

Raportul

Consiliului de Administratie privind situatiile financiare anuale consolidate
aferente exercitiului financiar al anului 2006,
intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara

1. STRATEGIA DE GRUP SI MODELUL DE AFACERI

Strategia

Grupul Raiffeisen implineste in anul 2007 10 ani de la intrarea pe piata romaneasca si 5 ani de la crearea Raiffeisen Bank S.A. prin fuziunea dintre Raiffeisen - Banca Agricola S.A. si Raiffeisenbank Romania S.A. In acesti ani Grupul si-a cladit un renume in Retail si Corporate Banking si a lansat operatiuni cu rezultate remarcabile in domeniul investment banking si asset management. Raiffeisen continua sa construiasca pe aceste fundamente solide, in directia implementarii strategiei de grup pe termen lung pentru dezvoltare, crestere, eficienta si profitabilitate in Romania, nou stat membru al Uniunii Europene.

Raiffeisen si-a consolidat pozitia de a treia banca din Romania, in conditiile unei concurente din ce in ce mai acerbe, avand urmatoarele cote de piata la 31 decembrie 2006:

	Cota de piata (%)
Total active	8,0
Credite acordate clientelei	7,5
Depozite de la clienti	10,0

Prin Raiffeisen Capital & Investment, Grupul s-a clasat al doilea intre societatile de brokeraj locale in 2006 (7,7% cota de piata), in timp ce Raiffeisen Asset Management a devenit cea de-a treia companie de asset management din Romania (12% cota de piata, la doar 6 luni dupa lansarea primelor produse).

Segmentele de afaceri

Banca furnizeaza produse si servicii catre 2,2 milioane de clienti, prin intermediul unei platforme multi-channel dintre cele mai competitive, compusa din 265 de agentii, o retea de

850 de ATM-uri, peste 6.700 EPOS si online banking. Grupul cuprinde urmatoarele segmente de afaceri:

Retail banking

Segmentul de Retail implica furnizarea unei game largi de produse si servicii financiare catre persoanele fizice si IMM, inclusiv creditare (credite de consum, imobiliare, flexi-credit), depozite si alte produse de economisire, plati si servicii legate de titluri financiare.

Corporate banking, sectorul public si institutii financiare

In cazul acestor trei segmente, Grupul furnizeaza clientilor sai o serie de produse si servicii financiare, inclusiv creditare si acceptare de depozite, cash management, operatiuni externe, consultanta de investitii, planificare financiara, servicii legate de titluri financiare, finantari structurate, finantarea proiectelor de investitii, credite sindicalizate si tranzactii cu garantii reale.

Banca de investitii si servicii de investitii financiare

Raiffeisen Capital & Investment S.A. (RCI) este entitatea care furnizeaza servicii specifice bancilor de investitii si servicii de intermediere de valori mobiliare. Activitatile de banca de investitii cuprind consultanta pentru achizitii si fuziuni, precum si pentru privatizari. RCI ofera servicii complexe de intermediere a valorilor mobiliare, fiind cotate in mod constant printre cei mai importanti intermediari locali.

Administrarea activelor

Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM) este societatea de administrare a investitiilor detinuta de grupul Raiffeisen in Romania; ea a fost infiintata in noiembrie 2005 si a devenit operationala in iunie 2006. La momentul actual, RAM administreaza doua fonduri deschise de investitii (unul orientat catre actiuni si altul orientat catre obligatiuni), precum si solutii de management de portofoliu, adaptate pentru nevoile clientilor institutionali.

2. ACTIVITATEA COMERCIALA

Raiffeisen Bank

Banca universala – principalii indicatori:

- Clienti: 2,2 milioane
- Active totale: 13,9 miliarde RON (+24,5% fata de sfarsitul anului 2005)

- Profit net: 182 milioane RON
- ROE: 15,7%
- ROA: 1,5%

Distributie multi-channel

Retea de distributie – principali indicatori:

- Retea teritoriala: 265
- Carduri emise (active): 1,4 milioane
- Retea ATM: 850
- EPOS: 6.700

Retea teritoriala

Raiffeisen Bank a continuat implementarea programului sau de investitii in extinderea si modernizarea retelei teritoriale de distributie. Investitiile in unitatile teritoriale (inclusiv IT) au totalizat 64 milioane RON in 2006. Banca deschis 51 de agentii noi, ajungand la sfarsitul anului la un total de 265 de unitati.

