

PROSPECT din data de 15 Iulie 2013



RAIFFEISEN BANK SA

infiintata in Romania ca societate pe actiuni
administrata in sistem dualist

Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca 246C, sector 1, Bucuresti, 014476,
inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub nr. J40/44/1991

Cod Unic de Inregistrare: 361820; Cod fiscal: RO361820,
Registrul Instructiilor de Credit: RB-PJR-40-009/18.02/1999

Capital inregistrat: 1.200.000.000 Lei, varsat integral

**PROSPECT PENTRU LISTAREA
PE PIATA REGLEMENTATA ADMINISTRATA DE
BURSA DE VALORI BUCURESTI**

Obligatiuni negarantate denuminate in RON cu o valoare nominala totala de pana la

225.000.000 RON

CUPON 5,5 %

Scadenta 20 iulie 2016

Pret de emisiune: 100 %

MANAGER

RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT SA

AGENT DE PLATA

RAIFFEISEN BANK S.A.



APROBAT DE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA („ASF”) PRIN DECIZIA A/250
DIN DATA DE 23.07.2013

VIZA DE APROBARE APLICATA PE PROSPECTUL DE LISTARE NU ARE VALOARE DE GARANTIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACTIILE DE INCHEIAT IN LEGATURA CU ADMITEREA LA TRANZACTIONARE CARE FACE OBIECTUL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICA NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI IN PRIVINTA EXIGENTELOR LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTEIA.



(Aceasta pagina a fost lasata libera in mod intentionat.)

NOTIFICARI IMPORTANTE

Acest Prospect („**Prospectul**”) reprezintă un prospect în sensul Articolului 5 din Directiva 2003/71/CE, modificată prin Directiva 2010/73/UE (denumite împreună, „**Directiva privind Prospectul**”) și în scopul de a furniza informații cu privire la Raiffeisen Bank S.A. („**Emitent**” sau „**RBRO**” sau „**Raiffeisen Bank**”) și obligațiunile care urmează a fi emise în baza acestui Prospect („**Obligațiunile**”) care, conform caracterului specific al Emitentului și al Obligațiunilor, sunt necesare pentru a permite investitorilor să facă o evaluare informată cu privire la activele și pasivele, poziția financiară, profitul și pierderile și perspectivele Emitentului și ale drepturilor atasate Obligațiunilor. Emitentul („**Persoana Responsabilă**”) depunând toate diligentele rezonabile pentru a se asigura de acest lucru, acceptă responsabilitatea pentru informațiile incluse în acest Prospect. Conform cunostintelor Emitentului, informațiile cuprinse în acest Prospect corespund faptelor și nu omit nimic care ar putea afecta utilizarea unor astfel de informații.

Emitentul confirmă, ținând seama de informațiile pe care le deține (după ce a depus diligențe rezonabile pentru a se asigura că aceasta este situația), (1) că acest Prospect conține toate informațiile importante referitoare la Emitent și la Obligațiuni, (2) că informațiile continute sau incorporate în prezentul Prospect sunt adevărate și exacte în toate aspectele importante, (3) că opiniile și intențiile exprimate în acest Prospect sunt exprimate cu bună-credință și (4) că nu există alte date sau aspecte la cunostința Emitentului care să fi fost omise din Prospect și (i) care să fi fost necesare pentru a permite investitorilor și consultantilor acestora să realizeze o evaluare corectă a tuturor activelor și pasivelor, situației financiare, pierderilor și profitului Emitentului și a drepturilor atasate Obligațiunilor sau (ii) care să fi fost necesare sau important să fie incluse în Prospect în contextul admiterii la tranzacționare. Conform cunostintelor Emitentului, informațiile cuprinse în acest Prospect sunt corecte la data elaborării acestui Prospect, menționată pe coperta, cu excepția cazului în care se menționează altceva în mod expres în acest Prospect. Activitatea, situația financiară, rezultatele financiare ale Emitentului și informațiile incluse în Prospect pot suferi modificări ulterioare. Cu excepția situațiilor menționate în mod expres în prezentul document, Emitentul nu își asumă nicio obligație de a actualiza sau de a revizui informațiile cuprinse în acest Prospect.

Acest Prospect a fost elaborat conform Regulamentului Comisiei (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 („**Regulamentul Comisiei 809/2004**”), cu modificările ulterioare, și respectă cerințele din Legea Pieței de Capital și Regulamentul 1/2006 privind emitentii și operațiunile cu valori mobiliare emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Acest Prospect a fost aprobat ca prospect de listare de către ASF prin Decizia Nr. A/250/23.07.2015 și a fost depus la Bursa de Valori București S.A. („**BVB**”) ca prospect de listare, conform Codului BVB.

Viza de aprobare aplicată pe acest Prospect nu are valoare de garanție și nici nu reprezintă o altă formă de apreciere a ASF cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacțiile ce urmează a fi încheiate ca urmare a acceptării la tranzacționare a Obligațiunilor care fac obiectul deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifică numai respectarea de către prospect a cerințelor și a normelor adoptate în aplicarea acestora.

Acest Prospect va fi citit împreună cu toate documentele care sunt considerate a fi incluse în acesta prin referință (a se vedea secțiunea „Includerea prin Referință” de mai jos).

Nici Raiffeisen Capital & Investment S.A. („**Manager**” sau „**Bookrunner**” sau „**Dealer**”) și niciunul din administratorii, afiliații, consultantii sau agenții acestuia nu a făcut o verificare independentă a informațiilor cuprinse în acest Prospect în legătură cu emisiunea sau oferta de Obligațiuni, și nici Manager-ul și niciunul din administratorii, afiliații, consultantii sau agenții acestuia nu acordă nicio declarație sau garanție, expresă sau implicată, cu privire la acuratețea sau completitudinea acestor informații. Nimic din conținutul prezentului Prospect nu este, nu va fi interpretat a fi sau nu va fi considerat a fi o promisiune, o garanție sau o declarație, din trecut sau din viitor, a Manager-ului sau a oricărui director, afiliat, consultant sau agent al acestuia în nicio privință. Conținutul acestui Prospect nu este, nu va fi interpretat și nu va fi considerat ca fiind o opinie legală, financiară sau fiscală și orice

investitor potential ar trebui sa isi consulte propriii consilieri juridici sau de alt fel pentru consultanta relevanta.

Nicio persoana nu este autorizata sa dea vreo informatie sau sa faca vreo declaratie care nu este cuprinsa in acest Prospect in legatura cu emisiunea si oferta de Obligatiuni si, daca o astfel de informatie este data sau facuta, aceasta nu trebuie sa fie interpretata ca fiind autorizata de catre Emitent sau Manager sau de oricare din administratorii, afiliatii, consultantii sau agentii acestora. Transmiterea acestui Prospect nu implica faptul ca nu a existat nicio modificare in activitatea si afacerile Emitentului de la data prezentului Prospect sau ca informatiile incluse in acesta sunt corecte la orice data ulterioara celei la care au fost furnizate.

Acest Prospect nu constituie o oferta de a vinde sau solicitare a unei oferte de cumparare a Obligatiunilor din partea oricarei persoane in orice jurisdictie in care este ilegal sa fie facuta o astfel de oferta sau solicitare. Distribuirea acestui Prospect, cat si oferirea sau vanzarea Obligatiunilor in anumite jurisdictii, este restrictionata prin lege. Prospectul nu poate fi utilizat pentru sau in legatura cu si nu reprezinta o oferta catre sau o solicitare facuta de orice persoana in orice jurisdictie sau in orice imprejurare in care o astfel de oferta sau solicitare nu este autorizata sau este ilegala.

Vi se reaminteste ca acest Prospect v-a fost transmis pe baza faptului ca sunteti o persoana in posesia careia acest Prospect poate fi transmis legal, conform legilor din jurisdictia in care sunteti localizat si ca nu puteti si nici nu sunteti autorizati sa transmiteti acest Prospect oricarei alte persoane.

Materialele referitoare la aceasta oferta nu reprezinta si nu pot fi utilizate in legatura cu o oferta sau solicitare in orice jurisdictie in care este ilegal sa fie facute oferte sau solicitari. Daca o jurisdictie impune ca oferta sa fie facuta de un broker sau intermediar autorizat, iar Manager-ul sau orice afiliat al Manager-ului este broker sau intermediar autorizat in jurisdictia relevanta, oferta va fi considerata a fi facuta de Manager sau de un astfel de afiliat in numele Emitentului in jurisdictia respectiva.

Statele Unite

Obligatiunile nu au fost si nu vor fi inregistrate potrivit Legii Valorilor Mobiliare din Statele Unite ale Americii din 1993 („**Legea Valorilor Mobiliare din Statele Unite**”), cu modificarile ulterioare, sau de nicio autoritate de reglementare in domeniul valorilor mobiliare din oricare dintre statele sau teritoriile sub jurisdictia Statelor Unite ale Americii. Obligatiunile nu pot fi oferite, vandute sau transmise in Statele Unite ale Americii sau catre cetateni americani sau persoane de nationalitate americana.

SEE

Acest Prospect a fost intocmit in considerarea faptului ca orice oferta de Obligatiuni in orice Stat Membru al Spatiului Economic European care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare, un „**Stat Membru Relevant**”) va fi facuta in temeiul unei exceptari conform Directivei privind Prospectul de la cerinta de a publica un prospect pentru ofertele de Obligatiuni. In consecinta, orice persoana care face sau intentioneaza sa faca in Statul Membru Relevant respectiv o oferta de Obligatiuni care face obiectul ofertei descrise in acest Prospect poate face acest lucru doar daca nu da nastere la nicio obligatie pentru Emitent sau Manager de a publica un prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau de a suplimenta un prospect conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul, in fiecare caz, in legatura cu o astfel de oferta. Nici Emitentul si nici Manager-ul nu au autorizat si nici nu autorizeaza realizarea oricarei oferte de Obligatiuni in situatiile in care intervine pentru Emitent sau Manager o obligatie de a publica sau de a suplimenta un prospect pentru o astfel de oferta.

Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord

Acest Prospect nu constituie o oferta de a vinde sau solicitare a unei oferte de cumparare a Obligatiunilor din partea oricarei persoane in orice jurisdictie in care este ilegal sa fie facuta o astfel de oferta sau solicitare. Distribuirea acestui Prospect, cat si oferirea sau vanzarea Obligatiunilor in

anumite jurisdicții, este restricționată prin lege. Prospectul nu poate fi utilizat pentru, sau în legătură cu, și nu reprezintă o ofertă către sau o solicitare din partea oricărei persoane în orice jurisdicție sau în orice împrejurare în care o astfel de ofertă sau solicitare nu este autorizată sau este ilegală. În special, acest Prospect nu reprezintă o ofertă de Obligațiuni către publicul din Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord. Drept urmare, acest document este distribuit și este adresat doar către (i) persoane care au o experiență profesională în domeniul investițiilor care se încadrează în prevederile Articolului 19 (5) din Legea privind Piete și Serviciile Financiare 2000 (Promovare Financiară) Ordinul 2005 („**Ordinul**”) sau (ii) persoane cu venituri ridicate care se încadrează în prevederile Articolului 49 (2) din Ordin și alte persoane către care ar putea fi comunicat legal (toate aceste persoane fiind denumite împreună „persoane relevante”). Orice persoană care nu este o persoană relevantă nu ar trebui să acționeze sau să se bazeze pe acest document sau pe nimic din conținutul acestuia. Persoanelor în a căror posesie poate ajunge acest Prospect li se cere de către Emitent și Manager să se informeze în legătură cu astfel de restricții și să le respecte. Mai multe detalii privind restricțiile legate de ofertă, vânzarea și transmiterea Obligațiunilor și distribuția prezentului Prospect și a altor materiale de ofertă care fac referire la Obligațiuni se regăsesc în Capitolul 7 „*Subscriere și Vânzare*”.

Italia

Nu a fost întreprinsă și nici nu va fi întreprinsă nicio acțiune care ar permite oferirea de Obligațiuni către publicul din Republica Italiană. În consecință, Obligațiunile nu pot fi oferite sau vândute direct sau indirect în Republica Italiană, și nici acest Prospect și nici o altă circulară, prospect, formular de cerere, anunț privind oferta, nici alte materiale de ofertă sau alte informații privind Emitentul sau Obligațiunile nu pot fi emise, distribuite sau publicate în Republica Italiană, decât în situațiile care vor duce la respectarea tuturor legilor, ordinelor, regulilor și regulamentelor aplicabile, inclusiv a tuturor legilor și reglementărilor din Italia cu privire la valori mobiliare, impozite și controlul schimbului și alte legi și reglementări aplicabile. Obligațiunile nu pot fi oferite sau vândute pe piața primară sau secundară niciunor persoane fizice și nici entităților cu excepția (i) investitorilor calificați (*investitori qualificati*) conform definiției din Articolul 34-ter, paragraf 1, litera b) al *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* („**CONSOB**”), Regulamentul Nr. 11971 din 14 mai 1999 cu modificările ulterioare, și conform Articolului 100 din Decretul Legislativ nr. 58 din 24 februarie 1998 sau (ii) în orice alte împrejurări în care se aplică o excepție de la respectarea restricțiilor privind solicitarea, așa cum prevede Legea Financiară din Italia sau Regulamentul CONSOB, cu modificările ulterioare.

Orice astfel de ofertă, vânzare sau transmitere a Obligațiunilor sau a oricaror materiale de ofertă privind Obligațiunile în Republica Italiană trebuie să fie: (i) făcută de firme de investiții, bănci sau intermediari financiare care sunt autorizați să desfășoare astfel de activități în Republica Italiană conform Decretului Legislativ Nr. 285 din 1 septembrie 1993, cu modificările ulterioare, Legii Financiare din Italia sau Regulamentului CONSOB Nr. 16190 din 29 octombrie 2007 și conform oricărei alte cerințe de notificare sau limitări aplicabile care ar putea fi impuse de CONSOB sau de Banca Italiei.

Orice investitor care achiziționează Obligațiuni este singurul responsabil pentru a se asigura că orice ofertă sau revanzare a Obligațiunilor de către un astfel de investitor are loc cu respectarea legilor și reglementărilor în vigoare în Italia.

Olanda

Manager-ul a declarat și agreează că nu a făcut și nu va face o ofertă de Obligațiuni către publicul din Olanda în baza Articolului 3(2) din Directiva privind Prospectul, cu excepția cazurilor în care:

(i) o astfel de ofertă este făcută exclusiv către persoane sau entități care sunt investitori calificați conform definiției din Directiva privind Prospectul, sau

(ii) este comunicat textul standard al exceptarii conform cerintelor Articolului 5:20(5) din Legea privind Supravegherea Financiara din Olanda (Wet op het financieel toezicht),

cu conditia ca nicio astfel de oferta de Obligatiuni sa nu solicite Emitentului sau Manager-ului relevant sa publice un prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau sa suplimenteze un prospect conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul. In sensul acestei prevederi, expresia „o oferta de Obligatiuni catre public” inseamna comunicarea in orice forma si prin orice mijloace a unor informatii suficiente privind termenii ofertei si Obligatiunile care urmeaza a fi oferite astfel incat sa permita unui investitor sa decida daca va cumpara sau subscrie Obligatiunile.

Austria

Acest Prospect nu a fost si nu va fi aprobat si/sau publicat conform Legii privind Piata de Capital din Austria (*Kapitalmarktgesetz*), cu modificarile ulterioare. Nici acest Prospect si nici orice alt document care are legatura cu acesta nu reprezinta un prospect conform Legii privind Piata de Capital din Austria si nici acest Prospect, nici orice alt document care are legatura cu acesta, nu poate fi distribuit, circulat sau dezvaluit niciunei persoane din Austria. Nu pot fi intreprinse actiuni care ar constitui o oferta publica de Obligatiuni in Austria si nicio oferta de Obligatiuni nu poate fi promovata in Austria. Orice oferta de Obligatiuni in Austria va fi facuta doar cu respectarea prevederilor Legii privind Piata de Capital din Austria si a tuturor celorlalte legi si reglementari din Austria aplicabile in cazul oferirii si vanzarii de Obligatiuni in Austria.

Franta

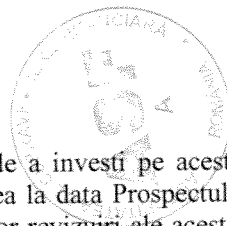
Acest Prospect nu a fost pregatit in contextul unei oferte publice de valori mobiliare financiare (“*offre au public de titres financiers*”) in Franta in sensul Articolului L.411-1 din *Code monétaire et financier* si al Articolelor 211-1 et seq. din Regulamentul General al *autorité des marchés financiers*, si, in consecinta, nu a fost si nu va fi depus la *autorité des marchés financiers* pentru procedura de aprobare.

Nici acest Prospect, nici orice alt material cu privire la Obligatiuni si nicio informatie cuprinsa in acesta nu poate fi distribuit/a sau determinata a fi distribuit/a niciunei alte persoane sau entitati sau nu poate fi utilizat/a in legatura cu orice oferta, solicitare sau publicitate pentru subscrierea de sau vanzarea Obligatiunilor catre publicul din Franta. Obligatiunile pot fi doar oferite, vandute, distribuite, transferate sau revandute, iar prospectul sau orice supliment sau inlocuire sau orice material privind Obligatiunile poate fi distribuit sau determinat a fi distribuit in Franta doar catre (i) persoane autorizate sa furnizeze servicii de investitii de gestionare a portofoliului in contul tertilor (*personnes fournissant le service d’investissement de gestion de portefeuille pour le compte de tiers*) sau (ii) investitori calificati (*investisseurs qualifiés*) care actioneaza pe cont propriu, conform definitiei din si conform Articlelor L.411-2, D.411-1 pana la D.411-3, D.744-1, D.754-1 si D.764-1 din *Code monétaire et financier* si orice regulament de implementare.

Conform Articolului 211-3 din Regulamentul General al *autorité des marchés financiers*, investitorii din Franta sunt informati ca Obligatiunile pot fi emise, direct sau indirect, catre publicul din Franta doar conform Articolelor L.411-1, L.411-2, L.412-1 si L.621-8 pana la L.621-8-3 din *Code monétaire et financier*.

DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE

Acest Prospect contine diferite declaratii privind perspectivele care se refera la, printre altele, evenimente si tendinte care sunt supuse riscurilor si incertitudinilor care ar putea face ca activitatile comerciale, rezultatele si pozitia financiara actuale ale Emitentului sa difere semnificativ de informatiile incluse in prezentul document. Utilizate in prezentul Prospect, cuvintele „estimeaza”, „planifica”, „intentioneaza”, „anticipeaza”, „crede”, „se asteapta”, „ar trebui” si expresiile similare, cu referire la Emitent si conducerea acestuia, au ca scop identificarea unor astfel de declaratii privind perspectivele.



Investitorii sunt avertizati sa nu isi fundamenteze decizia de a investi pe aceste declaratii privind perspectivele, care prezinta faptele doar asa cum sunt acestea la data Prospectului. Emitentul nu isi asuma public nicio obligatie de a comunica rezultatul oricaror revizurii ale acestor declaratii privind perspectivele astfel incat sa reflecte evenimentele sau imprejurarile ulterioare datei acestui Prospect sau aparitia unor evenimente care nu au fost anticipate.

Atunci cand se bazeaza pe declaratiile privind perspectivele, investitorii trebuie sa aiba in vedere cu atentie factorii de mai sus si alte incertitudini si evenimente, in special in lumina mediului politic, economic, social si juridic in care isi desfasoara activitatea Emitentul. Emitentul nu face nicio declaratie, nu emite nicio garantie sau predictie ca vor interveni factorii anticipati de astfel de declaratii privind perspectivele, iar astfel de declaratii privind perspectivele reprezinta, in fiecare situatie, doar unul din multiplele scenarii posibile si nu trebuie considerate scenariul cu cele mai mari sanse de realizare sau scenariul standard.

Emitentul nu isi asuma nicio obligatie de a actualiza public vreo declaratie privind perspectivele, ca urmare a unor informatii noi, a unor dezvoltari viitoare sau in alt mod.

Prospectul atasat v-a fost trimis in forma electronica de catre Emitent, Manager sau unul dintre participantii autorizati. Vi se reaminteste ca documentele transmise prin acest canal pot fi alterate sau modificate in cursul procesului de transmisie electronica si, drept urmare, nici Emitentul si nici Manager-ul, si nicio persoana care le controleaza, niciun administrator, oficial, angajat sau agent al acestora si niciun afiliat al unei astfel de persoane nu accepta nicio raspundere sau responsabilitate de niciun fel in legatura cu orice diferenta dintre Prospectul care v-a fost distribuit in format electronic si versiunea tiparita disponibila pentru dumneavoastra in baza unei cereri transmise Manager-ului.

Cu exceptia cazului in care se specifica altceva sau in care contextul impune altceva, referirile la „**Romania**” sunt referiri la Republica Romania, referirile la un „Stat Membru” sunt referiri la un Stat Membru al Spatiului Economic European, referirile la „euro”, „**EUR**” si „€” sunt referiri la moneda introdusa la inceputul celei de-a treia etape a Uniunii Economice si Monetare Europene conform Tratatului de infiintare a Comunitatii Europene, cu modificarile ulterioare, si conform celor definite la Articolul 2 din Regulamentul Consiliului (CE) Nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea euro, cu modificarile ulterioare, iar referirile la „**RON**” sunt referiri la lei romanesti, noua moneda nationala a Romaniei, ca urmare a denominarii monedei din Romania care a inceput la 1 iulie 2005. Referirile la „**miliarde**” sunt referiri la mii de milioane.

Anumite valori incluse in acest Prospect au fost supuse unor rotunjiri; in consecinta, valorile indicate pentru aceeasi categorie prezentata in tabele diferite pot diferi usor, iar valorile indicate drept total in anumite tabele pot sa nu fie o suma aritmetica a valorilor care le preced.

