



Raiffeisen Bank S.A.

Raportul Directoratului
31 Decembrie 2011

Referitor la situatiile financiare intocmite in
concordanta cu Standardele Internationale
de Raportare Financiara stabilite de
Uniunea Europeana

RAPORTUL DIRECTORATULUI REFERITOR LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

31 DECEMBRIE 2011

1. DESCRIEREA GRUPULUI

Raiffeisen Bank S.A. este o banca universala, de top, pe piata romaneasca, oferind o gama completa de produse si servicii de calitate superioara. Raiffeisen Bank S.A. opereaza de la 1 Iulie 2002, in urma fuziunii ce a rezultat din absorbtia Raiffeisen Bank Romania de catre Banca Agricola Raiffeisen SA. prin emisiune de actiuni. Fuziunea dintre cele doua banci s-a realizat la 30 iunie 2002 pentru a eficientiza operatiunile Grupului Raiffeisen in Romania.

Banca detine o participatie in proportie de 99,99% in cadrul Raiffeisen Capital and Investment S. A., companie care furnizeaza servicii specifice bancilor de investitii si servicii de intermediere de valori mobiliare pentru clienti interni si externi, o participatie in proportie de 99,99% in cadrul Raiffeisen Asset Management S.A., o societate de administrare a fondurilor de investitii lansate de Grupul Raiffeisen, precum si in cadrul Raiffeisen Services S.R.L. (participatie a Raiffeisen Capital Investment S.A. in proportie de 100%), o companie ce ofera servicii financiare exceptand serviciile prestate pe pietele de capital.

Grupul a consolidat situatiile financiare ale subsidiarelor sale in conform IAS 27, "Situatii financiare consolidate si individuale".

Grupul detine actiuni in cadrul urmatoarelor asocieri in participatiune:

- Actiuni in proportie de 50% in cadrul Raiffeisen Leasing IFN S.A.
- Actiuni in proportie de 50% in cadrul ICS Raiffeisen Leasing S.R.L. din Republica Moldova detinuta 100% de Raiffeisen Leasing IFN S.A.
- Actiuni in proportie de 33,325% la Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A., entitate dedicata exclusiv activitatii de economisire-creditare.

Grupul a consolidat situatiile financiare ale asocierilor in participatie in concordanta cu IAS 31, "Interese in asocierile in participatie" utilizand metoda consolidarii proportionale.

2. STRATEGIA RAIFFEISEN BANK ROMANIA

Ca banca de succes, Raiffeisen Bank S.A. isi ajuta clientii sa reuseasca, oferindu-le solutii financiare ce raspund multiplelor nevoi financiare ale acestora, si sa dezvolte relatii profitabile pentru ambele parti. Cautam sa aducem valoare clientilor nostri oferindu-le solutii simple si comode orientate spre client. Oferim recomandari diferitelor segmente de clienti, prin instrumente de consiliere si servicii de consultanta. Oferim servicii intr-un mod avantajos prin intermediul tehnologiei si al personalului binevoitor. Reusim impreuna prin promovarea unei culturi care se bazeaza pe reusite, disciplina si competenta.

3. PERFORMANTA ACTIVITATII GRUPULUI IN 2011

Valoarea bilantului a crescut cu 9,4% in comparatie cu sfarsitul anului precedent; aceasta evolutie a fost insotita de o crestere a profitului net generat de Grup cu 11,4%.

3.1. ELEMENTELE SEMNIFICATIVE ALE PERFORMANTEI

a) Active

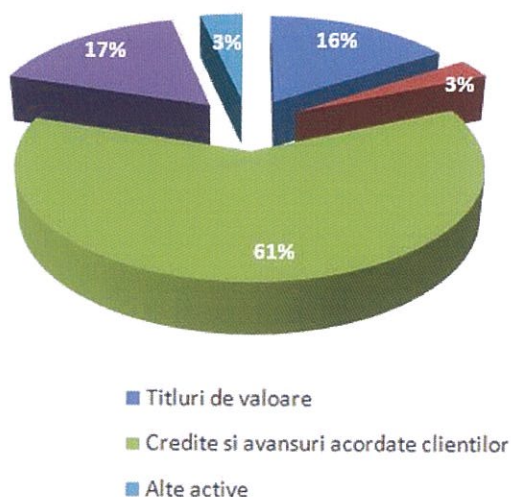
	31 Decembrie 2011 RON '000	31 Decembrie 2010 RON '000
Active		
Numerar si echivalente de numerar	4.046.907	3.999.018
Active financiare detinute pentru tranzactionare	274.446	438.437
Derivative detinute pentru managementul riscului	8.952	60.626
Credite si avansuri acordate bancilor	704.310	621.748
Credite si avansuri acordate clientilor	14.844.037	12.513.825
Titluri de valori	3.806.203	3.910.491
Participatii	43.210	45.787
Creante privind impozitul pe profit curent	3.130	3.846
Imobilizari corporale	273.994	321.278
Imobilizari necorporale	112.029	103.757
Creante privind impozitul amanat	2.294	961
Alte active	155.299	173.911
Total active	24.274.811	22.193.685