Reteaua ATM a fost extinsa cu instalarea a 150 noi aparate, atingand un total de 850. In acelasi timp, reseaua EPOS a crescut cu 29%, la peste 6.700 unitati. Numarul de carduri de debit si credit emise a atins 1,398,969.

De asemenea, Raiffeisen a promovat cu succes canalele alternative de distributie, plasandu-se in avantgarda evolutiilor de pe piata, cu obiectivul de a oferi clientilor cele mai bune, mai rapide si mai practice modalitati de acces la produsele si serviciile financiare. Raiffeisen Direct a facilitat astfel accesul pentru 230,646 de clienti, in timp ce myBanking si Raiffeisen Online au fost utilizate de peste 33,300 de clienti.

Analiza bilantiera

Activele totale consolidate au crescut cu 24.5% anual, pana la nivelul de 13.860 milioane RON la sfarsitul anului 2006. O mentiune speciala trebuie facuta cu privire la portofoliul de credite, care a inregistrat o rata anuala de crestere de 30% si la depozite, care au crescut cu peste 27% in 2006.

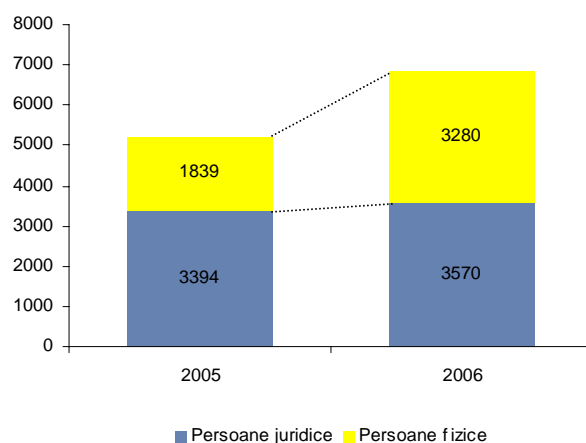
Rate de crestere anuale (%)	31 decembrie 2006
Credite	30,0
Depozite	27,4
Total active	24,5
Fonduri proprii	17,0

Aceasta dinamica subliniaza orientarea comerciala constanta a bancii, cu ponderea creditelor in total active crescand la 48% in 2006 (de la 46% in decembrie 2005), ceea ce indica o mai buna utilizare a surselor de finantare si o prezenta activa a fortei de vanzari pe piata. Banca si-a imbunatatit atat structura activelor cat si modul de utilizare a surselor de finantare. O proportie in crestere din activele sale a fost finantata din surse atrase de la clienti (71,8%), in timp ce sursele respective au fost utilizate mai eficient in originarea de active purtatoare de dobanzi (APD) si, in special, de credite (67,2% la sfarsitul anului 2006, in crestere fata de 65,8% la 31 decembrie 2005).

Structura bilantiara (%)	31 decembrie 2005	31 decembrie 2006
Credite clienti/total active	46,2	48,3
APD/total active	92,5	92,7
Depozite clienti/total active	70,2	71,8
Credite/Depozite clienti	65,8	67,2

Mai mult, banca si-a largit accesul la segmentele de piata cu cea mai mare crestere, in special operatiunile de Retail. Creditele pentru persoane fizice au reprezentat 47% din totalul creditelor catre clienti, ceea ce inseamna ca Raiffeisen are o prezenta peste medie in acest segment cu cea mai mare crestere si cele mai durabile marje de pe piata romaneasca.

