

14 Decembrie 2020

Sectorul Industrial | Productie

## TeraPlast (TRP RO)

## Cumparare (Mentinut)

### Vinde Divizia Profile De Tamplarie; Sugeram CUMPARARE

Pret Tinta (Randament):	0,51 Lei (17.0%)
Pret curent:	0,436 Lei
Capitalizare:	156 milioane Euro
Lichiditate medie (Lei/Euro)	1.70m/0.35m

- **Continuam sa recomandam CUMPARARE la acelasi pret tinta la 0,51 lei, reprezentand un randament potential de 17%, cu un randament din dividende de circa 6%.** Dupa inchiderea sesiunii de tranzactionare de vinerea trecuta, TeraPlast a anuntat vanzarea diviziei de profile de tamplarie pentru aproximativ 4,5 milioane Euro (sau echivalentul a 21,9 milioane de lei) catre Dynamic Selling Group. Pe 27 octombrie 2020, managementul si-a facut publica intentia de a vinde aceasta divizie, pentru a se putea focusa mai mult asupra segmentelor in care compania are o pozitie de lider pe piata. Aceasta vanzare va fi finalizata dupa ce compania primeste aprobarea Consiliului Concurentei.

- **Este a doua divizie vanduta in anul 2020.** Pe langa vanzarea diviziei de profile de tamplarie pentru 21,9 milioane de lei, TeraPlast a mai vandut in acest an divizia sa de otel, la un pret de aproximativ 410 milioane de lei. Acest lucru se incadreaza in strategia TeraPlast de a se extinde in noi afaceri (cum ar fi fabricarea de folii biodegradabile pentru ambalaje sau productia de sapunuri si detergent) si de a-si consolida liniile actuale de productie (cum ar fi instalatiile si granule), unde este lider de piata.

- **Sectorul instalatiilor prezinta o crestere ridicata in Romania.** Extinderea activitatilor de irigatii este de bun augur pentru companie. De asemenea, populatia Romaniei nu are in prezent suficient acces la canalizare, apa potabila sau gaze naturale. In plus, este o cerere crescuta in Romania pentru spatiu residential. Prin urmare, se estimeaza cresterea spatiului residential si, in acelasi timp, de conexiuni suplimentare la canalizare, apa si gaze naturale. Toate acestea ar contribui la cresterea sectorului instalatiilor din care TeraPlast poate profita.

- **Evaluarea diviziei de profile de tamplarie.** La 30 septembrie, divizia de profile de tamplarie a avut venituri de 45,8 milioane de lei si a obtinut un EBITDA de 6,24 milioane lei. Am estimat ca aceasta divizie ar obtine in anul 2020 un EBITDA de 8,66 milioane de lei (precum in tabelul de mai jos). Prin urmare, la un pret de vanzare de 21,9 milioane de lei, rezulta un multiplu EV/EBITDA de 2,5x care pare scazut in comparatie cu cel de 7,2x al unei companii cu o activitate asemanatoare cum ar fi Deceuninck NV (DECB BB, NR). Cu toate acestea, consideram ca TeraPlast va avea acum in posesie o suma de numerar si mai mare pentru a aborda segmentele in care este lider de piata (instalatii si gradule). Ca urmare, crestem usor multiplul atribuit acestor doua divizii, la 8,0x EV/EBITDA (de la 7,5x) si mentinem pretul tinta la 0,51 lei.

- **Un risc la recomandarea noastra** include dezvoltarea mai lenta decat este de asteptat a proiectelor din Romania de conectare a zonelor rezidentiale la conducte de apa, canalizare sau gaze naturale.

