

**RAPORTUL DIRECTORATULUI**  
**PRIVIND SITUATIILE FINANCIARE ANUALE CONSOLIDATE**  
**LA 31 DECEMBRIE 2007**

## 1. STRATEGIA DE GRUP SI MODELUL DE AFACERI

### Strategia

In anul 2007 Grupul Raiffeisen a implinit 10 ani de la intrarea pe piata romaneasca si 5 ani de la crearea Raiffeisen Bank S.A. prin fuziunea dintre Banca Agricola- Raiffeisen 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 2007:

	Cota de piata (%)
Total active	6,3
Credite acordate clientelei	5,9
Depozite de la clienti	10,0

Prin Raiffeisen Capital & Investment, Grupul s-a clasat al doilea intre societatile de brokeraj locale in 2007 (8,4% cota de piata), in timp ce Raiffeisen Asset Management a devenit cea de-a treia companie de *asset management* din Romania (15% cota de piata, generata de o crestere de 55% a numarului de clienti si de peste 80% a activelor aflate in administrare).

In acelasi timp, Grupul s-a pozitionat in topul companiilor de leasing din Romania (5,3% cota de piata corespunzatoare locului 4 in topul companiilor de leasing).

## Segmentele de afaceri

Banca furnizeaza produse si servicii catre aprox. 2,2 milioane de clienti, prin intermediul unei platforme multi-channel dintre cele mai competitive, compusa din 432 de agentii, o retea de 914 de ATM-uri, peste 7.600 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 cotat in mod constant printre cei mai importanți 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 patru fonduri deschise de investitii si ofera solutii de management de portofoliu, adaptate pentru nevoile clientilor institutionali.

### ➤ *Leasing Financiar*

Raiffeisen Leasing IFN SA a fost infiintata in iulie 2002 pentru a completa paleta de servicii financiare oferite de Grupul Raiffeisen in Romania. Oferta de servicii cuprinde leasing auto, echipamente, leasing imobiliar si proiecte complexe. Clientii companiei sunt in principal persoane juridice, de la IMM-uri la corporatii multinationale si municipalitati.

## 2. ACTIVITATEA COMERCIALĂ

Banca universală – principali indicatori:

- Clienti: 2,2 milioane
- Active totale: 16,5 miliarde RON (+18,2% fata de sfarsitul anului 2006)
- Profit net: 320 milioane RON (+73,8% fata de sfarsitul anului 2006)
- ROE: 22,7%
- ROA: 2,1%

### Distributie multi-channel

Retea de distributie – principali indicatori:

- Retea teritoriala: 432
- Carduri emise (active): 1,7 milioane
- Retea ATM: 914
- EPOS: 7.600

### Retea teritoriala

Raiffeisen Bank a continuat implementarea programului sau de investitii pentru extinderea si modernizarea retelei teritoriale de distributie. Investitiile in unitatile teritoriale (inclusiv IT) au totalizat peste 107 milioane RON in 2007. Banca a deschis 167 de agentii noi, ajungand la sfarsitul anului la un total de 432 de unitati.

Reteaua ATM a fost extinsa cu instalarea a 135 noi aparate, atingand un total de 914. In acelasi timp, reteaua EPOS a crescut cu 14%, la peste 7.600 bucati. Numarul de carduri de debit si credit emise este in jur de 1,7 milioane.

De asemenea, Raiffeisen a promovat cu succes canalele alternative de distributie, plasandu-se in avangarda 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 265.141 de clienti, in timp ce myBanking si Raiffeisen Online au fost utilizate de peste 91.900 de clienti.

### **Analiza bilantiera**

Activele totale consolidate au crescut cu 18,2% anual, pana la nivelul de 16.473 milioane RON la sfarsitul anului 2007. O mentiune speciala trebuie facuta cu privire la portofoliul de credite, care a inregistrat o rata anuala de crestere de 31,2% si la depozite, care au crescut cu peste 28,9% in 2007.