INCLUDEREA PRIN REFERINTA

Urmatoarele documente care au fost pregatite si depuse anterior vor fi considerate a fi incluse in acest Prospect si a face parte din acesta:

- (a) statutul si actul constitutiv ale Emitentului;
- (b) situatiile financiare consolidate ale Emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011;
- (c) rapoarte de audit privind fiecare din aceste situatii financiare;
- (d) raportul anual al Emitentului la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011;

cu mentiunea ca orice declaratie cuprinsa intr-un document care este considerat a fi inclus prin referinta in acest Prospect va fi considerata modificata sau inlocuita in sensul prezentului Prospect in masura in care o declaratie cuprinsa in prezentul document modifica sau inlocuieste o astfel de declaratie anterioara (in mod expres, implicit sau in alt mod). Orice declaratie astfel modificata sau inlocuita nu va fi considerata, cu exceptia situatiilor in care este astfel modificata sau inlocuita, a reprezenta o parte din acest Prospect.

Copiile documentelor considerate a fi incluse prin referinta in acest Prospect pot fi obtinute gratuit de la sediul social al Manager-ului si al Emitentului si vizualizate pe site-ul web al Managerului. Celelalte moduri prin care acest Prospect va fi pus la dispozitia investitorilor sunt mentionate in Capitolul „Documente disponibile”.

CUPRINS

	Pagina
REZUMAT	1
FACTORI DE RISC	14
TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR	33
UTILIZAREA INCASARILOR	45
DESCRIEREA EMITENTULUI	46
DESCRIEREA SISTEMULUI BANCAR DIN ROMANIA	80
SUBSCRIERE SI VANZARE	90
IMPOZITARE	104
INFORMATII GENERALE	108
GLOSAR DE TERMENI	110

REZUMAT

Sectiunea A — Introducere si avertismente

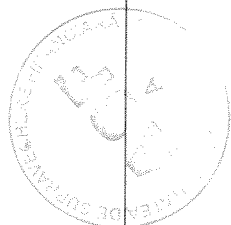
Sectiunea	Cerinte de publicitate
A.1	Cele de mai jos reprezinta rezumatul („Rezumatul”) caracteristicilor si riscurilor esentiale asociate Emitentului si Obligatiunilor care urmeaza a fi emise conform prezentului Prospect. Acest rezumat trebuie citit ca o introducere la acest Prospect si este oferit ca un ajutor pentru investitori atunci cand acestia au in vedere investitia in Obligatiuni, insa nu este un inlocuitor al Prospectului. Orice decizie de a investi in Obligatiuni trebuie sa se fundamenteze pe informatiile cuprinse in Prospect, considerat in integralitatea lui, inclusiv pe orice documente incluse prin referinta. In urma implementarii prevederilor relevante din Directiva privind Prospectul (Directiva 2003/71/CE, cu modificarile ulterioare) in fiecare Stat Membru al Spatiului Economic European, nu va fi atribuita niciun fel de raspundere civila Persoanelor Responsabile din orice astfel de Stat Membru doar pe baza acestui rezumat, inclusiv a traducerii acestuia, decat in cazul in care este inselator, inexact sau contradictoriu atunci cand este citit impreuna cu alte parti din acest Prospect sau nu ofera, atunci cand este citit impreuna cu celelalte parti ale Prospectului, informatii cheie care sa ii ajute pe investitori sa ia o decizie de a investi in Obligatiuni. In cazul in care se intentioneaza o actiune intr-o instanta de judecata dintr-un Stat Membru al Comunitatii Economice Europene in legatura cu informatiile cuprinse in Prospect, exista posibilitatea ca, potrivit legislatiei nationale in vigoare in Statul Membru in care este intentata actiunea, reclamantul sa suporte costurile aferente traducerii Prospectului inaintea initiarii procedurilor in instanta. Urmatorul Rezumat nu pretinde a fi complet si este preluat din restul Prospectului si este completat in integralitatea sa de restul Prospectului.
A.2	Nu este cazul

Sectiunea B — Emitentul

Sectiunea	Cerinta de publicitate	Informatii
B.1	Denumirea legala si comerciala a Emitentului	Raiffeisen Bank S.A.
B.2	Sediul social si forma juridica a Emitentului, legislatia in baza careia isi desfasoara activitatea Emitentului si tara in care a fost infiintat	Emitentul a fost infiintat in Romania. Sediul curent se afla in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, 014476, Bucuresti, sector 1, Romania. Emitentul este inregistrat ca societate pe actiuni din Romania, desfasurandu-si activitatea conform legilor din Romania.
B.4b	Descrierea oricaror tendinte cunoscute care influenteaza Emitentul si ramura de activitate in care acesta functioneaza	Indicatorul creditelor neperformante din sistemul bancar romanesc a continuat sa creasca ajungand la 20,2% in mai 2013. Conditile de lichiditate s-au imbunatatit incepand cu luna februarie ceea ce s-a materializat intr-o scadere a ratelor dobanzii de pe piata monetara (ROBOR) sub nivelul ratei dobanzii de politica monetara in trimestrul al doilea. La data de 1 iulie 2013, Banca Nationala a Romaniei („ Banca Nationala ”) a redus rata dobanzii de politica



		monetara de la 5,25% la 5,00%. Ratele dobanzii practicate de catre banci la credite si depozite s-au redus gradual in prima jumatate a anului, reflectand reducerea ratelor dobanzii din piata monetara. Imbunatatirea conditiilor de lichiditate si perspectivele de continuare a scaderii graduale a ratelor dobanzii la credite in perioada urmatoare ar putea fi factori pozitivi pentru impulsinarea activitatii de creditare, in conditiile reluarii cresterii economice.																		
B.5	Daca Emitentul face parte dintr-un grup, o descriere a grupului si a pozitiei Emitentului in cadrul grupului	Actionarul majoritar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH (detinand 99.49% din capitalul social al Emitentului), care este o filiala detinuta in proportie de 100% a Raiffeisen RS Beteiligungs GmbH, care, la randul sau, este detinuta 100% de Raiffeisen Bank International AG („RBI”). Actionarul majoritar al RBI este Raiffeisen Zentralbank Österreich AG („RZB”), care detine aproximativ 78,5% din capitalul social al RBI. In Romania, Grupul Raiffeisen include Emitentul si subsidiarele sale care activeaza in segmente diferite ale pietei financiare: bancar, servicii de intermediere financiara, administrarea fondurilor de investitii, leasing, precum si segmentul de economisire-creditare pentru domeniul locativ.																		
B.9.	Daca se face o previziune sau estimare privind profitul, se precizeaza cifra	Prospectul nu include niciun fel de previziuni sau estimari privind profitul.																		
B.10.	O descriere a naturii tuturor rezervelor incluse in raportul de audit la informatiile financiare istorice	Nu exista calificari incluse in rapoartele de audit la informatiile financiare istorice incluse in acest Prospect.																		
B.12.	Informatii financiare istorice cheie selectate despre emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar din cadrul perioadei acoperite de informatiile financiare istorice si pentru orice perioada financiara interimara, insotite de date comparative din aceeasi perioada a exercitiului financiar anterior cu exceptia ca cerinta pentru informatiile comparative din bilant	Nu a intervenit nicio modificare negativa semnificativa cu privire la perspectivele Emitentului dupa data de 31 decembrie 2012, data publicarii ultimelor situatii financiare auditate ale acestuia. Situatia consolidata a rezultatului global <i>pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie</i> <table> <tr> <th></th><th>2012</th><th>2011</th></tr> <tr> <th></th><th>RON</th><th>RON</th></tr> <tr> <th></th><th>'000</th><th>'000</th></tr> <tr> <td>Venituri din dobanzi</td><td>1.741.392</td><td>1.629.109</td></tr> <tr> <td>Cheltuieli cu dobanzile</td><td>-597.219</td><td>-563.898</td></tr> <tr> <td>Venituri nete din dobanzi</td><td>1.144.173</td><td>1.065.211</td></tr> </table>		2012	2011		RON	RON		'000	'000	Venituri din dobanzi	1.741.392	1.629.109	Cheltuieli cu dobanzile	-597.219	-563.898	Venituri nete din dobanzi	1.144.173	1.065.211
	2012	2011																		
	RON	RON																		
	'000	'000																		
Venituri din dobanzi	1.741.392	1.629.109																		
Cheltuieli cu dobanzile	-597.219	-563.898																		
Venituri nete din dobanzi	1.144.173	1.065.211																		



este indeplinita prin prezentarea informatiilor din bilant la sfarsitul anului	Venituri din speze si comisioane	717.447	722.342
	Cheltuieli cu speze si comisioane	-141.201	-103.093
	Venituri nete din speze si comisioane	576.246	619.249
	Venituri nete din tranzactionare	229.315	207.104
	Venituri /(cheltuieli) nete din alte instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	27.472	-20.080
	Alte venituri operationale	40.493	56.804
	Venituri operationale	2.017.699	1.928.288
	Cheltuieli operationale	-686.470	-702.959
	Cheltuieli salariale	-522.377	-515.632
	Cheltuieli nete cu provizioanele pentru deprecierea valorii activelor financiare	-350.250	-207.021
	Castiguri din participatii in entitati asociate	7.064	3.401
	Profit inainte de impozitare	465.666	506.077
	Impozit pe profit	-69.117	-78.392
	Profitul net al exercitiului financiar	396.549	427.685
	Alte elemente ale rezultatului global, inainte de impozitul pe profit		
	Modificarea neta a valorii juste (active financiare disponibile pentru vanzare):		
	Valoarea neta transferata in contul de profit si pierdere	106	412
	Total rezultat global aferent exercitiului financiar dupa impozitare	396.655	428.097



Situatia consolidata a pozitiei financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	2012	2011
	RON '000	RON '000
Active		
Numerar si disponibilitati la Banca Centrala	4.330.300	4.046.907
Active financiare detinute pentru tranzactionare	501.565	274.446
Derivative detinute pentru managementul riscului	12.746	8.952
Credite si avansuri acordate bancilor	783.108	704.310
Credite si avansuri acordate clientilor	15.104.069	14.844.037
Titluri de valoare	2.735.871	3.806.203
Participatii	32.399	43.210
Creante privind impozitul pe profit curent	192	3.130
Imobilizari corporale	223.530	273.994
Imobilizari necorporale	103.691	112.029
Creante privind impozitul amanat	3.785	2.294
Alte active	191.065	155.299
Total active	24.022.321	24.274.811
Datorii		
Datorii financiare detinute in scopul tranzactionarii	78.266	47.580
Derivative detinute pentru managementul riscului	11.336	8.214
Depozite de la banci	167.261	1.276.093
Depozite de la clienti	16.982.139	17.148.273
Credite de la banci si alte institutii financiare	3.075.359	1.877.465
Datorii privind impozitul pe profit curent	16.372	18.240
Datorii subordonate	221.674	595.823

		<table> <tr> <td>Provizioane</td><td>45.433</td><td>41.181</td></tr> <tr> <td>Datorii privind impozitul amanat</td><td>33.806</td><td>28.294</td></tr> <tr> <td>Alte datorii</td><td>529.005</td><td>528.633</td></tr> <tr> <td>Total datorii</td><td>21.160.651</td><td>21.569.796</td></tr> <tr> <td colspan="3">Capitaluri proprii</td></tr> <tr> <td>Capital social</td><td>1.200.000</td><td>1.200.000</td></tr> <tr> <td>Rezultat reportat</td><td>1.521.042</td><td>1.387.158</td></tr> <tr> <td>Alte rezerve</td><td>140.628</td><td>117.857</td></tr> <tr> <td>Total capitaluri proprii</td><td>2.861.670</td><td>2.705.015</td></tr> <tr> <td>Total datorii si capitaluri proprii</td><td>24.022.321</td><td>24.274.811</td></tr> </table> Nu a avut loc nicio modificare semnificativa a situatiei financiare si comerciale a Emitentului dupa data de 31 decembrie 2012, care a reprezentat data de incheiere a ultimei perioade pentru care Emitentul a publicat situatii financiare.	Provizioane	45.433	41.181	Datorii privind impozitul amanat	33.806	28.294	Alte datorii	529.005	528.633	Total datorii	21.160.651	21.569.796	Capitaluri proprii			Capital social	1.200.000	1.200.000	Rezultat reportat	1.521.042	1.387.158	Alte rezerve	140.628	117.857	Total capitaluri proprii	2.861.670	2.705.015	Total datorii si capitaluri proprii	24.022.321	24.274.811
Provizioane	45.433	41.181																														
Datorii privind impozitul amanat	33.806	28.294																														
Alte datorii	529.005	528.633																														
Total datorii	21.160.651	21.569.796																														
Capitaluri proprii																																
Capital social	1.200.000	1.200.000																														
Rezultat reportat	1.521.042	1.387.158																														
Alte rezerve	140.628	117.857																														
Total capitaluri proprii	2.861.670	2.705.015																														
Total datorii si capitaluri proprii	24.022.321	24.274.811																														
B.13	O descriere a oricaror evenimente recente specifice Emitentului care sunt intr-o mare masura relevante pentru evaluarea solvabilitatii Emitentului	Nu este cazul. Nu exista evenimente recente specifice Emitentului care sunt intr-o mare masura relevante pentru evaluarea solvabilitatii Emitentului.																														
B.14	Dependenta Emitentului de alte entitati din grup	Actionarul majoritar indirect al Emitentului este RBI si, implicit, este controlat de aceasta entitate si detinatorii acesteia. De asemenea, RBI este un furnizor de capital si creditor cheie al Emitentului. In consecinta, desi functioneaza ca entitate juridica diferita, capacitatea Emitentului de a obtine capital depinde de situatia financiara a RBI.																														
B.15	Descrierea activitatilor principale ale Emitentului	Raiffeisen Bank este autorizata de Banca Nationala sa desfasoare servicii bancare universale generale. Activitatile Emitentului sunt impartite in urmatoarele segmente: (i) Servicii bancare pentru companii, (ii) Servicii bancare de retail, (iii) Trezorerie si Piete de Capital. Emitentul si Grupul Emitentului au continuat sa isi consolideze pozitia pe piata bancara din Romania. La sfarsitul anului 2012, Raiffeisen Bank detinea o cota de piata de 6,55% in ceea ce priveste activitatea de creditare, in timp ce cota de piata pentru depozite a Raiffeisen Bank																														

		(inclusiv fondurile administrate de Raiffeisen Asset Management S.A.) a fost consolidata la 9,0 procente in decembrie 2012 (sursa: calcule interne pe baza informatiilor Bancii Nationale disponibile).
B.16	Nivelul de detinere sau de control direct asupra Emitentului	Emitentul este detinut in proportie de 99,49% de Raiffeisen SEE Region Holding GmbH, o filiala a Raiffeisen Bank International, fiind astfel controlat de aceasta entitate si detinatorii acesteia.
B.17	Ratingurile de credit acordate Emitentului sau Obligatiunilor acestuia la cererea sau pe baza cooperarii Emitentului in procesul de rating	Emisiunii de obligatiuni i-a fost atribuit urmatorul rating provizoriu: Ba1 de catre Moody's Investors Service Ltd, o societate incorporata in Regatul Unit al Marii Britanii si al Irlandei de Nord. Un rating provizoriu se atribuie atunci cand atribuirea unui rating final depinde de realizarea unor conditii. Un rating nu este o recomandare de a cumpara, vinde sau pastra Obligatiunile. Nu exista nicio asigurare privind faptul ca un rating se va pastra pe o anumita perioada de timp sau ca un rating nu va fi redus sau retras de agentia de rating relevanta daca, conform deciziei acesteia, circumstantele viitoare atesta acest lucru. In cazul in care un rating atribuit initial Obligatiunilor este redus din orice motiv la un moment ulterior, nicio persoana sau entitate nu este obligata sa furnizeze sprijin sau credit suplimentar privind Obligatiunile, iar valoarea de piata ar putea fi afectata in mod negativ.

Sectiunea C — Obligatiunile

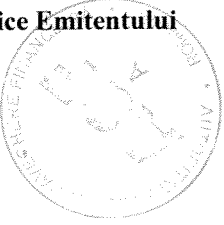
Sectiunea	Cerinta de publicitate	Informatii
C.1	Tipul si clasa valorilor mobiliare oferite si/sau admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a valorilor mobiliare	Obligatiunile reprezinta titluri de creanta negociabile care creeaza obligatii negarantate si nesubordonate pentru Emitent, avand rang <i>pari passu</i> intre ele si rang <i>pari passu</i> cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, cu exceptia oricaror obligatii preferentiale prin lege. Obligatiunile au o dobanda fixa, sunt denumite in RON, avand o valoare nominala de 10.000 RON fiecare si o scadenta care expira in 2016. Dupa admiterea la tranzactionare, Obligatiunile vor avea ISIN: RORFZBDBC028, CFI: DBFUFR, si simbol RBRO16.
C.2	Moneda	Lei romanesti (RON)
C.5	Restrictii privind transferul liber al valorilor mobiliare	Sub rezerva restrictiilor de vanzare incluse in acest Prospect, nu exista restrictii in Termenii si Conditile Obligatiunilor cu privire la transferul Obligatiunilor.

C.8	Drepturi aferente valorilor mobiliare inclusiv rangul acestora si limitarile acestor drepturi	Situatia Obligatiunilor: Obligatiunile vor reprezenta obligatii negarantate, nesubordonate si neconvertibile ale Emitentului si vor avea rang <i>pari passu</i> intre ele si <i>pari passu</i> intre toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, cu exceptia obligatiilor preferentiale prin lege. Interdictie de grevare : Pana la rascumpararea completa a Obligatiunilor, Emitentul nu va constitui sau nu va permite existenta niciunei Garantii Reale asupra niciunei proprietati sau niciunui activ al acestuia in vederea garantarii oricarei Datorii Relevante decat daca (i) Obligatiunile sunt garantate in mod egal si proportional cu astfel de Datorii Relevante sau (ii) Obligatiunile beneficiaza de o alta garantie sau alta intelegere echivalenta cu garantia stabilita in relatie cu o astfel de Datorie Relevanta asa cum poate fi aprobat printr-o Hotarare Extraordinara a Detinatorilor de Obligatiuni sau asa cum Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, la discretia sa, poate considera a aduce beneficii similare intereselor Detinatorilor de Obligatiuni. Drepturi aferente Obligatiunilor: Detinatorii de Obligatiuni, inregistrati la Data de Referinta in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni, au dreptul la urmatoarele plati: a) rascumpararea principalului la scadenta sau la alta data de plata in cazul rascumpararii anticipate, asa cum este detaliat mai jos in acest Prospect; si b) cupoane anuale. Prescriptia extinctiva: Mijloacele legale aflate la dispozitia Detinatorilor de Obligatiuni impotriva Emitentului in legatura cu plata principalului sau a dobanzii aferente se vor prescrie dupa trei ani de la data relevanta de plata a acestora. Cazuri de neindeplinire a obligatiilor: Prospectul include Cazuri de neindeplinire a obligatiilor, inclusiv cu privire la (a) neindeplinirea obligatiilor de plata, (b) incalcarea sau neindeplinirea de catre Emitent a oricaror alte obligatii ale acestuia conform Conditiei, (c) procedurile de insolventa, (d) lichidare; (e) ilegalitate si (f) neindeplinirea incrucisata a obligatiilor. In cazul aparitiei Cazurilor de neindeplinire a obligatiilor, Termenii si Conditiiile prevad anumite praguri minime si perioade de gratie. Impozitare: Toate platile datorate in legatura cu Obligatiunile vor fi facute de Emitent fara nicio retinere sau deducere a vreunor taxe, impozite, impuneri ori alte sarcini impuse, percepute, colectate, retinute sau stabilite in Romania sau de orice subdiviziune politica sau autoritate avand competenta de a taxa, cu exceptia cazului in care o astfel de retinere sau deducere este impusa prin lege. Daca o astfel de retinere sau deducere este impusa prin lege, Detinatorii de Obligatiuni vor primi doar suma neta. Emitentul nu va suporta astfel de retineri sau deduceri din
-----	---	--

		surse proprii în numele Detinatorilor de Obligatiuni si nu va avea loc nicio rascumparare anticipata datorita oricarei retineri a oricarei sume datorate în legatura cu Obligatiunile. Legea aplicabila: Legea romana
C.9	Prevederi privind rata nominala de dobanda, data de la care este datorata dobanda si datele scadente pentru dobanda, data scadentei si procedurile de rambursare, randament si numele reprezentantului Detinatorilor de Obligatiuni	Rata dobanzii: Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda incepand cu Data Emiterii la o rata de <u>5.5</u> procente pe an, datorata anual la data de 20 iulie, cu mentiunea ca prima plata a dobanzii va avea loc la data de 21 iulie 2014. Rascumpararea la Scadenta: Cu exceptia cazului în care au fost cumparate si anulate anterior sau rascumparate în alt mod în totalitate sau partial conform Termenilor si Conditiei, Obligatiunile vor fi rascumparate la Valoarea Finala de Rascumparare a acestora la data de 20 iulie 2016. Valoarea Finala de Rascumparare pentru fiecare Obligatiune va fi de 10.000 RON. Rascumparare anticipata în urma schimbarii de control: Termenii si Conditiele Obligatiunilor prevad optiunea oricarui Detinator de Obligatiuni, în urma unei situatii de schimbare a controlului care intervine în legatura cu Emitentul, de a solicita Emitentului sa rascumpe sau, conform optiunii Emitentului, sa cumpere sau sa asigure cumpararea unei astfel de Obligatiuni la valoarea principalului acesteia împreuna cu (sau, atunci când se cumpara, împreuna cu o suma egala cu) dobanda acumulata (daca exista). În sensul acestei conditii, se va considera ca a intervenit o schimbare a controlului daca, în orice moment, RBI înceteaza sa detina, direct sau indirect, cel puțin 51% din actiunile emise si aflate în circulatie ale Emitentului. Rascumparare anticipata din motive fiscale: Rascumpararea anticipata la optiunea Emitentului va fi permisa pentru motive fiscale daca, imediat înainte de transmiterea unei astfel de notificari, Emitentul confirma Reprezentantilor Detinatorilor de Obligatiuni ca: (A) Emitentul s-a obligat sau va fi obligat sa achite sumele suplimentare prevazut sau mentionate la Capitolul 8 (<i>Impozitare</i>) ca urmare a oricarei modificari sau a oricarui amendament privind legile sau reglementarile din Romania sau ale oricarei subdiviziuni politice sau ale oricarei autoritati a acesteia sau din cadrul acesteia având puterea de a stabili impozite sau a oricarei modificari în aplicarea sau interpretarea oficiala a oricaror astfel de legi sau reglementari (inclusiv o decizie a unui tribunal având competenta), o astfel de modificare sau un astfel de amendament intrând în vigoare la Data Decontarii sau ulterior acestei date; si (B) o astfel de obligatie nu poate fi evitata de Emitent prin luarea masurilor rezonabile care se afla la dispozitia

		acestui. Randamentul anual la scadenta: Randamentul brut anual la scadenta este de <u>5.5%</u> si este calculat pe baza pretului de emisiune si a platilor cuponului, presupunand ca nu are loc nicio rambursare anticipata. Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni: Conform prevederilor Legii Societatilor Comerciale, Detinatorii de Obligatiuni se pot intruni in adunari generale pentru a decide cu privire la interesele acestora. Hotararile Detinatorilor de Obligatiuni adoptate in mod adecvat in cadrul unei adunari a Detinatorilor de Obligatiuni sau prin vot exprimat fara o adunare conform Termenilor si Conditiei Obligatiunilor, sunt obligatorii pentru toti Detinatorii de Obligatiuni, inclusiv pentru acei Detinatori de Obligatiuni care nu au participat la Adunarea Detinatorilor sau care au votat impotriva hotararilor. Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni: Conform Legii Societatilor Comerciale, Detinatorii de Obligatiuni pot numi un reprezentant comun care sa exercite drepturile Detinatorilor de Obligatiuni in numele fiecarui Detinator de Obligatiuni. Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va avea indatoririle si puterile prevazute prin lege sau acordate prin hotararea majoritara a Detinatorilor de Obligatiuni.
C.10	Componenta derivata a platii dobanzii	Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda la o rata fixa si nu exista nicio componenta derivata a platii dobanzii.
C.11	Listarea si admiterea la tranzactionare	A fost depusa o cerere pentru listarea Obligatiunilor pe piata reglementata la vedere a BVB, categoria a 3-a pentru Obligatiuni Corporative. Se estimeaza ca admiterea la tranzactionare va avea loc in prima Zi Lucratoare dupa Data Decontarii.