#### Date despre actiuni

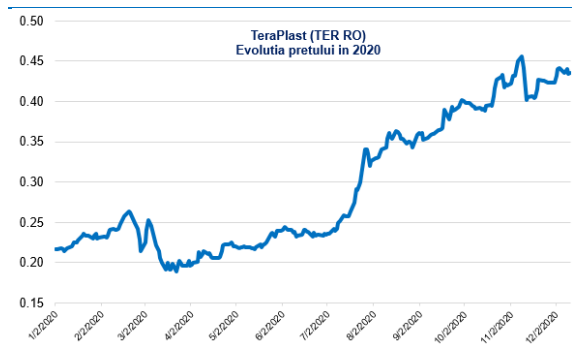
Pretul cel mai scazut/ridicat (RON) in 52 sapt	0.182 – 0.45
Dividend pe actiune (Lei)	0.026
Numar total actiuni (milioane)	1.743,2

#### Actionari (%)

D. Goia	46.83%
Free Float	53.17%

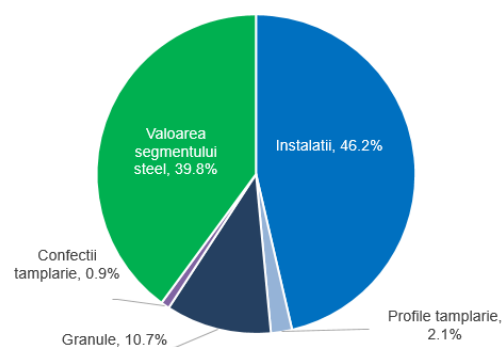
#### Performanta actiunilor (%)

	YTD	1 luna	3 luni	6 luni	12 luni
Valoare absoluta	100.7	7.7	19.8	86.3	108.9
Relativ la BET	105.3	0.8	18.1	77.2	112.5



Sursa: Bloomberg, 14 Decembrie 2020

#### Compozitia actuala a valorii companiei



Sursa: BRK

#### Raport precedent:

- [Initiere acoperire 13 Noiembrie 2020](#)

#### Nota

Aceasta pagina tradusa in limba Romana reprezinta doar versiunea prescurtata a raportului original, scris in limba Engleza, si este doar cu titlu informativ. Sfatuiam cititorii sa se refere la raportul original in limba Engleza (atasat aici intre paginile 2 si 3) pentru a afla mai multe detalii. Denegarea responsabilitatii legale se afla la sfirsitul raportului, in limba Romana.

Date importante, pe segment (Lei)	2017	2018	2019	Anualizat 2020F	2021F
<b>Instalatii</b>					
Net sales	120,533,878	173,824,829	240,105,222	283,616,267	340,339,521
EBITDA	11,464,438	9,860,389	24,967,656	49,632,847	59,559,416
Marja EBITDA (%)	9.5%	5.7%	10.4%	17.5%	17.5%
<b>Profile tamplarie</b>					
Net sales	55,250,663	56,263,851	61,053,468	63,651,100	66,833,655
EBITDA	4,630,078	3,486,679	4,087,484	8,665,438	9,098,710
Marja EBITDA (%)	8.4%	6.2%	6.7%	13.6%	13.6%
<b>Granule</b>					
Net sales	54,175,670	63,165,143	64,200,791	70,158,832	76,473,127
EBITDA	6,484,729	7,267,499	7,581,278	12,628,590	13,765,163
Marja EBITDA (%)	12.0%	11.5%	11.8%	18.0%	18.0%
<b>Confectii tamplarie</b>					
Net sales	22,974,709	28,929,755	28,893,632	34,738,029	39,948,733
EBITDA	779,767	3,247,782	1,369,943	1,493,735	1,997,437
Marja EBITDA (%)	3.4%	11.2%	4.7%	4.3%	5.0%

Sursa: Compania, BRK

14 December 2020

Industrials | Manufacturing

## TeraPlast (TRP RO)

### Buy (Maintained)

### Sale Of Its Window Profiles Division; Maintain BUY

Target Price (Return):	RON0.51 (17.0%)
Price:	RON0.436
Market Cap:	EUR156m
Avg Daily Turnover (RON/EUR)	1.70m/0.35m

- **Keep BUY and RON0.51 TP, 17% upside and c.6% dividend yield.** After the close last Friday, TeraPlast announced the sale of its window profile division for approx. EUR4.5 million (or RON21.9 million) to Dynamic Selling Group. On Oct 27 2020, management made public its intention of selling the windows profile division, in order to better focus on those businesses where the company has a market-leading position. This sale will be completed after the company receives the approval of the Competition Council.
- **The second division sold in 2020.** Besides the sale of its window profile division for RON21.9 million, TeraPlast already committed to sell its steel division for a headline price of RON410 million. This is within TeraPlast's strategy to expand to new businesses (such as biodegradable foils plant and the production of soaps and detergents) and also strengthen its existing lines of business (ex installations and compounds) where it is a market leader.