Structura portofoliului de credite (31 decembrie, mil RON)



Venituri, eficienta si profitabilitate

Venituri

Atat veniturile din dobanzi, cat si cele din speze si comisioane au crescut semnificativ, in corelatie cu cresterea activelor totale si a APD, in pofida erodarii naturale a marjelor intr-o piata competitiva in plina dezvoltare ca cea romaneasca.

Rate de crestere – venituri si costuri (%)	31 decembrie 2006
Venit net din dobanzi	17,2
Venit net din speze, comisioane	21,5
Costuri operationale	14,2

Marja neta de dobanda calculata la valoarea medie a APD a fost de 4,5% in 2006, semnificativ mai mare decat media central-europeana. Aceasta implica o mai buna stabilitate in timp a marjelor pe piata. Banca a creat premisele pozitive din acest punct de vedere prin orientarea mai accentuata a activelor sale catre APD (credite) si retail.

Indicatori ai veniturilor din dobanzi (%)	31 decembrie 2006
Randament APD	7,8
Cost pasive purtatoare de dobanda	3,4
Diferential net de dobanda	4,4
Marja neta de dobanda	4,5

Contributia venitului din speze si comisioane a fost deosebit de importanta. Grupul si-a diminuat in continuare dependenta de venitul din dobanzi in 2006, cu raportul dintre venituri din dobanzi la cel din speze si comisioane scazand la 0,72 la sfarsitul anului 2006 (in comparatie cu 0,83 la sfarsitul anului 2005).

Analiza veniturilor	31 decembrie 2005	31 decembrie 2006
Dobanzi/speze si comisioane	0,83	0,72
Speze si comisioane/total venituri	51,5	52,4
Dobanzi/total venituri	48,5	47,6

Eficienta si profitabilitate

Grupul a inregistrat o eficienta imbunatatita a operatiunilor sale in 2006, cu raportul cheltuieli-venituri de 70,3%, in scadere de la 73,5% in anul precedent. Aceasta performanta a fost realizata in pofida continuarii procesului de expansiune organica a Raiffeisen. Ca indicator

suplimentar al imbunatatirii eficientei operationale, costurile efective (cheltuieli cu iesire de numerar) in total venituri au scazut la 64.5% de la un nivel de 67,7% in 2005.

O atentie deosebita a trebuit acordata cheltuielilor cu personalul, avand in vedere cresterea rapida a salariilor in economia romaneasca si concurenta acerba in atragerea si retentia de personal in industria bancara. Chiar si in aceste conditii, raportul dintre cheltuielile cu personalul si venituri a scazut la 28,8% in 2006.

Indicatori de eficienta (%)	31 decembrie 2005	31 decembrie 2006
Cheltuieli/venituri	73,5	70,3
Costuri efective/venituri	67,7	64,5
Cheltuieli cu personalul/venituri	30,0	28,8

Grupul intentioneaza sa exploreze rezervele semnificative de eficienta existente, create in cursul perioadei de expansiune. Costurile inca reprezinta 620 de puncte procentuale in total active. In timp ce acest nivel este in concordanta cu piata si structura operatiunilor, convergenta catre un nivel matur al activitatii, precum si dezvoltarea de ansamblu a pietei in urmatorii ani vor permite castiguri de eficienta semnificative.

Analiza ROE (%)	31 decembrie 2006
Venit net din dobanzi/total active	4,2
Venit net din speze si comisioane/total active	4,6
Cheltuieli operationale/total active	(6,2)
Cheltuieli cu provizioanele/total active	(0,9)
Cheltuieli cu impozitul pe profit/total active	(0,2)
Randamentul activelor (ROA)	1,5
Multiplicator fonduri proprii	10,8
Randamentul fondurilor proprii (ROE)	15,7

Randamentul activelor (nivel mediu 2005-2006) a fost de 1,5%, iar randamentul fondurilor proprii (nivel mediu 2005-2006) a fost de 15,7%. Nivelul multiplicatorului fondurilor proprii este in concordanta cu nivelul pietei, iar nivelul sau relativ ridicat contribuie la imbunatatirea profitabilitatii, in timp ce nivelul de capitalizare al bancii ramane semnificativ mai mare decat cerintele de reglementare.

