoltare 2025–2030", care urmărește dublarea EBITDA și susține **intenția transferului companiei pe Piața Principală a Bursei de Valori București în prima jumătate a anului 2027**.

Sector: Agricol

Date despre acțiuni

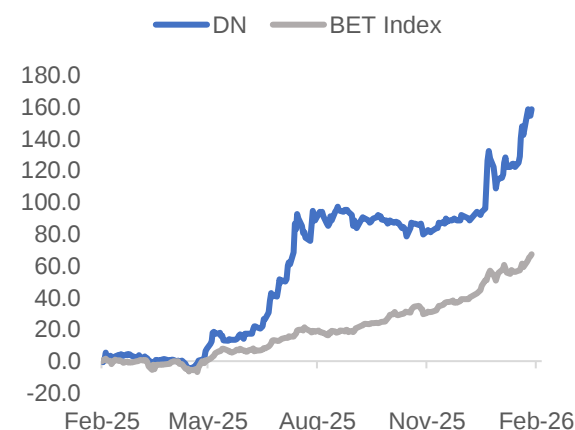
Preț min/max în 52 săpt.	1,405-3,96
Dividend pe acțiune	0,0
Număr total acțiuni (mil.)	159,09
Capitalizare (mil. lei)	590,2
Lichiditate 52 săpt. (mil. lei)	106,8

Structura acționariatului

	%
A.M. ADVIES B.V. loc. Koekange NL	66,48
Pers. Fizice	29,68
Pers. Juridice	3,84

Performanța acțiunilor 1 an

	%
DN	+149,8
Vs BET Index	+67,4



sursa: Bloomberg

Rezultate anuale preliminare 2025

În 2025, piața laptelui din regiune a avut evoluții mixte. Ungaria rămâne puternic orientată către segmentul convențional, laptele organic reprezentând doar aproximativ 0,4% din totalul colectării. Bulgaria a înregistrat una dintre cele mai accentuate scăderi din Uniunea Europeană, cu un declin de 10,4% al colectării în noiembrie 2025 față de aceeași lună din 2024. În schimb, prețurile medii ale laptelui crud au crescut în toate cele trei piețe analizate: în Polonia cu circa 7% (la 52,8 EUR/100 kg), în Ungaria cu 15,6% (la 50,4 EUR/100 kg), iar în Bulgaria cu aproximativ 7% (la 47,8 EUR/100 kg).

În România, colectarea laptelui în perioada ianuarie–noiembrie 2025 a crescut cu aproximativ 25% față de 2024, iar importurile de lapte crud au avansat cu 13%. Producția de lactate a înregistrat creșteri la majoritatea categoriilor, cea mai mare fiind la unt (+19%). Cu toate acestea, prețul mediu al laptelui crud s-a situat la 44,9 EUR/100 kg, cu 14% sub media europeană și ușor sub nivelul din 2024. Efectivele de vaci de lapte au rămas relativ stabile, cu o creștere sub 1%, iar numărul de juninci a crescut cu 2%. Pe partea cererii, consumul mediu lunar de lapte per persoană a scăzut semnificativ, cu 18% în T3 2025 față de T3 2024 și cu 10% la nivelul primelor nouă luni din 2025 comparativ cu perioada similară a anului anterior.

În 2025, DN AGRAR a înregistrat performanțe solide, livrând peste 70 de milioane de litri de lapte, în creștere cu 13% față de anul anterior, peste ținta asumată de +10% comparativ cu 2024. Ritmul de creștere s-a accelerat în luna decembrie, când livrările au avansat cu peste 20% față de aceeași perioadă din 2024. Evoluția pozitivă a fost susținută de extinderea efectivului de animale la aproximativ 18.000 de capete la finalul anului, cu 11% mai mult decât la sfârșitul anului precedent, confirmând eficiența strategiei de dezvoltare a companiei.