b) Datorii si capitaluri proprii

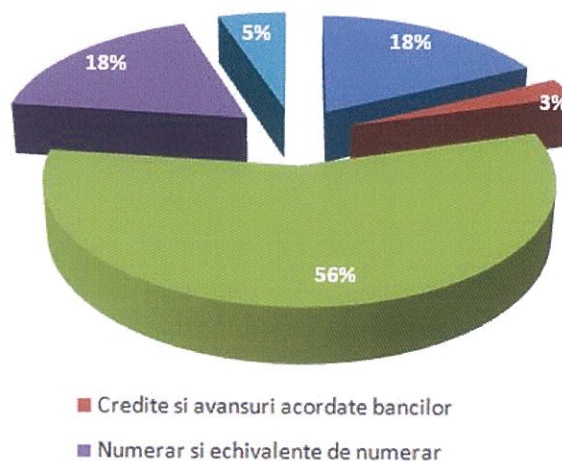
	31 Decembrie 2011 RON '000	31 Decembrie 2010 RON '000
Datorii		
Datorii financiare detinute pentru tranzactionare	47.580	11.182
Derivative detinute pentru managementul riscului	8.214	110.400
Depozite de la banci	1.276.093	455.256
Depozite de la clienti	17.148.273	15.780.975
Credite de la banci si alte institutii financiare	1.877.465	2.352.485
Datorie privind impozitul pe profit curent	18.240	27.910
Datorii subordonate	595.823	492.577
Provizioane	41.181	46.551
Datorie privind impozitul amanat	28.294	9.438
Alte datorii	528.633	474.479
Total datorii	21.569.796	19.761.253
Capitaluri proprii		
Capital social	1.200.000	1.196.259
Rezultat raportat	1.387.158	1.138.119
Alte rezerve	117.857	98.054
Total capitaluri proprii	2.705.015	2.432.432
Total datorii si capitaluri proprii	24.274.811	22.193.685

Dupa cum se poate observa in graficul de mai jos, expansiunea activitatii de creditare s-a realizat prin intermediul segmentarii clientelei business:

Structura activelor- 2011

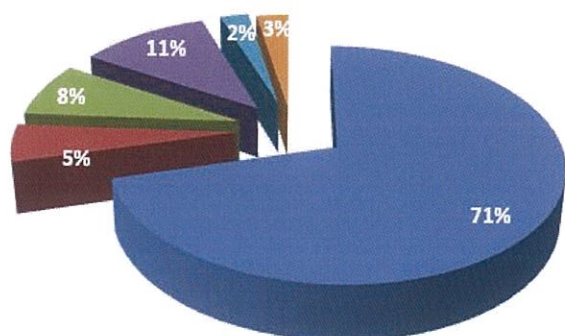


Structura pasivelor - 2010



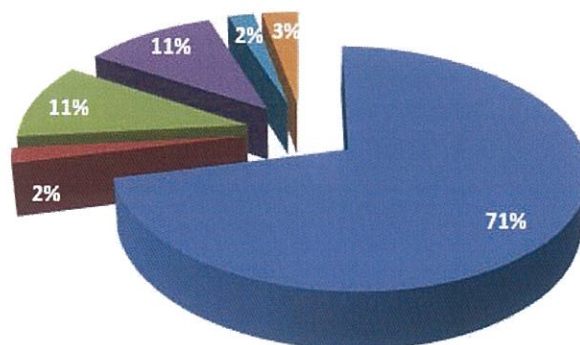
Structura datoriilor, pe de alta parte, a suferit mici modificari de la an la an, componentele sale reflectand o crestere echilibrata:

Structura datoriilor- 2011



■ Depozite de la clienti
■ Credite de la banci si alte institutii financiare
■ Datorii subordonate

Structura datoriilor- 2010



■ Depozite de la banci
■ Capitaluri proprii
■ Alte datorii

c) Evolutia creditelor si depozitelor este prezentata mai jos :

	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2010
Credite si avansuri acordate clientilor	14.844	12.514
Depozite de la clienti	17.148	15.781

Activitatea de creditare a avut o evolutie pozitiva in anul 2011, in crestere cu 18,6% in comparatie cu anul precedent. Depozitele clientilor au reflectat acelasi trend ascendent, in crestere cu 8,6%; aceste evolutii au influentat Rata 1credite/depozite, care a inregistrat un nivel de 87% la sfarsitul lui 2011 (fata de 79 % in 2010).

Impartirea pe valute si pe segmentele de clienti este prezentata mai jos :

	31 Decembrie 2011		31 Decembrie 2010	
	Corporate	Retail	Corporate	Retail
Credite si avansuri acordate clientilor	5.862	8.982	5.170	7.344
LCY	2.360	5.146	1.792	4.130
FCY	3.502	3.836	3.378	3.214

¹ Calculata ca raport intre Creditele si avansurile acordate clientelei nete de provision si Depozitele de la clienti

Cresterea volumului de credite acordate clientilor a fost posibila datorita rezultatelor bune ale activitatii de creditare a clientilor de tip retail, cu o crestere de 22% de la an la an, precum si portofoliului de client Corporate, cu o crestere de 13% de la an la an. Este necesar sa mentionam, ca ambele evolutii sunt generate atat de creditele denuminate in valuta cat si in RON.