Sectiunea D — Riscuri

Sectiunea	Cerinta de publicitate	Informatii
D.2	Informatii esentiale cu privire la riscurile cheie specifice Emitentului 	<i>Risc privind Emitentul</i> <i>Efectele si riscurile crizei financiare si economice globale</i> <i>Reducerea rating-ului Emitentului – efect negativ asupra pretului de piata al Obligatiunilor</i> <i>Riscuri specifice industriei si mediului economic in general – riscuri specifice pentru Romania</i> <i>Legile privind falimentul si masuri de protectie procedurale</i> <i>MCV si mediul politic</i> <i>Risc/riscuri de piata privind pietele financiare</i> <i>Emitentul se confrunta cu o concurenta intensa</i>

		<i>Risc de contrapartida/de neplata sau risc de migrare</i> <i>Risc de concentrare</i> <i>Riscuri de reglementare</i> <i>Dependenta de disponibilitatea unui capital suficient/a unor prevederi suficiente privind riscul</i> <i>Riscuri valutare</i> <i>Risc operational / de evenimente neprevazute / risc legal</i> <i>Riscuri de litigii</i> <i>Gestionarea necorespunzatoare a riscurilor</i> <i>Dependenta de sisteme informatice complexe</i> <i>Riscul unor potentiale conflicte de interese datorate diverselor relatii contractuale</i> <i>Riscul unor potentiale conflicte de interese din partea membrilor organelor executive ale Emitentului</i> <i>Dependenta de actionarul majoritar RBI</i> <i>Riscuri asociate anumitor persoane – dependenta de membrii executivi si personalul cheie avand calificarile necesare</i> <i>Se poate ca Emitentul sa nu poata finanta o optiune de vanzare in caz de schimbare de control in modul cerut in Conditii</i>
D.3	Informatii esentiale cu privire la riscurile cheie specifice Obligatiunilor	<i>Factori de risc privind investitiile pe pietele emergente</i> <i>Mediul economic si politic</i> <i>Factori legislativi si judiciari</i> <i>Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita</i> <i>Risc de lichiditate</i> <i>Risc de curs valutar si controlul schimbului valutar</i> <i>Un Detinator de Obligatiuni este expus riscului ca pretul unor astfel de Obligatiuni sa scada ca urmare a modificarilor ratei de dobanda de pe piata</i> <i>Obligatiunile pot fi rascumparate inainte de scadenta</i> <i>Riscuri privind hotararile Detinatorilor</i> <i>Riscuri privind reprezentarea Detinatorilor de catre Reprezentantul Detinatorilor</i> <i>Ratingurile de credit ale Obligatiunilor ar putea sa nu reflecte toate riscurile</i>

		<i>Riscuri de impozitare privind Obligatiunile</i> <i>Risc legat de incapacitatea de a lista Obligatiunile la BVB</i> <i>Risc privind suspendarea de la tranzactionare a Obligatiunilor</i>
--	--	--

Sectiunea E — Oferta

Sectiunea	Cerinta de publicitate	Informatii
E.2b	Motivul ofertei si folosirea veniturilor	Veniturile obtinute din aceasta oferta de Obligatiuni vor fi utilizate pentru finantarea activitatii Emitentului.
E.3	Termenii si conditiile ofertei	Conditiiile ofertei: Obligatiunile vor fi oferite doar catre investitorii care doresc sa investeasca in Obligatiuni cel putin 500.000 RON pe subscriere, sub rezerva respectarii legilor si reglementarilor in vigoare si a prevederilor si restrictiilor din acest Prospect, considerat in integralitatea lui. Metoda de intermediere: Metoda celei mai bune executii. Valoarea totala a emisiunii: Se intentioneaza ca valoarea nominala totala a emisiunii sa fie de 200.000.000 RON, cu dreptul Emitentului de a majora aceasta valoare, pana la 225.000.000 RON. Daca Emitentul isi va exercita dreptul de a majora emisiunea de Obligatiuni in conformitate cu acest Prospect, va anunta aceasta pe website-ul Bookrunner-ului pe parcursul Perioadei de Subscriere. Pret de subscriere: <u>100%</u> din valoarea nominala a Obligatiunilor. Rata dobanzii: <u>5,5</u> % pe an Perioada de Subscriere si procesul de subscriere: Oferta va fi deschisa intre 24 iulie 2013 si 30 iulie 2013 (inclusiv), cu exceptia: (i) situatiei in care cel putin 20.000 Obligatiuni vor fi subscribe, si (ii) Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care Momentul Inchiderii va fi sfarsitul zilei indicate astfel de catre Emitent. In acelasi anunt sau intr-unul separat Emitentul va avea posibilitatea de a-si exercita dreptul de majorare a numarului de Obligatiuni emise pana la 22.500, prevazut in Sectiunea <i>Valoarea totala a emisiunii</i> de mai sus. Subscrierea va avea loc prin intermediul Bookrunner-ului (sau alti participanti la piata autorizati de catre Bookrunner), in Zile Lucratoare, intre orele 9:30 - 17:00 Ora Europei de Est (GMT+2). Dupa Momentul Inchiderii nu va mai fi acceptata nicio subscriere din partea investitorilor. Momentul Inchiderii: sfarsitul Zilei Lucratoare in care Emitentul anunta ca cel putin 20.000 Obligatiuni sunt subscribe si ca Perioada de Subscriere este inchisa, dar nu mai

		tarziu de 30 iulie 2013. Data Scadentei: 20 iulie 2016 („Data Scadentei”) Modificarea subscrierilor: Subscrierile facute in Perioada de Subscriere sunt irevocabile (indiferent de mijlocul de comunicare a acestor subscrieri catre Bookrunner, in masura in care mijlocul de comunicare respectiv este acceptat de catre Bookrunner). Cu toate acestea, investitorii isi pot majora subscrierile, prin cresterea numarului de Obligatiuni subscribe, mentionandu-se ca valoarea totala a subscrierii initiale (respectiv rezultatul inmultirii numarului de Obligatiuni subscribe cu Pretul de Subscriere) sa nu scada in urma unei astfel de modificari. Dupa Momentul Inchiderii, subscrierile sunt obligatorii si angajante legal pentru investitori pana la executarea tranzactiilor efectuate conform acestui Prospect. Valoarea minima si/sau maxima a cererii: Valoarea minima a subscrierii va fi de 500.000 RON. Valoarea maxima a subscrierii va fi valoarea maxima a ofertei. Nu sunt acceptate subscrieri pentru fractii ale unei Obligatiuni. Drepturi de pre-emptiune: Nu este cazul Data Alocarii: Alocarea va avea loc in prima Zi Lucratoare urmatoare Momentului Inchiderii. Data Tranzactiei: A doua Zi Lucratoare dupa Momentul Inchiderii, cand sunt executate tranzactiile in sistemul electronic al BVB. Data Decontarii: A treia Zi Lucratoare dupa Data Tranzactiei, reprezentand Ziua Lucratoare in care este procesata decontarea in sistemul Depozitarului Central. Procesul de Alocare: Alocarea catre investitorii care au subscris va fi efectuata de Emitent impreuna cu Bookrunner-ul pe baza urmatoarelor criterii calitative: • opinii exprimate in cursul procesului de pre-marketing; • subscrieri timpurii; • orizont de investitii; • marimea subscrierii; • alte criterii care permit o baza de investitori avand o calitate ridicata si o evolutie pozitiva a pretului de piata dupa inchiderea ofertei. Ordinele corespunzatoare Obligatiunilor alocate investitorilor pe baza subscrierilor validate vor fi inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB dedicat ofertelor publice, respectiv
--	--	--

		POFB, exclusiv conform alocarilor facute de Bookrunner impreuna cu Emitentul. Alocarea Obligatiunilor efectuata de Bookrunner impreuna cu Emitentul este obligatorie si este angajanta conform legii pentru Investitori. Procesul de Alocare va avea loc la Data Alocarii, iar Tranzactiile vor fi efectuate la Data Tranzactiei. La Data Alocarii, Bookrunner-ul va transmite fiecarui investitor, prin orice mijloace de comunicare considerate potrivite, o notificare cu privire la numarul de Obligatiuni alocate acestuia. La Data Alocarii, Bookrunner-ul va transmite o notificare BVB si ASF privind finalizarea alocarii. La Data Tranzactiei, Bookrunner-ul va instrui BVB sa inregistreze tranzactiile prin Sistemul BVB. Bookrunner-ul va trimite confirmarea tranzactiei fiecarui investitor si custodelui acestuia, daca este cazul, cel mai tarziu in cea de-a doua Zi Lucratoare de la Data Tranzactiei. Toate comisiunile in legatura cu transferurile bancare facute catre investitori vor fi suportate de acestia.
E.4	Descrierea oricarui interes care este important pentru emisiune/oferta inclusiv conflicte de interese	Deoarece Manager-ul face parte din Grupul Emitentului, acesta poate fi/este client, debitor sau creditor al Emitentului si afiliatilor acestuia. In plus, Manager-ul si afiliatii sai au incheiat si pot incheia in viitor tranzactii bancare de investitii si/sau tranzactii bancare comerciale si pot presta servicii pentru Emitent si afiliatii acestuia in cursul normal al activitatii. Cu exceptia situatiei mentionate mai sus, in masura in care Emitentul detine informatii privind acest aspect, nicio persoana implicata in Emisiunea de Obligatiuni nu va avea niciun beneficiu material in legatura cu emiterea Obligatiunilor.
E.7	Cheltuielile estimate care vor fi percepute de Emitent investitorilor	In fiecare situatie, toate platile in legatura cu Obligatiunile se supun oricaror legi si reglementari fiscale sau de alta natura de la locul platii, inclusiv, dar fara a se limita la, prevederilor acestui Prospect. Emitentul, in momentul subscrierii, nu va percepe investitorilor alte comisioane decat comisioanele pentru transfer bancar in legatura cu platile acestora. Investitorii nu vor plati niciun comision de piata sau de intermediere in legatura cu subscrierea de catre acestia a Obligatiunilor, cu exceptia oricarui comision de decontare impus investitorilor de custodele relevant, in functie de caz.

FACTORI DE RISC

2 FACTORI DE RISC

O investitie in Obligatiuni implica anumite riscuri. Investitorii trebuie sa aiba in vedere cu atentie informatiile care urmeaza privind aceste riscuri, impreuna cu informatiile cuprinse in restul Prospectului, inainte de a decide sa cumpere Obligatiuni. Aparitia efectiva a oricarui risc din cele de mai jos ar putea afecta negativ rezultatele operationale si situatia financiara ale Emitentului. Intr-o astfel de situatie, investitorii ar putea pierde intreaga investitie sau o parte a acesteia.

In continuare sunt prezentati factorii de risc pe care Emitentul ii considera a fi importanti cu privire la acesta si Obligatiunile emise in cadrul acestei emisiuni de obligatiuni, precum si cu privire la capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile care ii revin in legatura cu Obligatiunile. Potentialii investitori trebuie sa aiba in vedere acesti factori de risc inainte de a decide sa cumpere Obligatiunile emise conform prezentului document.

Potentialii investitori trebuie sa aiba in vedere toate informatiile incluse in acest Prospect si sa se consulte cu propriii consultanti profesionali (inclusiv consultantii financiari, contabili, juridici si fiscali ai acestora) daca vor considera necesar acest lucru. In plus, investitorii trebuie sa cunoasca faptul ca riscurile descrise se pot combina si astfel se pot intensifica reciproc.

Multi dintre acesti factori sunt situatii neprevazute care ar putea sa aiba loc sau nu, iar Emitentul nu exprima nicio opinie privind posibilitatea ca astfel de situatii neprevazute sa aiba loc.

Cele ce urmeaza nu au caracter exhaustiv. Alti factori de risc cu privire la care, la momentul actual, Emitentul nu este la curent sau pe care Emitentul nu ii considera semnificativi, dar care pot afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile in legatura cu Obligatiunile, pot fi de importanta.

Totodata, acest Prospect contine declaratii privind perspectivele care implica riscuri si incertitudini. Rezultatele operationale reale ale Emitentului ar putea sa difere semnificativ fata de cele anticipate in aceste declaratii privind perspectivele ca urmare a anumitor factori, inclusiv a riscurilor la care este supus Emitentul, descrise mai jos si in cuprinsul Prospectului. Ordinea in care sunt prezentate urmatoarele riscuri nu isi propune sa indice probabilitatea ca acestea sa aiba loc sau magnitudinea efectelor potentiale ale acestora. Factorii de risc mentionati mai jos sunt cei pe care conducerea Emitentului ii considera a fi cei mai importanti factori de risc la care este supus Emitentul.

2.1 Factori de risc privind Emitentul si piata pe care activeaza acesta

2.1.1 Factorii de risc care pot afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile fata de investitori in legatura cu Obligatiunile sunt comunicati cu prioritate.

Aceasta sectiune include o compilatie a acestor factori de risc majori la care este supus Emitentul in general si care sunt – din punct de vedere al Emitentului – specifici pietelor, sectorului de industrie si bancilor/institutiilor financiare in general si a caror interventie ar putea avea un impact negativ asupra situatiei financiare a Emitentului si a capacitatii sale de a-si indeplini legal obligatiile care ii revin in legatura cu Obligatiunile si/sau valoarea de piata a Obligatiunilor; acest lucru, la randul sau, ar putea duce la pierderea investitiei in totalitate sau partial.

2.1.2 Risc privind Emitentul

Prin cumpararea Obligatiunilor emise de Raiffeisen Bank, investitorii finanteaza aceasta institutie. Drept urmare, investitorii sunt supusi riscului ca Raiffeisen Bank sa nu isi poata onora obligatiile asumate prin termenii Obligatiunilor daca situatia sa financiara va deveni negativa. La data Prospectului, situatia financiara a Emitentului este de asa natura incat Raiffeisen Bank isi poate onora obligatiile privind Obligatiunile.

Emitentului nu ii este interzis sa emita, sa furnizeze garantii sau sa isi asume in alt mod alte datorii avand un rang *pari passu* sau mai mare decat cel al obligatiilor existente ale acestuia si orice obligatii viitoare rezultate in cadrul acestei emisiuni si ar putea decide sa faca acest lucru in viitor.

2.1.3 Efectele si riscurile crizei financiare si economice globale

Perspectiva economica globala pe termen scurt si mediu este in continuare plina de provocari. In special, schimbarile din economiile Zonei Euro se remarca drept unele din cele mai severe. Din august 2007 si pana in prima parte a anului 2009, sistemul financiar global a experimentat conditii de creditare si lichiditate fara precedent si o dislocare severa a pietelor financiare din lume. In urma unei perioade de stabilizare in 2010 si prima jumatate a anului 2011, recuperarea a fost afectata negativ de tulburarile si stagnarile de pe pietele de capital, care au fost determinate de deficite mari ale bugetelor suverane si datoria suverana directa si neprevazuta in crestere din Grecia, Irlanda, Italia, Portugalia si Spania. In ciuda pachetelor de salvare oferite unora din aceste tari in ultimii ani, incertitudinea cu privire la rezultatul acestor masuri si grijele privind finantele suverane au continuat sa persiste, iar acestea, impreuna cu preocuparile pentru stabilitatea si sustenabilitatea generala a zonei euro, au dus la o volatilitate mai mare pe pietele globale de creditare si lichiditate, asa cum indica recenta evolutie a Ciprului. Reflectand aceste preocupari, Standard & Poor's, Moody's si Fitch au redus rating-urile de credit ale mai multor tari UE in 2012, precum si in 2013.

Criza datoriei suverane care afecteaza tarile din Europa ar putea avea impact asupra oricarei potentiale cresteri economice din Romania. In perioade de incertitudini economice, consumatorii isi limiteaza sumele cheltuite si datoriile fata de banci. De asemenea, in 2010, salariile din sectorul public au fost reduse cu 25%, iar anumite indemnizatii sociale cu 15%. Desi reducerea a fost recuperata partial in 2012, accesul la creditele de consum si alte produse bancare pentru anumite persoane fizice din Romania a scazut, iar activitatea, situatia financiara si rezultatele operationale ale Emitentului ar putea fi afectate negativ. In consecinta, perspectivele de crestere din Romania sunt estimate sa ramana sub 2% pana in 2014, urmand a creste gradual la 3,5% pana in 2018 (conform Raportului de Tara al Fondului Monetar International („FMI”) Baza de date privind perspectivele economice la nivel global, aprilie 2013).

Impactul si natura precisa a tuturor riscurilor si incertitudinilor la care este supus Emitentul ca urmare a conditiilor economice actuale nu pot fi prevazute si multe din aceste riscuri sunt in afara controlului Emitentului. Cu toate acestea, daca perturbarile si volatilitatea pietelor se inrautatesc sau scad si apoi se repeta, activitatea, situatia financiara si rezultatele operationale ale Emitentului ar putea fi afectate negativ in mod semnificativ, iar acest lucru ar putea influenta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin termenii Obligatiunilor.

2.1.4 Reducerea rating-ului Emitentului – efect negativ asupra pretului de piata al Obligatiunilor

Emitentii care au rating se supun riscului ca rating-urile sa fie reduse sau retrase de agentii de rating iar acest lucru, *in concreto*, ar putea avea un impact negativ asupra pretului de piata al Obligatiunilor. In plus, o reducere a ratingului Emitentului ar duce la o crestere a costurilor de refinantare sau chiar la un deficit de lichiditate.

2.1.5 Riscuri specifice industriei si mediului economic in general – riscuri specifice pentru Romania

La fel ca in cazul tuturor companiilor active din sectorul financiar, situatia economica a Emitentului si, astfel, *inter alia*, capacitatea acestuia de a-si indeplini in mod corespunzator obligatiile privind Obligatiunile sunt in general puternic afectate de mediul economic general si, in special, de dezvoltari si evenimente specifice industriei.

Astfel, exista o dependenta puternica fata de:

- mediul economic general in care activeaza cu precadere Emitentul,
- mediul specific industriei, in special de dezvoltarea pietelor financiare (a se vedea Sectiunea 2.1.8 *Risc/riscuri de piata privind pietele financiare* de mai jos), si
- situatia economica si politica generala din Romania.

Emitentul este supus factorilor de natura politica, economica (somaj, inflatie, crestere economica etc.) si valutara si riscurilor aferente specifice pietei din Romania.

Romania a trecut si inca trece prin schimbari majore, fiind supusa schimbarilor politice, economice, legale si sociale si astfel si riscurilor adiacente precum fluctuatiile cursului de schimb, modificarile aduse reglementarilor, inflatia, recesiunea economica, perturbari ale pietei locale, tensiunea pe piata muncii, in combinatie cu schimbarile valorilor sociale, fluctuatiile si reducerile veniturilor, natalitatea in scadere, speranta de viata in crestere etc.

- (i) Sistemul juridic inca in curs de dezvoltare din Romania ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra Emitentului.

Sistemul juridic din Romania trece prin schimbari fundamentale. Romania a adoptat noi coduri, inclusiv Codul Civil si Codul de Procedura Civila („CPC”) si si-a modificat semnificativ Codul Muncii. Codul Civil a intrat in vigoare la 1 octombrie 2011, iar CPC la 15 februarie 2013. In plus, legislatia privind conditiile de munca si dialogul social, societatile comerciale, concurenta, piata de capital, protectia consumatorilor, impozitele si alte domenii continua sa fie modificata in mod constant si frecvent. Acest lucru ar putea duce de asemenea la aplicarea si interpretarea neunitara a reglementarilor legale. In plus, lipsa experientei trecute, precedentele legale sau alte ajutoare de interpretare care sunt obligatorii si servesc drept instructiuni pentru cei care practica activitati juridice sunt problematice din acest punct de vedere. Toate cele de mai sus pot avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

(ii) Riscul de intarzieri substantiale in obtinerea de solutii judiciare

Sistemul judiciar din Romania este supus unor intarzieri mari si executarea hotararilor emise de tribunalele din Romania sau din strainatate se dovedeste adesea a fi indelungata sau dificila.