În 2025, DN AGRAR a înregistrat o creștere solidă a performanței financiare, cifra de afaceri majorându-se cu 21% față de 2024, susținută de avansul de 13% al volumului de lapte livrat și de creșterea cu 12% a prețului mediu de vânzare. Veniturile din subvenții au crescut cu 22%, pe fondul operaționalizării fermei de la Straja și al majorării sprijinului acordat pentru bunăstarea animalelor. Totuși, din cele 13.501 animale eligibile pentru subvenții, compania beneficiază efectiv de sprijin pentru doar 8.802 capete (65%), iar un surplus de aproximativ 10.000 de tone de lapte eligibil peste nivelul de referință stabilit în 2018 generează un impact negativ estimat la circa 500.000 de euro neîncasate.

Cheltuielile cu personalul au crescut cu 29%, ca urmare a eliminării facilităților fiscale din sectorul agricol și a ajustării salariilor în linie cu inflația și condițiile pieței muncii. În pofida presiunilor pe costuri, profitul net a avansat cu 65%, ajungând la 52 milioane RON, pe fondul îmbunătățirii marjei operaționale și al eficientizării activității de bază. Impozitul pe profit a crescut la 9 mil. RON, însă într-un ritm inferior celui al profitului brut, datorită diferențelor dintre profitul contabil și baza fiscală, precum și aplicării facilităților și cheltuielilor deductibile, ceea ce a condus la o rată efectivă de impozitare mai redusă și a susținut creșterea profitabilității nete.



În 2025, DN AGRAR a realizat investiții în valoare totală de aproximativ 52 mil. RON, direcționate către proiecte strategice menite să susțină dezvoltarea și eficientizarea operațiunilor. Cea mai mare alocare a vizat construcția fermei Straja (27 mil. RON), urmată de dezvoltarea liniei de compostare la Lacto Agrar (7 mil. RON), instalarea panourilor solare (7,5 mil. RON) și achiziția de echipamente agricole (8,25 mil. RON). De asemenea, au fost realizate investiții în platforme betonate la ferma Apold (1,25 mil. RON) și a fost lansat proiectul fabricii de procesare a laptelui (1 mil. RON). Acest program investițional amplu a fost susținut parțial prin finanțare externă, determinând o creștere a datoriei pe termen lung cu aproximativ 19% comparativ cu anul 2024.

mii lei, consolidat	2024	2025P	Evoluție %
Venituri totale	264,320	334,731	26.6%
Cifra de afaceri netă	175,699	213,290	21.4%
Costul bunurilor vândute	(127,490)	(153,974)	20.8%
Rezultat Operațional	48,209	59,316	23.0%
Cheltuieli generale nete	(52,899)	(64,977)	22.8%
EBITDA	70,722	96,639	36.6%
Alte venituri operaționale	88,621	121,441	37.0%
EBIT	45,404	66,882	47.3%
Cheltuieli privind dobânzile	(7,288)	(5,338)	-26.7%
Alte cheltuieli financiare	(1,186)	(4,914)	314.5%
Profit înainte de impozitare	38,116	61,544	61.5%
Impozit	6,376	9,189	44.1%
Profit net	31,740	52,355	64.9%

sursa: DN, calcule proprii

Evaluarea DCF

Evaluăm compania la 6,44 RON/acțiune (73,6% potențial de creștere), folosind metoda DCF (Discounted Cash Flow), unde am estimat veniturile până în 2031. În ceea ce privește "Strategia 2025-2030", ținând cont de istoricul DN Agrar de implementarea reușită a obiectivelor, am considerat ipoteza conform căreia toate proiectele de investiție se vor derula conform programului, iar prețul mediu al laptelui în Uniunea Europeană va fi 0,45 EUR/kg în 2026, urmând să se stabilizeze la 0,47 EUR/kg în anii următori, dar sub media europeană din 2025 de 0,52 EUR/kg. Am folosit o rată de creștere constantă de 1,5% pe termen lung și un WACC (Cost Mediu Ponderat al Capitalului) de 9,9%.

