

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| BBG Ticker                   | COTE RO      |
| Capitalizare de piață (mUSD) | 158          |
| Preț                         | 75,4         |
| Preț țintă                   | 86,8         |
| <b>Potential de creștere</b> | <b>15,1%</b> |

### Ondrej Slama

E-mail: [ondrej.slama@wood.com](mailto:ondrej.slama@wood.com)  
Phone: +420 222 096 484

**Conpet a raportat, ieri, (12 Noiembrie), rezultatele aferente TRIM.III20, după închiderea pieței. Venitul net de 17,2 mil. RON (- 9% față de aceeași perioadă a anului trecut) aferent acestui trimestru, a depășit așteptările noastre, cu 9%. Profitul net a crescut cu 11% fata de același trimestru al anului anterior, peste așteptările noastre. Veniturile au fost conforme cu cifrele noastre și s-au menținut constante în raport cu anul precedent. Ne așteptăm la volume mult mai mari din import fata de același trimestru al anului anterior (qoq) și o ușoară creștere a volumelor interne, însă ambele au înregistrat valori sub așteptările noastre (-5%, respectiv -20%).**

**Cu toate acestea, Conpet a depășit estimările noastre legate de EBITDA și profitul net, cu 8%, respectiv 9%.**

Volumele, de 1,6 milioane de tone s-au situat cu 12% sub așteptările noastre și cu -17% față de aceeași perioadă a anului anterior. Ne-am așteptat, de asemenea, la o creștere semnificativă a volumelor din import, față de același trimestru al anului anterior, însă ele au crescut doar cu 2% qoq, cu 20% sub așteptările noastre. În total, volumele transportate au scăzut cu 17%, respective cu 2% față de aceeași perioadă a anului anterior (yoy), sub estimările noastre.

Totusi, veniturile din exploatare au fost în concordanță cu cifrele estimate de noi (depășind cu 2% cifrele noastre), cel mai probabil pe baza creșterii tarifului.

În ceea ce privește costurile, compania a raportat cheltuieli de exploatare în valoare de 82,7 mil. RON, cu 1% mai mari față de aceeași perioadă a anului trecut (yoy), conforme cu așteptările noastre. Rezultatul a fost EBITDA de 31,3 mil. RON pentru acest trimestru, -3% față de aceeași perioadă a anului trecut, dar +11% față de același trimestru din anul precedent, 8% mai mare decât estimările noastre, generată de venituri mai mari față de cifrele noastre (depășire cu 8%). Amortizarea a fost în concordanță cu așteptările noastre, în timp ce câștigurile financiare au fost puțin peste estimările noastre, rezultând un venit net de 17,2% mil. RON, mai mic cu 9% yoy dar mai mare cu 11% qoq.

Rezultatul (financiar) final a fost cu 9% mai sus decât estimările noastre, de 15,8 mil. RON.

Compania urmează să organizeze o teleconferință pentru a discuta rezultatele trimestriale pe 16 noiembrie. Este necesară înregistrarea prealabilă, prin e-mailul [infoinvestitori@conpet.ro](mailto:infoinvestitori@conpet.ro).