- **High growth installations sub-sector in Romania.** The expansion of irrigations activity would bode well for the company. Also the current resident population of Romania does not have sufficient access to sewage, water or natural gas. In addition, the demand for more residential space is high in Romania since the country has the highest overcrowding rate in Europe. Therefore, the need for not only additional residential space but also additional connection to sewage, water or natural gas should result in a growth for the installations sector from which Teraplast can profit.

- **Window profiles business valuation.** As of Sep 30, the window profiles division had revenues of RON45.8 million and derived an EBITDA of RON6.24 million. We estimated this division would derive in 2020 an EBITDA of RON8.66 million (table below). Therefore, for a selling price of RON21.9 million, it results an EV/EBITDA multiple of 2.5x which seems low when compared to that of a close peer in the segment, Deceuninck NV (DECB BB, NR) of 7.2x. Nevertheless, we consider the company will now have an even larger cash amount at its disposal, ready to use it and tackle the segments in which it is already a market leader (installations and compounds). As a result, we increase slightly the multiple assigned for these two divisions at 8.0x EV/EBITDA (from 7.5x).

- **Risks to our call include** slower-than-expected developments of projects to link the residential areas to the water, sewage and natural gas pipeline.

#### Share Data

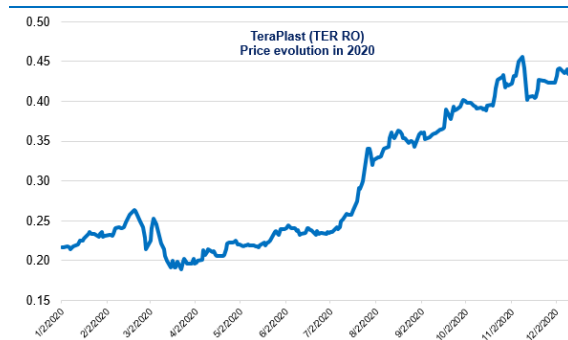
52-wk Price low/high (RON)	0.182 – 0.45
Dividend per share (RON)	0.026
Shares outstanding (m)	1,743.2

#### Shareholders (%)

D. Goia	46.83%
Free Float	53.17%

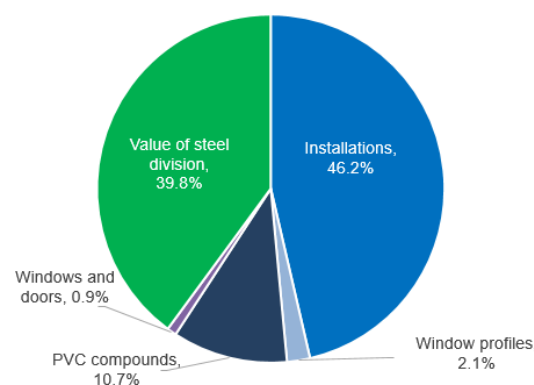
#### Share Performance (%)

	YTD	1m	3m	6m	12m
Absolute	100.7	7.7	19.8	86.3	108.9
Relative to BET	105.3	0.8	18.1	77.2	112.5