Aplicarea noului CPC in vigoare incepand cu 15 februarie 2013 pare problematica din punct de vedere al implementarii noilor masuri (precum administrarea dovezilor in camere sau masuri de executare rapida) ce au ca scop, teoretic, sa grabeasca procedurile in instante. Drept urmare, procesele in care este implicat Emitentul initiate dupa data de 15 februarie 2013 ar putea fi supuse unor intarzieri suplimentare si incertitudini legale si astfel remediile judiciare aflate la dispozitia Emitentului in legatura cu acestea ar putea fi influentate negativ. Acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra executarii legale a garantiilor aferente creditelor care, la randul lor, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, situatiei financiare si rezultatelor operatiunilor Emitentului astfel incat acesta ar putea sa nu isi poata indeplini obligatiile legate de Obligatiuni sau sa le indeplineasca intr-o anumita limita.

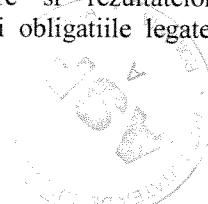
(iii) Scaderea ratelor de crestere - impact negativ asupra rezultatelor operationale

Datorita legaturilor economice si financiare apropiate cu Europa de Vest, criza financiara si economica globala s-a extins si in Romania. Ratele de crestere din Romania, care, inainte de criza, erau mari comparativ cu situatia internationala, precum si ratele de crestere ale Emitentului in Romania, au scazut. De asemenea, Romania se confrunta cu un nivel al inflatiei relativ ridicat si un declin substantial al intrarilor de capital strain.

Astfel, cresterea din sectorul bancar din Romania ar putea incetini semnificativ fata de nivelul de dinainte de criza sau ar putea chiar deveni negativa. Aceasta dezvoltare ar putea avea un impact negativ asupra capacitatii Emitentului de a-si indeplini obligatiile legate de Obligatiuni.

(iv) Risc de lichiditate (si concentrarea aferenta a riscului pentru Emitent) ca urmare a retragerii depozitelor locale

Depozitele clientilor, denumite in RON si monede straine precum Euro, reprezinta principala sursa de finantare a Emitentului. In cazul unei continue dezvoltari economice negative, ar exista riscul ca depozitele locale sa fie retrase si ca oportunitatile de refinantare pe pietele monetare si de capital sa fie reduse. In consecinta, Emitentul ar putea fi obligat – in fapt daca nu legal – sa obtina facilitati de refinantare intra-grup, de exemplu in Euro, pentru a inlocui astfel de fonduri retrase. Orice facilitati de refinantare acordate deja Emitentului si care urmeaza a fi majorate in viitor reprezinta de asemenea un risc de concentrare si, astfel, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului. Datorita acestor potentiale efecte negative semnificative asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale, capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile legate de Obligatiuni ar putea fi afectata.



2.1.6 Legile privind falimentul si masuri de protectie procedurale

Multe din activele Emitentului provin de la debitori si/sau sunt garantate cu bunuri care se supun legilor privind falimentul si executarea din Romania. Astfel de legi privind falimentul si executarea nu ofera aceleasi nivel de drepturi, remedii si protectii de care se bucura creditorii conform regimurilor juridice din jurisdicțiile UE. In special, legile si practica privind falimentul si executarea din Romania pot face recuperarea de catre Emitent a sumelor legate de revendicari garantate si negarantate in instantele din Romania mult mai dificila si indelungata comparativ cu alte tari. Acest lucru ar putea afecta in mod negativ conditia financiara a Emitentului si capacitatea acestuia de a face platile legate de Obligatiuni, precum si capacitatea investitorilor in Obligatiuni de a utiliza legile privind falimentul si executarea pentru a obtine un remediu impotriva Emitentului.

2.1.7 MCV si mediul politic

Cand Romania a fost inclusa in Uniunea Europeana („UE”) la 1 ianuarie 2007, Comisia Europeana a stabilit un mecanism de cooperare si verificare („MCV”) a progresului din Romania cu privire la anumite aspecte specifice din domeniile reformei judiciare si luptei impotriva coruptiei. Acest lucru implica realizarea anumitor schimbari fundamentale care dureaza si, de asemenea, necesita un suport politic larg din partea spectrului politic precum si din partea intregii societati. Ca parte din procesul de evaluare, Comisia Europeana emite rapoarte anuale cu privire la situatia reformei din Romania si face recomandari cu privire la ceea ce trebuie facut in viitor pentru a continua reformele necesare. Ultimul raport a fost publicat la 30 ianuarie 2013 impunand Romaniei, *inter alia*, sa continue progresele privind lupta impotriva coruptiei, inclusiv prin luarea de masuri suplimentare de lupta impotriva coruptiei in special la nivelul administratiei publice locale, prin restructurarea sistemului judiciar, prin luarea de masuri pentru confiscarea bunurilor a caror sursa nu poate fi justificata si prin adoptarea masurilor necesare pentru implementarea noilor coduri. Daca Romania nu reuseste sa isi indeplineasca obiectivele stabilite de MCV, Comisia Europeana poate impune anumite sanctiuni impotriva Romaniei, inclusiv suspendarea obligatiilor celorlalte state membre de a recunoaste si de a executa deciziile luate de instantele romane. Aplicarea unor astfel de sanctiuni ar putea avea un efect negativ asupra economiei si sectorului financiar din Romania si, astfel, ar putea afecta in mod negativ situatia financiara a Emitentului.

In ciuda intrarii Romaniei in UE si a asteptarii ca acest lucru va duce la un mediu politic stabil, pot inca interveni evenimente politice neprevazute care, la randul lor, ar putea afecta situatia financiara a Emitentului si capacitatea acestuia de a face plati in cadrul Obligatiunilor.

2.1.8 Risc/riscuri de piata

Acesta se refera la pozitia de risc generala si specifica asumata de Emitent din punct de vedere al activelor sau pasivelor in legatura cu instrumente legate de rata dobanzii, valoarea activelor si certificatelor de investitii si valoarea participatiilor, monede straine etc.

Riscul de piata primar asociat operatiunilor Emitentului se refera la pierderile potientiale rezultate din schimbarile intervenite pe pietele financiare datorita unor rate de dobanda fluctuante sau in schimbare (risc de fluctuatie a ratei de dobanda), cursurilor de schimb sau preturilor de piata ale valorilor mobiliare (risc de fluctuatie a valutei/prețului), precum si preturilor generale (preturi observabile direct, precum indici, si preturi observabile indirect, precum volatilitati si corelatii) care, la randul

lor, reflecta si/sau rezulta din sau pot reflecta si/sau rezulta din dezvoltari pe alte piete (alte riscuri de pret). Totodata, acest lucru se refera la riscul de baza (i.e. riscul dezvoltarii de preturi diferite de catre doua pozitii similare dar nu identice).

Pozitiile Emitentului care se supun riscurilor de piata si, in functie de obiectivul de investitii al Emitentului sau de principiile contabile aplicate, care urmeaza a fi considerate valori mobiliare din portofoliul de tranzactionare sau din afara portofoliului de tranzactionare, fie deriva din activitatile desfasurate pentru clienti sau din pozitiile preluate in mod deliberat pentru propriul cont al Emitentului. Riscul de piata cu privire la instrumentele din portofoliul de tranzactionare al Emitentului este legat in principal de riscul de dobanda si cel valutar si de tranzactiile relevante de hedging ale diviziei responsabile cu administrarea activelor si pasivelor.

Nu poate exista nicio asigurare cu privire la faptul ca astfel de riscuri nu se vor acutiza, avand astfel un impact negativ asupra activelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului si, in special, asupra profitabilitatii acestuia.

2.1.9 Emitentul se confrunta cu o concurenta intensa

Emitentul se confrunta cu o concurenta intensa in toate segmentele de activitate, iar acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra Emitentului.

Emitentul se afla in concurenta cu un numar mare de institutii financiare internationale si competitori locali, banci pentru persoane fizice si companii, banci ipotecare, banci de investitii, companii de valori mobiliare si alte firme din sectorul serviciilor financiare. Consolidarea sectorului international al serviciilor financiare poate crea competitori cu portofolii extinse de produse si servicii, un acces mai usor la lichiditate precum si o mai mare eficienta si putere de stabilire a preturilor. Datorita prezentei globale a acestora, acesti competitori ar putea parea mai atractivi decat Emitentul pentru clienti multinationali importanti.

Emitentul cauta sa mentina loialitatea clientilor, insa retentia clientilor poate fi influentata de un numar de factori, inclusiv nivelul de servicii, preturile si atributtele produselor si serviciilor, puterea financiara si actiunile competitorilor. Daca Emitentul nu poate oferi produse si servicii atractive care sunt profitabile, acesta poate pierde cota de piata sau poate suporta pierderi legate de o parte sau de toate activitatile sale.

Anumite banci au o pozitie mult mai puternica in Romania decat Emitentul. Acestea au un numar mai mare de sucursale, unitati, oferind clientilor o gama larga de produse si servicii.

Presiunile competitive ar putea duce la presiuni mai mari asupra pretului anumitor produse si servicii ale Emitentului, in special deoarece competitorii cauta sa castige cota de piata, si ar putea afecta capacitatea Emitentului de a-si mentine sau majora profitabilitatea.

Odata cu maturitatea in crestere a pietei din Romania, se poate astepta ca in Romania sa apara o competitie intensa din partea institutiilor financiare globale si locale si, astfel, pot scadea marjele de dobanda. In special competitorii activi deja in UE isi vor extinde prezenta in Romania. In principal avand in vedere cererea mai reduasa de credite de la inceputul crizei financiare si economice, clientii ar putea migra catre competitori, de exemplu daca acestia aplica o strategie de afaceri cu un apetit mai mare de risc decat Emitentul. Competitivitatea institutiilor financiare precum Emitentul va depinde in mare masura de capacitatea acestora de a se adapta rapid la

noile dezvoltari si tendinte de pe piata. In cazul in care Emitentul nu poate concura efectiv cu competitorii locali importanti si marile institutiile financiare internationale, acest lucru ar avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii si astfel asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului. Datorita acestor potentiale efecte negative semnificative asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale, exista posibilitatea ca Emitentul sa nu isi poata indeplini obligatiile legate de Obligatiuni sau sa le indeplineasca intr-o masura limitata.

2.1.10 Risc de contrapartida/de neplata sau risc de migrare

Riscul de contrapartida rezultat din tranzactiile incheiate cu parteneri contractuali/contrapartide (clienti persoane fizice si juridice, alte banci sau debitori suverani/publici etc.) se refera la riscul ca o parte contactanta sa nu isi poata indeplini sau sa fie capabila sa isi indeplineasca obligatiile agreate prin contract, in special obligatiile de plata (risc de neperformanta/ neplata) si ca garantia acordata pentru aceste credite sa fie insuficienta pentru acoperirea sumei datorate, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra veniturilor si situatiei financiare a Emitentului. In special in activitatea de creditare, riscul nerespectarii obligatiilor de plata ale unei contrapartide se numeste risc de neplata, iar riscul unei cresteri a probabilitati de neplata se numeste risc de migrare.

Materializarea riscului de contrapartida sau de credit in forma nerespectarii obligatiilor ce tin de performanta si/sau de plata de catre contrapartidele Emitentului ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului si poate afecta capacitatea acestuia de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

Emitentul constituie provizioane pentru pierderile potentiale in cazul materializarii riscului de contrapartida sau de credit, conform principiilor contabile si mecanismelor de control al riscului aplicabile. Alocarile in provizioanele de risc au la baza estimarea Emitentului cu privire la riscul de contrapartida sau de credit. Desi in special riscul de contrapartida in banci a crescut semnificativ datorita crizei financiare si economice, in momentul actual se manifesta si o crestere a situatiilor de neplata de catre clienti. Emitentul se confrunta in special cu riscul legat de o scadere economica generala sau orice alte evenimente care duc la cresterea cazurilor de neplata in aceasta regiune. In perioada 2009 - 2012, numarul de credite neperformante a crescut mult datorita dezvoltarii economice problematice din Romania. Portofoliul de credite neperformante ar putea creste si mai mult avand in vedere contextul economic general.

In cazul in care rata de neplata ar depasi estimarile curente, provizioanele pentru pierderi din credite nu ar fi suficiente pentru acoperirea pierderilor. Acest lucru ar avea un impact negativ asupra profitului operational si poate astfel afecta in mod negativ performanta financiara a Emitentului si capacitatea acestuia de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

2.1.11 Risc de concentrare

Riscul de concentrare se refera la toate tipurile de efecte negative rezultate din concentrarea sau interactiunea unor factori de risc sau tipuri de risc similare sau diferite, precum riscul asociat creditelor acordate aceluasi client, unui grup de clienti aflati in relatii de dependenta, clientilor din aceeasi regiune sau sector industrial, clientilor care ofera aceleasi servicii si bunuri, aplicarea tehnicilor de minimizare a riscului de credit si, in special, creditarea indirecta in volum mare.

Datorita creantelor asupra unor debitori din anumite sectoare industriale, Emitentul este supus, in diferite grade, unor riscuri de credit de concentrare in legatura cu unele contrapartide sectoriale. Acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra situatiei financiare a Emitentului si asupra capacitatii acestuia de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

2.1.12 Riscuri de reglementare

- (i) Dezvoltarea viitoare a sectorului bancar si reglementarile aferente precum Basel III, reforma MiFiD (riscuri de reglementare).

Emitentul este supus supravegherii Bancii Nationale si a altor autoritati de reglementare. Emitentul detine o autorizatie bancara emisa de Banca Nationala. Normele legale aplicabile cuprind, *inter alia*, reglementari cu privire la adecvarea capitalului, managementul riscului si prevenirea spalarii banilor. Respectarea acestor reglementari implica cheluieli substantiale si ar putea limita semnificativ operatiunile potientiale.

Autoritatile de reglementare (in special Banca Nationala) desfasoara analize continue sau regulate cu privire la operatiunile Emitentului. In cazul in care autoritatile de reglementare identifica o incalcare a legii, fie aceasta intentionata sau nu, pot fi aplicate penalitati sau sanctiuni mult mai severe, inclusiv suspendarea sau retragerea autorizatiei bancare. De regula, Banca Nationala are la dispozitie o varietate de masuri obligatorii in cazul incalcarii cerintelor de reglementare. Emitentul poate fi plasat sub administrarea speciala a Bancii Nationale, in cadrul careia administratorul (in numele Bancii Nationale) poate, *inter alia*, sa negocieze restructurarea datoriilor Emitentului, sa suspende depozitele sau creditele bancii, sa vanda active etc. (a se vedea Capitolul 6 „Descrierea Sistemului Bancar din Romania” din acest Prospect).

Acest lucru ar avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

- (ii) Momentul si forma viitoarelor modificari ale legilor si reglementarilor existente, precum si modul in care sunt aplicate sau interpretate legile si reglementarile pe baza practicilor judiciare si administrative din Romania, care nu pot fi anticipate si se afla in afara controlului Emitentului, ar putea avea un impact negativ asupra operatiunilor acestuia.

De asemenea, Emitentul se supune reglementarilor UE cu aplicabilitate directa si directivelor UE care sunt implementate prin legi locale sau care ar putea avea un efect direct. In ultimii ani, sectorul bancar european – datorita globalizarii in crestere si transparenteii pietei, precum si datorita crizei economice si financiare globale – s-a confruntat cu (i) o competitie intensa pe de o parte si (ii) o mai mare reglementare centralizata pe de alta parte. Ambii factori, in moduri diferite, ar putea duce la o reducere a marjelor de profit, la costuri de finantare mai mari, la cresterea cheltuielilor administrative etc.

Toate aspectele privind riscul in legatura cu Emitentul trebuie sa cuprinda totodata mediul economic general al economiei din Romania; in acest context, situatia sectorului financiar are o importanta deosebita.

- (iii) Ca urmare a evolutiilor legale si de reglementare, in principal Basel III, Emitentul ar putea fi supus unor cerinte mai mari privind capitalul si

lichiditatea si ar putea avea costuri substantiale cu monitorizarea si respectarea acestor cerinte, asa cum se detaliaza mai jos.

Ca urmare a crizei financiare si economice globale recente, regulile si cadrul de reglementare privind capitalul si lichiditatea bancilor, inclusiv Basel II, au fost analizate de autoritatile legale, de reglementare si de organismele consultative, in UE si in alte parti. In data de 16 decembrie 2010, Comitetul Basel pentru Supraveghere Bancara („Comitetul Basel”) a publicat principalele reguli Basel III privind noile standarde de capital si lichiditate pentru banci. La 13 ianuarie 2011, acest comitet a emis cerintele minime al caror scop este de a se asigura ca toate clasele de instrumente de capital de reglementare absorb pierderile inaintea contribuabililor, atunci cand bancile inceteaza a mai fi viabile. In iulie 2011, Comisia Europeana si-a prezentat propunerea oficiala privind noile standarde de capital si lichiditate pe baza acordului Basel III. In data de 27 iunie 2013 s-au publicat in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene Directiva 2013/36/UE cu privire la accesul la activitatea institutiilor de credit si supravegherea prudentiala a institutiilor de credit si a firmelor de investitii, de modificare a Directivei 2002/87/CE si de abrogare a Directivelor 2006/48/CE si 2006/49/CE, precum si Regulamentul nr. 575/2013 privind cerintele prudentiale pentru institutiile de credit si societatile de investitii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (“CRD IV/CRR”), aceste texte urmand sa se aplice, cu cateva exceptii, incepand cu data de 1 ianuarie 2014.

Basel III si CRD IV/CRR, printre altele, vor majora capitalurile proprii comune minime si capitalul de rang 1 minim ca procent din activele ponderate la risc si vor introduce elemente de tampon suplimentare pentru conservarea capitalului si contraciclicitate. Aceste cerinte de capital pe baza de risc vor fi suplimentate de un indicator simplu care raporteaza fondurile proprii de nivel 1 la totalul expunerilor (inclusiv elemente bilantiere si extra bilantiere). In data de 4 noiembrie 2011, Comitetul Basel a propus ca bancile globale importante sistemic sa fie supuse unor cerinte tampon suplimentare care vor fi esalonate in perioada 2016 - 2018. Conform CRD IV/CRR aceste banci urmeaza sa fie identificate de catre autoritatile desemnate de catre statele membre si sa li se aplice cerinte suplimentare de capital. Desi Banca nu este considerata in prezent importanta sistemic in contextul global, propunerea ar putea duce la cerinte regionale similare conform carora Bancii i se va cere sa detina elemente tampon suplimentare. In plus, Basel III si CRD IV/CRR sa vor spori acoperirea riscului prin capital, in special in legatura cu activitatile de tranzactionare si securitizare si expunerile la riscul de credit al contrapartidei rezultate din activitati cu instrumente financiare derivate, operatiuni repo si de finantare a valorilor mobiliare. In plus, Basel III va introduce, printre altele: (i) o rata minima de acoperire a a fluxurilor de numerar pe termen scurt cu active lichide si (ii) o rata minima de finantare stabila neta pentru a reduce dezechilibrele de maturitati pe termen lung, ambele avand o implementare graduala in perioada 2015-2019.

Basel III, CRD IV/CRR si alte evolutii legale sau de reglementare (precum reforma viitoare a regimului MiFID) vor impune costuri suplimentare pentru Emitent. Ca urmare a Basel III, CRD IV/CRR si a altor evolutii legale sau de reglementare, Emitentul, printre altele, poate avea nevoie sa obtina capital suplimentar, sa majoreze profitul acumulat sau sa reduca activele ponderate cu riscul prin diferite decizii bilantiere sau printr-o modificare a tipurilor de activitati desfasurate. Basel III ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale

Emitentului sau asupra capacității acestuia de a-și îndeplini obligațiile privind Obligațiunile.

(iv) Modificări ale reglementărilor privind regimul clauzelor abuzive

Ca urmare a intrării în vigoare a CPC, regimul clauzelor abuzive va fi modificat începând cu 1 octombrie 2013 și va stipula, *inter alia*, ca, la sesizarea unor asociații profesionale ale consumatorilor sau a unor reprezentanți ai Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor, o instanță competentă, în situația în care constată existența unor clauze abuzive, va obliga instituția financiară relevantă să modifice toate contractele de adeziune în curs de executare și să elimine clauzele abuzive din contractele preformulate destinate a fi utilizate în cadrul activității profesionale. Având în vedere experiența relativ limitată a unui număr semnificativ de magistrați în abordarea contractelor financiare, o astfel de modificare legislativă ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra poziției financiare și rezultatelor operaționale ale Emitentului și, în cele din urmă, asupra pretului de tranzacționare a Obligațiunilor.

(v) Restricțiile recente ale Băncii Naționale privind activitatea de creditare în valută

Începând cu 18 decembrie 2012, Banca Națională a limitat accesul la produse de creditare în valută pentru persoane fizice și entități non financiare care nu prezintă capacitatea de a rambursa un credit în valută inclusiv în cazurile în care valuta relevantă s-a depreciat semnificativ sau în care dobânda este majorată. Astfel de limitări ar putea avea impact asupra activității Emitentului și pot afecta negativ situația financiară și rezultatele operaționale ale acestuia.

(vi) Banca Națională ar putea prescrie cerințe prudentiale suplimentare inclusiv, dar fără a se limita la, cu privire la riscul de lichiditate, rezervele minime, calitatea activelor și provizioanele de risc.

Conform legilor din România, Banca Națională este autorizată să prescrie cerințe prudentiale suplimentare inclusiv, dar fără a se limita la, cu privire la riscul de lichiditate, rezervele minime, calitatea activelor și provizioanele de risc, pe lângă cerințele statutare minime. Acest lucru ar putea duce la dezavantaje privind dobânda care pot afecta capacitatea Emitentului de a-și îndeplini obligațiile privind Obligațiunile.