### Conpet 2020: T32020 Prezentarea Rezultatelor

| RON (mil.)                              | Trim III<br>2019 | Trim. II<br>2020 | Trim.<br>III<br>2020 | YoY         | qoq         | T III<br>2020 E | vs.<br>Wood |
|---|------------------|------------------|----------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|
| Cifra de afaceri din serv. de transport | 103,6            | 98,3             | 100,0                | -3%         | 2%          | 103,2           | -3%         |
| Țară                                    | 74,1             | 76,6             | 73,0                 | -2%         | -5%         | 76,3            | -4%         |
| Import                                  | 28,6             | 21,2             | 25,2                 | -12%        | 19%         | 26,9            | -6%         |
| <b>Total venituri din exploatare</b>    | <b>113,7</b>     | <b>106,8</b>     | <b>113,9</b>         | <b>-0%</b>  | <b>7%</b>   | <b>111,8</b>    | <b>2%</b>   |
| volumei transportate (mil. tone)        | 1,88             | 1,60             | 1,57                 | -17%        | -2%         | 1,79            | -12%        |
| țară (mil. tone)                        | 0,87             | 0,87             | 0,83                 | -5%         | -5%         | 0,87            | -5%         |
| import (mil. tone)                      | 1,01             | 0,73             | 0,75                 | -26%        | -2%         | 0,93            | -20%        |
| OPEX (cheltuieli de exploatare)         | 81,5             | 78,5             | 82,6                 | 1%          | 5%          | 82,7            | 0%          |
| <b>EBIDTA</b>                           | <b>32,2</b>      | <b>28,2</b>      | <b>31,3</b>          | <b>-3%</b>  | <b>11%</b>  | <b>29,1</b>     | <b>8%</b>   |
| Amortizare                              | 11,8             | 12,0             | 12,2                 | 3%          | 2%          | 11,9            | 3%          |
| <b>EBIT</b>                             | <b>20,4</b>      | <b>16,3</b>      | <b>19,1</b>          | <b>-6%</b>  | <b>17%</b>  | <b>17,2</b>     | <b>11%</b>  |
| <b>Profit financiar</b>                 | <b>1,8</b>       | <b>1,6</b>       | <b>1,0</b>           | <b>-46%</b> | <b>-39%</b> | <b>1,6</b>      | <b>-39%</b> |
| Profit înainte de impozitare            | 22,2             | 17,9             | 20,1                 | -10%        | 12%         | 18,8            | 7%          |
| <b>Profit net</b>                       | <b>18,9</b>      | <b>15,5</b>      | <b>17,2</b>          | <b>-9%</b>  | <b>11%</b>  | <b>15,8</b>     | <b>9%</b>   |

Sursa: Conpet, Cercetare WOOD

| An    | Vânzări<br>(mil.<br>RON) | EBIDTA<br>ajustată<br>(mil.<br>RON) | Profit<br>net<br>(mil.<br>RON) | EPS<br>(RON) | Creștere<br>EPS | P/E<br>(x) | EV/EBIDTA'<br>(x) | ROE<br>(%) | DPS<br>(RON) | Randamentul<br>dividendului |
|-------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------|-----------------|------------|-------------------|------------|--------------|-----------------------------|
| 2018  | 419                      | 124                                 | 60                             | 6,9          | -15,9%          | 11,1       | 3,4               | 9,0%       | 7,5          | 9,8%                        |
| 2019  | 443                      | 109                                 | 58                             | 6,7          | -3,0%           | 11,4       | 4,0               | 8,8%       | 7,1          | 9,3%                        |
| 2020E | 437                      | 107                                 | 45                             | 5,3          | -21,4%          | 14,5       | 4,5               | 7,0%       | 5,0          | 6,5%                        |
| 2021E | 472                      | 120                                 | 52                             | 6,0          | 13,6%           | 12,8       | 4,6               | 8,0%       | 5,7          | 7,4%                        |
| 2022E | 499                      | 133                                 | 54                             | 6,3          | 5,2%            | 12,1       | 4,2               | 8,4%       | 6,0          | 7,8%                        |

\* ajustată cu cota de dezvoltare

## Informații relevante importante

Această cercetare privind investițiile este publicată de către WOOD & Company Financial Services, denumită în continuare („WOOD & Co”) și/sau una dintre sucursalele sale care este autorizată și reglementată de către Banca Națională Cehă (en. CNB) ca autoritate de reglementare a statului de origine și în Polonia de către KNF, în Slovacia de către Banca Națională a Slovaciei (en. NBS), în Italia de către Comisia Companiilor și Bursei de Valori (CONSOB) și în Marea Britanie de către Autoritatea de Conduită Financiară (en. FCA) în calitate de autorități de reglementare a statului gazdă.