Source: Bloomberg, 14 Dec 2020

#### Valuation composition



Source: BRK

Key data per segment (RON)	2017	2018	2019	Annualized 2020F	2021F
<b>Installations</b>					
Net sales	120,533,878	173,824,829	240,105,222	283,616,267	340,339,521
EBITDA	11,464,438	9,860,389	24,967,656	49,632,847	59,559,416
EBITDA margin (%)	9.5%	5.7%	10.4%	17.5%	17.5%
<b>Window Profiles</b>					
Net sales	55,250,663	56,263,851	61,053,468	63,651,100	66,833,655
EBITDA	4,630,078	3,486,679	4,087,484	8,665,438	9,098,710
EBITDA margin (%)	8.4%	6.2%	6.7%	13.6%	13.6%
<b>PVC Compounds</b>					
Net sales	54,175,670	63,165,143	64,200,791	70,158,832	76,473,127
EBITDA	6,484,729	7,267,499	7,581,278	12,628,590	13,765,163
EBITDA margin (%)	12.0%	11.5%	11.8%	18.0%	18.0%
<b>Windows &amp; Doors (TeraGlass)</b>					
Net sales	22,974,709	28,929,755	28,893,632	34,738,029	39,948,733
EBITDA	779,767	3,247,782	1,369,943	1,493,735	1,997,437
EBITDA margin (%)	3.4%	11.2%	4.7%	4.3%	5.0%

Source: Company data, BRK

#### Previous report:

- [Initiation of coverage Nov 13, 2020](#)

## Valuation Update

After the close last Friday, TeraPlast announced the sale of its window profile division for approx. EUR4.5 million (or RON21.9 million) to Dynamic Selling Group. We adjust out sum-of-the-parts (SOP) valuation with the new expected fair value derived for the window profile segment. We continue to value the company through SOP as this method makes the most sense considering the company's operating segments have different growth dynamics, market shares and operating margins.

Figure 1 below shows our SOP valuation. We subtract from the total value the amount of net debt the company had as of Sep 30, 2020.

**Figure 1: TeraPlast SOP valuation**

Operating segment	2021 EBITDA	Valuation basis EV/EBITDA (x)	Ownership	FV (RON m)
Installations	59,559,416	8.0	100.0%	476,475,329
<b>Window profiles</b>		<b>Sale price of approx. EUR4.5m (or RON21.9m*)</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,000,000</b>
PVC compounds	13,765,163	8.0	100.0%	110,121,303
Windows and doors	1,997,437	4.5	100.0%	8,988,465
Teraplast - Biodegradable foils			100.0%	0
Teramed Sante SRL			99.0%	0
Land held for investment purposes		Book value	100.0%	3,686,767
Value of steel division		Sale price of approx. RON410m	100.0%	410,000,000
<b>Total</b>				<b>1,031,271,864</b>
Less: Total net debt (3QFY20)				-146,895,000
SOP (RON mn)				884,376,864
No of shares				1,743,200,478
<b>SOP/share (RON)</b>				<b>0.510</b>
Current price (RON)				0.436
Upside (downside) (%)				17.0%

\*1EUR = RON4.8693 on Dec 11, 2020, source BNR

Source: Company data, BRK

**Price (11-Dec-2020)** **RON0.436**  
**Price target** **RON0.51**

Why BUY? On a fundamental basis, we believe the company's attractive segments exposure and asset/products mix are unappreciated. As a leader in the installations market the company is well positioned to benefit from the expected growth of the segment.

**Best case** **RON0.61**

An EBITDA uplift due to projects gained in the installations segment, from higher organic volume growth, could increase our base case valuation to RON0.61/share.

**Worst case** **RON0.35**

The company is depended on state infrastructure investments in water and sewage lines as well as natural gas pipes.

## Investment Research Disclaimer

<b>Buy:</b>	Share price may exceed 15% over the next 12 months
<b>Neutral:</b>	Share price may fall within the range of +/- 15% over the next 12 months
<b>Sell:</b>	Share price may fall by more than 15% over the next 12 months
<b>Restricted:</b>	Sharing of financial forecasts, target price or recommendation for a financial instrument is temporary restricted based on compliance (ex: conflicts of interest)
<b>Not Rated:</b>	Due to changes in the equity research team, sharing of financial forecasts, target price or recommendation for a financial instrument is temporary suspended.