(vii) Ar putea exista modificări de reglementare în domenii ce țin de protecția angajaților, legislația muncii, beneficiile sociale, legea concurenței și impozitare.

În plus față de cerințele aplicabile în mod specific companiilor de servicii financiare, Emitentul trebuie de asemenea să respecte anumite alte cerințe cu privire la aspecte legale generale ce țin de companii, precum protecția angajaților, legislația muncii, beneficiile sociale, legea concurenței și impozitare. Deoarece aceste legi și reglementări și, totodată, modul în care acestea sunt aplicate sau interpretate, sunt supuse unor modificări continue de către autoritățile competente și, în general, acestea devin mai stringente, costurile efectuate în legătură cu respectarea unor astfel de legi și reglementări sunt așteptate să crească în viitor.

Modificările legii locale privind impozitarea și ale altor reglementări ar putea afecta capacitatea sau dorința clienților Emitentului de a încheia relații de afaceri. Orice nerespectare a legilor și reglementărilor aplicabile ar putea duce la amenzi sau alte sancțiuni impuse de autoritățile de reglementare competente și ar putea afecta reputația Emitentului. Dacă Emitentul trebuie să achite sume semnificative pentru a respecta noi reglementări, dacă sunt impuse penalități sau dacă intervine orice pierdere a reputației, acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, poziției financiare și rezultatelor operaționale ale Emitentului astfel încât acesta să nu își poată îndeplini obligațiile privind Obligațiunile sau să le îndeplinească într-o măsură limitată.

- (viii) Sunt suportate costuri substanțiale și depuse eforturi mari în legătură cu respectarea reglementărilor din ce în ce mai stringente privind spălarea banilor, iar nerespectarea implică riscuri legale și reputaționale.

Emitentul este supus unor reglementări sau sancțiuni privind spălarea banilor mai stringente (de exemplu cele ale UE, ale autorităților de reglementare sau guvernamentale locale) impuse în legătură cu prevenirea spălării banilor, finanțarea terorismului și a altor acte criminale. Sancțiunile economice pot impune restricții privind operațiunile Emitentului și controlul respectării tuturor acestor reglementări atrage costuri financiare semnificative și reprezintă o provocare de ordin tehnic. Emitentul nu poate da nicio asigurare că va respecta în orice moment toate reglementările în vigoare privind spălarea banilor și altele similare și că standardele privind spălarea banilor vor fi aplicate în mod unitar de toți angajații acestuia. Orice încălcare a acestor reglementări și chiar simpla suspiciune a unei încălcări ar putea avea consecințe legale sau un impact negativ asupra reputației Emitentului și ar putea afecta în mod semnificativ activele, poziția financiară și rezultatele operaționale ale Emitentului astfel încât acesta să nu își poată îndeplini obligațiile privind Obligațiunile sau să le îndeplinească într-o măsură limitată.

2.1.13 Dependenta de disponibilitatea unui capital suficient pentru acoperirea riscurilor

Nu poate exista nicio asigurare că rata capitalurilor proprii ale Emitentului va fi suficientă pentru acoperirea unui eveniment care nu poate fi prevăzut în momentul de față. Orice scădere sub rata legală a capitalurilor proprii ar putea determina nevoia de capitaluri proprii suplimentare și – dacă Emitentul nu poate obține astfel de capitaluri proprii – ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra capacității Emitentului de a-și continua activitatea.

Posibilele încălcări sau micile devieri ale companiei mama RBI, care se află în afara sferei de influență a Emitentului, ar putea duce la impunerea măsurilor corespunzătoare de către Banca Națională, ceea ce ar putea determina limitarea sau încetarea activității Emitentului.

2.1.14 Riscuri valutare

Emitentul este supus riscurilor valutare deoarece o parte a activelor cu grad de risc sunt denominate în valută. În consecință, fluctuațiile cursului de schimb ar putea avea un impact negativ asupra activului Emitentului, precum și asupra cerințelor aferente privind adecvarea capitalului.

2.1.15 Risc operational/ evenimente neprevazute/ risc de natura juridica

Riscul operational se refera la pierderi neasteptate intervenite ca urmare a inadecvarii sau incapacitatii, in functie de caz, a proceselor interne, oamenilor si sistemelor sau ca urmare a unor evenimente externe, inclusiv riscul legal. Definitia riscului are la baza cadrul legal al Basel II.

In cadrul acestei categorii de risc, exista o diferentiere pe piata intre factorii de risc interni – de exemplu actiunile neautorizate, furtul, fraudarea, erorile de decontare si de proces, intreruperea activitatii si defecte ale sistemului – precum si factori de risc externi, inclusiv daune aduse proprietatii si intentii frauduloase. Interventia unor astfel de evenimente – in special orice intrerupere a activitatii (de exemplu ca urmare a defectarii sistemelor de comunicatii etc.) sau nerespectarea din motive ce tin de sistem a obligatiilor partenerilor contractuali – ar putea determina pierderi semnificative pentru Emitent, precum si deteriorarea reputatiei Emitentului.

Avand in vedere volumul mare al tranzactiilor Emitentului, erorile pot fi repetate inainte ca acestea sa fie descoperite si rectificate si nu poate exista nicio asigurare ca evaluarile privind riscul efectuate anterior vor estima in mod adecvat costurile acestor erori.

Lipsa unei autorizari sau o autorizare insuficienta din partea oricarui partener contractual al Emitentului cu privire la incheierea oricarei tranzactii, erorile contractuale, documentatia incompleta privind tranzactiile, particularitatile legale si modificarea bazei legale a unei tranzactii pot duce la invocarea motivului ca tranzactia nu a fost legala, iar Emitentul poate suferi pierderi.

2.1.16 Riscuri de litigii

Emitentul este implicat in proceduri judiciare (a se vedea Sectiunea 5.5 „*Proceduri legale si arbitrale*” din acest Prospect). Emitentul crede ca astfel de proceduri au fost analizate in mod corect pentru a decide daca este necesara sau recomandata o majorare a provizioanelor pentru litigii in imprejurarile actuale. Cu toate acestea, nu poate fi exclus ca provizioanele existente sa nu fie suficiente.

2.1.17 Gestionarea necorespunzatoare a riscurilor

Activitatile de gestionare a riscului ale Emitentului si ale Grupului RBI ar putea fi necorespunzatoare pentru acoperirea si controlul fiecarui risc din fiecare piata. In special miscarile semnificative de pe piata determinate de criza financiara si economica ar putea fi dificil de descris cu ajutorul modelelor statistice istorice obisnuite.

Metodele si modelele aplicate de Emitent si Grupul RBI pentru masurarea si controlul riscului sunt doar apropiate de realitate si nu pot garanta cu certitudine ca poate fi identificat, acoperit si controlat fiecare risc din fiecare piata. In special miscarile semnificative de pe piata determinate de criza financiara si economica sunt dificil de descris cu ajutorul modelelor statistice istorice obisnuite. Modelele istorice sunt, de asemenea, necorespunzatoare daca nu exista date istorice sau acestea sunt limitate, precum momentul in care a avut loc intrarea pe noi piete sau cand au fost implementate noi modele de activitate. Alte modele precum modele bazate pe matematica financiara depind in mare de ipoteze si estimari care s-ar putea dovedi a fi incorecte. Abordarile calitative pentru controlul riscurilor necuantificabile ar putea fi considerate inadecvate.

In consecinta, ar putea exista riscuri necunoscute sau neidentificate pentru Emitent. Nu poate exista nicio asigurare ca sistemul de gestionare a riscurilor nu va fi inadecvat si ca acesta nu va esua in viitor, lucru care ar avea efecte negative corespunzatoare asupra activitatii, activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

2.1.18 Dependenta de sisteme informatice complexe

Serviciile bancare institutionale complexe depind din ce in ce mai mult de sisteme informatice complexe („Sisteme IT”). Sistemele IT sunt supuse anumitor probleme precum defectiuni ale programelor soft sau componentelor hard, potentialul acces neautorizat (hacking), defectiuni fizice precum si virusi si alte disfunctionalitati. In plus, Sistemele IT ale Emitentului trebuie actualizate la intervale regulate pentru a face fata reglementarilor operationale si legale in continua schimbare, precum si cererii si unei potentiale expansiuni pe piete noi. Desi Emitentul a dezvoltat un plan pentru situatii neprevazute si isi poate continua unele operatiuni in caz de urgenta, daca sistemele informatice ale Emitentului esueaza, chiar si pentru o perioada scurta de timp, acesta nu va putea sa raspunda nevoilor clientilor la timp si ar putea pierde astfel de activitati cu clientii. In mod similar, o intrerupere temporara a sistemelor informatice ale Emitentului poate face ca acesta sa suporte costurile asociate recuperarii si verificarii informatiilor.

Problemele, provocarile si cerintele de modernizare mentionate mai sus reprezinta riscuri privind operatiunile Emitentului. Se poate ca modernizarile necesare sa nu poata fi facute la timp sau acestea ar putea sa nu aiba eficienta necesara sau sa nu fie implementate la costul bugetat. In plus fata de cheltuielile efectuate ca urmare a oricarei defectiuni a Sistemelor IT, autoritatile de reglementare pot impune sanctiuni. In consecinta, fiecare intrerupere majora a Sistemelor IT existente sau orice defectiune in legatura cu provocarile mentionate mai sus poate avea un impact negativ asupra capacitatii Emitentului de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

2.1.19 Riscul unor potentiale conflicte de interese datorate diverselor relatii contractuale

Emitentul este liber sa intre in diverse alte relatii contractuale cu clienti sau investitori si in particular sa accepte finantari, sa acorde credite si sa desfasoare activitatile specifice institutiilor bancare.

In baza contractelor semnate de catre Emitent in cursul activitatii sale, Emitentul are sau va putea avea obligatii catre creditorii de a raporta informatii care pot excede informatiile prevazute de lege a fi distribuite catre Detinatorii de Obligatiuni.

In cazul in care apar conflicte de interese in relatia cu investitorii cu privire la orice tranzactii ale Emitentului si acesta va avea cunostinta de aceste conflicte, Emitentul va respecta reglementarile aplicabile.

2.1.20 Riscul unor potentiale conflicte de interese din partea membrilor organelor executive ale Emitentului

Urmatoarele se aplica in general tuturor membrilor comitetelor executive ale Emitentului: in cazuri separate, pot interveni conflicte de interese privind operatiunile bancare ale Grupului RBI in legatura cu acele companii/fundatii etc. atunci cand acestia sunt membri ai Consiliului de Administratie sau ai Consiliului de Supraveghere sau cand indeplinesc functii similare (a se vedea Sectiunea 5.4 „Organe

de administrare, de conducere si de supraveghere” din prezentul Prospect) daca Emitentul mentine relatii de activitate active cu firmele respective.

In general, membrii comitetelor executive care fac parte din Consilii de Administratie sau de Supraveghere din afara Grupului RBI, in anumite situatii particulare, se pot confrunta cu potentiale conflicte de interese daca Emitentul mentine relatii active de afaceri cu firmele respective.

In masura in care membrii comitetelor executive fac parte simultan din Consiliile de Administratie sau de Supraveghere ale unor companii din afara Grupului RBI, astfel de companii (inclusiv companiile din Grupul Bancar Raiffeisen din Austria („RBG”) care nu au legaturi la nivel de grup cu Grupul RBI) pot face concurenta Emitentului.

2.1.21 Dependenta de actionarul majoritar RBI

Actionarul majoritar indirect al Emitentului este RBI si este controlat de acesta si de detinatorii acestuia. De asemenea, RBI este un furnizor principal de capital si creditor al Emitentului. In cazul in care situatia financiara RBI s-ar deteriora, nu poate fi exclus ca acesta sa nu mai poata furniza capital suplimentar sau actiona ca garant, ceea ce va face ca Emitentul sa obtina mai greu capital, iar acest lucru ar putea afecta in mod semnificativ activele, pozitia financiara si rezultatele operationale ale Emitentului astfel incat acesta sa nu isi poata indeplini obligatiile privind Obligatiunile sau sa le indeplineasca intr-o masura limitata.

2.1.22 Riscuri asociate anumitor persoane – dependenta de membrii executivi si personalul cheie avand calificarile necesare

Succesul Emitentului depinde in mare masura de membrii executivi si de angajati calificati, majoritatea lucrând pentru Emitent de multi ani. Pierderea unuia sau mai multor astfel de membri executivi ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si veniturilor Emitentului.

In plus, cresterea viitoare a Emitentului si capacitatea de a se extinde cu succes si de a dezvolta noi produse si servicii depinde in mare masura de capacitatea acestuia de a-si pastra angajatii si de a recruta unii noi. Numarul persoanelor cu abilitatile necesare din Romania este mult mai mic decat in multe tari din Europa de Vest. Datorita concurentei din partea altor institutii financiare internationale cu resurse substantiale de capital privind recrutarea de personal din Romania, atragerea si retentia angajatilor calificati ar putea deveni mult mai dificila. Acest lucru ar putea duce la cresterea cheltuielilor viitoare cu angajatii.

Daca Emitentul nu ar fi in pozitia de a atrage si retine noi talente pe pietele cheie strategice sau daca cererea de angajati calificati pe piata de munca ar determina cresterea cheltuielilor cu angajatii ale Emitentului, acest lucru ar avea un impact negativ semnificativ asupra activului, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

2.1.23 Emitentul ar putea sa nu fie capabil sa finanteze o optiune de vanzare in caz de schimbare de control, asa cum se mentioneaza in Termeni si Conditii

In momentul aparitiei unor evenimente privind schimbarea controlului, se poate ca un Detinator de Obligatiuni sa solicite Emitentului sa rascumpere toate Obligatiunile in circulatie ale acestuia la valoarea de principal a Obligatiunilor, plus dobanda acumulata si neplatita si sumele suplimentare, la valoarea inregistrata la Data de Rascumparare Optionala datorita Schimbării Controlului. In cazul in care ar interveni

un astfel de eveniment privind schimbarea controlului, nu poate exista nicio asigurare ca Emitentul ar avea suficiente fonduri disponibile la momentul respectiv pentru a rascumpara valoarea totala de principal a Obligatiunilor pentru care este exercitata Optiunea de Vanzare pentru Schimbarea Controlului. Schimbarea controlului ar putea determina accelerarea altor datorii care ar putea avea un rang mai mare decat cel al Obligatiunilor sau unul egal cu acestea. Exista posibilitatea ca Emitentul sa nu poata finanta o optiune de vanzare in caz de schimbare de control in modul stabilit in Termenii si Conditiiile Obligatiunilor.

2.2 Riscuri asociate Obligatiunilor

2.2.1 Riscuri privind investitiile pe pietele emergente

(i) Mediul economic si politic

Investitorii in piete emergente, precum Romania, trebuie sa stie ca aceste piete sunt supuse unui risc mai mare decat cel al pietelor mai dezvoltate, inclusiv, in unele cazuri, unor riscuri legale, economice si politice semnificative. De asemenea, investitorii trebuie sa ia nota de faptul ca economiile emergente, precum economia Romaniei, trec prin schimbări rapide si ca informatiile incluse in acest document pot sa nu mai fie de actualitate relativ repede. In consecinta, investitorii ar trebui sa manifeste o grija deosebita atunci cand evalueaza riscurile aferente si trebuie sa decida, in mod individual, daca o astfel de investitie este potrivita, in lumina acestor riscuri.

(ii) Factori legislativi si judiciari

Investitorii in piete emergente, precum Romania, trebuie sa cunoasca faptul ca, odata cu intrarea in vigoare a noului Cod Civil in 2011, domeniul financiar-bancar a suportat modificari majore, in special in ceea ce priveste terminologia, instrumentele si conceptele legale si interpretarea relevanta a acestora, precum si costuri semnificative in vederea implementarii modificarilor. Drept urmare, aceste modificari si implementarea lor pot continua sa afecteze activitatea, situatia financiara si rezultatele operatiunilor Emitentului si, in cele din urma, pretul de tranzactionare al Obligatiunilor. In plus, sistemele legale si judiciare din Romania nu sunt atat de dezvoltate ca in alte tari din Europa. Legile si reglementarile existente pot fi aplicate in mod neunitar si, in unele cazuri, se poate ca remediile legale sa nu fie obtinute intr-un interval de timp rezonabil. Experienta relativ limitata a unui numar semnificativ de magistrati, noutatea anumitor parti din cadrul juridic aplicabil inclusiv din noul Cod Civil si CPC si existenta anumitor aspecte legate de independenta sistemului judiciar ar putea duce la decizii nefondate sau la decizii care au la baza aspecte non-legale. In unele situatii, sistemul judiciar din Romania poate genera intarzieri nejustificate a solutionarilor cazurilor. Uneori executarea hotararilor se dovedeste dificila, ceea ce inseamna ca executarea drepturilor prin sistemele judiciare din Romania poate fi laborioasa. Aceasta lipsa de certitudine legala si incapacitatea de a obtine remedii legale efective intr-un interval de timp rezonabil pot afecta in mod negativ activitatea, pozitia financiara si rezultatele operationale ale Emitentului si pretul de tranzactionare al Obligatiunilor.



2.2.2 Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita pentru toti investitorii

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa stabileasca oportunitatea investitiei respective in lumina propriilor circumstante. In particular, fiecare investitor potential ar trebui:

- (i) sa aiba cunostinte si experienta suficiente pentru a face o evaluare reala a Obligatiunilor relevante, a meritelor si riscurilor privind investitia in Obligatiunile relevante si a informatiilor cuprinse sau incluse prin referinta in acest Prospect sau in orice supliment aplicabil;
- (ii) sa aiba acces si sa cunoasca instrumentele analitice corespunzatoare pentru a evalua, in contextul propriei sale situatii financiare si al investitiei (investitiilor) pe care o/le are in vedere, o investitie in Obligatiuni si impactul pe care investitia in Obligatiuni il va avea asupra intregului sau portofoliu de investitii;
- (iii) sa aiba resurse financiare si lichiditati suficiente pentru a suporta toate riscurile unei investitii in Obligatiunile relevante, inclusiv in cazurile in care principalul sau dobanda se achita in una sau mai multe valute, sau in cazurile in care valuta pentru plata principalului sau a dobanzii este diferita de valuta in care sunt denuminate in principal activitatile financiare ale investitorului;
- (iv) sa inteleaga foarte bine termenii Obligatiunilor relevante si sa fie familiar cu evolutia oricaror indici si pietre financiare relevante; si
- (v) sa aiba capacitatea de a evalua (fie singur sau cu ajutorul unui consultant financiar) posibile scenarii pentru factorii economici, de rata de dobanda sau de alt fel care ar putea afecta investitia si abilitatea acestuia de a suporta riscurile aplicabile.

2.2.3 Risc de lichiditate

A fost depusa o cerere pentru listarea Obligatiunilor care urmeaza a fi emise conform prezentului document pe piata reglementata a BVB. Indiferent daca Obligatiunile sunt listate sau nu, nu poate exista nicio asigurare ca se va dezvolta o piata secundara lichida pentru Obligatiuni sau, daca aceasta se dezvolta, ca aceasta va continua. Faptul ca Obligatiunile ar putea fi listate nu conduce in mod necesar la o lichiditate mai mare comparativ cu Obligatiunile nelistate. Daca Obligatiunile nu vor fi listate pe piata reglementata a BVB, se poate ca informatiile despre pretul Obligatiunilor sa fie mai dificil de obtinut, ceea ce ar putea afecta in mod negativ lichiditatea Obligatiunilor. Pe o piata nelichida, exista posibilitatea ca un investitor sa nu poata vinde Obligatiunile in niciun moment la preturile corecte de piata. Posibilitatea de a vinde Obligatiunile ar putea fi restrictionata suplimentar din motive specifice tarii respective sau de cumpararea unui numar semnificativ de Obligatiuni de un numar limitat de investitori.

Investitorii trebuie sa ia nota ca anumite conditii pe piata globala de creditare, raportate pe scara larga (care continua la data prezentului document), au afectat in mod negativ lichiditatea nu doar pe piata primara, ci si pe piata secundara pentru titlurile de creanta emise de Emitent si ar putea afecta lichiditatea oricarei pietre primare sau secundare pe care pot fi tranzactionate Obligatiunile care urmeaza a fi emise de Emitent. Emitentul nu poate prezice cand se va schimba aceasta situatie.

2.2.4 Riscul privind pretul pe piata

Dezvoltarea preturilor de piata ale Obligatiunilor depinde de diferiti factori precum, printre altele, modificarea nivelului dobanzilor pe piata, politica bancilor centrale, evolutiile economice generale, ratele de inflatie sau lipsa de cerere in exces pentru tipul relevant de Obligatiuni. In consecinta, Detinatorul Obligatiunilor este expus riscului unei evolutii nefavorabile a preturilor de piata ale Obligatiunilor sale, care se materializeaza daca Detinatorul vinde Obligatiunile inainte de scadenta finala a acestora. Daca Detinatorul decide sa pastreze Obligatiunile pana la scadenta finala, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea inclusa in Termeni si Conditii.

2.2.5 Risc valutar

Un Detinator de Obligatiuni nerezident este expus riscului de fluctuatii ale cursurilor valutare, acesta putand afecta randamentul Obligatiunilor. Fluctuatii ale cursurilor valutare rezulta din diferiti factori precum factori macro-economici, tranzactii speculative si interventii ale bancilor centrale si ale guvernelor.

De exemplu, o modificare a valorii RON fata de Euro va duce la modificarea corespunzatoare a valorii in Euro a Obligatiunilor si la modificarea corespunzatoare a valorii in Euro a platilor dobanzii si principalului efectuate in RON, conform termenilor Obligatiunilor. In cazul in care cursul de schimb de baza scade si valoarea in Euro creste, pretul Obligatiunilor si valoarea platilor dobanzii si principalului facute in cadrul acestora, exprimate in Euro, vor scadea.