*Această cercetare privind investițiile a fost elaborată de către WOOD & Co cu asistență financiară din partea Taipei China prin Fondul de cooperare tehnică BERD Taiwan Business gestionat de Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare („BERD”). Nici BERD, nici Taipei China nu au avut drepturi editoriale sau alte influențe asupra conținutului acestei cercetări de investiții. Nici BERD, nici Taipei China nu fac nicio reprezentare sau garanție și nu își asumă nicio responsabilitate sau răspundere în legătură cu conținutul acestei cercetări de investiții sau dependentă de acestea. Opiniile exprimate în această cercetare a investițiilor sunt cele ale WOOD & Co și nu pot fi considerate în niciun fel pentru a reflecta opinia oficială a BERD sau a Taipei China. BERD poate, începând cu data prezentată sau în viitor, să investească în, să ofere alte sfaturi sau servicii pentru, sau altfel, să aibă un interes financiar în anumite companii și părți conținute sau numite în această cercetare de investiții sau în filialele lor.*

Această cercetare privind investițiile a fost finalizată pe 12.11.2020 la ora 22.30 P.M. CET și difuzată în data de 13.11.2020 la 07:40 A.M. CET.

### Ratingurile și istoricul prețului țintă ale Conpet din ultimele 12 luni:

| Data       | Rating                      | Data       | Preț țintă |
|------------|-----------------------------|------------|------------|
| 20.05.2020 | HOLD – inițierea acoperirii | 20.05.2020 | 86,8 RON   |

Semnificațiile recomandărilor făcute în cercetarea investițiilor WOOD & Co sunt următoarele:

**CUMPĂRARE:** Se estimează că acțiunile vor genera randamente totale de peste 15% în următoarele 12 luni conform celor măsurate de prețul țintă.

**MENTINERE:** Se estimează că acțiunile vor genera randamente totale de 0-15% în următoarele 12 luni, conform celor măsurate de prețul țintă.

**VÂNZARE:** Se estimează că acțiunile vor genera un randament total negativ în următoarele 12 luni, conform celor măsurate de prețul țintă.

**RESTRICTIONARE:** Previțiunile financiare și/sau ratingul și/sau prețul țintă sunt interzise a fi divulgate din cauza considerentelor legate de Conformitate sau a altor considerente de reglementare/legale, cum ar fi perioada de restricție a vânzărilor sau un conflict de interese.

**NEEVALUARE:** Suspendarea ratingului după 30 de zile lucrătoare consecutive în care prețul curent față de prețul țintă a depășit limita impusă de către ratingul curent CUMPĂRARE/MENTINERE/VÂNZARE.

**ACOPERIREA ÎN TRANZIȚIE:** Datorită modificărilor în cadrul echipei de cercetare, dezvăluirea ratingului acțiunilor și/sau a prețului țintă și/sau a informațiilor financiare este temporar suspendată.

La sfârșitul ultimului trimestru calendaristic, proporția tuturor cercetărilor de investiții WOOD & Co față de proporția companiilor care au fost clienți de investiții în ultimele 12 luni este următoarea:

|                          | Cumpărare | Menținere | Vânzare | Restricționare | Neevaluare | Acoperire în tranziție |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|----------------|------------|------------------------|
| Analiza bursei de valori | 50%       | 37%       | 8%      | 1%             | n.a.       | 1%                     |
| Clienți IB               | 1%        | 1%        | n.a.    | n.a.           | n.a.       | n.a.                   |

Orice prețuri ale instrumentelor financiare menționate în această cercetare de investiții sunt luate începând cu ziua precedentă închisă pe piața internă, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

Detaliile metodologiilor utilizate de către WOOD & Co pentru determinarea prețurilor țintă și a evaluării riscurilor legate de realizarea țintelor sunt prezentate în cel mai recent raport/notă de fond privind compania vizată.

Trebuie să presupunem că riscurile și metodologia de evaluare prezentate în știrile zilnice sau în observații, și care nu modifică estimările sau evaluările WOOD & Co, sunt așa cum sunt prezentate în cel mai recent raport de substanță/notă de fond privind compania subiect și pot fi găsite pe site-ul nostru la <https://research.wood.com>.