	31 Decembrie 2011		31 Decembrie 2010	
	Corporate	Retail	Corporate	Retail
Depozite de la clienti	6.604	10.544	6.745	9.036
LCY	3.384	6.510	3.278	5.440
FCY	3.220	4.033	3.467	3.596

Evolutia ascendenta a depozitelor clientilor se datoreaza clientilor Retail. Clientii Corporate au inregistrat o usoara scadere, in special pe depozitele in valuta. Evolutia ascendenta in activitatea de economisire, a fost generata in special de depozitele denuminate in RON, cu o crestere de 13,5%, in timp ce depozitele in valuta au crescut cu doar 2,7%.

d) Capitaluri proprii

Capitalurile proprii au avut o valoare totala de 2.705 mil. RON (cu includerea profitului net aferent 2011) in crestere cu 11,2 % in comparatie cu 2010. Profitul net a fost cu 11,4% mai mare decat in anul precedent.

e) Componentele principale ale contului de profit si pierdere

<i>In RON mii</i>	2011	2010
Venituri din dobanzi	1.629.109	1.419.996
Cheltuieli cu dobanzile	(563.898)	(499.437)
Venituri nete din speze si comisioane	619.249	692.072
Venituri nete din tranzactionare	207.104	147.890
Cheltuieli operationale	(702.959)	(695.169)

În anul 2011 s-au înregistrat rezultate pozitive, atât în ceea ce privește activitatea de bază cât și partea volatilă) a contului de profit sau pierdere, în ciuda mediului economic dificil. Veniturile nete din dobânzi au urmat îndeaproape evoluția portofoliului de credite, generând o creștere de 15,7% față de anul 2010.

În ceea ce privește structura veniturilor din speze și comisioane, mediul de tranzacționare a cunoscut îmbunătățiri pe parcursul anului, contribuind la compensarea parțială a scăderii spezelor din credite.

Cheltuielile operationale sunt monitorizate îndeaproape, iar inițiativele privind reducerile de costuri, implementate în 2011, vor asigura un rezultat vizibil în următoarea perioadă.

f) Profitul net

Profitul net a atins 428 mil. RON, cu 11,4% în creștere, față de anul precedent, pe fondul unei creșteri de 4,5% a veniturilor de bază.

3.2. PRINCIPALII INDICATORI FINANCIARI

Performanțele și poziția financiară pot fi sumarizate prin intermediul următorilor indicatori:

- **Rata rentabilității activelor**² a crescut la 1,84 % în 2011 față de 1,81% în 2010, creșterea profitului net fiind mai mare decât creșterea activelor totale
- **Rata rentabilității capitalului**³ a rămas stabilă la 16,64% față de 16,60% în 2010
- **Cheltuiala cu provizioanele** pentru deprecierea activelor financiare raportată la venitul net din dobânzi⁴ s-a îmbunătățit la 19,43% de la 23,07%, acest progres fiind influențat în mare măsură de creșterea venitulului net din dobânzi
- **Marja netă din dobânzi**⁵ în 2011 marja netă din dobânzi a crescut la 4,86% (de la 4,62% în 2010), această evoluție fiind influențată de creșterea cu 16% a venitulului net din dobânzi

² Calculată ca Profit Net/Active medii

³ Calculată ca Profit Net/Capital mediu

⁴ Calculată ca raport între Cheltuiala cu provizioanele pentru deprecierea activelor financiare și venitul net din dobânzi

⁵ Calculată ca Venit net din dobânzi/Active purtătoare de dobândă

3.3 CLIENTI SI DISTRIBUTIE

In 2011 Raiffeisen Bank s-a extins cu un numar de 3 agentii, ajungand astfel la 543 de unitati la sfarsitul anului.

Reteaua de ATM-uri s-a extins cu 69 de aparate comparativ cu 2010, ajungand la 1.127, in timp ce reseaua de EPOS-uri s-a extins pana la 10.500 unitati. Numarul cardurilor de credit si debit emise a avut deasemenea o evolutie ascendenta de la an la an (+7%).

Numarul clientilor activi nu a inregistrat o fluctuatie semnificativa fata de anul precedent, ramanand la aproximativ 2 milioane.

4 SUBSIDIARE

Servicii de Investitie si Brokeraj

Raiffeisen Capital & Investment (RCI), societatea de investitii a grupului Raiffeisen in Romania, este o companie de top in ceea ce priveste activitatea de brokeraj si oferte publice. Inca de la data infiintarii, din anul 1998, Raiffeisen Capital & Investment a fost extrem de activa pe piata locala si a fost implicata intr-o varietate de tranzactii care s-au diversificat continuu. Raiffeisen Capital & Investment s-a evidentiata prin solutiile inovatoare, prin rolul sau de pionier, precum si prin calitatea serviciilor oferite clientilor.

RCI ofera o gama variata de produse si servicii clientilor sai, cum ar fi, dar fara a se limita la :

1. Intermedierea tranzactiilor cu actiuni si obligatiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti si pe pietele externe;
2. Platforma de tranzactionare online;
3. Servicii de consultanta in investitii;
4. Rapoarte si studii de piata de inalta calitate;
5. Operatiuni de schimb valutar aferente investitiilor pe pietele de capital externe;
6. Colectarea dividendelor aferente investitiilor de pe pietele externe;
7. Servicii de consultanta pentru fuziuni si achizitii;
8. Servicii de consultanta financiara in domeniul ajutoarelor de stat;
9. Planificare strategica ;
10. Restructurare financiara, etc.