Raiffeisen Capital&Investment

Raiffeisen Capital&Investment (RCI) este banca de investitii si casa de brokeraj a Grupului Raiffeisen in Romania. Bazandu-se pe experienta acumulata de-a lungul anilor, pe dimensiunile si reseaua teritoriala, dar si pe apartenenta la un puternic grup financiar international, RCI s-a aflat constant in topul intermediarilor de valori mobiliare din Romania.

Raiffeisen Capital&Investment ofera servicii de brokeraj complexe, de la tranzactii pe pietele internationale, tranzactionarea pe toate segmentele pietei romanesti, atat cu actiuni cat si cu instrumente cu venit fix, la decontarea in RON si alte valute, si pana la pastrarea si administrarea valorilor mobiliare aflate in portofoliile clientilor. Compania ofera intreaga gama de servicii corporative, cum ar fi consultanta privind atragerea de capital prin oferte primare sau secundare, plasamente private, tranzactii de private equity precum si asistenta in dezvoltarea de noi proiecte si linii de business si in cadrul proceselor de negociere sau al privatizarilor. Clientii Raiffeisen Capital&Investment beneficiaza de serviciile departamentului de cercetare si analiza, care ofera rapoarte zilnice si saptamanale cu privire la cele mai importante evenimente ale pietei financiare si de capital, note de companie, analize sectoriale si rapoarte de evaluare pentru companiile reprezentative cotate la Bursa de Valori din Bucuresti.

Ca parte a Grupului Raiffeisen, RCI colaboreaza si sprijina alte entitati ale Grupului in atingerea obiectivelor acestora. In cursul anului 2006, Raiffeisen Capital&Investment a asistat si finalizat mai mult de zece proiecte in colaborare si pentru Raiffeisen Bank, Raiffeisen Broker de Asigurare sau Raiffeisen Leasing.

In cursul anului 2006, Raiffeisen Capital&Investment a ocupat locul al doilea in topul intermediarilor de valori mobiliare, cu tranzactii in valoare de peste 450 mil. de EUR si o cota de piata de 7.7%. RCI a actionat ca membru al sindicatului de intermediere pentru oferta publica initiala a Transelectrica, cea mai mare din Romania pana in acest moment. Prin intermediul acestei oferte, care a fost subscrisa de 6,5 ori, Transelectrica a adunat mai mult de 34 mil. EUR. In plus, RCI a castigat mandatele pentru emisiunile de obligatiuni ale municipiilor Bistrita, Bacau, Resita, Slatina si Vaslui. RCI a fost selectata ca singurul manager al Ofertei Publice Initiale de actiuni a Transgaz SA.

De asemenea, in cursul anului 2006, echipa de private equity a Raiffeisen Capital&Investment a sprijinit diferite companii sa atraga finantari in valoare de peste 100 milioane de Euro.

In anul 2006, Raiffeisen Capital&Investment a castigat singurele doua distinctii acordate pe piata de capital din Romania, si anume titlul de *Cea mai buna casa de brokeraj din Romania* si *Premiul pentru performanta pe piata de capital*, pentru calitatea evolutiei si inaltul standard al serviciilor adresate companiilor si investitorilor.

Raiffeisen Asset Management

Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM), societatea de administrare a investițiilor detinută de grupul Raiffeisen în România a fost înființată în noiembrie 2005 și a devenit operațională în iunie 2006.

În prezent, oferta RAM cuprinde două fonduri deschise de investiții: Raiffeisen Prosper, un fond diversificat ce investeste preponderent în acțiuni și Raiffeisen Benefit, un fond diversificat, care investeste preponderent în obligațiuni. RAM oferă, de asemenea, portofolii individuale, create special pentru clienții instituționali.

Având avantajul unei echipe puternice, cât și a expertizei Raiffeisen Capital Management (RCM), centrul de competență al grupului în domeniul administrării investițiilor, RAM s-a făcut remarcat chiar de la început ca fiind prima și singura societate de administrare a investițiilor de pe piața românească ce investeste în acțiuni pe piețele externe.