Politica WOOD & Co este de a actualiza cercetarea investițională după cum consideră adecvată, pe baza evoluției companiei, a sectorului sau a pieței subiecte, care ar putea avea un impact semnificativ asupra opiniilor din cercetarea investițiilor.

## Prezentarea informațiilor relevante privind cercetarea Wood&Co (din 13 Noiembrie 2020)

| Companie                          | Informații relevante |
|-----------------------------------|----------------------|
| Alior Bank                        | 5                    |
| AmRest                            | 5                    |
| Any security printing Company PLC | 5                    |
| Banca Transilvania                | 5                    |
| Bank of Cyprus                    | 4                    |
| BRD                               | 5                    |
| Bursa de valori București         | 5                    |
| Banca Santander Polonia           | 5                    |
| CCC                               | 5                    |
| CD Projekt                        | 5                    |
| CEZ                               | 5                    |
| CMF                               | 5                    |
| Dino                              | 5                    |
| DO&CO                             | 5                    |
| Electrica                         | 5                    |
| Banca Erste Group                 | 5                    |
| Eurobank                          | 4                    |
| Eurocash                          | 4, 5                 |
| Fortuna                           | 5                    |
| Fondul proprietatea               | 1, 2, 3, 4, 5        |
| Graphisoft Park                   | 5                    |
| ING BSK                           | 5                    |
| Kazatomprom                       | 5                    |
| Kernel                            | 5                    |
| Kety                              | 5                    |
| KGHM                              | 5                    |
| Kofola CS                         | 5                    |
| Komerční                          | 4, 5                 |
| Kruk                              | 5                    |
| Lotos                             | 5                    |
| MedLife                           | 4                    |
| MONETA Money Bank                 | 5                    |
| O2 Czech Republic                 | 1, 4, 5              |
| OMV Petrom                        | 5                    |
| Orange PL                         | 5                    |
| Pekao                             | 4, 5                 |
| PGE                               | 5                    |
| PGNiG                             | 5                    |
| Philip Morris CR                  | 5                    |
| PKN Orlen                         | 5                    |
| PKO BP                            | 4, 5                 |
| Purcari Wineries                  | 1, 2, 3, 4           |
| PZU                               | 4, 5                 |
| Romgaz                            | 5                    |
| Santander Bank Polonia            | 5                    |
| Siauliai Bankas                   | 1, 2, 4              |
| Tauron                            | 5                    |
| Transelectrica                    | 5                    |
| Transgaz                          | 5                    |
| Bursa de Valori Varșovia          | 5                    |

## # Descriere

1. Compania este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni clientul companiei WOOD & Co sau a companiilor sale afiliate pentru prestarea serviciilor bancare de investiții.
2. În ultimele 12 luni, WOOD & Co sau oricare dintre afiliații săi au beneficiat de compensație pentru serviciile financiare către întreprinderi/serviciile bancare de investiții din partea acestei companii.
3. În ultimele 12 luni, WOOD & Co sau oricare dintre afiliații săi a fost primul ofertant, primul ofertant asociat sau ofertant asociat pentru oferta publică a instrumentelor financiare ale companiei.
4. În ultimele 12 luni, WOOD & Co sau oricare dintre afiliații săi au acționat ca broker în cadrul companiei.
5. WOOD & Co sau oricare dintre afiliații săi sunt producători de piață sau furnizori de lichidități în raport cu instrumentele financiare ale companiei.
6. În ultimele 12 luni, WOOD & Co sau oricare dintre afiliații săi au furnizat companiei orice servicii prevăzute în secțiunile A și B sau în anexa I la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului, altele decât serviciile enumerate la punctele 1, 3, 4 sau 5 de mai sus sau au primit compensații pentru astfel de servicii de la companie.
7. Analistul autorizat sau orice persoană implicată în pregătirea acestei cercetări de investiții au achiziționat/primit acțiuni în cadrul companiei înaintea ofertei publice a acțiunilor respective; și prețul la care au fost achiziționate împreună cu data achiziției sunt prezentate mai sus.
8. Analistul autorizat sau orice persoană implicată în pregătirea acestei cercetări de investiții are o poziție directă de proprietate asupra valorilor mobiliare emise de companie.
9. Un partener, director, ofițer, angajat sau agent al WOOD & Co și afiliații săi, sau un membru al administrației sale, este un ofițer sau un director sau funcționează ca și consilier sau membru al consiliului companiei.
10. WOOD & Co sau afiliații săi dețin o poziție netă pe termen lung sau scurt care depășește pragul de 0,5% din capitalul social total emis al companiei, calculat în conformitate cu articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 și cu capitolele III și IV din Regulamentul delegat (UE) nr. 918/2012 al Comisiei.
11. Compania deține mai mult de 5% din capitalul social total emis în WOOD & Co sau în oricare dintre filialele sale.

