



Reușim împreună.

Important: *Citiți precizarile de la sfarsitul acestui document pentru a lua cunostinta de posibilele conflicte de interese sau alte cazuri de divulgare a unor informatii de interes.*

Emis de: Raiffeisen Bank Romania S.A.

Raiffeisen Bank Romania S.A. (denumita in continuare "RBRO"), 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 la Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania sub nr. PJR01INCR/400009 este autorizata si supravegheata de Banca Nationala a Romaniei (ca institutie de credit), (denumita in continuare „BNR”), strada Lipscani nr. 25, Sector 3, cod postal 030031, Bucuresti, Romania website: www.bnro.ro si de Autoritatea de Supraveghere Financiara (in calitate de intermediar pe pietele de capital, prin Decizia nr. A75/30.01.2014, modificata prin Decizia nr. A239/27.03.2014), (denumita in continuare "ASF"), Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, Cod Postal 050092, Bucuresti, Romania, website: www.asfromania.ro.

Actiunile RBRO nu sunt listate pe nici o bursa de valori. RBRO este emitent de obligatiuni care sunt 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/desprenoi/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 achizitiile. 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 achizitiile 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 institutie de credit

pentru clienții de tip corporate, cu sediul central în Austria. RBI își desfășoară activitatea în Europa Centrală și de Est (CEE), unde a menținut o rețea de bănci subsidiare, companii de leasing și alți furnizori de servicii financiare pe mai multe piețe. Este posibil ca, în ultimele 12 luni, RBI sau entitățile sale afiliate să fi încheiat tranzacții ce implică produse sau servicii (care include, dar nu se limitează la serviciile de investiții financiare) cu entitatea/ entitățile subiect al prezentului raport, totuși nici un angajat al RBI sau al entităților afiliate nu are capacitatea să 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.



Reușim împreună.

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, proiecțiile să nu se realizeze. Nici RBRO și nici unul dintre directorii, ofiterii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru vreo pierdere sau pagubă care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, sau a conținutului său în vreun fel.

Orice tranzacție cu instrumente financiare implică riscuri printre care sunt incluse, dar nu se limitează la acestea: fluctuația prețurilor în piața relevantă; lipsa de predictibilitate în distribuirea dividendelor, profitabilitate și profituri; fluctuația ratelor de schimb, a ratelor de dobândă și a randamentului.

Acest document poate include referiri la instrumente financiare în legătură cu care RBRO sau o altă persoană în legătură stransă cu aceasta sau parte din același grup financiar ar putea acționa ca formator de piață sau furnizor de lichiditate, coordonator sau coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului în ultimele 12 luni sau ca parte a unui contract cu emitentul referitor la prestarea de servicii de investiții financiare oferite de RBRO sau în legătură cu producerea prezentului raport. De asemenea, RBRO sau o altă persoană în legătură stransă cu aceasta sau parte din același grup financiar ar putea avea o poziție lungă sau scurtă netă în orice moment, inclusiv o poziție care e posibil să se fi acumulat pe baza informației conținută în prezentul document, anterior diseminării acestuia. 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.

Est posibil ca prezentul document să fi fost transmis emitentului la care se referă direct sau indirect recomandarea și să fi fost modificat ulterior.

În condițiile în care nu este declarat expres în mod contrar, analistul care a pregătit (sau a contribuit la) acest raport nu este compensat de RBRO pentru veniturile obținute de banca din tranzacții cu instrumente financiare obiect al serviciilor de investiții furnizate de RBRO. Compensarea analistului sau analiștilor acestui Raport se bazează (printre altele) pe profitabilitatea globală a RBRO, care include, între altele, câștiguri din furnizarea de servicii de investment banking și alte tranzacții ale RBRO. În general RBRO interzice analiștilor și persoanelor care contribuie la acest Raport să dobândească acțiuni sau alte instrumente financiare ale oricărei companii care este subiect de cercetare pentru analiști (și alte persoane care contribuie la furnizarea de servicii de cercetare pentru investiții), dacă o astfel de

achiziție nu este autorizată de departamentul de conformitate al RBRO, în prealabil și în mod expres.

RBRO a stabilit următoarele aranjamente organizatorice și administrative, incluzând „ziduri chinezești”, pentru a împiedica sau preveni conflictele de interese în legătură cu recomandările: RBRO a conceput zone de confidențialitate în mod fundamental obligatorii. Zonele de confidențialitate 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 confidențialitate 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 confidențialitate 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 ce trebuie divulgate conform legislației aplicabile

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 și una dintre entitățile sale afiliate este formator de piață (sau specialist) sau este numit sponsor, manager de stabilizare sau furnizor de lichiditate pentru instrumentele financiare ale emitentului;
6. În ultimele 12 luni, RBRO sau una dintre entitățile afiliate au jucat un rol important sau a fost coordonator sau coordonator asociat într-o ofertă publică de instrumente financiare ale emitentului;
7. În ultimele 12 luni, RBRO sau una dintre entitățile sale afiliate a fost parte într-un contract cu privire la prestarea altor servicii de investiții financiare pentru emitent (inclusiv în asumarea unui rol ca agent de plată) sau a primit o compensare pentru aceste servicii în aceeași perioadă (în acest caz, divulgarea are loc doar dacă nu încalca confidențialitatea cu privire la informația de afaceri);
8. RBRO sau una dintre entitățile sale afiliate a intrat într-un contract cu emitentul cu privire la furnizarea de recomandări de investiții;
9. Analistul responsabil deține instrumente financiare ale emitentului pe care el/ea le analizează;
10. Analistul responsabil este un membru al conducerii executive, consiliului director sau consiliului de supraveghere al emitentului pe care el/ea îl analizează;
11. Analistul responsabil sau alte persoane fizice, care sunt implicate în pregătirea analizei financiare, au primit sau au cumpărat acțiuni ale emitentului pe care el/ea îl analizează anterior oferirii acestora către public. Preturile la care acțiunile au fost achiziționate și datele de achiziție vor fi publicate;
12. Compensarea analistului responsabil sau a persoanelor fizice, care sunt implicate în pregătirea analizei financiare, sunt legate de tranzacțiile efectuate de către RBRO în nume propriu sau ale unei dintre entitățile afiliate cu emitentul în cauză.

Divulgări aplicabile: Nu se aplică