2.2.6 Obligatiuni cu rata fixa

Un detinator al Obligatiunilor este expus riscului ca pretul Obligatiunilor sa scada ca urmare a modificarii dobanzii de piata. In timp ce rata nominala de dobanda a Obligatiunilor, asa cum se mentioneaza in Termenii si Conditiiile aplicabile, este fixa pe durata Obligatiunilor respective, rata de dobanda curenta pe piata de capital pentru emitenti cu aceeasi scadenta („rata de dobanda de piata”) se modifica in mod obisnuit zilnic. Pe masura ce se schimba rata de dobanda de piata, se schimba si pretul Obligatiunilor, in directia opusa. Daca dobanda de piata creste, in mod obisnuit pretul obligatiunilor cu rata fixa scade pana cand randamentul acestor obligatiuni este aproximativ egal cu dobanda de piata. Daca dobanda de piata scade, in mod obisnuit pretul obligatiunilor cu rata fixa creste pana cand randamentul acestor Obligatiuni este aproximativ egal cu dobanda de piata. Daca Detinatorul de Obligatiuni cu rata fixa pastreaza Obligatiunile pana la scadenta, modificarile dobanzii de piata nu sunt relevante pentru un astfel de Detinator deoarece Obligatiunile vor fi rascumparate la suma de rascumparare specificata, de obicei valoarea de principal a acestora.

2.2.7 Riscul rascumpararii anticipate

Daca Obligatiunile sunt rascumparate inainte de scadenta datorita aparitiei unui eveniment mentionat in Termenii si Conditiiile Obligatiunilor, Detinatorul unor astfel de Obligatiuni este expus riscului ca, din cauza rascumpararii anticipate, investitia sa aiba un randament mai scazut decat cel anticipat. De asemenea, exista posibilitatea ca Detinatorul sa poata reinvesti doar in conditii mai putin favorabile comparativ cu investitia originala.

2.2.8 Hotararile Detinatorilor

Deoarece Termenii si Conditiiile Obligatiunilor mentioneaza ca vor fi luate hotarari de catre Detinatori fie in cadrul unei adunari a Detinatorilor sau prin votul exprimat fara

organizarea unei adunari, un Detinator de Obligatiuni este supus riscului de a trebui sa se supuna unei hotarari majoritare a Detinatorilor. Deoarece hotararile adoptate in mod corect sunt obligatorii pentru toti Detinatorii, anumite drepturi ale unui astfel de Detinator fata de Emitent pot fi modificate, reduse sau chiar anulate, conform Termenilor si Conditiei Obligatiunilor.

2.2.9 Reprezentantul Detinatorilor

Deoarece Termenii si Conditiei Obligatiunilor prevad numirea unui Reprezentant al Detinatorilor, este posibil ca un Detinator sa fie privat de dreptul sau individual de a urma si aplica drepturile sale impotriva Emitentului, conform Termenilor si Conditiei Obligatiunilor, un astfel de drept revenind Reprezentantului Detinatorilor care este ulterior responsabil exclusiv de a revendica si aplica drepturile tuturor Detinatorilor.

2.2.10 Rating-urile de credit ale Obligatiunilor ar putea sa nu reflecte toate riscurile

Una sau mai multe agentii independente de rating pot atribui rating-uri de credit Obligatiunilor. Rating-urile ar putea sa nu reflecte impactul potential al tuturor riscurilor privind structura, piata, alti factori de risc suplimentari discutati mai sus, si alti factori care ar putea afecta valoarea Obligatiunilor. Un rating de credit nu este o recomandare de a cumpara, vinde sau pastra valori mobiliare si acesta poate fi revizuit sau retras de agentia de rating in orice moment. In plus, modificarile reale sau anticipate privind rating-urile de credit ale Bancii in general vor afecta valoarea de piata a Obligatiunilor.

2.2.11 Riscuri fiscale privind Obligatiunile

Datorita modificarilor dese aduse in mod constant legislatiei fiscale din Romania si datorita conditiilor de piata in schimbare, ar putea exista riscul potential ca ratele impozitelor sa creasca. Acest risc ar putea avea un impact asupra veniturilor nete primite de Detinatorii de Obligatiuni. Momentul si forma modificarilor viitoare ale legilor si reglementarilor fiscale existente nu pot fi evaluate, si nici modul in care legile si reglementarile sunt aplicate si interpretate de autoritatile fiscale.

Emitentul poate fi supus unei inspectii fiscale din partea autoritatilor fiscale din Romania pentru perioadele care nu au fost inspectate fiscal. Legislatia fiscala aplicabila cuprinde, printre altele, reglementari privind impozitul pe venitul companiilor, TVA, taxe locale, preturi de transfer. Autoritatile fiscale (in special Directia Generala de Administrare a Marilor Contribuabili - DGAMC) efectueaza cu regularitate inspectii fiscale pentru a verifica respectarea reglementarilor fiscale de catre Emitent. In cazul in care DGAMC ar identifica orice incalcare a legii, pot fi aplicate penalitati si alte sanctiuni. Acest lucru ar putea avea un impact negativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operatiunilor Emitentului.

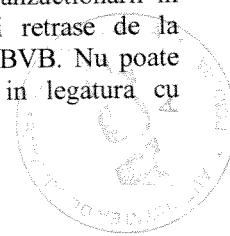
2.2.12 Incapacitatea de a lista Obligatiunile la BVB

Admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe BVB impune ca acest Prospect sa fie aprobat de ASF, aceasta fiind autoritatea competenta din Romania conform Directivei privind Prospectul, si de asemenea ca BVB sa aprobe listarea si tranzactionarea pe piata reglementata relevanta. Admiterea la tranzactionare pe BVB se supune anumitor cerinte. Emitentul intentioneaza sa ia toate masurile necesare in mod rezonabil pentru a se asigura ca Obligatiunile sunt admise la tranzactionare la BVB imediat ce acest lucru va fi posibil dupa emiterea Obligatiunilor relevante. Cu toate acestea, nu exista o garantie cu privire la faptul ca, in cazul in care se schimba conditiile de admitere,

toate aceste conditii de listare vor fi indeplinite. In consecinta, in cazul in care se schimba conditiile de admitere aplicabile, nu existe nicio asigurare ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare la BVB la datele estimate sau intr-un alt moment.

2.2.13 Suspendarea de la tranzactionare a Obligatiunilor

BVB are dreptul de a suspenda tranzactionarea obligatiunilor listate daca emitentul relevant nu reuseste sa respecte reglementarile bursei (de exemplu cerintele de informare specifice) sau daca o astfel de suspendare este necesara pentru a proteja interesele participantilor la piata sau daca functionarea corecta a pietei este pusa temporar in pericol. Nu poate exista nicio asigurare ca tranzactionarea Obligatiunilor nu va fi suspendata. Orice suspendare a tranzactionarii ar putea afecta in mod negativ pretul de tranzactionare al Obligatiunilor. In plus, daca Emitentul nu reuseste sa indeplineasca anumite cerinte sau obligatii conform legilor si reglementarilor in vigoare aplicabile companiilor ale caror valori mobiliare sunt listate la BVB, sau daca sunt puse in pericol tranzactionarea normala la bursa, siguranta tranzactionarii in cadrul acesteia sau interesele investitorilor, Obligatiunile pot fi retrase de la tranzactionarea de pe piata reglementata la vedere administrata de BVB. Nu poate exista nicio asigurare ca o astfel de situatie nu va interveni in legatura cu Obligatiunile.



TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR

3 TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR

Emisiunea Obligatiunilor a fost aprobata prin hotararea AGEA a Emitentului nr. 2 din data de 19 aprilie 2013.

3.1 Tipul, clasa valorilor mobiliare si detalii privind admiterea la tranzactionare

Obligatiunile reprezinta titluri de creanta negociabile care creeaza obligatii negarantate si nesubordonate pentru Emitent, avand rang *pari passu* intre ele si rang *pari passu* cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, cu exceptia obligatiilor preferentiale prin efectul legii.

Obligatiunile au o dobanda fixa, sunt denominate in RON, avand o valoare nominala de 10.000 RON fiecare.

A fost depusa o cerere pentru listarea Obligatiunilor pe piata reglementata la vedere a BVB, Categoria a 3-a pentru Obligatiuni Corporative. Se estimeaza ca admiterea la tranzactionare va avea loc in prima Zi Lucratoare dupa Data Decontarii.

Dupa admiterea la tranzactionare, Obligatiunile vor avea ISIN: RORFZBDBC028, CFI: DBFUFR, si simbol RBRO16.

3.2 Legea aplicabila si jurisdicia competenta

Obligatiunile vor fi emise conform legilor din Romania, iar Termenii si Conditile vor fi guvernate de legile din Romania. Orice dispute aparute in legatura cu Obligatiunile vor fi supuse instantelor competente din Romania.

3.3 Forma

Obligatiunile vor fi nominative, denominate in RON, dematerializate si emise in forma inregistrata, prin inscriere in registru, fiecare avand o valoare nominala de 10.000 RON.

Evidenta Obligatiunilor se va tine intr-un registru special („**Registrul Detinatorilor de Obligatiuni**”), pastrat de Depozitarul Central.

Dupa decontare, Obligatiunile vor fi inregistrate la ASF si acestea vor fi evidentiata in registrul Depozitarului Central, care va credita conturile Detinatorilor de Obligatiuni relevanti. Se asteapta ca Obligatiunile sa fie emise la data la care acestea vor fi decontate („**Data Emiterii**”). Conform legislatiei romane aplicabile, inclusiv regulamentelor si procedurilor Depozitarului Central, acolo unde este cazul, detinatorul unei Obligatiuni insemna persoana in numele careia Obligatiunea respectiva este inregistrata in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la momentul respectiv, iar „**Detinatorul de Obligatiuni**” va fi interpretat in consecinta.

Titlul de proprietate asupra Obligatiunilor va fi inregistrat in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni, pastrat de Depozitarul Central, si transferat conform legilor in vigoare din Romania si prevederilor din contractul de registru incheiat cu Depozitarul Central.

3.4 Moneda emisiunii de valori mobiliare

3.4.1 Denominare. Obligatiunile sunt denominate in RON.

3.4.2 Redenominare. Prin subscriere, Detinatorii de Obligatiuni sunt de acord in mod irevocabil si se angajeaza ca la orice Data de Plata a Dobanzii, pe baza unei notificari transmise cu 30 de zile in prealabil conform prevederilor privind notificarile de mai jos si conform reglementarilor relevante in vigoare la data la care Romania devine un Stat membru parte din uniunea monetara infiintata la nivelul UE conform tratatului pentru functionarea UE („**Tratatul**”) in cazul in care aceasta intervine inainte de Data Scadentei, Emitentul poate re-denomina intreaga emisiune de Obligatiuni in EUR si poate ajusta in consecinta valoarea nominala totala a Obligatiunilor in modul prevazut in acest Prospect, fara niciun alt consimtamant al Detinatorilor de Obligatiuni. Data de la care o astfel de redenominare va fi in vigoare va fi denumita in continuare „**Data Redenominarii**”.

Incepand cu Data Redenominarii:

- (a) Obligatiunile vor fi considerate a fi redenominate in euro in denominarea 0,01 euro cu o valoare nominala pentru fiecare Obligatiune egala cu valoarea nominala a Obligatiunii respective in RON, transformata in euro la cursul de schimb RON/EUR stabilit conform Articolului 133 din Tratat si, in cazul in care nu se mentioneaza altceva in mecanismul privind cursul valutar, prin rotunjirea valorii rezultate la cea mai apropiata sub-unitate a EUR, jumatatea unei astfel de sub-unitati fiind rotunjita la valoarea superioara;
- (b) Orice rest rezultat din redenominarea depasind 0,01 EUR va fi achitat cu titlu de ajustare in numerar rotunjita superior la cea mai apropiata sub-unitate a EUR. O astfel de ajustare in numerar va fi platibila la Data Redenominarii conform procedurii notificate in scris de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni;
- (c) Dupa data Redenominarii, toate platile in legatura cu Obligatiunile si Cupoanele, altele decat platile dobanzii pentru perioadele incepute anterior Datei Redenominarii, vor fi facute doar in euro si toate referirile din cadrul Obligatiunilor la RON vor fi considerate referiri la EUR. Platile vor fi facute in euro prin creditarea sau transferul intr-un cont in euro (sau in orice alt cont in care pot fi creditate sau transferate sume in euro) mentionat de beneficiarul platii; si
- (d) Nici Emitentul si nici Agentul de Plata nu vor avea nicio raspundere fata de Detinatorii de Obligatiuni sau orice alte persoane in legatura cu orice comisioane, costuri, pierderi sau cheltuieli care ar putea rezulta din sau in legatura cu redenominarea si orice conversie valutara sau rotunjire efectuata in legatura cu acestea.

3.5 Rangul Obligatiunilor

3.5.1 Status

Obligatiunile vor reprezenta obligatii negarantate, nesubordonate si neconvertibile ale Emitentului si vor avea rang *pari passu* intre ele si *pari passu* intre toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, cu exceptia obligatiilor preferentiale prin efectul legii.

3.5.2 Interdicție de grevare

Pana la rascumpararea completa a Obligatiunilor, Emitentul nu va constitui sau nu va permite existenta niciunei Garantii Reale (conform definitiei de mai jos) asupra niciunei proprietati sau niciunui activ al acestuia in vederea garantarii oricarei Datorii Relevante decat daca (i) Obligatiunile sunt garantate in mod egal si proportional cu astfel de Datorii Relevante sau (ii) Obligatiunile beneficiaza de o alta garantie sau alta intelegere echivalenta cu garantia stabilita in relatie cu o astfel de Datorie Relevanta asa cum poate fi aprobat printr-o Hotarare Extraordinara a Detinatorilor de Obligatiuni sau asa cum Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, la discretia sa, va considera a aduce beneficii similare intereselor Detinatorilor de Obligatiuni.

In cadrul acestor Termeni si Conditii:

„**Datorie Relevanta**” inseamna orice datorie legata de sume de bani imprumutate care are forma sau este reprezentata de orice obligatiune sau alt instrument pe piata de capital (*operatiunile reversibile de tip repo/reverse repo sau sell-buyback/ buy sellback sau tranzactiile financiare derivate fiind excluse*) care, fiind emis/a pe teritoriul Romaniei, este listat/a sau tranzactionat/a pe o piata reglementata si este denominat/a in RON, cu exceptia obligatiunilor ipotecare.

„**Garantie Reala**” inseamna orice privilegiu, gaj, ipoteca sau alta sarcina care are efectul practic de constituire a unei garantii reale asupra activelor si/sau proprietatilor Emitentului.

3.6 Drepturi aferente Obligatiunilor

Detinatorii de Obligatiuni, inregistrati la Data de Referinta in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni, au dreptul la urmatoarele plati:

- a) rascumpararea principalului la scadenta sau la o alta data de plata in cazul rascumpararii anticipate conform celor detaliate in Conditia 3.6.1; si
- b) plata cupoanelor anuale.

3.6.1 Rascumparare si cumparare

- (i) *Rascumparare la termen*: Daca nu sunt rascumparate anticipat sau achizitionate si anulate, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala a acestora la data de 20 iulie 2016, conform conditiei 3.6.2 (*Plati*).
- (ii) *Rascumparare la optiunea Detinatorilor de Obligatiuni in urma unei schimbari de control*: Daca intervine o Schimbare de Control in orice moment in care cel putin o parte dintre Obligatiuni nu au fost rascumparate, fiecare Detinator de Obligatiuni va avea optiunea („**Optiunea de Vanzare in caz de Schimbare de Control**”) (cu exceptia cazului in care, inainte de transmiterea Notificarii privind Evenimentul de Schimbare de Control (conform definitiei de mai jos), Emitentul notifica intentia acestuia de a rascumpara Obligatiunile conform Conditiei 3.6.1 (iii) (*Rascumparare anticipata din motive fiscale la optiunea Emitentului*) de a solicita Emitentului sa rascumpere sau, la optiunea acestuia, sa cumpere sau sa determine cumpararea Obligatiunii respective la Data de Rascumparare Optionala privind Schimbarea de Control (conform definitiei de mai jos), la valoarea nominala a acesteia impreuna cu (sau, atunci cand este cumparata,

împreună cu o sumă egală cu) dobânda acumulată (dacă există) până la, dar excluzând, Data de Răscumpărare Opțională în caz de Schimbare de Control.

În sensul prezentei Condiții:

O „**Schimbare de Control**” va fi considerată a avea loc dacă, în orice moment, RBI încetează să mai dețină, direct sau indirect, cel puțin 51% din acțiunile emise și aflate în circulație ale Emitentului.

Imediat în momentul în care Emitentul afla de apariția unei Schimbări de Control, Emitentul va transmite o notificare (o „**Notificare privind Schimbarea de Control**”) Detinatorilor de Obligațiuni conform Condiției 3.14 (*Notificari*) specificând natura Schimbării de Control și împrejurările care au dat naștere acesteia și procedura de exercitare a Opțiunii de Vanzare în caz de Schimbare de Control cuprinsă în această Condiție. În cazul în care Emitentul nu transmite o Notificare privind Schimbarea de Control în urma unei Schimbări de Control, Reprezentantul Detinatorilor de Obligațiuni poate (la discreția sa sau dacă este i se solicită să facă acest lucru prin Hotărârea Extraordinară a Detinatorilor de Obligațiuni) solicita Emitentului să transmită o astfel de Notificare privind Schimbarea de Control.

Pentru a exercita Opțiunea de Vanzare în caz de Schimbare de Control, Detinatorul de Obligațiuni trebuie să transmită o notificare privind opțiunea de vânzare semnată și completată în mod legal în forma care poate fi obținută de la Agentul de Plată, într-o perioadă („**Perioada de Vanzare în caz de Schimbare de Control**”) de 45 de zile de la data la care a fost transmisă Notificarea privind Schimbarea de Control. Nu poate fi retrasă nicio Notificare privind Opțiunea de Vanzare transmisă.

Sub rezerva transmiterii notificării privind opțiunea de vânzare menționată mai sus, Emitentul va răscumpăra Obligațiunile pentru care a fost exercitată în mod valabil Opțiunea de Vanzare în caz de Schimbare de Control conform celor de mai sus la data care reprezintă cea de-a cincea Zi Lucrătoare de la încheierea Perioadei de Vanzare în caz de Schimbare de Control („**Data de Răscumpărare Opțională în caz de Schimbare de Control**”).

(iii) *Răscumpărare anticipată din motive fiscale la opțiunea Emitentului:* Obligațiunile pot fi răscumpărate la opțiunea Emitentului în totalitate, dar nu parțial, în orice moment, prin transmiterea unei notificări către Detinatorii de Obligațiuni cu minim 30 și maxim 60 de zile în prealabil („**Perioada de Răscumpărare Anticipată**”) (o astfel de notificare fiind irevocabilă), la valoarea nominală a acestora, împreună cu dobânda acumulată la data stabilită pentru răscumpărare dacă, imediat înainte de transmiterea acestei notificări, Emitentul asigură Reprezentantul Detinatorilor de Obligațiuni ca:

(A) Emitentul trebuie sau va trebui să achite sume suplimentare prin raportare la cele prevăzute sau menționate în Capitolul 8 (*Impozitare*) ca urmare a oricăror modificări sau amendamente ale legilor sau reglementărilor din România sau ale oricărei subdiviziuni politice sau autorități a acesteia sau din cadrul acesteia având puterea de a impune impozite, sau ca urmare a oricăror modificări în aplicarea sau interpretarea oficială a unor astfel de legi sau reglementări (inclusiv o hotărâre a unei instanțe competente), astfel de modificări sau amendamente intrând în vigoare la Data Decontării sau ulterior acestei date; și

- (B) o astfel de obligatie nu poate fi evitata de Emitent prin luarea masurilor rezonabile aflate la dispozitia acestuia; cu conditia ca, cu toate acestea, nu va fi transmisa nicio astfel de notificare privind rascumpararea mai devreme de 90 de zile inainte de prima data la care Emitentul ar fi obligat sa plateasca astfel de sume suplimentare, cu privire la o plata in legatura cu Obligatiunile datorata la momentul respectiv.

Inainte de publicarea oricarei notificari privind rascumpararea conform prezentei Conditii, Emitentul va transmite sau se va asigura ca sunt transmise Reprezentantului Detinatorilor de Obligatiuni:

- (1) un certificat semnat de doi administratori ai Emitentului care sa mentioneze ca imprejurarile mentionate la paragrafele (A) si (B) de mai sus prevaleaza, precum si detaliile unor astfel de imprejurari; si
- (2) o opinie avand forma si continutul satisfacatoare pentru Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni emisa de o societate de consultanta fiscala recunoscuta care sa mentioneze ca Emitentul trebuie sau va trebui sa achite astfel de sume suplimentare ca urmare a unei astfel de modificari sau a unui astfel de amendament.

Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va avea dreptul sa accepte un astfel de certificat si o astfel de opinie ca dovezi suficiente privind indeplinirea situatiilor mentionate la paragrafele (A) si (B) de mai sus, caz in care acestea vor deveni concludente si obligatorii pentru Detinatorii de Obligatiuni.

Sub rezerva transmiterii notificarii privind Rascumpararea Anticipata mentionata mai sus, Emitentul va rascumpara Obligatiunile la data care reprezinta a cincea Zi Lucratoare de la incheierea „Perioadei de Rascumparare Anticipata”.

- (iv) *Cumparare:* In orice moment, Emitentul poate cumpara Obligatiunile pe piata libera sau in alt mod la orice pret agreeat, cu conditia ca o astfel de cumparare sa fie facuta conform reglementarilor aplicabile.

Obligatiunile astfel cumparate de catre Emitent nu vor da dreptul Emitentului sa participe si sa voteze la adunarile Detinatorilor de Obligatiuni si nu vor fi luate in considerare in legatura cu prevederile Conditiei 3.10 de mai jos.