<b>Rate de crestere anuala (%)</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
Credite	31,2
Depozite	28,9
Total active	18,2
Fonduri proprii	25,4

Aceasta dinamica subliniaza orientarea comerciala constanta a bancii, ponderea creditelor in totalul activelor crescand la 53,3% in 2007 (de la 48,0% in decembrie 2006), 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 al surselor de finantare, o proportie in crestere din activele sale fiind finantata din surse atrase de la clienti, asa cum se poate observa in tabelul de mai jos:

<b>Structura bilantiera (%)</b>	<b>31 decembrie 2006</b>	<b>31 decembrie 2007</b>
Credite clienti/Total active	48,0	53,3
APD/Total active	96,2	95,8
Depozite clienti/Total active	71,8	78,3
Credite/Depozite clienti	66,9	68,0

Mai mult, Grupul si-a largit accesul la segmentele de piata cu cea mai mare crestere, in special operatiunile de Retail, creditele pentru persoane fizice reprezentand 52% din totalul creditelor catre clienti.

### Venituri, eficiență și profitabilitate

In 2007 Grupul a obținut un profit net de 320 milioane RON, în creștere cu 74% față de profitul net al anului 2006 de 184 milioane RON.

#### *Venituri*

Atât veniturile din dobanzi, cât și cele din speze și comisioane au crescut semnificativ, în corelație cu creșterea activelor totale și a APD (active purtatoare de dobândă), în pofida erodării naturale a marjelor într-o piată competitivă, în plina dezvoltare, precum piata românească.

Rate de creștere – venituri și costuri (%)	31 decembrie 2007
Venit net din dobanzi	27,2
Venit net din speze, comisioane	30,9
Costuri operaționale	19,3

Marja neta de dobândă calculată ca diferență dintre randamentul activelor purtatoare de dobândă și costul pasivelor purtatoare de dobândă a fost de 4,5% în 2007 (4,4% în 2006), semnificativ mai mare decât media central-europeană.

Indicatori ai veniturilor din dobanzi (%)	31 decembrie 2006	31 decembrie 2007
Randament active purtatoare de dobândă	7,8	7,3
Cost pasive purtatoare de dobândă	3,4	2,8
Marja neta de dobândă	4,4	4,5

Contribuția venitului din speze și comisioane a fost deosebit de importantă. Totuși, ponderea cea mai importantă în veniturile totale continua să o reprezinte veniturile din dobanzi care au reprezentat 56% din total venituri în 2007, comparativ cu 59% în 2006.

Analiza veniturilor	31 decembrie 2006	31 decembrie 2007
Venituri din dobanzi/Alte venituri decât cele din dobanzi	1,43	1,28
Alte venituri decât cele din dobanzi /Total venituri	0,41	0,44

Venituri din dobanzi /Total venituri	0,59	0,56
--------------------------------------	------	------

*Eficienta si profitabilitate*

Grupul a inregistrat o eficienta imbunatatita a operatiunilor sale in 2007, cu raportul cheltuieli-venituri de 64%, in scadere de la 68% in anul precedent. Aceasta performanta a fost realizata in pofida continuarii procesului de expansiune organica a Raiffeisen.

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. In aceste conditii, raportul dintre cheltuielile cu personalul si venituri a crescut la 22,1% in 2007.

Indicatori de eficienta (%)	31 decembrie 2006	31 decembrie 2007
Cheltuieli/Venituri	68,0	64,0
Cheltuieli cu personalul/Venituri	20,7	22,1

Grupul intenteaza sa exploreze rezervele semnificative de eficienta existente, create in cursul perioadei de expansiune. Costurile inca reprezinta 563 de puncte procentuale in total active. In timp ce acest nivel este in concordanță cu piata și structura operatiunilor, convergența către un nivel matur al activitatii, precum și dezvoltarea de ansamblu a pietei în urmatorii ani vor permite castiguri de eficienta semnificative.

Analiza ROE (%)	31 decembrie 2006	31 decembrie 2007
Venit net din dobanzi/ Active Medii	4,2	4,4
Venit net din speze si comisioane/ Active Medii	4,6	5,5
Cheltuieli operationale/ Active Medii	(6,2)	(6,5)
Cheltuieli cu provizioanele/ Active Medii	(0,9)	(0,8)
Cheltuieli cu impozitul pe profit/ Active Medii	(0,2)	(0,5)
Randamentul activelor (ROA)	1,5	2,1
Multiplicator fonduri proprii	10,8	10,8
Randamentul fondurilor proprii (ROE)	15,7	22,7

In anul 2007, randamentul activelor a fost de 2,1%, iar randamentul fondurilor proprii a fost de 22,7%. Nivelul multiplicatorului fondurilor proprii este in concordanță 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 reteaua teritoriala a puternicului grup financiar international de care apartine, 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 pielei romanesti, atat cu actiuni cat si cu instrumente cu venit fix, 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, linii de business si asistenta in cadrul proceselor de negociere sau de privatizare. 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 pielei financiare, note de companie, analize sectoriale si rapoarte de evaluare pentru companiile reprezentative cotate la Bursa de Valori din Bucuresti.