RCI combina eficient calitatile unei echipe experimentate de brokeri si traderi ce au asigurat prezenta constanta a firmei in topul intermediarilor de pe piata de capital romaneasca cu expertiza si profesionalismul unei echipe de consultant, specializati in

proiecte avand o complexitate ridicata, in intermediari de oferte publice de toate tipurile, admiteri la tranzactionare si retrageri de la tranzactionare ("squeeze-out"), structurari de tranzactii, private equity, tranzactii de fuziuni si achizitii, etc. Aceste atuuri principale, impreuna cu prezenta la nivel national, prin intermediul retelei de distributie a Raiffeisen Bank, ofera RCI un avantaj competitiv major fata de companiile similare de profil.

RCI este un deschizator de drumuri fiind prima si singura societatea de servicii de investitii financiare din Romania care a executat o tranzactie de vanzare in lipsa acompaniata de un imprumut de actiuni (martie 2011) si prima companie care tranzactioneaza pe conturi globale toti emitentii cotate la Bursa de Valori Bucuresti si pe piata RASDAQ (incepand cu aprilie 2011), doar doua dintr-o serie lunga de "premiere" pe piata romaneasca in care RCI a fost implicata.

In cursul anului 2011, RCI a ocupat locul al patru in topul societatilor de servicii de investitii financiare active pe Bursa de Valori Bucuresti, din punctul de vedere al valorii totale tranzactionate per total piata, cu tranzactii in valoare de 301 milioane EUR si o cota de piata de 5,48%. Trebuie mentionat ca RCI a ocupat primul loc in top din punct de vedere al valorii tranzactiilor de pe piata RASDAQ cu o cota de piata de 19,75%. In plus, volumul tranzactiilor externe executate in contul clientilor romani a fost de aproximativ 87 mil. EUR in 2011.

Bursa de Valori Bucuresti

	2011	2010	2009
<i>Actiuni si instrumente cu venit fix</i>			
Cifra de afaceri (mil EUR)	300,68	425,11	232,67
Cota de piata	5,48%	10,13%	7,07%

Piata externa

<i>Actiuni</i>	2011	2010	2009
Cifra de afaceri (mil EUR)	87,49	47,31	131,20

In calitate de Lead Manager al consortiului care a intermediat listarea Fondului Proprietatea, cea mai mare listare din istoria Bursei de Valori Bucuresti, RCI a avut o contributie determinanta in pregatirea Prospectului de listare, a organizat evenimentul, a contribuit la introducerea standardelor internationale de tranzactionare (conturi globale, vanzare in lipsa si imprumuturi de titluri financiare) ce nu erau disponibile la acel moment la Bursa de Valori Bucuresti, etc..

Listarea Fondului Proprietatea a fost principalul factor ce a impulsionat piata romaneasca de capital in prima jumatate a anului 2011. Rezultatele din prima zi de tranzactionare vorbesc de la sine. Capitalizarea bursiera a Fondului Proprietatea dupa

prima zi de tranzactionare a fost 2,1 miliarde EUR. Un numar record de 5.600 tranzactii au facut ca rulajul bursei sa atinga cel mai mare nivel din istoria BVB pe piata reglementata, nivel de 56,7 milioane EUR.

MANAGEMENTUL ACTIVELOR

Raiffeisen Asset Management este societatea de administrare a fondurilor de investitii din cadrul Grupului. Capitalul social al companiei era de 10.656.000 RON si este detinut in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank S.A. Activele bilantiere sunt in suma de 6,98 milioane EUR. La sfarsitul anului 2011 Raiffeisen Asset Management era lider de piata, cu o cota de piata de 19% si active in administrare de peste 650 milioane EUR (conform statisticilor publicate de Asociatiei Administratorilor de Fonduri). Bazandu-se pe potentialul urias al pietei de capital, cu obiectivul de a atinge nivelul tarilor dezvoltate, Raiffeisen Asset Management a dezvoltat o varietate de produse, fiind in in acest moment singura companie de administrate a activelor din Romania prezenta in toate segmentele pietei de administrare a activelor: fonduri deschise de investitii, fonduri inchise de investitii, portofolii private si fonduri de pensii facultative.

Cresterea activelor aflate in administrare a fost sustinuta de fondurile cu plasamente in instrumente purtatoare de dobanda fixa, respectiv Raiffeisen Ron Plus, cu un aport de aproximativ 200 milioane RON, Raiffeisen Euro Plus, cu un aport de aproximativ 200 milioane echivalent RON, si Raiffeisen Dolar Plus, cu active in suma de 60 milioane echivalent RON.

Un alt factor care a determinat cresterea semnificativa a activelor in administrare a fost interesul din ce in ce mai ridicat al IMM-urilor pentru aceste forme de economisire in special datorita randamentelor atractive, flexibilitatii in privinta momentului retragerii sumelor plasate dar si posibilitatii garantarii creditelor cu unitatile de fond detinute. In consecinta, in luna iunie a fost lansat Raiffeisen Ron Flexi, un nou fond conceput special pentru IMM-uri, care in doar 6 luni de la lansare a atras peste 130 de milioane RON de la mai mult de 600 de astfel de companii.