Pentru calculul costului capitalului propriu, am utilizat o rată de 12,6%, bazată pe dobânda la titlurile de stat pe 10 ani de 6,3% și o primă de risc de 11,4%. BETA a fost calculat printr-o regresie liniară față de indicele BET, estimat la 0,72. Datele primare folosite sunt extrase din terminalul Bloomberg Professional.

mii lei, consolidat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat	Estimat
Model DCF	2026	2027	2028	2029	2030	2031	TV
Cifra de afaceri netă	205,411	231,825	381,278	560,231	615,651	640,966	
% var	-3.7%	12.9%	64.5%	46.9%	9.9%	4.1%	
EBITDA norm.	85,339	99,407	168,747	255,916	281,232	292,796	
EBITDA m	41.5%	42.9%	44.3%	45.7%	45.7%	45.7%	
EBIT	55,885	66,401	114,973	177,855	195,449	203,486	203,486
Marjă EBIT	27.2%	28.6%	30.2%	31.7%	31.7%	31.7%	
Rata impozit	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	
EBIT*(1- Rata impozit)	46,943	55,777	96,578	149,398	164,177	170,928	170,928
D&A	27,956	31,551	51,892	76,247	83,790	87,235	87,235
WCC	-10,435	1,749	9,894	11,847	3,669	1,676	1,676
CAPEX	-43,366	-48,943	-80,495	-118,276	-129,976	-135,321	-135,321
FCFF	21,098	40,134	77,868	119,216	121,659	124,518	124,518
factor actualizare	0.92	0.84	0.77	0.70	0.63	0.58	0.58
NPV FCFF	19,502	33,754	59,588	83,010	77,078	71,780	

PV FCFF	344,712
PV Valoare Terminala	867,020
g	2%
Valoarea Firmei	1,211,732
Datorii Nete	186,959
Minoritati	-
Valoare Cap. Proprii	1,024,773
Nr. Actiuni	159,094
Pret/actiune	6.44
Pret piata	3.71
Upside/Downside	73.6%

sursa: DN, calcule proprii

Evaluarea Venitului Rezidual

Pe modelul nostru de venit rezidual, obținem un preț pe acțiune de 5,72 RON (+54,2% creștere), bazat pe aceeași prognoză de venituri ca în modelul DCF, singura diferență fiind ROE pe termen lung folosit în calculul valorii terminale. ROE terminal folosit este de 20%.

Model Venituri Reziduale	Estimat 2026	Estimat 2027	Estimat 2028	Estimat 2029	Estimat 2030	Estimat 2031	Valoare Terminală
EPS	0.25	0.30	0.51	0.79	0.92	1.01	
BVS	1.62	1.91	2.42	3.22	4.14	5.14	
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ROE	15.3%	15.4%	21.1%	24.6%	22.2%	19.6%	20.0%
Cost cap. propriu	0.20	0.24	0.30	0.40	0.52	0.65	
Venit Rezidual	0.05	0.06	0.21	0.39	0.40	0.36	3.46
factor actualizare	0.91	0.81	0.72	0.64	0.56	0.50	1.00
VPN Venit Rezidual	0.04	0.04	0.15	0.25	0.23	0.18	3.46

Valoare cap. propriu	5.72
Preț piață	3.71
Upside/Downside	54%

sursa: DN, calcule proprii

Evaluarea prin Multiplii

Evaluăm compania la 3,67 RON/acțiune, ceea ce implică un potențial de scădere de 1,1% față de prețul actual din piață, bazat pe media a trei multipli de preț. DN se tranzacționează la un P/E de 11,27x, față de media pe industrie de 15,01x (selecție făcută prin intermediul Bloomberg la nivelul companiilor comparabile din UE & UK).