3.6.2 Plati

- (i) *Principal:* Plata principalului datorat in legatura cu Obligatiunile va fi facuta de Agentul de Plata in RON prin transfer bancar in conturile in RON deschise de Detinatorii de Obligatiuni. Detaliile relevante sunt notificate Agentului de Plata prin formularul de subscriere sau dupa achizitia Obligatiunilor conform Conditiei 3.14 de mai jos, dar in orice caz nu mai tarziu de 5 Zile Lucratoare inainte de Data Scadentei. Daca un Detinator de Obligatiuni nu transmite Agentului de Plata detaliile contului pentru plata principalului si a sumelor suplimentare pana la Data Scadentei, plata va fi facuta dupa o astfel de data doar pe baza unei cereri scrise adresate de Detinatorul de Obligatiuni relevant Agentului de Plata, care va specifica detaliile contului relevant.
- (ii) *Dobanda.* Plata dobanzii in legatura cu Obligatiunile va fi facuta de Agentul de Plata in RON prin transfer bancar in conturile in RON deschise de

Detinatorii de Obligatiuni pentru care detaliile de plata relevante sunt notificate Agentului de Plata prin formularul de subscriere sau dupa achizitia Obligatiunilor conform Conditiei 3.14 (*Notificari*) de mai jos, dar in orice caz nu mai tarziu de 5 Zile Lucratoare inainte de Data de Plata a Dobanzii pentru o astfel de plata. Daca un Detinator de Obligatiuni nu transmite Agentului de Plata detaliile contului pentru plata dobanzii datorate pana la Data de Plata a Dobanzii relevante, plata va fi facuta dupa o astfel de data doar pe baza unei cereri scrise adresate de un Detinator de Obligatiuni Agentului de Plata, care va specifica detaliile contului relevant. Calendarul platilor de dobanda este inclus in prezentul document mai jos:

Tipul platii	Data de Referinta	Data Platii	Perioada de referinta
Cupon 1	11 iulie 2014	21 iulie 2014	Data Emiterii – 20 iulie 2014
Cupon 2	10 iulie 2015	20 iulie 2015	21 iulie 2014 – 19 iulie 2015
Cupon 3	8 iulie 2016	20 iulie 2016	20 iulie 2015 – 19 iulie 2016
Principal	8 iulie 2016	20 iulie 2016	nu se aplica

- (iii) *Plati supuse legilor:* Toate platile in legatura cu Obligatiunile se supun in toate situatiile oricaror deductii aplicabile, legilor si reglementarilor fiscale si de alta natura inclusiv, dar fara a se limita la, prevederilor cuprinse in Capitolul 8 (*Impozitare*).
- (iv) *Comisioane de plata:* Orice comisioane bancare in legatura cu plata principalului sau a dobanzii pentru Obligatiuni vor fi suportate de Emitent.
- (v) *Plati in Zile Lucratoare:* Daca data platii oricarei sume in legatura cu orice Obligatiuni nu este o Zi Lucratoare, atunci Detinatorul de Obligatiuni nu va avea dreptul la plata pana la urmatoarea astfel de zi in locatia relevanta si nu va avea dreptul la o dobanda suplimentara sau la o alta plata in legatura cu o astfel de intarziere.
- (vi) *Data de Referinta:* Fiecare plata in legatura cu o Obligatiune va fi facuta la data scadenta respectiva catre persoana inregistrata ca Detinator al Obligatiunii in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni tinut de Depozitarul Central cu zece zile inainte de data scadentei platii respective („**Data de Referinta**”). Daca cea de-a zecea zi anterioara datei scadente a platii nu este o Zi Lucratoare, Data de Referinta va fi ultima Zi Lucratoare anterioara datei respective. Pentru evitarea oricarui dubiu, orice plata facuta de Agentul de Plata catre persoanele inregistrate ca Detinatori de Obligatiuni in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni mentinut de Depozitarul Central la Data de Referinta relevanta va fi considerata o plata valida si va descarca Emitentul si Agentul de Plata de obligatiile acestora de a face plati in legatura cu Obligatiunile si nicio persoana inregistrata ca Detinator de Obligatiuni dupa Data de Referinta pana la Data de Plata a Dobanzii relevanta sau pana la Data Scadentei nu va avea dreptul de a solicita sau de a primi o astfel de plata.

3.6.3 Prescriptia

Actiunile aflate la dispozitia Detinatorilor de Obligatiuni impotriva Emitentului in legatura cu plata principalului si a dobanzii aferente se vor prescrie dupa o perioada de trei ani de la data relevanta de plata a acestora.

3.6.4 Impozitare

Toate platile datorate in legatura cu Obligatiunile vor fi facute de Emitent fara nicio retinere sau deducere a vreunor taxe, impozite, speze ori impuneri stabilite, percepute, colectate, retinute sau impuse in Romania sau de orice subdiviziune politica sau autoritate avand competenta de a impozita, cu exceptia cazului in care o astfel de retinere sau deducere este impusa prin lege.

Daca o astfel de retinere sau deducere este impusa prin lege, Detinatorii de Obligatiuni vor primi doar suma neta. Emitentul nu va suporta astfel de retineri sau deduceri din surse proprii in numele Detinatorilor de Obligatiuni si nu va avea loc nicio rascumparare anticipata datorita oricarei retineri a oricarei sume datorate in legatura cu Obligatiunile.

In cazul in care trebuie efectuata o anumita retinere sau deducere de impozite in legatura cu platile privind Obligatiunile conform legii fiscale, sau cand este impus un nou nivel de impozitare sau un impozit nou, Emitentul sau orice persoana care actioneaza in numele acestuia va aplica deducerile si retinerile si va face platile catre autoritatile fiscale relevante sau catre alte autoritati fiscale conform prevederilor legilor aplicabile.

In cazul in care:

- (i) Detinatorul de Obligatiuni transmite Emitentului, in termen de 5 Zile Lucratoare inainte de orice plata care urmeaza a fi facuta de Emitent, un certificat de rezidenta fiscala emis de autoritatea fiscala relevanta din tara in care se afla rezidenta fiscala a Detinatorului de Obligatiuni sau orice alta documentatie solicitata in acest scop de Emitent sau autoritatile fiscale si,
- (ii) Detinatorul de Obligatiuni este rezident fiscal intr-o tara care a incheiat cu Romania o conventie pentru evitarea dublei impuneri („**Tratat de Evitare a Dublei Impuneri**”) si,
- (iii) conform acestui Tratat de Evitare a Dublei Impuneri, plata poate fi facuta fara nicio retinere sau deducere sau aplicand un nivel mai redus al retinerii sau deducerii,

atunci Emitentul sau orice persoana care actioneaza in numele Emitentului va face platile catre Detinatorii de Obligatiuni respectivi fara niciun fel de deduceri si retineri sau va aplica o rata mai mica de impozit, in functie de caz. Orice calcul facut de Emitent sau de Agentul de Plata sau orice persoana care actioneaza in numele Emitentului va fi obligatorie pentru toti Detinatorii de Obligatiuni. Pe baza documentatiei primite de Emitent sau de Agentul de Plata si a informatiilor furnizate, Emitentul sau Agentul de Plata sau orice persoana care actioneaza in numele Emitentului va avea dreptul de a considera ca Detinatorii de Obligatiuni sunt beneficiarii efectivii ai veniturilor.

3.7 Dobanda

3.7.1 Rata Dobanzii. Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda incepand cu Data Emiterii („**Data Inceperii Dobanzii**”) la o rata de 5,5 procente pe an („**Rata Dobanzii**”).

3.7.2 Acumularea Dobanzii. Fiecare Obligatiune va inceta sa fie purtatoare de dobanda incepand cu (si incluzand) Data de Rascumparare, cu exceptia cazului in care, la o astfel de data, Emitentul nu realizeaza rascumpararea, caz in care Obligatiunea va continua sa fie purtatoare de dobanda la rata respectiva pana la data la care toate sumele datorate in legatura cu o astfel de Obligatiune pana in ziua respectiva sunt primite de sau in numele Detinatorului de Obligatiuni relevant. Intr-o astfel de situatie, dobanda va continua sa se acumuleze pana cand intervine prima dintre:

- (a) data la care sunt achitate toate sumele datorate in legatura cu Obligatiunile respective; si
- (b) cinci zile de la data la care Agentul de Plata primeste suma completa de achitat in legatura cu Obligatiunile Respective si la care se transmite notificarea aferenta catre Detinatorii de Obligatiuni conform Conditiei 3.14 (*Notificari*).

Dobanda acumulata intr-o astfel de situatie nu va fi capitalizata si nu va fi purtatoare de dobanda.

3.7.3 Data Platii Dobanzii. Dobanda se plateste anual la scadenta la data de 20 iulie din fiecare an („**Data de Plata a Dobanzii**”), mentionandu-se ca prima Data de Plata a Dobanzii va fi 21 iulie 2014.

3.7.4 Valoarea Dobanzii. Agentul de Plata, la Data de Plata a Dobanzii sau imediat ce acest lucru va fi posibil, va calcula valoarea dobanzii datorate in legatura cu Obligatiunile pentru Perioada de Dobanda relevanta. Valoarea dobanzii relevante va fi calculata prin aplicarea Ratei Dobanzii si a Raportului privind Numarul de Zile (conform definitiei din paragraful 3.7.5 de mai jos) la valoarea totala a principalului Obligatiunilor si prin rotunjirea cifrei rezultate la cea mai apropiata unitate a leului, 0,5% dintr-o astfel de unitate rotunjindu-se crescator.

3.7.5 Raportul privind Numarul de Zile. „**Raportul privind Numarul de Zile**” inseamna, in ceea ce priveste calculul unei valori a dobanzii pentru o Obligatiune in orice perioada de timp („**Perioada de Calcul**”), numarul de zile din Perioada de Calcul impartit la numarul de zile din Perioada de Referinta in care are loc Perioada de Calcul.

In sensul definitiei de mai sus, „**Perioada de Referinta**” inseamna perioada incepand de la (si incluzand) Data Inceperii Dobanzii si pana la (dar excluzand) prima Data de Plata a Dobanzii sau de la (si incluzand) fiecare Data de Plata a Dobanzii pana la (dar excluzand) urmatoarea Data de Plata a Dobanzii.

3.8 Data Scadentei si rascumpararea Obligatiunilor

3.8.1 Rascumpararea la Scadenta. Cu exceptia cazurilor in care au fost achizitionate si anulate anterior sau rascumparate in alt mod in totalitate sau partial conform acestor termeni si conditii, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea finala de rascumparare a acestora la data de 20 iulie 2016. „**Valoarea Finala de Rascumparare**” pentru fiecare Obligatiune va fi de 10.000 RON.

3.8.2 Cazuri de neindeplinire a obligatiilor

Aparitia urmatoarelor evenimente si continuarea acestora va face ca acestea sa fie considerate cazuri de neindeplinire a obligatiilor in legatura cu Obligatiunile (fiecare in parte un „Caz de Neindeplinire a Obligatiilor”):

- (a) Emitentul nu efectueaza o plata a principalului in legatura cu Obligatiunile la data scadenta de plata atunci cand aceasta devine datorata si platibila fie la scadenta, prin declarare sau in alt mod, sau Emitentul nu isi respecta obligatiile de plata a dobanzii sau a oricarei sume suplimentare datorate in legatura cu orice Obligatiuni, iar un astfel de caz de neindeplinire a obligatiilor privind plata dobanzii sau a sumelor suplimentare continua pentru o perioada de 15 zile; sau
- (b) daca Emitentul nu reuseste sa indeplineasca sau sa respecte oricare dintre celelalte obligatii ale acestuia conform prezentelor Conditii si (cu exceptia cazurilor in care cazul de neindeplinire nu poate fi remediat, cand nu va fi necesara nicio continuare sau notificare conform celor mentionate in continuare) neindeplinirea continua pentru o perioada de 45 de zile de la transmiterea de catre Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni sau de catre oricare Detinator de Obligatiuni a unei notificari catre Emitent prin care se solicita rezolvarea situatiei; sau
- (c) o instanta initiaza proceduri de insolventa impotriva Emitentului, iar astfel de proceduri nu sunt anulate sau suspendate in termen de 6 luni de la initierea acestora sau Emitentul solicita sau instituie astfel de proceduri sau oferte; sau
- (d) Emitentul intra in lichidare; o divizare (partiala), o divizare pentru re-infiintare, o restructurare, fuziune sau alta forma de amalgamare cu orice alta companie nu va fi considerata o lichidare in masura in care o astfel de companie isi asuma toate obligatiile asumate de Emitent in legatura cu Obligatiunile; sau
- (e) este ilegal sau va deveni ilegal ca Emitentul sa indeplineasca sau sa respecte oricare sau mai multe din obligatiile care ii revin in legatura cu Obligatiunile; sau
- (f) (i) orice datorie a Emitentului nu este achitata atunci cand este datorata sau (in functie de caz) in cadrul oricarei perioade de gratie initiale aplicabile;
(ii) orice astfel de datorie devine (sau devine capabila a fi declarata) scadenta si platibila inainte de scadenta aferenta in alt mod decat la optiunea Emitentului sau (cu conditia sa nu intervina niciun caz de neindeplinire a obligatiilor) a altei persoane care are dreptul la o astfel de datorie; sau
(iii) Emitentul nu reuseste sa plateasca la scadenta orice suma datorata de acesta in cadrul oricarei garantii sau despagubiri in legatura cu orice datorie;
cu conditia ca valoarea datoriei mentionate in sub-paragraful (i) si/sau sub-paragraful (ii) de mai sus si/sau suma datorata in legatura cu orice garantie mentionata la sub-paragraful (iii) de mai sus, separat sau in total, sa depaseasca 5.000.000 EUR (sau echivalentul acesteia in orice alta valuta sau valute);

Aparitia oricarui Caz de Neindeplinire a Obligatiilor mentionat mai sus da dreptul Detinatorilor sa solicite rascumpararea imediata a Obligatiunilor cu conditia ca (i) un

astfel de Detinator de Obligatiuni sa notifice Emitentul prin scrisoare recomandata cu privire la aparitia unui Caz de Neindeplinire a Obligatiilor, solicitand rascumpararea imediata a Obligatiunilor sale si plata intregii dobanzi acumulate in legatura cu acestea si (ii) in Cazurile de Neindeplinire a Obligatiilor mentionate la literale (b) si (e) de mai sus, orice notificare prin care Obligatiunile sunt declarate scadente va intra in vigoare doar atunci cand Emitentul primeste astfel de notificari din partea a cel putin 75% din valoarea principalului Obligatiunilor in circulatie in momentul respectiv. Dreptul de a declara Obligatiunile scadente va inceta daca situatia care l-a determinat a fost remediata inainte de exercitarea dreptului.

3.9 Randament anual la scadenta

Randamentul anual brut la scadenta se ridica la 5,5% si este calculat pe baza Pretului de Emisiune si a platilor cupoanelor si presupunand ca nu se efectueaza nicio rascumparare inainte de scadenta.

3.10 Reprezentarea Detinatorilor de Obligatiuni

3.10.1 Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni. Conform prevederilor Legii Societatilor Comerciale 31/1990, cu modificarile si republicarile ulterioare („**Legea Societatilor Comerciale**”), Detinatorii de Obligatiuni se pot intruni in cadrul adunarilor generale pentru a lua decizii cu privire la interesele acestora (fiecare o „**Adunare a Detinatorilor de Obligatiuni**”). Adunările Detinatorilor de Obligatiuni vor fi convocate si organizate pe cheltuiala Emitentului. Adunările Detinatorilor de Obligatiuni vor fi convocate pe baza cererii scrise a Detinatorilor de Obligatiuni detinand nu mai putin de un sfert din valoarea totala a principalului Obligatiunilor sau, dupa numirea unui Reprezentant al Detinatorilor de Obligatiuni, la cererea unei astfel de persoane.

3.10.2 Hotararile adoptate de Adunarea Detinatorilor. Conform Legii Societatilor Comerciale, Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni are dreptul:

- a) de a numi un Reprezentant al Detinatorilor de Obligatiuni si unul sau mai multi adjuncti, avand drept de reprezentare in relatia cu Emitentul si in instanta si de a decide remuneratia unei astfel de persoane; Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va putea participa la Adunarile Generale ale Actionarilor Emitentului;
- b) de a efectua toate actiunile de supraveghere si protejare a intereselor comune ale Detinatorilor de Obligatiuni sau de a autoriza in acest scop Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni;
- c) de a crea un fond al Detinatorilor de Obligatiuni (inclusiv utilizand dobanda datorata Detinatorilor de Obligatiuni de catre Emitent) pentru a acoperi cheltuielile legate de protejarea drepturilor Detinatorilor de Obligatiuni, stabilind totodata regulile de administrare a unui astfel de fond;
- d) de a se opune oricarei modificari aduse actului constitutiv al Emitentului sau a conditiilor imprumutului care ar putea afecta drepturile Detinatorilor de Obligatiuni;
- e) de a exprima o opinie cu privire la emisiunea de noi Obligatiuni.

3.10.3 Majoritati. Pentru aprobarea valabila a deciziilor mentionate la punctele a)-c) de mai sus, Detinatorii reprezentand cel putin o treime din Obligatiunile emise si care nu au

fost inca rascumparate trebuie sa voteze in favoarea hotararii. Pentru aprobarea valabila a deciziilor mentionate la punctele d) si e) de mai sus, Detinatorii de Obligatiuni reprezentand cel putin doua treimi din Obligatiuni trebuie sa participe la Adunarea Detinatorilor si trebuie sa aprobe hotararile cu votul favorabil al cel putin patru cincimi din Obligatiunile reprezentate la Adunarea Detinatorilor.

3.10.4 *Efectul Hotararilor luate de Adunarea Detinatorilor.* Hotararile aprobate in mod legal de Adunarea Detinatorilor sunt obligatorii si pentru Detinatorii de Obligatiuni care nu participa la Adunarea Detinatorilor sau care au votat impotriva acestora. Hotararile luate de Adunarea Detinatorilor pot fi contestate in instanta de Detinatorii de Obligatiuni care nu au participat la Adunarea Detinatorilor sau care au votat impotriva hotararilor si au cerut ca aceasta sa fie mentionata in procesul verbal al Adunarii Detinatorilor.

3.10.5 *Drepturi de vot.* Fiecare Detinator de Obligatiuni care participa la un vot isi va exprima votul conform valorii nominale a dreptului sau la Obligatiunile in circulatie.

3.10.6 *Modificarea Conditiei.* Conform Legii Societatilor Comerciale, Detinatorii pot agreea cu Emitentul conform Conditiei 3.10.2 d) de mai sus modificari ale Termenilor si Conditiei Obligatiunilor printr-o hotarare luata pe baza majoritatii relevante mentionate la Conditia 3.10.3 de mai sus. Hotararile care nu prevad conditii identice pentru toti Detinatorii de Obligatiuni sunt nule, cu exceptia cazului in care Detinatorii de Obligatiuni care sunt dezavantajati au consimtit in mod expres ca acestia sa fie tratati in mod dezavantajos.

3.10.7 *Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni.* Pe baza unei hotarari luate cu majoritatea relevanta mentionata la Conditia 3.10.3 de mai sus, Detinatorii de Obligatiuni pot numi conform Conditiei 3.10.2 a) de mai sus un reprezentant comun („**Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni**”) pentru a exercita drepturile Detinatorilor de Obligatiuni in numele fiecarui Detinator de Obligatiuni.

Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va avea indatoririle si puterile prevazute de lege sau acordate prin hotararea Detinatorilor de Obligatiuni. Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va respecta instructiunile Detinatorilor de Obligatiuni. In masura in care Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni este autorizat sa reprezinte anumite drepturi ale Detinatorilor de Obligatiuni, Detinatorii de Obligatiuni nu vor avea dreptul sa exercite astfel de drepturi ei insisi decat daca acest lucru este mentionat in mod expres in hotararea adoptata cu majoritatea relevanta sau permis in mod specific prin legile in vigoare. Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va transmite Detinatorilor de Obligatiuni rapoarte despre activitatea acestuia. Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni poate fi revocat de Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni.

3.10.8 *Comunicarea hotararilor Detinatorilor de Obligatiuni.* Hotararile Detinatorilor de Obligatiuni vor fi comunicate Emitentului in termen de maxim cinci (5) Zile Lucratoare de la aprobarea acestora.

3.11 Aprobarea privind emisiunea Obligatiunilor

Emisiunea de Obligatiuni a fost aprobata in baza hotararii nr. 2 din 19 aprilie 2013 a AGEA Emitentului. Prospectul a fost aprobat in baza hotararii Directoratului Emitentului din data de 8 iulie 2013.

3.12 Data estimata de emisiune

Se anticipeaza ca Obligatiunile vor fi emise la Data Emiterii.

3.13 Lipsa restrictiilor cu privire la transferabilitatea Obligatiunilor

Sub rezerva prevederilor din Sectiunea 7.4.1 de mai jos, nu exista restrictii prevazute de Termenii si Conditile Obligatiunilor in ceea ce priveste transferabilitatea acestora.

3.14 Notificari

3.14.1 *Notificari valide.* Orice notificare catre Detinatorii de Obligatiuni va fi transmisa in mod valabil daca aceasta este publicata legal intr-un mod care respecta regulile si regulamentele BVB, prin intermediul publicarii electronice pe site-ul de internet al BVB si prin publicarea intr-un ziar de circulatie nationala cu tiraj mare, avand profil financiar. In cazul in care Obligatiunile nu vor fi listate la BVB, Emitentul se va asigura ca notificările vor fi publicate intr-un ziar de circulatie nationala cu tiraj mare, avand profil financiar.

3.14.2 *Data publicarii.* Orice notificare va fi considerata a fi transmisa in Ziua Lucratoare care urmeaza datei publicarii sau, daca este publicata de mai multe ori sau in date diferite, in Ziua Lucratoare care urmeaza datei primei publicari.

3.14.3 *Alte metode.* Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni va avea libertatea de a aproba o alta metoda de transmitere a notificarii catre Detinatorii de Obligatiuni, care, in opinia sa, este rezonabila din punct de vedere al practicii pe piata din momentul respectiv si al cerintelor bursei de valori la care sunt listate Obligatiunile si cu conditia ca notificarea unei astfel de metode sa fie transmisa Detinatorilor de Obligatiuni in modul solicitat de Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni.