Rezultatele deosebite obtinute in distributia de fonduri de investitii sunt o confirmare a faptului ca forta de vanzari a reusit rapid sa se adapteze noului context de piata in care nevoia clientului devine prioritara. Pornind de la asteptarile clientilor, consilierii de clientela ai Raiffeisen Bank au oferit o gama larga de produse, fondurile de investitii devenind atractive atat pentru persoanele fizice cu intentii de economisire-investire, cat si pentru IMM dornice sa-si maximizeze randamentul lichiditatilor. Oferta variata de fonduri a permis satisfacerea optiunilor de plasament ale clientilor nu doar in lei, dar si in euro sau dolari. Diferentierea in randul competitorilor s-a datorat pe de-o parte modului adecvat in care au fost comunicate avantajele fondurilor de investitii, dar si implicarii in optimizarea taxarii castigurilor din capital, pe de alta parte.

Societatea s-a orientat constant catre produse noi, fiind:

- Prima din Romania care a directionat o parte din plasamentele de actiuni catre pietele externe, prin intermediul fondurilor Raiffeisen Prosper si Raiffeisen Benefit;

- Prima si singura companie care a lansat un fond deschis de investitii cu capital protejat, Raiffeisen Confort;
- Prima si singura companie care a lansat un fond de pensii facultativ, Raiffeisen Acumulare;
- Prima societate din Romania care administreaza un fond cu plasamente in instrumente purtatoare de dobanda fixa, denuminate in euro, Raiffeisen Euro Plus;
- Singura societate din Romania care administreaza un fond cu plasamente in instrumente purtatoare de dobanda fixa, denuminate in dolari, Raiffeisen Dolar Plus.

ACTIVITATEA DE LEASING FINANCIAR

Raiffeisen Leasing IFN SA este prezenta in Romania inca din iulie 2002 ca urmare a deciziei strategice a Grupului Raiffeisen de a completa pachetul de servicii financiare oferite pe piata romaneasca cu solutii de leasing financiar. Actionarii Raiffeisen Leasing sunt Raiffeisen-Leasing International GmbH cu 50 de procente si Raiffeisen Bank SA cu restul de 50 de procente.

Raiffeisen Leasing ofera servicii de finantare prin leasing financiar, leasing operational si management de flote pentru companii, respectiv IMM-uri, corporatii, sector public si mai putin persoane fizice. Compania este prezenta in 15 orase principale, avand o acoperire nationala.

Impulsionata de revenirea cresterii economice, piata de leasing din Romania a crescut cu 18% in comparatie cu anul precedent, ajungand la 1,33 milioane EUR, conform estimarilor Asociatiei Societatilor Financiare (ALB).

Raiffeisen Leasing a avut o performanta mai buna decat valorile medii ale pietei, anul 2011 inregistrand un volum al finantarilor de 97,6 milioane EUR si contracte noi in numar de 1.975. Aceste realizari au condus la clasarea pe locul doi in topul companiilor de leasing din sectorul bancar, cu o crestere de doua pozitii fata de anul anterior.

Societatile de leasing au continuat si in 2011 sa se confrunte cu erodarea portofoliilor, cauzata de un volum semnificativ de rezilieri ale contractelor de leasing, cu repozesii ale activelor finantate, dar si cu incheierea contractelor de leasing agreate in anii precedenti.

Raiffeisen Leasing si-a adaptat strategia in directiile urmatoare:

- Integrarea produsului de leasing in oferta de produse a Raiffeisen Bank;
- Imbunatatirea managementului de risc si integrarea activitatii de risc in Raiffeisen Bank;

- Dezvoltarea de noi parteneriate, cu scopul diversificarii de produse si servicii pentru clienti;
- Optimizarile fluxurilor interne.

Portofoliul Raiffeisen Leasing a atins cifra de 166 mil. EUR la sfarsitul anului 2011.

Structura portofoliului a fost urmatoarea:

- Echipamente: 18%
- Vehicule: 63%
- Imobile: 19%

Rezultatele financiare au fost semnificativ imbunatatite comparativ cu 2010 si 2009, compania obtinand un profit net de 1,4 mil. EUR (IFRS), profitul net consolidat al grupului de leasing situandu-se la 2,3 mil. EUR (IFRS).

Activitatea anului 2011 a fost caracterizata de:

- Reducerea costurilor de risc;
- Inversarea trendului de scadere a portofoliului;
- Imbunatatirea randamentului capitalului.

Pentru anul 2012, Raiffeisen Leasing a stabilit ca obiectiv principal pentru activitatea desfasurata, maximizarea nivelului de satisfacere a clientilor printr-o oferta diversificata de produse, adaptate la nevoile acestora si prin crearea unei experiente pozitive.

ACTIVITATEA DE ECONOMISIRE- CREDITARE

Raiffeisen Banca pentru Locuinte (RBL) este prima banca de economisire-creditare in sistem locativ din sistemul bancar romanesc, care ofera un produs ce combina etapa de economisire cu cea de creditare. Acest produs este destinat exclusiv pentru imbunatatiri locative. Clientii pot beneficia de imprumuturi in lei, cu rate ale dobanzii foarte avantajoase, care in 2011, au variat de la 4,5% la 11,9% pe an.

