

## Limitare de răspundere

### Emis de: Raiffeisen Bank Romania S.A.

Raiffeisen Bank Romania S.A. (denumită în continuare "RBRO"), o instituție de credit având sediul în Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca nr. 246 D, sector 1, cod poștal 014476, București, România, e-mail centrala@raiffeisen.ro, website: www.raiffeisen.ro, CUI 361820, cod fiscal RO014460, cod BIC RZBRROBU, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, înregistrată în registrul bancar sub nr. RB-PJR-40-009/1999, înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară din România sub nr. PJR01INCR/400009/30.01.2014 și PJR24DIST/400009/01.03.2016, Decizia nr. 449/28.03.2019.

RBRO este autorizată și supravegheată de Banca Națională a României (ca instituție de credit), (denumită în continuare „BNR”), strada Lipscani nr. 25, Sector 3, cod poștal 030031, București, România website: www.bnro.ro și de Autoritatea de Supraveghere Financiară (în calitate de intermediar pe piețele de capital, prin Decizia nr. A75/30.01.2014, modificată prin Decizia nr. A239/27.03.2014 și prin Decizia nr. 449/28.03.2019), (denumită în continuare "ASF"), Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, Cod Postal 050092, București, România, website: [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro).

Acțiunile emise de RBRO nu sunt listate pe nicio bursă de valori. RBRO este emitent de obligațiuni listate pe Bursa de Valori București și este tratat în calitate de emitent pe piața de capital din România. Pentru detalii suplimentare privind calitatea de emitent a RBRO, vă rugăm să accesați următoarea adresă: <https://www.raiffeisen.ro/ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/detinatori-de-obligatiuni.html>.

Acest document este realizat exclusiv în scop de informare și nu poate fi reprodus sau distribuit către alte persoane fără permisiunea RBRO. Acest document este o analiză macroeconomică, care nu conține recomandări privind instrumentele financiare, indicii sau emitenții de instrumente financiare. 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 nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare 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 nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, sau consiliere de orice fel. Acest document și părți ale sale nu formează baza 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, vă puteți adresa unui prestator de servicii de consultanță personalizată pentru achiziționarea de produse de investiții și instrumente financiare.

**Raiffeisen Bank S.A.** • Sediul în Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca Nr. 246 D, Sector 1, Bucuresti • Cod postal 014476 • România • Telefon: +40 21 306 1000 • Fax: +40 21 230 0700 • E-mail: [centrala@raiffeisen.ro](mailto:centrala@raiffeisen.ro) • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • C.U.I. 361820 • Număr de înregistrare în Registrul Comerțului J40/44/1991 • EUID ROONRC.J40/44/1991 • Registrul Bancar RB-PJR-40-009/1999 • Registrul Public al ASF Piețe de Capital nr. PJR01INCR/400009/30.01.2014; PJR24DIST/400009/01.03.2016 • Registrul ASF Pensii Private cod AMJ-RO-374277 • Agent Afiliat înregistrat la ASF sub Cod RAJ 500196 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.200 mil Lei subscris și integral vărsat • Societate administrată în sistem dualist • Call Center: \*2000, număr cu tarif normal în orice rețea mobilă din România.

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 conținute aici au fost obținute din surse publice considerate a fi de încredere de RBRO. În orice caz, RBRO nu face nicio declarație sau nu acordă nicio garanție cu privire la acuratețea sau caracterul complet al acestora.

Pe piețele emergente, poate exista un risc mai mare de decontare și custodie în comparație cu piețele cu infrastructură stabilită. Lichiditatea instrumentelor financiare poate fi influențată, printre altele, de numărul de formatori de piață. Ambele circumstanțe pot duce la un risc ridicat în ceea ce privește siguranța investițiilor efectuate având în vedere informațiile conținute în prezentul document.

Informațiile din acest document sunt actuale conform datei creării acestuia din urmă. Acesta poate fi depășit de evoluțiile viitoare, fără ca documentul să fie modificat.

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 bancă 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:

RBRO a stabilit următoarele aranjamente organizatorice și administrative, incluzând „*ziduri chinezești*”, pentru a împiedica sau preveni conflictele de interese în legătură cu recomandările: 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 că informația relevantă pentru conformitate este în mod continuu sau temporar procesată în aceste zone. Informația relevantă pentru conformitate nu trebuie să părăsească o zonă de confidențialitate și trebuie tratată ca fiind strict confidențială în operațiunile interne care țin 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 ofițerului de conformitate.