Analizii autorizați care sunt responsabili de pregătirea acestei cercetări de investiții au primit (sau vor primi) compensații pe baza (printre alți factori) profiturilor generale ale WOOD & Co, care include finanțele corporative/investiții bancare, vânzări și tranzacționare și venituri principale din tranzacții. Totuși, astfel de analiști autorizați nu au primit și nu vor primi compensații care se bazează direct pe sau sunt legate de una sau mai multe activități specifice sau de recomandări cuprinse în cercetarea investițiilor. Un factor al compensării analistului în cercetarea capitalurilor proprii este organizarea de evenimente/întâlniri de acces corporativ între clienții instituționali și echipele de conducere ale companiilor acoperite (managementul companiei fiind mai probabil să participe atunci când analistul are o perspectivă pozitivă asupra companiei).

WOOD & Co și companiile sale afiliate pot avea o relație de prestare a serviciilor financiare/activități bancare de investiții sau alte relații cu compania care face obiectul acestei cercetări de investiții și pot tranzacționa cu oricare dintre investițiile desemnate menționate aici, fie în numele lor sau în numele clienților lor, cu bună credință sau în cursul normal al formării pieței. În consecință, WOOD & Co sau afiliații, directorii sau angajații acestora (în afară de analiștii autorizați care au pregătit această cercetare a investițiilor) pot avea în orice moment o poziție lungă sau scurtă în oricare dintre investițiile desemnate, investițiile desemnate aferente sau în contractele de opțiuni, contractile la termen sau alte instrumente derivate bazate pe acestea.

WOOD & Co gestionează conflictele de interese rezultate în urma pregătirii și publicării cercetării prin utilizarea bazelor sale de date interne, notificărilor din partea angajaților relevanți și a zidurilor chinezești, conform celor monitorizate în scopul conformității. Pentru detalii suplimentare, vă rugăm să consultați site-ul nostru la <https://www.wood.cz/mifid-informații/>.

Informațiile conținute în această cercetare de investiții au fost colectate de WOOD & Co din surse considerate de încredere, dar (cu excepția informațiilor despre WOOD & Co), nici o reprezentare sau garanție, expresă sau implicată, nu este făcută de WOOD & Co, filialele sale sau orice altă persoană în ceea ce privește corectitudinea, exactitatea, completitudinea sau corectitudinea sa. WOOD & Co nu a verificat în mod independent faptele, ipotezele și estimările conținute aici. Toate estimările, opiniile și alte informații conținute în această cercetare de investiții constituie judecata WOOD & Co la data acestei cercetări de investiții, pot fi modificate fără notificare prealabilă și sunt furnizate cu bună credință, dar fără responsabilitate legală sau răspundere.

Agenții de vânzări, comercianții și alți profesioniști ai WOOD & Co pot furniza comentarii orale sau scrise privind piața sau strategii de tranzacționare clienților și birourilor de tranzacționare propria care reflectă opinii contrare celor exprimate în această cercetare de investiții. Filialele WOOD & Co, biroul de tranzacționare propriu și întreprinderile investitoare pot lua decizii privind investițiile care nu sunt în concordanță cu recomandările sau opiniile exprimate în această cercetare a investițiilor.