Parteneriatul strategic cu Direcția Managementul Pasivelor și foarte bună colaborare cu Direcția de Trezorerie și Piețe de Capital și cu Aria Vânzări și Distribuție, precum și cu Aria Marketing și Comunicare a Raiffeisen Bank au asigurat o creștere susținută a rezultatelor RAM. În mai puțin de 6 luni, Raiffeisen Prosper a devenit cel mai mare fond de acțiuni din România, iar cota de piață a companiei a crescut până la 12%, ceea ce situează RAM pe locul trei în topul companiilor de administrare a investițiilor din România.

3. RISCURI

Banca abordează riscurile într-o manieră prudentă, în concordanță cu telurile sale de dezvoltare pe termen lung. Funcția de risc management este independentă de cea comercială și are în vedere riscul de credit, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de lichiditate, riscul instrumentelor financiare derivate, riscurile de taxare și riscurile operaționale.

Administrarea riscului

Consiliul de Administrație are răspunderea generală pentru stabilirea și supravegherea cadrului general privind managementul riscului în cadrul băncii. Consiliul de Administrație a stabilit sarcinile Consiliului Executiv, Comitetului de Active și Pasive (ALCO), Comitetului de Risc și Comitetului de Credit, care sunt responsabile de dezvoltarea și monitorizarea politicilor de administrare a riscului pe ariile pe care le gestionează. Toate comitetele raportează cu regularitate Consiliului de Administrație.

Politicile de risc management sunt stabilite in vederea identificarii si analizei riscurilor la care este expusa banca, pentru stabilirea unor limite adecvate de risc si control si pentru monitorizarea riscurilor si respectarea acestor limite. Ele reprezinta o parte integranta a politicilor de risc la nivelul Grupului, adoptate de Grupul Raiffeisen International. Politicile si sistemele de risc management sunt revizuite cu regularitate pentru a reflecta schimbarile in relatie cu piata, produsele si serviciile oferite. Banca, prin intermediul standardelor si procedurilor de instruire si conducere, are ca scop dezvoltarea unui mediu de control constructiv si disciplinat, in cadrul caruia angajatii sa isi inteleaga rolurile si obligatiile. Comitetul de Audit al bancii raporteaza Consiliului de Administratie si este responsabil pentru monitorizarea conformitatii cu procedurile de risc management ale bancii. Comitetul de Audit este asistat in exercitarea acestei functii de catre Auditul Intern. Auditul Intern verifica regulat si/sau ad-hoc modul in care sunt respectate in Banca procedurile si instrumentele de control a riscurilor, rezultatele fiind raportate Comitetului de Audit.

Riscul de credit

Grupul este expus riscului de credit ca rezultat al activitatilor de plasament, acordare de credite si efectuare de investitii si in cazurile in care actioneaza ca intermediar in numele clientilor sai sau a altor terti, sau emite scrisori de garantie.

Riscul de credit asociat cu activitatile de plasament si de investitii este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a riscului de credit. Acest risc este controlat atat prin selectarea unor contrapartide parteneri cu ratinguri care sa exprime cel mai scazut grad de risc, prin monitorizarea activitatii lor si evolutiei ratingurilor acestora, cat si prin utilizarea unor limite de expunere si, unde este cazul, prin obtinerea de garantii.

Grupul este expus riscului de credit in principal ca rezultat al activitatii de creditare. Valoarea care reprezinta expunerea la acest risc de credit este data de valoarea contabila a creditelor acordate de catre Grup recunoscute in bilantul contabil. Grupul este expus riscului de credit provenind din multe alte active financiare, incluzand instrumente derivate si cu venit fix, expunerea la risc fiind egala cu valoarea contabila din bilant a acestor instrumente. In plus, Grupul este expus riscului de credit aferent angajamentelor extrabilantiere.

In scopul minimizarii riscului, procedurile in vigoare au scopul de a selecta clientii inaintea aprobarii creditelor si de a monitoriza posibilitatea acestora de a rambursa principalul si dobanda pe durata creditului, precum si de a stabili limite de expunere pe acestia.