Mai mult, pe parcursul fazei de economisire, in plus fata de dobanda de 1,5% sau 3 % pe an oferita de catre banca, clientii pot beneficia si de o prima din partea statului in cuantum de 25% din suma economisita in an, fara sa depaseasca valoarea sau echivalentul a 250 euro pe an.

Indicatorii principali ai bancii la data de 31 Decembrie 2011 sunt: un portofoliu de 148 mii contracte, cu o valoare contractata de 2.354 milioane RON, depozite de la clientela in valoare de 244 milioane RON si total credite acordate in valoare de de 50 milioane RON.

La fel ca anul precedent, in 2011 rezultatele financiare ale bancii au fost pozitive, marcand trecerea la o noua etapa, cea a cresterii sustenabile si a profitabilitatii activitatii de economisire-creditare in Romania.

5 MEDIUL ECONOMIC - BANCAR IN 2011

Activitatea economica a recapatat un trend crescator pe parcursul anului 2010, in 2011 redresarea fiind inceata. PIB-ul real a crescut cu 2,5% in 2011, ajutat in mare parte de productia din agricultura. PIB-ul real fara agricultura, o masura mai buna pentru economie in cazul Romaniei, a crescut cu 1,9% in 2011. Mai mult decat atat, redresarea economica a fost distribuita in mod inegal pe sectoarele economice. Cererea externa marita, a ajutat sectoarele orientate pentru export sa isi extinda activitatea, prelungind trend-ul pozitiv din anul 2010. Atat industria cat si exportul, au avut o performanta buna in 2011.

Cererea privata autohtona (consum si investitii) a ramas mica, crescand intr-un ritm lent in 2011. In consecinta, societatile bazate pe cererea autohtona, au simtit recuperarea intr-o masura mai mica. De asemenea, nici populatia nu a resimtit cresterea economica anul trecut. Pe piata fortei de munca nu s-au facut imbunatatiri, desi stabilizarea era clara (salariile reale si rata de somaj au fost aproximativ neschimbate in 2011). Sectorul public a avut o contributie negativa la cresterea PIB-ului in 2011, datorita procesului de consolidare fiscala (disponibilizarea angajatilor din sectorul public si controlul asupra cheltuielilor publice).

Starea tensionata a crescut in a doua jumatate a anului pe pietele financiare externe, ca urmare a preocuparilor cu privire la sustenabilitatea datoriei publice, din partea mai multor tari membre din zona Euro. Economia in Europa a avut o crestere mai lenta spre sfarsitul anului, si s-a prevazut o mica recesiune pentru inceputul anului 2012. In acest context, perspectiva unei cresteri in Romania a fost revizuita in jos.

Guvernul a ramas angajat sa continue procesul de consolidare fiscala. A avut un control bun asupra cheltuielilor publice si a scazut deficitul bugetar la 4.1% din PIB in 2011 de la 6,4% din PIB in 2010. Romania a incheiat cu succes, pentru al doilea an, contractul financiar cu Fondul Monetar International (FMI) si cu Comisia Europeana initiat in 2009. In vederea mentinerii credibilitatii pentru aceste contracte, autoritatile din Romania le-au prelungit pentru inca doi ani, intr-o forma precauta (banii vor fi folositi doar in cazuri necesare). De fapt, incepand cu sfarsitul anului 2010, Romania a devenit capabila sa acopere nevoile de finantare externa prin mijloace proprii, si a hotarat sa renunte la ultima transa din imprumutul de la FMI.

In 2011, rata inflatiei a fost una redusa in conditiile in care presiunile inflationiste de baza au fost mici iar preturile volatile ale produselor alimentare (la fructe si legume) au scazut datorita productiei agricole bune. Preturile de consum au crescut doar cu 3,1% in 2011, dupa ce au crescut in 2010 cu 8% (in contextul majorarii TVA-ului de la 19% la 24%). Asteptarile pietei la sfarsitul anului 2011 au fost ca in 2012 rata inflatiei va ramane in limitele Bancii Centrale intre 2 - 4%. Perspectivile bune privind evolutia inflatiei pe termen scurt si termen mediu au permis bancii centrale sa initieze un nou ciclu de relaxare a politicii monetare prin reducerea ratei dobanzii de politica monetara cu 0,25% (de la 6,25% la 6,0%) in luna noiembrie. Rata dobanzii de politica monetara a continuat sa fie redusa ulterior pana la 5,5% la sfarsitul lunii februarie 2012. In luna Decembrie, ratele dobanzii pe piata interbancara (cotatiile ROBOR) au reintrat pe un trend descendent.

Mediul de afaceri a ramas provocator pentru sistemul bancar in 2011 iar tiparul recuperarii economice a imprimat principalele tendinte ale activitatii bancilor.