Este de remarcat că acele companii comparabile listate identificate ca fiind "peers" (companii comparabile) sunt mult mai vechi (ex. 118 ani pentru Acomo NV) și au un ritm mediu de creștere mult sub cel al DN. Ca atare, prețul țintă calculat cu ajutorul metodei multiplilor este semnificativ mai mic față de cel rezultat din celelalte 2 metode. Am preferat totuși să luăm în calcul și această metodă pentru prețul țintă final având în vedere înclinația multor investitori de a se baza exclusiv pe multiplii de preț.

Multiplii de Pret	2026e	2026e	DN	Peers
Pret Tinta @ EV/EBITDA	2.13	PE	11.27	15.01
Pret Tinta @ P/E	4.94	EV/EBITDA	7.44	5.75
Pret Tinta @ P/B	3.94	PB	2.71	0.92
		PB ROE adj.	2.88	
Pret Tinta Mediu	3.67	ROE	32.9%	10.5%
Pret Piața	3.71			
Upside/Downside	-1.1%			

sursa: Bloomberg, calcule proprii

Situații financiare

Cont de profit și pierdere - simplificat

mii RON, consolidat	2021	2022	2023	2024	2025P
Cifra de afaceri netă	46,952	150,789	150,886	175,699	213,290
Alte venituri din exploatare	6,967	1,380	1,353	617	3,700
Total venituri din exploatare	64,662	205,422	234,725	264,320	334,731
Cheltuieli din exploatare	53,809	181,580	200,189	218,863	263,452
EBITDA	16,893	43,938	54,647	70,722	96,639
Marjă EBITDA	36.0%	29.1%	36.2%	40.3%	45.3%
EBIT	10,933	24,762	33,757	45,404	66,882
Marjă EBIT	23.3%	16.4%	22.4%	25.8%	31.4%
Rezultat financiar	(1,078)	(6,314)	(7,738)	(7,341)	(9,735)
Rezultat brut	9,775	17,528	26,798	38,116	61,544
Impozit pe profit	848	3,255	3,731	6,376	9,189
Rezultat net	8,889	13,940	22,673	31,740	52,355
Marjă netă	13.7%	6.8%	9.7%	12.0%	15.6%

sursa: DN, calcule proprii

Bilanț - simplificat

mii RON, consolidat	2021	2022	2023	2024	2025P
Active imobilizate	96,416	160,654	212,141	243,511	292,742
Active circulante	49,426	72,472	94,363	115,785	144,725
Cheltuieli în avans	1,133	1,429	1,441	2,370	3,590
Total active	146,976	234,556	307,945	361,666	441,058
Datorii pe termen scurt	41,794	59,676	76,398	84,139	89,429
Datorii pe termen lung	39,325	92,906	95,955	110,433	131,866
Provizioane	200	306	386	386	382
Subvenții pentru investiții	198	2,006	1,867	1,728	1,588
Total datorii	81,518	154,894	174,605	196,686	223,266
Capital	10,606	31,819	31,986	32,419	32,876
Prime de capital	21,947	734	734	734	734
Rezerve	143	407	826	1,513	1,798
Acțiuni proprii	22	65	265	(65)	(65)
Profit/pierdere reportată	23,584	32,364	46,089	67,942	99,272
Profit/pierdere exercițiu	8,889	13,940	22,673	31,740	52,355
Repartizare profit	92	223	420	(704)	(286)
Interese minoritare	403	685	0	0	0
Capitaluri proprii	65,458	79,661	133,340	164,980	217,792

sursa: DN, calcule proprii

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 țință

Menținere: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țință

Vânzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țință

Restricționat: Divulgarea de estimări financiare, preț țință 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 țință 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 valutar, riscul de contrapartida, 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 natura 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 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
Cristian Erimia

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 nota explicativa nr.
DN Agrar	DN	5, 7, 8, 10, 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.

3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).

4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație 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 (deține cel puțin 10% din capitalul social).

10. Persoanele implicate în elaborarea prezentului raport nu dețin acțiuni în cazul emitentului.

11. BRK Financial Group este market maker.