Consiliul de Administratie a delegat responsabilitatea coordonarii managementului riscului de credit catre Comitetul de Credit. Divizia de Risc, care raporteaza Vicepresedintelui responsabil pentru managementul riscului, este responsabila cu monitorizarea riscului de credit, incluzand:

- Formularea politicilor de credit prin consultarea cu segmentele de vanzari, acoperind inclusiv cerintele de garantare, evaluarea creditului, gradul de risc si raportare, procedurile legale si documentare, conformitatea cu cerintele legale si statutare.
- Stabilirea competentelor de aprobare a facilitatilor de credit. Competentele de aprobare sunt structurate pe cinci nivele. Expunerile mari necesita aprobare din partea celui mai inalt nivel al Comitetului de Credit sau a Consiliului de Administratie daca este necesar.
- Revizuirea si evaluarea riscului de credit. Comitetul de Credit evalueaza toate expunerile de credit care depasesc anumite limite stabilite, inainte ca facilitatile sa fie aprobate sau recomandate pentru aprobare de catre Consiliul de Administratie si/sau acordate clientilor de catre segmentele de vanzari. Reinnoirea sau revizuirea facilitatilor sunt supuse aceluiasi proces descris mai sus.
- Limitarea concentrarii expunerii pe clienti, pe zone geografice si industrii (pentru credite) , si dupa emitent, banda de rating a creditului, lichiditatea pietei si tara (pentru investitii in titluri de valoare)
- Dezvoltarea (impreuna cu Banca Mama) si mentinerea unui sistem de rating, care clasifica expunerile in concordanta cu riscul de pierdere pe care-l implica si care subliniaza managementului riscurile aferente. Sistemul de rating este de asemenea utilizat in determinarea necesarului de provizioane aferent unor expuneri de credit specifice. Sistemul de rating cuprinde zece categorii care reflecta diferite trepte ale riscului de credit. Responsabilitatea pentru stabilirea ratingului revine Diviziei de Risc si autoritatii de aprobare respective. Categoriile de rating sunt revizuite periodic.
- Revizuirea respectarii limitelor de expunere agreeate pe segmente de vanzari, industrii si produse.
- Rapoarte periodice sunt puse la dispozitia Comitetului de Credit referitoare la calitatea portofoliului de credite, in vederea definirii actiunilor corective necesare.
- Asigurarea de consultanta si suport segmentelor de vanzari pentru promovarea celor mai bune practici de management a riscului de creditare.

Fiecarei sucursale/agentii i se solicita sa implementeze politicile si procedurile de credit ale bancii. Fiecare sucursala este responsabila pentru calitatea si performanta portofoliului sau de credite si pentru monitorizarea si controlul riscurilor de credit asociate portofoliului administrat, inclusiv pentru creditele care sunt subiectul aprobarii la nivel central.

Auditul Intern isi asuma raspunderea pentru efectuarea cu regularitate a auditului in sucursalele/agentiile bancii, referitor la procesul de creditare.

Cele mai mari concentrari ale riscului de credit apar pe tipuri de clienti in privinta creditelor si angajamentelor extrabilantiere ale Grupului.

Expunerile de credit bilantiere si extrabilantiere sunt prezentate in tabelul atasat.

Concentrarea riscului de credit care provine din instrumente financiare exista pentru grupuri de clienti, atunci cand acestia au caracteristici economice similare, care pot afecta abilitatea lor de

a-si duce la indeplinire angajamentele contractuale si care pot fi afectate similar de schimbarile economice sau alte conditii. Cea mai mare concentrare a riscului de credit apare pe contrapartide financiare sau categorii de clienti de credit (bilantier si extrabilantier).