Creditele acordate companiilor au înregistrat o dinamica mai rapida comparativ cu cele acordate populatiei. Segmentul companiilor a fost primul care a resimtit revenirea economica si apetitul sau pentru imprumuturi a fost mai ridicat decat cel al populatiei. Datorita pozitiei financiare fragile si a perspectivelor economice slabe, cererea populatiei pentru credite a ramas slaba. Creditele de consum nou acordate au fost in continuare mai mici decat rambursarile pentru creditele existente iar soldul creditelor de consum a scazut din nou in 2011. De fapt, populatia a manifestat un apetit ridicat pentru economisire in conditiile in care soldul depozitelor bancare ale populatiei a înregistrat o crestere cu 8,3% in echivalent lei. Creditele ipotecare au continuat sa creasca datorita avantajelor oferite de catre programul guvernamental "Prima Casa". Soldul creditelor ipotecare in valuta a crescut cu 15,6% in 2011 (in echivalent euro). Bancile au continuat sa isi mareasca expunerea fata de sectorul public prin cresterea portofoliilor de titluri de stat. Confruntate cu o activitate de creditare redusa, unele banci au fost obligate sa isi reconsidere strategiile anterioare si sa isi reduca dimensiunea retelei de unitati si numarul de salariatii.

Creditele neperformante s-au mentinut pe un trend crescator pe tot parcursul anului, atingand 14,1% din soldul total al creditelor la sfarsitul lui 2011. Cu un volum al creditelor neperformante in crestere, provizioanele constituite de catre banci au fost importante si au avut un impact puternic asupra profitabilitatii sistemului bancar. Rata agregata a solvabilitatii sistemului bancar a ramas inalta insa ridicata situandu-se la 14,5% la sfarsitul anului 2011 comparativ cu 15% la sfarsitul anului 2010.

6. RISCURI

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

Administrarea Riscului

Directoratul Raiffeisen Bank S.A. are raspunderea generala pentru stabilirea si supravegherea cadrului general privind managementul riscului in cadrul Grupului. Directoratul a stabilit sarcinile Comitetului de Active si Pasive (ALCO), Comitetului de Administrarea a Riscurilor Semnificative, Comitetului de Credit si Comitetului de Credite Problematic, care sunt responsabile pentru 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.

Politicile de management al riscului sunt elaborate in vederea identificarii si analizei riscurilor la care este expus grupul, 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 management al riscului sunt revizuite cu regularitate pentru a reflecta schimbarile in evolutia pietei, a produselor si serviciilor oferite. Grupul, 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 este responsabil de monitorizarea conformitatii cu procedurile de management al riscului ale Grupului Raiffeisen. 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 cadrul grupului procedurile si instrumentele de control al riscurilor, rezultatele fiind raportate Comitetului de Audit.

Raiffeisen Bank, a primit aprobarea Bancii Nationale a Romaniei pentru calcularea cerintelor de capital pentru riscul de credit conform abordarii bazate pe modele interne de rating (IRB) incepand cu 1 iulie 2009. Astfel, Banca utilizeaza abordarea bazata pe modele interne de rating pentru portofoliul non-retail.

In ceea ce priveste portofoliul de retail, Banca utilizeaza o abordare standard pentru riscul de credit. In Decembrie 2011, Banca a solicitat Bancii Nationale a Romaniei aprobarea calculului cerintelor de capital pentru riscul de credit conform abordarii avansate bazate pe modele interne de rating (AIRB).

Pentru riscul de piata, Banca utilizeaza in prezent metoda standard pentru calculul cerintei de capital

Pentru riscul operational, Raiffeisen Bank a primit aprobarea de la Bancii Nationale a Romaniei pentru determinarea cerintei de capital utilizand abordarea standard incepand cu Ianuarie 2010.

Riscul de credit

Grupul este expus la riscul de credit ca rezultat al activitatilor de tranzactionare, acordare de credite si efectuare de investitii, precum si in cazurile in care actioneaza ca intermediar in contul clientilor sau al tertilor sau de emitere de garantii.

La nivelul Grupului, managementul riscului de credit are la baza supravegherea si aprobarea politicilor de creditare ale subsidiarelor, acolo unde exista, si de asemenea Grupul monitorizeaza riscul de credit la nivelul portofoliului pe baza rapoartelor de expuneri primite lunar de la entitatile din cadrul Grupului. De asemenea, aprobarea expunerilor de credit acordate de subsidiare peste o anumita valoare stabilita pe baza unor documente interne ale grupului este facuta la nivelul Grupului.

Riscul de credit asociat activitatilor de creditare si de leasing 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.

Riscul de credit asociat activitatilor de tranzactionare 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 satisfactor, 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 piata

Principalele tipuri de riscuri de piata prezente in activitatea Grupului sunt riscul de rata a dobanzii si riscul valutar.

➤ *Riscul de rata a dobanzii*

Grupul este expus la riscul de rata a dobanzii intrucat in bilantul sau exista necorelari intre maturitatile si/sau datele de refixare a dobanzilor activelor si datoriilor purtatoare de dobanda fixa si/sau variabila.

Expunerile Grupului la modificarile ratelor de dobanda determina activitatile Grupului referitoare la administrarea riscului de rata a dobanzii din bilant. In general, activele purtatoare de dobanda ale Grupului au maturitati sau perioade de refixare a dobanzii mai lungi decat cele ale datoriilor purtatoare de dobanda, din cauza faptului ca datoriile sunt pe termene mai scurte, fiind reprezentate in principal de depozite de la clienti. Aceasta inseamna ca in cazul unor cresteri neanticipate ale ratelor de piata, este probabil ca marjele de dobanda sa se diminueze, avand in vedere ca depozitele isi reinnoiesc ratele de dobanda mai repede decat creditele.