#### **REGLEMENTĂRI SPECIALE PENTRU REGATUL UNIT AL MARII BRITANII ȘI IRLANDEI DE NORD (UK):**

Acest document nu constituie nici o ofertă publică, nici un prospect în sensul Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare. În plus, acest document nu intenționează să recomande cumpărarea sau vânzarea de valori mobiliare sau investiții în sensul Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare. Acest document nu înlocuiește consultanța necesară privind cumpărarea sau vânzarea de valori mobiliare sau investiții.

Acest raport a fost fie aprobat, fie emis de Raiffeisen Bank S.A.. Acest raport nu este destinat investitorilor care sunt clienți de retail în sensul regulilor FCA (Autoritatea de Supraveghere Financiară UK) și, prin urmare, nu le va fi distribuit. Nici informațiile, nici opiniile exprimate aici nu constituie și nu trebuie interpretate ca o ofertă sau solicitare a unei oferte de cumpărare (sau vânzare) a investițiilor.

**Raiffeisen Bank S.A.** • Sediul în Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca Nr. 246 D, Sector 1, București • Cod postal 014476 • România • Telefon: +40 21 306 1000 • Fax: +40 21 230 0700 • E-mail: [centrala@raiffeisen.ro](mailto:centrala@raiffeisen.ro) • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • C.U.I. 361820 • Număr de înregistrare în Registrul Comerțului J40/44/1991 • EUID ROONRC.J40/44/1991 • Registrul Bancar RB-PJR-40-009/1999 • Registrul Public al ASF Piețe de Capital nr. PJR01INCR/400009/30.01.2014; PJR24DIST/400009/01.03.2016 • Registrul ASF Pensii Private cod AMJ-RO-374277 • Agent Afiliat înregistrat la ASF sub Cod RAJ 500196 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.200 mil Lei subscris și integral vărsat • Societate administrată în sistem dualist • Call Center: \*2000, număr cu tarif normal în orice rețea mobilă din România.

**RESTRIȚII SPECIFICE PENTRU STATELE UNITE ALE AMERICII ȘI CANADA:** Acest document nu poate fi transmis sau distribuit în Statele Unite ale Americii sau Canada sau în teritoriile sau posesiunile lor respective și nici nu poate fi distribuit niciunei persoane din SUA sau oricărei persoane rezidente în Canada.

**REGULAMENTUL (UE) NR. 833/2014 PRIVIND MĂSURI RESTRICTIVE AVÂND ÎN VEDERE ACȚIUNILE RUSIEI DE DESTABILIZARE A SITUAȚIEI ÎN UCRAINA**

Vă atragem atenția asupra faptului că se emit rapoarte de cercetare de investiții numai în ceea ce privește instrumentele financiare care nu sunt afectate de sancțiunile prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 833/2014 privind măsuri restrictive având în vedere acțiunile Rusiei de destabilizare a situației în Ucraina, astfel cum a fost modificat periodic, și anume instrumentele financiare care au fost emise înainte de 1 august 2014.

Dorim să vă atragem atenția că achiziționarea de instrumente financiare cu un termen mai mare de 30 de zile emise după 31 iulie 2014 este interzisă în temeiul Regulamentului UE nr. 833/2014 privind măsuri restrictive având în vedere acțiunile Rusiei de destabilizare a situației în Ucraina, astfel cum a fost modificat periodic. Nu se emite niciun aviz cu privire la astfel de instrumente financiare interzise.

**INFORMAȚII PRIVIND PRINCIPATUL LIECHTENSTEIN:** DIRECTIVA 2003/125/CE A COMISIEI din 22 decembrie 2003 de punere în aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește prezentarea echitabilă a recomandărilor de investiții și menționarea conflictelor de interese a fost încorporată în legislația națională a Principatului Liechtenstein de către Finanzanalyse-Marktmisbrauchs-Verordnung.

În cazul în care orice termen al acestei limitări de răspundere se dovedește a fi ilegal, invalid sau inaplicabil în conformitate cu orice dispoziție legală aplicabilă, acest termen trebuie, în măsura în care este separabil de restul termenilor, să fie considerat omis din această limitare de răspundere. Decizia nu aduce în niciun fel atingere legalității, valabilității sau forței executorii a termenilor rămași.