<i>In Mii Lei</i>	31 Decembrie 2006	31 Decembrie 2005
Clienti persoane fizice	3,541,831	1,890,373
Clienti corporate, din care:		
Agricultura	116,125	76,954
Electricitate, petrol & gaze	405,634	164,305
Manufactura	1,484,954	1,229,160
Constructii	354,629	190,787
Comert	1,231,711	907,016
Servicii	1,009,175	1,012,117
Sectorul public	615,852	715,156
Total	8,759,911	6,185,868

Sumele prezentate in tabelul de mai sus reprezinta pierderea maxima contabila care poate fi inregistrata la data raportarii in cazul in care toate contrapartidele nu si-ar indeplini angajamentele contractuale iar garantiile existente s-ar dovedi lipsite de valoare. Din acest motiv, valoarea riscului de credit depaseste cu mult pierderile asteptate, reflectate in provizionul pentru deprecierea valorii creditelor.

Grupul detine garantii pentru creditele acordate clientilor sub forma depozitelor in numerar, ipotecilor, garantiilor si altor gajuri pe echipamente si/sau creante. Estimarea valorii juste se bazeaza pe evaluarile garantiilor efectuate la data imprumutului si in general sunt revizuite odata cu revizuirea facilitatii, precum si in cazul in care un credit devine neperformant. Investitiile in titluri de valoare si expunerile pe contrapartide financiare nu sunt in general garantate cu garantii tangibile, prin urmare astfel de garantii nu erau detinute la data de 31 Decembrie 2006 sau 2005.

Grupul scoate in afara bilantului un credit/ investitie in titlu de valoare (precum si sumele aferente deprecierei) cand se stabileste ca respectivele credite/ investitii in titluri nu mai pot fi recuperate. La aceasta determinare se ajunge dupa luarea in considerare a informatiilor precum aparitia unor schimbari semnificative referitoare la situatia imprumutatului/emitentului

precum aceea ca imprumutatul/emitentul nu mai poate onora obligatiile, sau ca valoarea de lichidare a garantiilor nu va fi suficienta pentru a acoperi intreaga expunere.

Riscul ratei de dobanda

Grupul se confrunta cu riscul ratei de dobanda in principal datorita expunerii la fluctuatiile nefavorabile ale ratei dobanzii in piata in masura in care activele si pasivele purtatoare de dobanzi devin scadente sau sunt reevaluate in perioade diferite sau in sume diferite.

Cele mai importante surse de risc de rata a dobanzii provin din corelarea imperfecta dintre maturitate (pentru ratele fixe de dobanda) sau reevaluare (pentru ratele variabile de dobanda) a activelor si pasivelor purtatoare de dobanda, evolutia nefavorabila a pantei si formei curbei randamentului (evolutia necorelata a randamentelor ratei de dobanda pentru activele purtatoare de dobanda, respectiv pasivele purtatoare de dobanda), corelarea imperfecta in ajustarea ratelor castigate si a ratelor platite pentru diferite instrumente care altfel au caracteristici de reevaluare similare si optiunile incorporate in produsele grupului.

Activitatile de gestionare a activelor si pasivelor (implicand managementul riscului de piata si ALCO) se desfasoara in contextul expunerii Grupului la fluctuatiile ratei dobanzii. In general Grupul este expus pe partea de pasive la fluctuatia instrumentelor in valuta deoarece activele sale in valuta purtatoare de dobanzi au o scadenta mai mare si se revalueaza mai rar decat pasivele in valuta purtatoare de dobanzi. Aceasta inseamna ca in conditiile unei pietei in care rata de dobanda este in crestere, marjele castigate se reduc pe masura ce pasivele in valuta sunt reevaluate.

Cu toate acestea, efectul depinde de fapt de o serie de factori, inclusiv de masura in care rambursarile sunt facute mai devreme sau mai tarziu decat datele stabilite in contracte si de variatiile ratelor de dobanda, in perioadele de reevaluare, si intre valute.

Grupul este mai putin sensibil la instrumentele exprimate in valuta nationala deoarece majoritatea activelor si pasivelor sunt purtatoare de rate variabile de dobanda.