In cursul anului 2007, Raiffeisen Capital & Investment a ocupat locul al doilea in topul intermediarilor de valori mobiliare de tip actiuni, cu tranzactii in valoare de peste 845,5 milioane EUR si o cota de piata de 8,4%. RCI a intermediat in anul 2007 cea mai mare oferta publica initiala de pe piata pana la acest moment – Transgaz IPO. Aceasta oferta a fost subscrisa de peste 28 ori. O alta premiera a constituit-o utilizarea drepturilor de alocare pe piata de capital din Romania.

In cursul anului 2007, Raiffeisen Capital&Investment a ocupat locul al 6-lea in topul intermediarilor de valori mobiliare de tip obligatiuni, cu tranzactii in valoare de peste 17,8 milioane EUR.

### Raiffeisen Asset Management

Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM) este societatea de administrare a investitiilor detinuta de Grupul Raiffeisen.

Avand avantajul unei echipe puternice, cat si al expertizei Raiffeisen Capital Management (RCM), centrul de competenta al grupului in domeniul administrarii investitiilor, RAM s-a facut remarcat chiar de la inceput ca fiind prima si singura societate de administrare a investitiilor de pe piata romaneasca ce investeste in actiuni pe pietele externe. La momentul actual, RAM administreaza patru fonduri deschise de investitii (doua orientate catre actiuni, unul orientat mixt si unul din categoria altor tipuri), precum si solutii de management de portofoliu, adaptate la nevoile clientilor institutionalni.

Parteneriatul strategic cu Raiffeisen Bank a asigurat o crestere sustinuta a rezultatelor acestei companii. Raiffeisen Asset Management, divizia de administrare a investitiilor Grupului Raiffeisen in Romania, a continuat si in 2007 sa-si dezvolte gama de produse si sa-si consolideze pozitia pe piata.

Asumandu-si inca de la lansare un rol activ in dezvoltarea pielei fondurilor de investitii, in anul 2007 Raiffeisen Asset Management a lansat in premiera pentru Romania primul fond deschis de investitii care urmareste prin strategia folosita valorificarea oportunitatilor de pe piata de capital in conditiile protejarii capitalului initial investit. Pe langa acest fond, gama de produse a fost imbogatita cu un nou fond de actiuni,



oferind acum tuturor investitorilor interesati o paleta larga de optiuni pentru satisfacerea diferitelor nevoi de randament si risc.

### Raiffeisen Leasing

Raiffeisen Leasing s-a confirmat ca finantator traditional si leader de piata pentru segmentul de camioane, remorci si autoutilitare; a dezvoltat produsul leasing de echipamente pentru a veni in intampinarea necesarului de retehnologizare existent pe piata romaneasca; a obtinut primele succese semnificative cu produsul de leasing imobiliar.

In 2007, Raiffeisen Leasing a finantat 4.952 de contracte in valoare de 261 milioane de euro, in crestere cu aproape 60% fata de anul anterior. In volumul total al finantarilor, echipamentele reprezinta 17%, vehiculele 74%, iar leasingul imobiliar 9%. Conform datelor Asociatiei de Leasing si Servicii Financiare NeBancare (ALB), Raiffeisen Leasing IFN SA se situeaza pe locul 4 in topul companiilor romanesti de leasing cu o cota de piata de 5,3%.

### Raiffeisen Banca pentru Locuinte

Raiffeisen Banca pentru Locuinte (RBL) este prima banca de economisire – creditare din sistemul bancar romanesc.