## **Notificări referitoare la riscuri și explicații**

### **Avertismente**

**Raiffeisen Bank S.A.** • Sediul în Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca Nr. 246 D, Sector 1, București • Cod postal 014476 • România • Telefon: +40 21 306 1000 • Fax: +40 21 230 0700 • E-mail: [centrala@raiffeisen.ro](mailto:centrala@raiffeisen.ro) • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • C.U.I. 361820 • Număr de înregistrare în Registrul Comerțului J40/44/1991 • EUID ROONRC.J40/44/1991 • Registrul Bancar RB-PJR-40-009/1999 • Registrul Public al ASF Piețe de Capital nr. PJR01INCR/400009/30.01.2014; PJR24DIST/400009/01.03.2016 • Registrul ASF Pensii Private cod AMJ-RO-374277 • Agent Afiliat înregistrat la ASF sub Cod RAJ 500196 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.200 mil Lei subscris și integral vărsat • Societate administrată în sistem dualist • Call Center: \*2000, număr cu tarif normal în orice rețea mobilă din România.

- Datele privind performanța se referă la trecut. Performanța trecută nu este un indicator de încredere pentru rezultatele viitoare și pentru evoluția prețului unui instrument financiar, a unui indice financiar sau a unui produs de investiții. Acest lucru este cu atât mai mult valabil în situația în care instrumentul financiar, indicele financiar sau produsul de investiții există pentru o perioadă mai scurtă de 12 luni. În particular, această perioadă scurtă de referință nu este un indicator de încredere pentru rezultatele viitoare.
- Performanța unui instrument financiar, a unui indice financiar sau produs de investiții este diminuată de comisioane și taxe, care depind de circumstanțele individuale ale fiecărui investitor.
- Câștigul unei investiții într-un instrument financiar, indice financiar sau produs de investiții poate fi majorat sau diminuat de către fluctuațiile cursului de schimb.
- Prognozele performanțelor viitoare se bazează în totalitate pe estimări și presupuneri. Performanța viitoare efectivă poate devia față de prognoză. În concluzie, prognozele nu sunt un indicator de încredere pentru rezultatele viitoare și pentru evoluția unui instrument financiar, indice financiar sau produs de investiții.

O descriere a conceptelor și metodelor utilizate în pregătirea analizelor financiare este disponibilă [aici](#).

Informații detaliate privind analiza de senzitivitate (procedura pentru verificarea stabilității presupunerilor potențiale făcute în contextul analizelor financiare) este disponibilă [aici](#).

Distribuția tuturor recomandărilor corespunzătoare din ultimele 12 luni anterior datei de publicare, cât și distribuția de recomandări în contextul în care serviciile unei firme de investiții încadrate în secțiunea A (servicii și activități de investiții) sau B (servicii auxiliare) a anexei I a Directivei UE 65/2014 a Parlamentului și a Consiliului European au fost publicate în ultimele 12 luni sunt disponibile [aici](#).

Informații detaliate și actualizate la zi privind metodologia, conflictele de interese și disclaimerul sunt disponibile pe pagina de internet a Raiffeisen Bank Romania SA, la următoarele adrese: <https://www.raiffeisen.ro/ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/cercetare-economica.html>.

## **Aspecte care trebuie divulgate conform legislației aplicabile**

Următoarele informații cu privire la acțiuni sunt făcute publice la secțiunea Divulgări aplicabile:

1. RBRO sau o persoană fizică implicată în pregătirea analizei financiare deține o poziție netă lungă sau scurtă care depășește pragul de 0,5% din totalul capitalului social emis al emitentului; în cazul în care pragul este depășit, o declarație în acest sens, specificând dacă poziția netă este lungă sau scurtă va fi furnizată.

2. Emitentul deține mai mult de 5% din total capital social emis de RBRO.

**Raiffeisen Bank S.A.** • Sediul în Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca Nr. 246 D, Sector 1, Bucuresti • Cod postal 014476 • România • Telefon: +40 21 306 1000 • Fax: +40 21 230 0700 • E-mail: [centrala@raiffeisen.ro](mailto:centrala@raiffeisen.ro) • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • C.U.I. 361820 • Număr de înregistrare în Registrul Comerțului J40/44/1991 • EUID ROONRC.J40/44/1991 • Registrul Bancar RB-PJR-40-009/1999 • Registrul Public al ASF Piețe de Capital nr. PJR01INCR/400009/30.01.2014; PJR24DIST/400009/01.03.2016 • Registrul ASF Pensii Private cod AMJ-RO-374277 • Agent Afiliat înregistrat la ASF sub Cod RAJ 500196 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.200 mil Lei subscris și integral vărsat • Societate administrată în sistem dualist • Call Center: \*2000, număr cu tarif normal în orice rețea mobilă din România.