Grupul incearca sa mentina o pozitie neta pozitiva pentru instrumentele financiare purtatoare de dobanzi. Pentru aceasta, Grupul foloseste un mix de instrumente cu rate de dobanda fixe si variabile pentru care incearca sa coreleze datele la care se vor corela cu ratele pietii dobanzile primite pentru active si dobanzile platite pentru pasive, sau datele la care aceste instrumente ajung la scadenta, daca ele au loc mai devreme de momentul corelarii cu ratele de piata.

Riscul valutar

Grupul este expus riscului valutar prin tranzactiile in valuta fata de RON. Exista de asemenea un risc de bilant legat de posibilitatea cresterii pasivelor monetare nete in valuta la momentul convertirii lor in RON, ca urmare a fluctuatiilor cursului de schimb.

Activitatile de risc management ale activelor si pasivelor (care implica managementul riscului de piata si ALCO) sunt dirijate in contextul expunerii Grupului la schimbarile ratelor de dobanda. In general Banca acorda credite cu rate de dobanda variabile, in concordanta cu politica bancii si de asemenea cu rata indexata de dobanda (care se reevalueaza pe baza ratelor de dobanda de referinta precum: BUBOR, LIBOR, EURIBOR). Din punct de vedere al depozitelor, Grupul ofera rate de dobanda fixe (conform politicii curente a Grupului).

Instrumentele financiare derivate folosite in cadrul Grupului pentru atenuarea riscului ratei de dobanda includ swap-urile, a caror valoare se schimba ca raspuns la schimbarile ratelor de dobanda.

Riscurile operationale

Riscul operational este riscul pierderii directe sau indirecte provenite dintr-o varietatea de cauze asociate cu procesele din cadrul bancii, personalul, infrastructura si tehnologia, si din factori externi, altii decat riscul de credit, riscul de piata si cel de lichiditate, precum acelea care provin din regulamente, cerinte legale si standarde general acceptate de comportament la nivel corporatist. Riscul operational provine din toate operatiunile bancii si toate entitatilor se confrunta cu el.

Scopul bancii este sa administreze riscul operational in asa maniera incat sa echilibreze evitarea pierderilor financiare si afectarea reputatiei bancii, cu mentinerea sub control a costurilor si evitarea procedurilor de control care restrictioneaza initiativa si creativitatea.

Principala responsabilitate pentru dezvoltarea si implementarea controlului riscului operational este atribuita managementului riscului operational si managementului de pe nivelul superior din cadrul fiecarei zone din banca. Aceasta responsabilitate se bazeaza pe dezvoltarea standardelor de risc operational la nivelul intregii banci, pe urmatoarele domenii:

- Cerinte pentru segregarea corespunzatoare a sarcinilor, incluzand autorizarea independenta a tranzactiilor
- Cerinte pentru reconcilierea si monitorizarea tranzactiilor
- Conformitate cu regulile si cerintele legale
- Documentarea controalelor si procedurilor

- Cerinte pentru evaluarea periodica a expunerii la riscul operational, si adecvarea controlului si procedurilor in raport cu riscurile identificate
- Cerinte pentru raportarea pierderilor operationale si propuneri de actiuni in vederea remedierii
- Dezvoltarea unor planuri pentru situatii neprevazute
- Training si dezvoltare profesionala, inclusiv integrarea elementelor de management al riscului operational in fisa postului fiecarui angajat
- Standarde de etica si afaceri
- Atenuarea riscului, incluzand asigurarea acolo unde este aplicabila

Conformitatea cu standardele bancii este asigurata printr-un program de revizii periodice de care este raspunzator Auditul Intern si Departamentul de Risc Operational. Rezultatele acestor revizii sunt discutate cu conducerea zonei din banca la care se refera, iar sumarele lor sunt prezentate Comitetului de Audit, Comitetului de Risc si managementului superior al bancii.

Acest Raport a fost analizat si aprobat de Consiliul de Administratie al Raiffeisen Bank S.A. in sedinta din 16 aprilie 2007.

Steven Cornelis van Groningen

Presedinte al Consiliului de Administratie
al Raiffeisen Bank S.A.