Raiffeisen Banca pentru Locuinte ofera produse destinate imbunatatirii sistemului locativ. Filozofia produsului este bazata pe combinarea etapei de economisire cu cea de creditare. Clienții pot beneficia de credite cu rate de dobanda foarte avantajoase (dobanda fixa de 6% pe an la lei). In plus, in perioada de economisire pe langa dobanda oferita de RBL de 3% pe an, clientii beneficiaza si de o prima de la stat de 15 % pe an, dar nu mai mult de 150 Euro pe an.

Pentru Raiffeisen Banca pentru Locuinte anul 2007 a fost anul lansarii activitatii de creditare, in oferta sa existand doua produse de finantare a domeniului locativ (exclusiv in lei). Dupa primul an banca a reusit sa acorde credite de peste 15 milioane de euro, echivalent in lei, cu o medie de 10.000 Euro / contract. La sfarsitul anului trecut banca administra contracte de economisire-creditare a caror suma contractuala totala insuma aproape 600 milioane de Euro. Depozitele clientilor erau, la aceeasi data, echivalentul in lei a 65 milioane de Euro.

### 3. RISCURI

Banca abordeaza riscurile intr-o maniera prudenta, in concordanta cu telurile sale de dezvoltare pe termen lung. Functia de risc management este independenta de cea comerciala si se concentreaza asupra administrarii urmatoarelor riscuri: risc de credit, risc de piata, risc de lichiditate, risc operational si risc reputational.

#### Administrarea riscului

Directoratul are raspunderea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului general privind managementul riscului in cadrul bancii. Directoratul a stabilit sarcinile Comitetului de Active si Pasive (ALCO), Comitetului de Risc si Comitetului de Credit, care sunt responsabile de dezvoltarea si monitorizarea politicilor de administrare a riscului pe ariile pe care le gestioneaza. Toate comitetele raporteaza cu regularitate Directoratului. In plus, Consiliul de Supraveghere isi indeplineste misiunea de supraveghere si control, specifica sistemului dualist de administrare, acoperind si problematica managementului riscului.

Politicele de management al riscului sunt elaborate in vederea identificarii si analizei riscurilor la care este expusa banca, pentru stabilirea unor limite adecvate de risc si a procedurilor de control. Se acorda o atentie deosebita monitorizarii riscurilor si respectarii limitelor definite. Politicile si procedurile de risc management sunt revizuite cu regularitate pentru a reflecta schimbarile in evolutia pietei, a produselor si serviciilor oferite. Banca, prin intermediul proceselor de instruire si de conducere, are ca scop dezvoltarea unui mediu de lucru riguros, in cadrul caruia angajatii sa isi inteleaga bine rolurile si obligatiile profesionale.

Consiliul de Supraveghere, prin Comitetul de Audit controleaza 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 al riscurilor, rezultatele fiind raportate Comitetului de Audit.

In ceea ce priveste aplicarea prevederilor Basel II , in cursul anului 2007 s-a finalizat procesul de implementare a abordarii standard pentru riscul de credit, riscul de piata si riscul operational.

#### Riscul de credit

Grupul este expus la riscul de credit ca rezultat al activitatilor de plasament, acordare de credite si efectuare de investitii, precum si in cazurile in care actioneaza ca intermediar in contul clientilor sau al altor terzi sau emite angajamente.

Riscul de credit asociat activitatilor de plasament si efectuare de investitii este administrat prin intermediul procedurilor de management al riscului de contrapartida. Acest risc este controlat prin selectarea contrapartidelor care au un profil de risc de credit satisfacator, prin obtinerea de garantii in situatiile in care se considera necesar, prin monitorizarea activitatii contrapartidelor si a evolutiei lor financiare si prin urmarirea incadrarii in limitele de expunere stabilite.

Riscul de credit asociat activitatilor de acordare de credite este evaluat in concordanta cu politicile de creditare definite pentru diversele categorii de clienti si se monitorizeaza conform procedurilor de creditare dezvoltate in cadrul Grupului.

