



Reușim împreună.

Important: *Citiți precizarile de la sfârșitul acestui document pentru a lua cunoștința de posibilele conflicte de interese sau alte cazuri de divulgare a unor informații de interes.*

Emis de: Raiffeisen Bank Romania S.A.

Raiffeisen Bank Romania S.A este o institutie de credit avand sediul in cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, sector 1, cod postal 014476, Bucuresti, Romania, e-mail centrala@raiffeisen.ro, website: www.raiffeisen.ro, CUI 361820, cod fiscal RO014460, cod BIC RZBRROBU, inregistrat la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, inregistrata in registrul bancar sub nr. RB-PJR-40-009/1999, inregistrat in calitate de intermediar la Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania sub nr. PJR01INCR/400009 (denumita in continuare "RBRO"). Actiunile emise de RBRO nu sunt listate pe nici o bursa de valori. RBRO este emitent de obligatiuni listate pe Bursa de Valori Bucuresti si este tratat in calitate de emitent pe piata de capital din Romania. Pentru detalii suplimentare privind calitatea de emitent a RBRO, va rugam sa accesati urmatoarea adresa: <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/detinatori-de-obligatiuni>.

RBRO este parte a grupului Raiffeisen, grup financiar ce furnizeaza servicii financiare in Austria, precum si in 15 tari din Europa Centrala si de Est. In plus, grupul inglobeaza numerosi alti furnizori de servicii financiare, de exemplu servicii de leasing, administrare a investitiilor, dar si servicii in legatura cu fuziunile si achizițiile. RBRO ofera o gama larga de servicii si produse cu actiuni, instrumente financiare derivate si finantare de capital. Departamentul Cercetare Economica si Sectoriala al RBRO (unitate non-profit) acopera companiile din Romania din urmatoarele sectoare de activitate: otel&materiale, industrie, banci, constructii si materiale de constructii, IT&technology, petrol&gaz, imobiliare, telecomunicatii, utilitati si consumatori ciclici si defensivi. In plus, RBRO furnizeaza si servicii in legatura cu fuziunile si achizițiile sau privatizarea.

Compania mama a RBRO este Raiffeisen Bank International AG (denumita in continuare "RBI") (companie listata la Bursa de Valori de la Viena; simbol RBI AV). RBI este o banca de investitii pentru clientii de tip corporate, cu sediul central in Austria. RBI isi desfasoara activitatea in Europa Centrala si de Est (CEE), unde a mentinut o retea de banci subsidiare, companii de leasing si alti furnizori de servicii financiare pe mai multe piete. Este posibil ca, in ultimele 12 luni, RBI sau entitatile sale afiliate sa fi incheiat tranzactii ce implica produse sau servicii (care include, dar nu se limiteaza la serviciile de investitii financiare) cu entitatea/ entitatile subiect al prezentului raport, totusi nici un angajat al RBI sau al entitatilor afiliate nu are capacitatea sa

influențeze substanța/ fondul raportului de cercetare de investiții întocmit de către analiștii de investiții din cadrul RBRO.

Acest document (denumit în continuare „Raport” sau „Document”) este realizat exclusiv în scop de informare și nu poate fi reprodus sau distribuit către alte persoane fără permisiunea RBRO. Acest Document este guvernat de legislația română în vigoare și nu reprezintă o solicitare a unei oferte și nici nu este un prospect în sensul Legii Pieței de Capital nr. 297/2004 sau unei alte legi străine comparabile. Dacă nu se prevede altfel în mod expres, referirea în prezentul document la legislație se referă la acte care sunt în vigoare în România.

Orice decizie de investiție cu privire la instrumente financiare sau produse sau investiții financiare poate fi făcută numai pe baza: (i) unui prospect aprobat sau publicat sau (ii) documentației complete care va fi sau a fost publicată în legătură cu instrumentele financiare sau produsele sau investițiile financiare respective și nu trebuie făcută pe baza prezentului document. Acest document nu constituie o recomandare personală de a cumpăra sau vinde instrumente financiare, sau consultanță în sensul Legii Pieței de Capital nr. 297/2004, sau consiliere de orice fel.