Această cercetare privind investițiile este furnizată doar în scop informativ și nu constituie sau nu face parte dintr-o ofertă sau o invitație sau o solicitare de cumpărare sau vânzare a oricărui investiții desemnate aici în orice jurisdicție. Drept urmare, este posibil ca investițiile

de desemnate discutate în cadrul acestei cercetări de investiții să nu fie eligibile pentru ofertare sau vânzare în anumite jurisdicții. Această cercetare a investițiilor nu este și în niciun caz nu trebuie interpretată ca o solicitare de a acționa ca un broker sau un dealer de valori mobiliare în orice jurisdicție de către orice persoană sau companie care nu are dreptul legal să desfășoare activitatea unui broker sau dealer în acea jurisdicție.

Această cercetare a investițiilor este pregătită pentru distribuirea generală către clienții WOOD & Co și nu are în vedere obiectivele de investiții, situația financiară sau nevoile specifice ale unei persoane. Investitorii ar trebui să considere acest raport ca fiind un singur factor în luarea deciziei lor de investiții și să obțină sfaturi bazate pe propriile circumstanțe individuale înainte de a lua o decizie de investiție. În măsura maximă permisă de lege, nicio persoană din cadrul WOOD & Co, afiliații săi sau orice altă persoană nu își asumă răspunderea pentru orice pierdere directă sau indirectă care rezultă din sau în legătură cu utilizarea acestei cercetări de investiții.

#### **Pentru rezidenții Regatului unit sau Europei:**

Această cercetare a investițiilor se adresează numai persoanelor care sunt contrapartide eligibile sau clienți profesioniști în sensul Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și Directiva 2011/61/UE și este scutită de restricțiile generale din secțiunea 21 din Legea 2000 privind serviciile financiare și piețele (sau orice legislație analogă) privind comunicarea invitațiilor sau acțiunilor de a participa la activități de investiții pe motiv că este distribuită în Regatul Unit numai pentru persoanele de un fel descrise la articolul 19 alineatul (5) (Profesioniști în investiții) și 49 (2) (societăți High Net Worth, asociații neîncorporate etc.) din Ordinul privind serviciile financiare și piețele din 2000 (Promovarea financiară) din 2005 (cum a fost modificată). Nu este destinată a fi distribuită sau transmisă, direct sau indirect, nici unei alte clase de persoane. Acest material nu este destinat distribuirii în Regatul Unit sau Europa către clienții obișnuiți, conform celor definite prin normele Autorității de conduită financiară.

#### **Pentru rezidenții Statelor Unite:**

Această cercetare privind investițiile distribuită în Statele Unite de către WOOD & Co și, în anumite cazuri, de Brasil Plural Securities LLC („Brasil Plural”), un agent de bursă - dealer înregistrat în SUA, numai „investitorilor instituționali majori ai SUA”, așa cum este definit în Regula 15a-6 promulgată prin Legea privind bursele de valori mobiliare din 1934 din SUA, modificată și interpretată de personalul Comisiei de Securități și Schimb SUA („SEC”). Această cercetare privind investițiile nu este destinată utilizării de către orice persoană sau entitate care nu este un investitor instituțional major american. Dacă ați primit o copie a acestei cercetări și nu sunteți un investitor instituțional major din SUA, vi se cere să nu citiți, să vă bazați sau să reproduceți conținutul de aici, și să distrugeți această cercetare sau să o returnați la WOOD & Co sau la Brasil Plural. Analistii care pregătesc acest raport sunt angajații WOOD & Co, rezidenți în afara Statelor Unite și nu sunt persoane asociate sau angajați ai vreunui broker-dealer înregistrat în SUA. Prin urmare, analiștii (analiza) nu fac obiectul articolului 2711 al Autorității de reglementare a industriei financiare („FINRA”) sau a Regulamentului AC adoptat de SEC care, printre altele, restricționează comunicările cu o companie subiectă, aparițiile publice și tranzacțiile personale în titluri de valoare de către un analist de cercetare. Orice investitor instituțional important al SUA care dorește să efectueze tranzacții cu titluri menționate aici sau opțiuni ale acestora ar trebui să facă acest lucru contactând un reprezentant al Brasil Plural. Brasil Plural este un broker-dealer înregistrat la SEC și membru al FINRA și al Securities Investor Protection Corporation. Adresa sa este 545 Madison Avenue, 8th Floor, New York, NY 10022, iar numărul său de telefon este 212-388-5613. WOOD & Co nu este afiliat la Brasil Plural sau la niciun alt broker-dealer înregistrat în SUA.