**This document may not be copied, reproduced, distributed or published, in whole or in part, without the prior authorization of BRK Financial Group.**

This document was issued by S.C. Adrian Broker Invest SRL, only for information purposes. This material is intended for information and it does not represent a recommendation to acquire, hold or sell the financial product described. All information contained in this document was compiled from sources deemed reliable in the moment they were acquired. Regardless, the data, information and/or comments presented here are just indicative and may be incomplete. Any investor should double check the complete description which labels this financial product. Transacting such financial products is considered high risk actions, including but not limited to the risk of adverse or unforeseen market developments, exchange rate fluctuations, counterparty risk, issuer bankruptcy and liquidity risk, each of which could have a negative impact on its value, price or income generated by the financial product described in this document.

Before making a commitment to purchase this financial product, the beneficiaries of this document should carefully consider the appropriateness of the transaction in their specific circumstances and independently review (together with their professional advisors if necessary) the specific financial risks, as well as those of a legal and fiscal nature of such an investment. S.C. Adrian Broker Invest SRL has issued this report for information purposes only. This report is not intended, and should not under any circumstances be construed as, an offer or a solicitation of an offer to buy or sell the securities referred to herein or any related financial instruments.

This report is not intended to be comprehensive or contain all the information that a potential investor may need to make an investment decision. The beneficiary of this report shall make his or her own independent evaluations and decisions regarding any securities or financial instruments referred to. Any investment discussed or recommended in this report may be inappropriate for an investor depending on their specific investment objectives and financial position. The materials in this report are general information for recipients who understand and assume the risks of investing in financial instruments.

This report shall not consider whether an investment or course of action and the associated risks are appropriate to the recipient. Therefore, the recommendations contained in this report should not be invoked as investment advice based on the personal circumstances of the beneficiary. Investors will need to make their own independent assessment of the information contained in this document, take into account their own investment objective, financial situation and special needs and seek their own financial, business, legal, tax and other advice. regarding the appropriateness of investing in securities or investment strategies discussed or suggested in this report.

All the information contained herein is based upon publicly available information and has been obtained from sources that S.C. Adrian Broker Invest SRL believes to be reliable and correct at the time of issue of this report. However, such sources have not been independently verified by S.C. Adrian Broker Invest SRL and this report does not purport to contain all information that a prospective investor may require. The opinions expressed herein are S.C. Adrian Broker Invest SRL's present opinions only and are subject to change without prior notice. S.C. Adrian Broker Invest SRL is not under any obligation to update or keep current the information and opinions expressed herein or to provide the recipient with access to any additional information. Consequently, S.C. Adrian Broker Invest SRL does not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, as to the adequacy, accuracy, reliability, fairness or completeness of the information and opinion contained in this report. S.C. Adrian Broker Invest SRL does not accept any liability for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and/or damages that may arise from the use or reliance of this research report and/or further communications given in relation to this report. Any such responsibility or liability is hereby expressly disclaimed. Whilst every effort is made to ensure that statement of facts made in this report are accurate, all estimates, projections, forecasts, expressions of opinion and other subjective judgments contained in this report are based on assumptions considered to be reasonable and must not be construed as a representation that the matters referred to therein will occur.

This report may contain forward-looking statements, which are often but not always identified by the use of words such as "believe", "estimate", "intend" and "expect" and statements that an event or result "may", "will" or other such expressions may "appear" or be made. These forward-looking statements are based on assumptions made and information currently available to S.C. Adrian Broker Invest SRL and are subject to risks, uncertainties and other known and unknown factors that may impact actual results, performance or achievements to be materially different from any future result, performance or achievement, expressed or implied by such forward-looking statements. Caution should be exercised in relation to these statements, and the recipients of this report should not be dependent on an excessive reliance on forward-looking statements. SC Adrian Broker Invest SRL expressly disclaims any obligation to update or revise any forward-looking statements, as a result of new information, future events or circumstances after the date of this publication, to reflect the occurrence of unanticipated events.