Acest document și părți ale sale nu formează bază pentru vreun contract sau obligație de orice natură. Acest document nu ține loc de consultanță necesară pentru cumpărarea sau vânzarea de acțiuni/instrumente financiare sau alte produse sau investiții financiare. În privința vânzării sau cumpărării de instrumente financiare sau produse sau investiții financiare, un consultant/agent de servicii de investiții financiare autorizat poate să vă ofere servicii de consultanță personalizată pentru achiziționarea de produse de investiții și instrumente financiare.

Acest document se bazează în mod fundamental pe informația disponibilă în mod general și nu se bazează pe informații confidențiale pe care autorul care a produs acest document le-a obținut exclusiv pe baza relațiilor sale cu o terță persoană. Informațiile continute aici au fost obținute din surse publice considerate a fi de încredere de RBRO. În orice caz, RBRO nu face nici o declarație sau nu acordă nici o garanție cu privire la acuratețea sau caracterul complet al acestora. În toate situațiile în care RBRO consideră că o sursă nu este de încredere, RBRO va indica clar în raport acest lucru.

Performanțele trecute nu sunt o garanție pentru performanțele viitoare ale instrumentelor financiare. Nici o asigurare nu poate fi dată cu privire la câștigul rezultat din portofoliul de instrumente financiare sau cu privire la un anumit emitent descris în raport. Este posibil ca, din cauza diversilor factori, proiectiile să nu se realizeze. Nici RBRO și nici unul dintre directorii,

ofiterii sau angajatii sai nu sunt responsabili pentru vreo pierdere sau paguba care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, sau a continutului sau in vreun fel.

Orice tranzactie cu instrumente financiare implica riscuri printre care sunt incluse, dar nu se limiteaza la acestea: fluctuatia preturilor in piata relevanta; lipsa de predictibilitate in distribuirea dividendelor, profitabilitate si profituri; fluctuatia ratelor de schimb, a ratelor de dobanda si a randamentului.

Acest document poate include referiri la instrumente financiare in legatura cu care RBRO sau o alta persoana in legatura stransa cu aceasta sau parte din acelasi grup financiar ar putea actiona ca formator de piata sau furnizor de lichiditate, coordonator sau coordonator asociat al oricarei oferte publice de instrumente financiare a emitentului in ultimele 12 luni sau ca parte a unui contract cu emitentul referitor la prestarea de servicii de investitii financiare oferite de RBRO sau in legatura cu producerea prezentului raport. De asemenea, RBRO sau o alta persoana in legatura stransa cu aceasta sau parte din acelasi grup financiar ar putea avea o pozitie lunga sau scurta neta in orice moment, inclusiv o pozitie care e posibil sa se fi acumulat pe baza informatiei continuta in prezentul document, anterior diseminarii acestuia. RBRO poate sa fi realizat o tranzactie proprie in oricare din investitiile mentionate aici, sau in investitii asociate si sau ar putea avea o pozitie sau o detinere intr-un astfel de instrument. RBRO ar putea sa se angajeze in tranzactii, in nume propriu sau in numele clientilor, intr-o maniera inconsistenta cu cele exprimate in prezentul document.

Est posibil ca prezentul document sa fi fost transmis emitentului la care se refera direct sau indirect recomandarea sis a fi fost modificat ulterior.

In conditiile in care nu este declarat expres in mod contrar, analistul care a pregatit (sau a contribuit la) acest raport nu este compensat de RBRO pentru veniturile obtinute de banca din tranzactii cu instrumente financiare obiect al serviciilor de investitii furnizate de RBRO. Compensarea analistului sau analistilor acestui Raport se bazeaza (printre altele) pe profitabilitatea globala a RBRO, care include, intre altele, castiguri din furnizarea de servicii de investment banking si alte tranzactii ale RBRO. In general RBRO interzice analistilor si persoanelor care contribuie la acest Raport sa dobandeasca actiuni sau alte instrumente financiare ale oricarei companii care este subiect de cercetare pentru analisti (si alte persoane care contribuie la furnizarea se serviciilor de cercetare pentru investitii), daca o astfel de achizitie nu este autorizata de departamentul de conformitate al RBRO, in prealabil si in mod expres.