Opiniile și sentimentele exprimate în această cercetare în domeniul investițiilor și orice constatări ale acestora reflectă cu acuratețe opiniile veridice ale analistului cu privire la titlurile de valoare și emitenții în cauză, discutate în aceasta.

|   |   |   |   |  |
|---|---|---|---|--|
| Republica Cehă<br>namesti Republiky 1079/1 a<br>Palladium<br>110 00 Praha 1<br>Czech Republic<br>Tel +420 222 096 111<br>Fax +420 222 096 222 | Polonia<br>Skylight Zlote Tarasy Zlota<br>59<br>00 120 Warszawa<br>Poland<br>Tel +48 22 222 1530 Fax +48<br>22 222 1531 | Marea Britanie<br>City Point, 11 <sup>th</sup> Floor 1<br>Ropemaker Street London<br>EC2Y 9HT<br>Tel +44 20 3530 0691 | Italia<br>Via Luigi Settembrini, 35<br>20124 Milan<br>Italy<br>Tel +39 02 36692 500 | Kristen Andrasko<br>Head of Equities<br>+420 222 096 253<br><a href="mailto:kristen.andrasko@wood.com">kristen.andrasko@wood.com</a><br>Bloomberg page<br>WUCO<br><a href="http://www.wood.com">www.wood.com</a> |
|---|---|---|---|--|

## Cercetare

|   |   |   |   |
|---|---|---|---|
| <b>Șeful cercetării Polonia</b><br><br>Marta Jezewska-Wasilewska<br>+48 22 222 1548<br><a href="mailto:marta.jezewska-wasilewska@wood.com">marta.jezewska-wasilewska@wood.com</a> | <b>Șeful cercetării Grecia</b><br><br>Alex Boulougouris<br>+30 211 106 9447<br><a href="mailto:alex.boulougouris@wood.com">alex.boulougouris@wood.com</a> | <b>Șeful consumatorilor/Industriali</b><br><br>Lukasz Wachelko<br>+48 22 222 1560<br><a href="mailto:lukasz.wachelko@wood.com">lukasz.wachelko@wood.com</a> | <b>Macroeconomie</b><br><br>Raffaella Tenconi<br>+44 20 3530 0685<br><a href="mailto:rafaella.tenconi@wood.com">rafaella.tenconi@wood.com</a>         |
| <b>Utilități/Exploatare/Farmaceutice</b><br><br>Bram Buring<br>+420 222 096 250<br><a href="mailto:bram.buring@wood.com">bram.buring@wood.com</a>                                 | <b>EMEA TMT &amp; Industriale/Turcia</b><br><br>Atinc Ozkan<br>+90 542 202 3632<br><a href="mailto:atinc.ozkan@wood.com">atinc.ozkan@wood.com</a>         | <b>Rusia &amp; Regiunea CIS</b><br><br>Ildar Davletshin<br>+44 203 530 0631<br><a href="mailto:ildar.davletshin@wood.com">ildar.davletshin@wood.com</a>     | <b>Macroeconomie</b><br><br>Alessio Chiesa<br>+44 75177 06102<br><a href="mailto:alessio.chiesa@wood.com">alessio.chiesa@wood.com</a>                 |
| <b>Energie</b><br><br>Jonathan Lamb<br>+44 20 3530 0621<br><a href="mailto:johnatan.lamb@wood.com">johnatan.lamb@wood.com</a>   | <b>Financiare/Turcia</b><br><br>Can Demir<br>+44 20 3530 0623<br><a href="mailto:can.demir@wood.com">can.demir@wood.com</a>                               | <b>Polonia/TMT</b><br><br>Piotr Raciborski<br>+48 22 222 1551<br><a href="mailto:piotr.raciborski@wood.com">piotr.raciborski@wood.com</a>                   | <b>Metale/Exploatare</b><br><br>Andy Jones<br>+44 20 3530 0629<br><a href="mailto:andrew.jones@wood.com">andrew.jones@wood.com</a>                    |
| <b>Consumatori/ Imobiliar</b><br><br>Jakub Caithaml<br>+420 222 096 481<br><a href="mailto:jakub.caithaml@wood.com">jakub.caithaml@wood.com</a>                                   | <b>Energie/Utilități</b><br><br>Ondrej Slama<br>+420 222 096 484<br><a href="mailto:Ondrej.slama@wood.com">Ondrej.slama@wood.com</a>                      | <b>Polonia</b><br><br>Pawel Wieprzowski<br>+48 22 222 1549<br><a href="mailto:pawel.wieprzowski@wood.com">pawel.wieprzowski@wood.com</a>                    | <b>Consumator/ Industriale</b><br><br>Gabriela Burdach<br>+48 22 222 1545<br><a href="mailto:gabriela.burdach@wood.com">gabriela.burdach@wood.com</a> |
| <b>Consumator</b><br><br>Jakub Mician<br>+420 222 096 320<br><a href="mailto:jakub.mician@wood.com">jakub.mician@wood.com</a>   | <b>România</b><br><br>Ștefan Lungu<br>+44 203 530 0694<br><a href="mailto:Stefan.lungu@wood.com">Stefan.lungu@wood.com</a>                                | <b>Grecia</b><br><br>Fani Tzioukalia<br>+30 211 106 9449<br><a href="mailto:fani.tzioukalia@wood.com">fani.tzioukalia@wood.com</a>                          | <b>Financiare</b><br><br>David Lojkasek<br>+420 222 096 256<br><a href="mailto:david.lojkasek@wood.com">david.lojkasek@wood.com</a>                   |