**Raiffeisen Bank S.A.** • Administrația Centrală • Piața Charles de Gaulle nr. 15, sector 1 • București • Cod 011857 • România • Telefon +40 21 306 1000 • Fax +40 21 230 0700 • E-mail: centrala@rzbank.ro • www.raiffeisen.ro • C.U.I. 361820 • Număr de ordine în Registrul Comerțului J40/44/1991 • Număr de înregistrare în Registrul Bancar RB-PJR-40-009/18.02.1999 • Cod de înregistrare fiscală RO361820 • Capital Social 1.196,259 mil Lei • Societate administrată în sistem dualist • Raiffeisen Direct: 0800 802 02 02 - apel gratuit

## Riscul de piata

Riscul de piata este compus din:

➤ *Riscul de rata a dobanzii*

Grupul este expus la riscul de rata a dobanzii datorat modificarilor adverse ale ratelor in masura in care activele purtatoare de dobanda si datoriile purtatoare de dobanda ajung la scadenta sau isi schimba ratele de dobanda la momente diferite sau in sume diferite. Principalele surse de risc de rata a dobanzii sunt: corelatiile imperfecte intre maturitatile sau datele de schimbare a dobanzii pentru activele si datoriile purtatoare de dobanda, evolutii adverse ale pantei si formei curbei randamentelor, corelatiile imperfecte in ajustarea ratelor de dobanda ale diferitelor instrumente care altfel au caracteristici de dobanda similara, precum si optiunile atasate produselor Grupului.

Expunerea Grupului la modificarile ratelor de dobanda determina activitatile sale de management al riscului de dobanda din bilant. In general, activele purtatoare de dobanda ale Grupului au o durata mai mare si isi modifica dobanzile mai rar decat datoriile purtatoare de dobanda. Aceasta inseamna ca intr-un mediu in care ratele de dobanda cresc, marjele de dobanda se vor diminua pe masura ce datoriile isi reinnoiesc dobanzile. Totusi efectul total va depinde de un numar de factori, incluzand masura in care rambursarile apar mai devreme sau mai tarziu decat datele contractuale precum si modificarile in sensibilitatea activelor si datoriilor in diferite valute in interiorul perioadelor de resetare a dobanzilor.

➤ *Riscul valutar*

Grupul este expus la riscul valutar datorita tranzactiilor in valuta contra RON. Cursul valutar afecteaza direct bilantul si contul de profit si pierdere intrucat activele, datoriile si elementele extrabilantiere denominatede in valute trebuie sa fie convertite in moneda de referinta (RON) la fiecare data de raportare.

Instrumentele financiare folosite de Grup pentru controlul riscului valutar includ tranzactii de tip forward si de tip swap.

## Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate apare in legatura cu finantarea activitatilor Grupului si cu managementul pozitiilor pe active. Include atat riscul de a nu asigura finantarea activelor la maturitatile si ratele corespunzatoare, precum si riscul de a nu putea lichida un activ la un pret corect si intr-un interval de timp potrivit.

Grupul are acces la diverse surse de finantare. Fondurile sunt asigurate prin folosirea unei game largi de instrumente incluzand depozite, imprumuturi si capital social. Aceasta imbunatateste flexibilitatea Grupului in materie de finantare si in general diminueaza costul lichiditatii. Grupul are ca obiectiv mentinerea unui echilibru intre continuitatea finantarii si flexibilitatea data de utilizarea datoriilor cu diferite maturitati. Grupul evalueaza in permanenta riscul de lichiditate prin identificarea si monitorizarea modificarilor in sursele de finantare si prin diversificarea acestor surse.



### Riscul operational

Riscul operational reprezinta riscul direct sau indirect de pierdere, rezultat din modul inadecvat de gestionare a proceselor interne, a oamenilor, din sisteme neadecvate sau din evenimente externe (conditii economice, schimbari in domeniul bancar, progrese tehnologice, schimbarea legislatiei, etc). Aceasta definitie include riscul legal, dar exclude riscul strategic si riscul reputational.

Riscul legal, ca o componenta a riscului operational, apare ca urmare a neaplicarii sau aplicarii defectuase a dispozitiilor legale sau contractuale, cu impact negativ asupra organizatiei.

Raiffeisen Bank isi propune sa administreze riscul operational pentru a evita inregistrarea de pierderi financiare si pentru a tine sub control costurile pe produs in contextul unor proceduri de control care sa nu restrictioneze initiativa si creativitatea.

Acest Raport a fost analizat si aprobat de Directoratul Raiffeisen Bank S.A. in sedinta din 25 martie 2008.

Steven Cornelis van Groningen  
  
Președinte al Directoratului  
Raiffeisen Bank S.A.

