

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 esta 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.

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

Acest document este o comunicare de marketing. Va rog sa notati ca acesta nu este produs de Departamentul Cercetare Economica si Sectoriala din cadrul Raiffeisen Bank Romania S.A (denumita in continuare „RBRO”) si opiniile pot diferi.

Acest document (denumit in continuare „Raport” sau „Document”) este realizat exclusiv in scop de informare si nu poate fi reprodus sau distribuit catre alte persoane fara permisiunea RBRO. Acest Document este guvernata de legislatia romana in vigoare si nu reprezinta o solicitare a unei oferte si nici nu este un prospect in sensul Legii Pietei de Capital nr. 297/2004 sau unei alte legi straine comparabile. Raiffeisen Bank International AG (denumita in continuare „RBI”) este parintele final al RBRO. RBI este institutie de credit supervizata de Autoritatea privind Pietele Financiare din Austria (Finanzmarktaufsicht – FMA) si Banca Centrala a Austriei (Oesterreichischen Nationalbank – OeNB).

Acest document se bazeaza in mod fundamental pe informatia disponibila in mod general si nu se bazeaza pe informatii confidentiale pe care autorul care a produs acest document le-a obtinut exclusiv pe baza relatiilor sale cu o terta persoana. Informatiile continute aici au fost obtinute din surse publice considerate a fi de incredere de RBRO. In orice caz, RBRO nu face nici o declaratie sau nu acorda nici o garantie cu privire la acuratetea sau caracterul complet al acestora si, in masura in care este permis din punct de vedere legal, nu isi asuma nicio raspundere pentru pagube suferite ca urmare a utilizarii prezentului document. Acest document nu constituie o analiza financiara si nu a fost pregatit de un analist financiar cu respectarea prevederilor legale referitoare la independenta analizelor financiare si nu este subiect al interzicerii tranzactionarii inaintea diseminarii cercetarii pentru investitii.

Orice decizie de investitie cu privire la instrumente financiare sau produse sau investitii financiare poate fi facuta numai pe baza: (i) unui prospect aprobat sau publicat sau (ii) documentatiei complete care va fi sau a fost publicata in legatura cu instrumentele financiare sau produsele sau investitiile financiare respective si nu trebuie facuta pe baza prezentului document.

Acest document nu constituie o recomandare personala de a cumpara sau vinde instrumente financiare, sau consultanta in sensul Legii Pietei de Capital nr. 297/2004, sau consiliere de orice fel. Acest document si parti ale sale nu formeaza baza pentru vreun contract sau obligatie de orice natura. Acest document nu tine loc de consultanta necesara pentru cumpararea sau vanzarea de actiuni/instrumente financiare sau alte produse sau investitii financiare. In privinta vanzarii sau cumpararii de instrumente financiare sau produse sau investitii financiare, un consultant/ agent de servicii de investitii financiare autorizat poate sa va ofere servicii de consultanta personalizata pentru achizitionarea de produse de investitii si instrumente financiare.

Performantele trecute nu sunt o garantie pentru performantele viitoare ale instrumentelor financiare. Nici o asigurare nu poate fi data cu privire la castigul rezultat din portofoliul de instrumente financiare sau cu privire la un anumit emitent descris in raport. Este posibil ca, din cauza diversilor factori, proiectiile sa nu se realizeze. Nici RBRO si 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. Previziunile sunt bazate in principal pe estimari si asumari. Performantele viitoare efective pot devia de la aceste previziuni. Previziunile nu sunt o sursa sigura pentru prezicerea rezultatelor viitoare sau a performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.

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. Performanta instrumentelor financiare poate fi afectata de comisioane, onorarii, taxe sau alte cheltuieli care pot fi percepute in functie de circumstante legate de un instrument sau de un investitor.

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 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 strânsă 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.

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. Informația din această publicație este la zi conform datelor menționate în document și este subiect al modificării fără avertisment. Poate fi depășită de evenimente ulterioare, fără ca prezenta publicație să fie modificată. 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 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 de servicii de investiții financiare așa cum sunt acestea menționate în Secțiunea A (servicii de investiții financiare) și Secțiunea B (servicii auxiliare) din Anexa I a Directivei 2014/65/EU (MAD II) 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: 5, 7 (Ambele referitor la oferta subiect al prezentului mesaj informativ).