RBRO a stabilit următoarele aranjamente organizatorice și administrative, incluzând „ziduri chinezești”, pentru a împiedica sau preveni conflictele de interese în legătura cu recomandările: RBRO a conceput zone de confidentialitate în mod fundamental obligatorii. Zonele de confidentialitate sunt unități în cadrul instituției de credit care sunt izolate de alte unități prin măsuri organizatorice care guvernează schimbul de informație, pentru ca informația relevantă pentru conformitate este în mod continuu sau temporar procesată în aceste zone.

Informația relevantă pentru conformitate nu trebuie să parasească o zonă de confidentialitate și trebuie tratată ca fiind strict confidențială în operațiunile interne care tin de activitate, inclusiv interacțiunea cu alte unități. Aceasta nu se aplică transferului de informație necesar pentru operațiunile obișnuite în activitate. Un astfel de transfer de informație este limitat, oricum, la ceea ce este absolut necesar (principiul „trebuie să știi”). Schimbul de informație relevantă pentru conformitate între două zone de confidentialitate trebuie realizat cu implicarea ofiterului de conformitate.

RBRO poate să fi realizat o tranzacție proprie în oricare din investițiile menționate aici, sau în investiții asociate și sau ar putea avea o poziție sau o deținere într-un astfel de instrument. RBRO ar putea să se angajeze în tranzacții, în nume propriu sau în numele clienților, într-o manieră inconsistentă cu cele exprimate în prezentul document.

RBRO și/sau angajații săi nu au obligația de a aduce la zi, modifica sau amenda sau în alt mod notifica un destinatar al acestui raport dacă informația sau recomandarea prevăzută aici se schimbă sau devine inexactă imediat. Frecvența rapoartelor subsecvente, dacă există una, rămâne la discreția autorului și a RBRO.

Disclosure: Aspecte divulgate conform legislației aplicabile

Următoarele informații cu privire la acțiuni sunt făcute publice:

1. RBRO sau una din entitățile afiliate deține o poziție netă lungă sau scurtă care depășește 0,5% din totalul capitalului social al emitentului, calculat în concordanță cu articolul 3 din Regulamentul (EU) nr. 236/2012 și cu Capitolul III și IV din Regulamentul Delegat al Comisiei (EU) nr 918/2012;
2. RBRO sau una din entitățile afiliate deține mai mult de 5% din capital social total listat al emitentului;
3. Emitentul deține mai mult de 5% din întreg capitalul social al RBRO sau a unei dintre entitățile afiliate;
4. RBRO sau companiile afiliate au interese financiare semnificative cu privire la un emitent;

5. RBRO si una dintre entitatile sale afiliate este formator de piata (sau specialist) sau este numit sponsor, manager de stabilizare sau furnizor de lichiditate pentru instrumentele financiare ale emitentului;
6. In ultimele 12 luni, RBRO sau una dintre entitatile afiliate au jucat un rol important sau a fost coordonator sau coordonator asociat intr-o oferta publica de instrumente financiare ale emitentului;
7. In ultimele 12 luni, RBRO sau una dintre entitatile sale afiliate a fost parte intr-un contract cu privire la prestarea altor servicii de investitii financiare pentru emitent (inclusiv in asumarea unui rol ca agent de plata) sau a primit o compensare pentru aceste servicii in aceeasi perioada (in acest caz, divulgarea are loc doar daca nu incalca confidentialitatea cu privire la informatia de afaceri);
8. RBRO sau una dintre entitatile sale afiliate a intrat intr-un contract cu emitentul cu privire la furnizarea de recomandari de investitii;
9. Analistul responsabil detine instrumente financiare ale emitentului pe care el/ea le analizeaza;
10. Analistul responsabil este un membru al conducerii executive, consiliului director sau consiliului de supraveghere al emitentului pe care el/ea il analizeaza;
11. Analistul responsabil sau alte persoane fizice, care sunt implicate in pregatirea analizei financiare, au primit sau au cumparat actiuni ale emitentului pe care el/ea il analizeaza anterior oferirii acestora catre public. Preturile la care actiunile au fost achizitionate si datele de achizitie vor fi publicate;
12. Compensarea analistului responsabil sau a persoanelor fizice, care sunt implicate in pregatirea analizei financiare, sunt legate de tranzactiile efectuate de catre RBRO in nume propriu sau ale unei dintre entitatile afiliate cu emitentul in cauza.

Divulgari aplicabile: Nu se aplica