3. RBRO sau una dintre entitățile sale juridice afiliate este un formator de piață sau un specialist sau un sponsor desemnat sau un manager de stabilizare sau furnizor de lichiditate în instrumentele financiare ale emitentului.
4. În ultimele 12 luni, RBRO sau una dintre entitățile sale juridice afiliate au jucat un rol major (de exemplu, ca manager principal sau co-manager) în orice ofertă publică de instrumente financiare ale emitentului.
5. Un acord referitor la furnizarea serviciilor firmelor de investiții prevăzut în secțiunile A (servicii și activități de investiții) și B (servicii auxiliare) din anexa I la Directiva 2014/65 / UE a Parlamentului European și a Consiliului a fost în vigoare în ultimele 12 luni dintre RBRO sau una dintre entitățile sale juridice afiliate și emitentul sau un astfel de acord a dat naștere în aceeași perioadă la plata unei compensații sau a promisiunii de a primi o compensație pentru aceste servicii; în astfel de cazuri, o dezvăluire se va face numai dacă aceasta nu presupune divulgarea informațiilor comerciale confidențiale.
6. RBRO sau una dintre entitățile sale juridice afiliate a încheiat un acord cu emitentul privind furnizarea de recomandări de investiții.
7. Analistul responsabil sau o persoană implicată în realizarea analizei financiare sau o persoană fizică din cadrul Departamentului Cercetare economică și sectorială deține instrumente financiare ale unui emitent pe care el/ ea le analizează.
8. Analistul responsabil sau persoana implicată în elaborarea analizei financiare este un membru al conducerii executive, al directoratului sau al consiliului de supraveghere al emitentului pe care îl analizează.
9. Analistul responsabil sau persoana fizică sau juridică implicată în elaborarea analizei financiare, a primit sau a achiziționat acțiuni ale emitentului pe care le analizează înainte de oferta publică a acestor acțiuni. Prețul la care au fost dobândite acțiunile și data achiziției vor fi publicate.
10. Remunerarea analistului responsabil sau a unei persoane fizice sau juridice implicate în producerea analizei financiare este (i) legată de furnizarea de servicii ale firmelor de investiții prevăzute în secțiunile A (servicii și activități de investiții) și B (servicii auxiliare) din anexa I la Directiva 2014/65 / UE a Parlamentului European și a Consiliului oferite de RBRO sau de una dintre entitățile sale juridice afiliate respectiv (ii) legată de comisioane de tranzacționare pe care le primește RBRO sau una dintre entitățile sale juridice afiliate.
11. Dacă nu sunt deja dezvăluite la punctele 1-10: RBRO sau una dintre entitățile sale juridice afiliate respectiv analistul relevant sau o persoană fizică sau juridică implicată în producerea analizei financiare dezvăluie toate relațiile, circumstanțele sau interesele care pot fi rezonabil așteptate să afecteze obiectivitatea analizei financiare sau care reprezintă un conflict substanțial de interese cu privire la orice instrument financiar sau emitentul la care se referă direct sau indirect recomandarea. Relațiile, circumstanțele sau interesele includ, de exemplu, interese financiare semnificative cu privire la emitent sau alte stimulente primite pentru a lua în considerare interesele terților. Interesele sau conflictele de interese (descrise mai sus) ale persoanelor aparținând uneia dintre persoanele juridice afiliate RBRO sunt cunoscute sau ar putea fi cunoscute în mod rezonabil persoanelor implicate în

realizarea analizei financiare. Același lucru este valabil și pentru interesele sau conflictele de interese ale persoanelor care, deși nu sunt implicate în producerea analizei financiare, au sau ar putea fi rezonabil de așteptat să aibă acces la analiza financiară înainte de publicarea sa.

12. RBRO a efectuat servicii și activități de investiții în conformitate cu anexa I secțiunea A (servicii și activități de investiții) și B (servicii auxiliare) din Directiva 2014/65 / UE a Parlamentului European și a Consiliului în ultimele 12 luni.

**Raiffeisen Bank S.A.** • Sediul în Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca Nr. 246 D, Sector 1, Bucuresti • Cod postal 014476 • România • Telefon: +40 21 306 1000 • Fax: +40 21 230 0700 • E-mail: [centrala@raiffeisen.ro](mailto:centrala@raiffeisen.ro) • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • C.U.I. 361820 • Număr de înregistrare în Registrul Comerțului J40/44/1991 • EUID ROONRC.J40/44/1991 • Registrul Bancar RB-PJR-40-009/1999 • Registrul Public al ASF Piețe de Capital nr. PJR01INCR/400009/30.01.2014; PJR24DIST/400009/01.03.2016 • Registrul ASF Pensii Private cod AMJ-RO-374277 • Agent Afiliat înregistrat la ASF sub Cod RAJ 500196 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.200 mil Lei subscris și integral vărsat • Societate administrată în sistem dualist • Call Center: \*2000, număr cu tarif normal în orice rețea mobilă din România.