## Vânzări

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Șef vânzări</b><br><br>Kristen Andrasko<br>+420 222 096 253<br><a href="mailto:kristen.andrasko@wood.cz">kristen.andrasko@wood.cz</a> | <br><br>Jan Koch<br>+48 22 222 1616<br><a href="mailto:jan.koch@wood.com">jan.koch@wood.com</a>                          | <br><br>Piotr Kopec<br>+48 22 222 1615<br><a href="mailto:piotr.kopec@wood.com">piotr.kopec@wood.com</a>                          | <br><br>Ioana Pop<br>+44 20 3530 0693<br><a href="mailto:ioana.pop@wood.com">ioana.pop@wood.com</a>  |
| <br><br>Grzegorz Skowronski<br>+48 22 222 1559<br><a href="mailto:grzegorz.skowronski@wood.com">grzegorz.skowronski@wood.com</a>         | <br><br>Jarek Tomczynski<br>+44 203 530 0688<br><a href="mailto:jarek.tomczynski@wood.com">jarek.tomczynski@wood.com</a> | <br><br>Kostas Tsigkourakos<br>+30 694 082 5810<br><a href="mailto:kostas.tsigkourakos@wood.com">kostas.tsigkourakos@wood.com</a> | <br><br>Tatiana Sarandinaki<br>Brasil Plural in association with WOOD&CO<br>1 212 388 5613<br><a href="mailto:tsarandinaki@wood-brasilplural.com">tsarandinaki@wood-brasilplural.com</a> |

## Servicii de comercializare și vânzări

|   |   |  |
|---|---|--|
| Zuzana Mora<br>+420 222 096 283<br><a href="mailto:zuzana.mora@wood.com">zuzana.mora@wood.com</a> | Ermir Shkurti<br>+420 222 096 847<br><a href="mailto:ermir.shkurti@wood.com">ermir.shkurti@wood.com</a> | Vladimir Vavra<br>+420 222 096 397<br><a href="mailto:vladimir.vavra@wood.com">vladimir.vavra@wood.com</a> |
|---|---|--|