Grupul administreaza riscul de rata a dobanzii prin modificarea structurii activelor si datoriilor purtatoare de dobanda cu scopul de a optimiza venitul net din dobanzi in conformitate cu asteptarile sale privind evolutiile viitoare ale dobanzilor. Pentru a realiza acest scop, Grupul utilizeaza un mix de instrumente financiare purtatoare de dobanzi fixe si/sau variabile si controleaza necorelarea dintre maturitatile si/sau perioadele de resetare a dobanzii pentru activele si datoriile purtatoare de dobanda.

➤ *Riscul valutar*

Grupul este expus riscului valutar din cauza tranzactiilor de schimb valutar pe care le realizeaza. Exista de asemenea un risc valutar derivat din structura bilantului, legat de faptul ca activele monetare nete denuminate in valute vor avea o valoare mai mica exprimata in RON ca rezultat al aprecierii monedei nationale fata de acele valute si datoriile monetare in valute vor avea o valoare mai mare exprimata in RON ca rezultat al deprecierei monedei nationale fata de acele valute.

Grupul gestioneaza riscul valutar prin modificarea structurii pe valute a bilantului in conformitate cu asteptarile sale in ceea ce priveste evolutia pe termen scurt a cursului valutar.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reflecta un posibil impact negativ pe profitul bancii, prin incapacitatea de a face fata previzibilului/imprevizibilului in obligatiunile de plata. Acest este un risc inherent in cadrul activitatii bancare, fiind un produs secundar functiei de transformare la maturitate efectuata de Banca.

Grupul are acces la diverse surse de finantare. Fondurile necesare sunt asigurate prin folosirea unei game largi de instrumente incluzand depozite de la clienti, depozite interbancare si credite de la alte institutii financiare. Aceasta diversificare imbunatateste flexibilitatea Grupului in materie de finantare si in general diminueaza costul lichiditatii. Din perspectiva administrarii riscului de lichiditate, Grupul are ca obiectiv asigurarea unui echilibru intre continuitatea finantarii si flexibilitatea data de utilizarea datoriilor cu diferite maturitati si a unui raport adecvat intre creditele acordate si depozitele atrase de la clientela. De asemenea, un alt obiectiv principal este mentinerea unei rezerve de lichiditate care sa-i permita Grupului ca in situatii neprevazute de criza sa isi desfasoare activitatea, pentru o perioada de timp acceptabila, fara sa-si modifice strategia sau modelul de afaceri. Pentru indeplinirea acestor obiective, la nivelul Grupului este definita Strategia in domeniul riscului de lichiditate.

Principalele instrumentele utilizate pentru monitorizarea riscului de lichiditate sunt: ecartul de lichiditate (pentru identificarea necorelarilor dintre maturitatile activelor si pasivelor) precum si un model intern de alerta timpurie care are la baza indicatori ce reflecta structura bilantiera (echilibrul dintre credite si depozite, concentrarea finantarilor, raportul dintre rezerva de lichiditate si total obligatii etc.). De asemenea, la nivelul Grupului se efectueaza periodic analize de tip stress-test pentru a determina rezerva de lichiditate necesara.

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 mediul 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.

Grupul isi propune sa administreze riscul operational pentru a evita inregistrarea de pierderi financiare si reputationale, mentinand in acelasi timp sub control costurile pe produs in contextul unor proceduri de control care sa nu restrictioneze initiativa si creativitatea personalului.

În acord cu cele menționate mai sus, Grupul folosește instrumente dedicate administrării riscului operational: colectarea incidentelor de risc operational, indicatori cheie, evaluările riscului, analiza de scenarii.

Riscul de conformitate

Riscul de conformitate este riscul ca o instituție de credit să suporte sancțiuni prevăzute de cadrul de reglementare, să înregistreze pierderi financiare semnificative sau afectarea reputației, ca urmare a neconformării acestora cu prevederi ale cadrului de reglementare, ale normelor și standardelor proprii, precum și ale codurilor de conduită stabilite de piață sau industrie, aplicabile activității sale.

Scopul activității de conformitate este de a promova înalte standarde etice și morale, bazate pe respectarea legislației, a reglementărilor Bancii Naționale a României, a reglementărilor Grupului și a regulamentele interne și de a monitoriza punerea în aplicare a legislației în vigoare și a standardului Grupului în ceea ce privește anticorupția, conflictele de interese, insider trading, manipularea pieței, prevenirea și combaterea spălării banilor, finanțării terorismului și fraudei bancare. În conformitate cu menționate mai sus, Group Compliance a emis o Matrice pentru evaluarea riscului de Conformitate, ca instrument principal de măsurare a acestui tip de risc.

Matricea Evaluării Riscului de Conformitate este formată din opt categorii principale: Codul de Conduită, Politica Anticorupție, Prevenirea și Combaterea Spălării de Bani, Sancțiuni Financiare, Tranzacțiile Angajaților și Abuzul de Piață, Standarde cu privire la Produsele Investitionale, Raportare (internă, externă), Frauda.

Acest Raport a fost analizat și aprobat de Directoratul Raiffeisen Bank S.A. în ședința din 26 martie 2012.



Steven van Groningen

Președinte Directorat

Raiffeisen Bank S.A.

 **Raiffeisen
BANK**
PREȘEDINTE