This report may contain information obtained from third parties. Third-party content providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information and are not responsible for errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause or the results obtained from the use of such content. Third party content providers make no express or implied warranties, including, but not limited to, any warranties of merchantability for any particular purpose or use. Third party content providers are not liable for damages, expenses, legal fees or direct losses (indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential) in connection with any use of their content.

The research analysts responsible for producing this report hereby certify that the views expressed herein accurately and exclusively reflect the personal views of any and all issuers or securities reviewed in this report, and that the report does not constitute an independent investment research and is not subject to any prohibition on dissemination of investment research.

### Analyst Certification

The analyst(s) who prepared this report and other related persons to him/her or to them, certify that:

1. they do not have any financial interest in the securities or other capital market products of the subject companies mentioned in this report, except for:

Analyst	Company
-	-

2. no part of his or her compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this report.

### Reports of BRK Financial Group:

Company	Ticker	The explanatory note applies number:
TeraPlast	TRP	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA is a provider of liquidity in respect to the structured products it issued.

### Explanatory notes:

1. BRK Financial Group SA holds a net long or short position above the threshold of 5% of the issuer's total share capital.
2. BRK Financial Group SA acts as a market maker or liquidity provider for the issuer's financial instruments.
3. The issuer is a significant shareholder of BRK Financial Group SA (holds more than 10% of the share capital).
4. The issuer is a shareholder of BRK Financial Group SA (holds a stake of more than 5% of its total issued share capital).
5. The issuer is currently or has been in the last 12 months a client of BRK Financial Group SA for the provision of financial investment services.
6. For the last 12 months, BRK Financial Group SA has been the coordinator / associate coordinator of any public offering of financial instruments of the issuer.
7. In the last 12 months, BRK Financial Group SA has been remunerated for financial investment services provided to the issuer.
8. A director, executive director or agent of BRK Financial Group SA is an administrator, executive director, consultant or member of the Board of Directors of this issuer.
9. BRK Financial Group is a significant shareholder of the issuer (holds at least 10% of the share capital).
10. The authors of this investment research report do not hold shares in the issuer (TRP).
11. BRK Financial Group is a market maker.



## Denegarea responsabilității legale

### Sistem de recomandări :

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

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

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

**Restrictionat:** 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, fara autorizarea prealabila a BRK Financial Group.**

Acest document a fost întocmit de catre S.C. Adrian Broker Invest SRL, exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ si nu reprezinta o recomandare de a achizitiona, detine sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informatiile continute in acest document au fost compilate din surse considerate a fi de incredere in momentul in care au fost obtinute. Cu toate acestea, datele, informatiile si/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative si pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui sa revizuiasca documentatia completa care reglementeaza problema a acestui produs financiar. Tranzactionarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzand dar fara a se limita la riscul unor evolutii negative sau neprevazute ale pietei, fluctuatiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartida, riscul de faliment al emitentului si riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris in acest document.

Inainte de a face un angajament pentru a achizitiona acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui sa analizeze cu atentie oportunitatea tranzactiei la circumstantele lor specifice si sa revizuiasca in mod independent (impreuna cu consilierii lor profesionali daca e cazul) riscurile financiare specifice, precum si cele de natura juridica si fiscala ale unei astfel de investitii. S.C. Adrian Broker Invest SRL a emis acest raport doar in 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 asuma 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-și 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 S.C. Adrian Broker Invest SRL le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către S.C. Adrian Broker Invest SRL și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. S.C. Adrian Broker Invest SRL 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, S.C. Adrian Broker Invest SRL nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. S.C. Adrian Broker Invest SRL 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 S.C. Adrian Broker Invest SRL și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot impacta 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. S.C. Adrian Broker Invest SRL declina 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/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/acestia, prin prezenta certifică ca:

1. nu au nici un interes financiar în acțiunile, sau alte produse de pe piața de capital, care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția:

Analist	Companie
-	-

2. nici o parte a compensatiei analistului/analistilor 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 aplică nota explicativă nr.
TeraPlast	TRP	5, 7, 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.
- 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 său 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 detin acțiuni în cazul emitentului (TRP).
- BRK Financial Group este market maker.