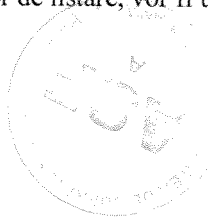
3.14.4 *Aprobare prealabila.* Orice notificare catre Detinatorii de Obligatiuni trebuie sa fie transmisa in prealabil Reprezentantului Detinatorilor de Obligatiuni si acesta va trebui sa aprobe in prealabil paragrafele in care apare numele acestuia (aprobare care nu va fi retinuta in mod nerezonabil) inainte de transmiterea notificarii catre Detinatorii de Obligatiuni.

3.14.5 *Forma de notificare din partea Detinatorilor.* Notificarile care urmeaza a fi transmise de oricare Detinator vor fi facute catre Agentul de Plata in modul aprobat de Agentul de Plata in acest scop si catre Emitent la sediul acestuia din Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca 246C, 014476, Bucuresti 1, Romania sau la orice adresa notificata de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni conform Conditiei 3.14.1.

UTILIZAREA INCASARILOR

4 UTILIZAREA INCASARILOR

Incasarile nete din emisiunea de Obligatiuni, dupa deducerea cheltuielilor totale pentru emisiune si admiterea la tranzactionare inclusiv onorariilor intermediarului, ale auditorilor, onorariile cu consultanta juridica, precum si a cheltuielilor de listare, vor fi utilizate in scopuri generale de finantare in cadrul activitatii normale a Emitentului.



DESCRIEREA EMITENTULUI

5 DESCRIEREA RAIFFEISEN BANK

5.1 Informatii despre Emitent

5.1.1 Istoricul si dezvoltarea Emitentului

Banca Agricola S.A. a fost infiintata in 1990, conform Legii nr. 15/1990 si Hotararii de Guvern nr. 1196/1990, ca societate pe actiuni, persoana juridica romana. Banca a functionat sub denumirea Banca Agricola S.A., avand ca actionar principal Statul (reprezentat de Fondul Proprietatii de Stat ("FPS") si, ulterior, de Autoritatea pentru Privatizare si Administrarea Participatiunilor Statului ("APAPS"), dar avand si actionari privati (SIF-urile si propriii angajati ai bancii).

In 2001, RZB si Fondul Romano-American pentru Investitii au depus o oferta pentru achizitia Bancii Agricole S.A. de la Statul Roman, reprezentat de APAPS. Contractul de preluare de catre consorciu a 98% din actiunile Bancii Agricole S.A. (din care o cota de 93,36% urma sa fie detinuta de RZB) a fost semnat in aprilie 2001. Preluarea a fost finalizata in iulie 2001. Banca a fost numita Banca Agricola-Raiffeisen S.A.

In iulie 2002, Banca Agricola – Raiffeisen S.A. a fuzionat cu Raiffeisenbank (Romania) S.A. – filiala RZB din Romania. Noua entitate a fost numita Raiffeisen Bank S.A.

5.1.2 Detalii de identificare ale Emitentului

Raiffeisen Bank este o societate pe actiuni supusa legilor din Romania. Sediul social al bancii se afla in cladirea Sky Tower, Calea Floreasca 246C, 014476, Sector 1, Bucuresti, Romania (telefon: +40 21 306 1000). Banca este inregistrata la registrul comertului din Bucuresti (Oficiul Registrului Comertului Bucuresti) cu numarul de inregistrare J40/44/1991, cod de inregistrare fiscala RO361820. Banca desfasoara activitati sub denumirea legala Raiffeisen Bank S.A., iar denumirea comerciala a acesteia in Romania este Raiffeisen Bank.

5.1.3 Evenimente recente specifice Emitentului care sunt intr-o mare masura relevante pentru evaluarea solvabilitatii Emitentului

Nu este cazul.

5.1.4 Obiectul de activitate al Emitentului

Obiectul de activitate al Emitentului este de a desfasura activitati bancare si financiare de orice fel, inclusiv, dar fara a se limita la, intermediere monetara, activitati care se circumscriu domeniului financiar si activitati nefinanciare in mandat sau de comision precum operatiuni pe baza de mandat acordat de companii de asigurare sau reasigurare, companii de credite ipotecare, companii de credite imobiliare. Activitatile complete sunt incluse in actul constitutiv, care poate fi obtinut gratuit de la Emitent (a se vedea sectiunea „Documente Disponibile” de mai jos.

5.2 Descrierea Generala a Activitatii

5.2.1 Principalele domenii de activitate

Raiffeisen Bank este autorizata de Banca Nationala in vederea desfasurarii de activitati bancare. Activitatea principala a Emitentului este de a furniza servicii bancare curente pentru clienti persoane juridice si fizice. Acestea includ deschiderea de conturi, plati interne si externe, tranzactii de schimb valutar, activitati de creditare (inclusiv finantarea capitalului de lucru si facilitati pe termen mediu), garantii bancare si acreditive.

Activitatile Emitentului sunt impartite in urmatoarele segmente:

- Corporate
- Retail
- Trezorerie si Piete de Capital

Segmentul **Corporate** cuprinde toti clientii corporativi din tara sau din strainatate, precum si entitatile din sectorul public. Aria clientilor corporativi este impartita in trei subdiviziuni principale: a) corporatii multinationale si locale mari avand capital strain sau romanesc si o cifra de afaceri anuala de peste 25 milioane EUR; b) corporatii medii cu o cifra de afaceri anuala intre 5 milioane EUR si 25 milioane EUR; si c) o arie de produse pentru corporatii si management know-how. Obiectivul principal al Emitentului este sa pastreze si sa imbunatateasca relatia cu clientii existenti si sa achizitioneze noi clienti in mod selectiv. Aria sectorului public deserveste nevoile bancare ale entitatilor din sectorul public, precum administratiile centrale si locale si companiile de interes national.

Segmentul de **Retail** deserveste clienti privati persoane fizice, inclusiv clienti persoane fizice cu venituri mari, precum si intreprinderi mici si mijlocii („IMM”) si companii micro, printr-o retea de 525 de unitati in Romania (la data de 31 decembrie 2012). Subsegmentul IMM include companii cu o cifra de afaceri anuala de pana la aproximativ 5 milioane EUR, in timp ce companiile micro au o cifra de afaceri anuala de pana la 1 milion EUR. Incepand cu 2010 Emitentul a implementat principiul „accent pe client”, avand la baza stabilirea de relatii pe termen lung intre Raiffeisen Bank si clientii sai prin produse si servicii de inalta calitate, structurate astfel incat sa raspunda nevoilor specifice ale clientilor. Subsegmentul IMM a continuat sa reprezinte una dintre prioritatile principale ale Emitentului, avand in vedere potentialul ridicat de crestere al acestuia.

Segmentul **Trezorerie si Piete de Capital** gestioneaza lichiditatea si portofoliile de tranzactionare, plasament si investitii apartinand Raiffeisen Bank. Emitentul este un participant activ pe piata interbancara. In cursul anului 2012, Raiffeisen Bank si-a pastrat pozitiile de lider pe toate segmentele pietei financiare din Romania, precum piata monetara si piata valutara, dar si pe piata instrumentelor financiare (sursa: cercetarea interna a Grupului). Raiffeisen Bank este unul din contributorii la referintele locale pentru cursurile valutare de tip spot si pentru pietele monetare si cu venituri fixe. Aceasta divizie gestioneaza totodata si relatia cu institutiile financiare (precum banci, societati de asigurare, leasing, credite de consum, credite ipotecare, fonduri de pensii, societati de administrare a activelor, companii de brokeraj).

5.2.2 Activitatea de creditare

Creditarea este una dintre activitatile principale ale Raiffeisen Bank. Pana in 2008 aceasta zona de activitate a inregistrat cresteri semnificative. Cu toate acestea, in

ultimii patru ani, la nivelul intregului sistem bancar din Romania, cererea de credite a ramas modesta deoarece apetitul de imprumut a fost scazut, iar calitatea portofoliului de credite a continuat sa scada, determinand cresteri ale costurilor cu riscul si ale creditelor neperformante. In acelasi timp, abilitatea sistemului bancar de a absorbi aceste pierderi ramane ridicata, deoarece solvabilitatea ramane la un nivel confortabil (14,18% in decembrie 2012).

Raiffeisen Bank a reusit sa mentina un portofoliu stabil in ciuda conditiilor de piata restrictive. Intregul portofoliu de credite a crescut cu 2,5% in 2012 (1% eliminand impactul cursului de schimb). Cresterea creditelor acordate clientilor provine in intregime din segmentul Retail, care a crescut cu 4,5% (3% eliminand impactul cursului de schimb), in timp ce portofoliul segmentului Corporate s-a mentinut stabil (-2% eliminand impactul cursului de schimb). In ciuda cererii modeste de credite, segmentul Retail a reusit sa creasca prin credite negarantate, care au detinut o cota de 60% in creditele noi acordate de Banca, in timp ce Programul Prima Casa a fost preferat de majoritatea clientilor persoane fizice care au contractat un credit garantat in 2012. Accentul ramane pe relatiile cu clientii obisnuiti ai bancii si finantarea IMM-urilor prin produse eficiente din punct de vedere al consumului de capital. Creditele noi din segmentul Corporate au pus accent pe active de calitate, cu un consum scazut de capital. In acelasi timp, rata creditelor neperformante a crescut fata de sfarsitul anului 2011, fiind de 7,2% fata de 6,4%, mentinandu-se mult sub media sistemului bancar romanesc. De asemenea, rata de acoperire a creditelor neperformante cu provizioane a crescut la 75%, de la 73% in 2011, ca urmare a politicii prudente a bancii in ceea ce priveste riscul.

Tabelul de mai jos prezinta segmentele de activitate si diversificarea pe sectoare a portofoliului de credite al Grupului*:

	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
In mii RON		
Clienti retail	8.936.442	8.586.032
Clienti corporativi, din care:		
Agricultura si industria alimentara	549.215	566.011
Electricitate, petrol & gaze naturale	167.158	129.510
Productie	1.798.450	1.959.348
Constructii	829.847	781.524
Comert cu amanuntul si en-gros	1.919.991	1.681.820
Servicii	1.343.345	1.577.925
Sector public	442.757	318.483
Total credite si avansuri acordate clientilor inainte de	15.987.205	15.600.653

provizioane

Minus provizionul pentru deprecierea creditelor si avansurilor acordate clientilor	(883.136)	(756.616)
--	-----------	-----------

Credite si avansuri acordate clientilor, nete de provizion	15.104.069	14.844.037
---	-------------------	-------------------

*Sursa: Raiffeisen Bank: Situatii Financiare Consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, pregatite conform IFRS.

5.2.3 Finantare

In cadrul strategiei sale de baza, Raiffeisen Bank isi propune sa aiba acces continuu la finantare la costuri rezonabile si intr-o structura adecvata, prin diversificarea surselor de finantare (prin instrumente si surse). Emitentul respecta limitele privind gap-ul de lichiditate care impun accesarea tactica periodica a pietelor financiare si a altor surse de finantare.

(i) Finantarea locala a Raiffeisen Bank

Principală sursă de finantare a Raiffeisen Bank este reprezentată de depozitele clientilor, care reprezintă aproximativ 71% din datoriile si capitalurile proprii totale ale acesteia. Depozitele clientilor retail reprezintă aproximativ 61% din totalul depozitelor clientilor, in linie cu strategia de diversificare a finantării si accentul pe dezvoltarea unei baze stabile de clienti.

Tabelul de mai jos prezinta structura depozitelor clientilor* detinuta de Grup la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011:

<i>In mii RON</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>Rambursabile la cerere</i>		
Clienti retail	2.842.835	2.782.619
Clienti corporativi	1.347.103	1.277.259
Clienti din sectorul public	78.194	88.210
	4.268.132	4.148.088
<i>Depozite la termen</i>		
Clienti retail	7.541.723	7.059.469
Clienti corporativi	5.108.316	5.785.688
Clienti din sectorul public	62.395	153.328
	12.712.434	12.998.485
<i>Conturi de economii</i>		
Clienti retail	1.573	1.700
	1.573	1.700
Total	16.982.139	17.148.273

* Sursa: Raiffeisen Bank: Situatii Financiare Consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012, pregatite conform IFRS.

De asemenea, Raiffeisen Bank atrage fonduri pe piata monetara locala (inclusiv fonduri de la Banca Nationala) daca acest lucru este necesar pentru gestionarea lichiditatii Emitentului.

(ii) Finantarea internationala a Raiffeisen Bank

(a) Finantarea bilaterala straina

Emitentul a incheiat mai multe contracte de finantare pe termen lung in valuta cu banci internationale si institutii financiare de tip supranational. Volumul total al imprumuturilor nesubordonate de la banci internationale in sold in luna decembrie 2012 a fost de 632 milioane EUR.

(b) Contracte cu institutii financiare internationale

In 2012, Raiffeisen Bank a incheiat contracte de finantare cu mai multe institutii de tip supranational precum: Banca Europeana pentru Investitii (BEI) cu o valoare totala aprobata de 55 milioane EUR si Banca de Dezvoltare a Consiliului Europei (CEB) cu o valoare totala aprobata de 50 milioane EUR.

Imprumutul global acordat de BEI este destinat finantarii proiectelor promovate de IMM-uri, companii medii si municipalitati din Romania. Fondurile BEI co-finanteaza atat investitii, cat si capital de lucru pentru proiecte din industrie sau domeniul serviciilor, precum si scheme de infrastructura de dimensiuni mici sau medii promovate de autoritatile locale. Linia CEB este destinata co-finantarii proiectelor dezvoltate de IMM-uri cu scopul de a crea sau mentine locuri de munca, precum si investitiilor facute de autoritatile locale si companiile publice pentru a imbunatati conditiile de trai in zonele urbane si rurale.

5.2.4 Principalele produse si/sau servicii noi

In 2012 Raiffeisen Bank a incheiat doua noi programe de finantare cu CEB si BEI, oferind preturi mai bune pentru noi produse de creditare pentru clienti IMM si clienti corporativi sau autoritati locale.

Pe langa noi produse de creditare, in 2012 au fost dezvoltate si lansate mai multe solutii care acopera o gama mai extinsa a nevoilor bancare ale IMM-urilor, destinate in principal optimizarii zonei de cash management: depunerea de numerar in saci sigilati, utilizari din conturi incrucisate si plati multiple.

Ca o alternativa la serviciul de transport al numerarului, RBRO ofera clientilor persoane juridice serviciul de depunere de numerar in saci sigilati la sediile bancii. Acest serviciu permite clientilor sa depuna cu usurinta in sucursale volume semnificative de numerar, in RON sau alte valute, in bancnote sau monede, ambalate in saci de plastic sigilati furnizati de Banca. Principalul avantaj pentru clienti este economia de timp, sumele fiind creditate in conturi imediat dupa primirea sacilor, inainte de procesarea numerarului.

Utilizarea multipla din contul curent (Current Account Drawing – CAD) este un serviciu pentru companii cu un numar mare de conturi si pentru grupuri de companii, care permite plati din orice cont aflat in schema CAD. Aceasta solutie este un instrument pentru optimizarea fluxului de numerar, companiile fiind scutite de grija transferului de fonduri intre conturile deschise in cadrul grupului.

Sistemul de plati multiple permite companiilor, clienti ai Raiffeisen Bank, sa efectueze un numar semnificativ de plati in RON. Acest serviciu faciliteaza plata intra- si interbancara de catre platitor, prin Raiffeisen Bank, in conturile personale ale beneficiarilor deschise la orice banci din Romania.

Fiind o banca importanta in industria cardurilor, in 2012 Raiffeisen Bank a lansat facilitatea de retragere de numerar de la EPOS-urile bancii instalate la comercianti (EPOS).

Tot in 2012, Raiffeisen Bank si-a extins gama de solutii pentru capital de lucru prin introducerea serviciului de factoring fara recurs pe baza parteneriatelor dezvoltate de RBRO cu firme de top din diferite industrii. Promovarea unor solutii noi precum transmiterea extrasului de cont in format electronic in loc de format hartie, cresterea platilor multiple in cadrul transferurilor interbancare si imbunatatirile privind utilizarea aduse solutiei de internet banking pentru clientii corporatii au reprezentat doar cateva initiative.

In ultimul trimestru al anului 2012 a fost implementat Market Connect, noul produs de depozit dedicat clientilor corporatii. Avantajele aduse de noua facilitate constau in: flexibilitate mai mare, rate competitive actualizate zilnic, disponibile in Raiffeisen Online, si o mai mare diversitate a valutelor: RON, EUR, USD, CHF, GBP.

5.2.5 Pozitia competitiva a Emitentului si a Grupului Emitentului

Emitentul si Grupul Emitentului au continuat sa isi consolideze pozitia in sistemul bancar din Romania. La sfarsitul anului 2012 Raiffeisen Bank detinea o cota de piata de 6,55% in ceea ce priveste creditele, avand acelasi nivel ca in anul precedent in contextul unei cereri mult mai mici de credite pe piata, in timp ce cota de piata a Raiffeisen Bank pentru depozite (inclusiv fondurile administrate de Raiffeisen Asset Management S.A.) a fost consolidata la 9,0% in decembrie 2012. (sursa: calcul intern pe baza datelor Bancii Nationale disponibile). In cursul anului 2012, Managerul si-a mentinut pozitia in topul societatilor de servicii de investitii care activeaza la BVB din punct de vedere al valorii de piata generale tranzactionate, cu tranzactii in valoare de 181 milioane EUR si o cota de piata de 4,09%. (sursa: BVB – include toate produsele RCI). In plus, valoarea tranzactiilor externe executate de RCI in numele unor clienti din Romania s-a ridicat la 89 milioane EUR in 2012. Raiffeisen Asset Management a continuat sa atraga in 2012 sume semnificative de la clientii sai prin fondurile sale de investitii, mentinandu-si pozitia printre cele mai mari companii de administrare a activelor cu o cota de piata de peste 20% si active in administrare de peste 800 de milioane euro (sursa: statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri publicate in 10 ianuarie 2013). In 2012 Raiffeisen Leasing a obtinut rezultate mai bune comparativ cu 2011, avand o cota de piata de 5,52% pe o piata cu o tendinta modesta (conform Asociatiei Societatilor Financiare din Romania (ALB)). Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A. (“RBL”) este prima companie de economisire-creditare pentru sistemul locativ infiintata in Romania si are un rol important pentru sistemul de economisire si creditare, incurajand economiile pe termen lung si contribuind la imbunatatirea sistemului locativ din Romania.

5.3 Structura Organizationala

5.3.1 Actionari majoritari si semnificatia RBI pentru Emitent

Actionarul majoritar al Emitentului este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH (detinand 99,49% din capitalul social al Emitentului), care este o filiala detinuta in proportie de 100% a Raiffeisen RS Beteiligungs GmbH, care, la randul sau, este detinuta 100% de RBI. De asemenea, RBI este un furnizor de capital si creditor cheie al Emitentului. In consecinta, desi functioneaza ca entitate juridica diferita, capacitatea Emitentului de a obtine capital depinde de situatia financiara a RBI.

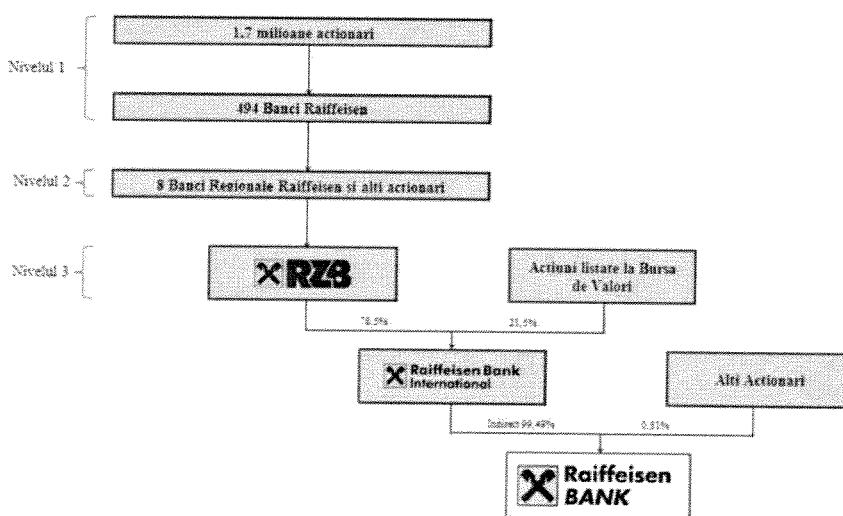
Actionarul majoritar al RBI este RZB, care detine aproximativ 75,8% din capitalul social al RBI.

RZB si RBI fac parte din grupul bancilor Raiffeisen din Austria (Grupul Bancar Raiffeisen), descris mai jos.

Structura actionariatului Emitentului, pana la ultimul actionar, este prezentata in detaliu in diagrama de mai jos.

Grupul Bancar Raiffeisen are o structura pe trei nivele:

- **nivelul 1:** 494 banci Raiffeisen, independente si active pe plan local (o structura de banca cooperativa) si cele peste 2.200 de sucursale ale acestora.
- **nivelul 2:** Bancile Raiffeisen dintr-o provincie detin propriul sediu regional Raiffeisen din regiunea respectiva. Cele 8 sedii regionale formeaza nivelul 2. Acestea sunt responsabile de echilibrarea lichiditatii si alte servicii centrale pentru bancile Raiffeisen din aria pentru care sunt responsabile si, de asemenea, actioneaza ca banci universale independente.
- **nivelul 3:** RZB este institutia care conduce Grupul Bancar Raiffeisen si formeaza cel de-al treilea nivel al acestei structuri, cu atributii in legatura cu serviciile centrale.



Emitentul are un capital social de 1.200.000.000,00 RON.

5.3.2 Acorduri care ar putea avea ca rezultat schimbarea controlului asupra Emitentului

Conform informatiilor la cunostinta Emitentului, la data prezentului Prospect nu exista acorduri sau contracte care sa rezulte intr-o schimbare a controlului asupra Emitentului.

5.3.3 Principalele filiale ale Emitentului

Grupul Raiffeisen este prezent in Romania prin filialele sale care desfasoara activitati in diferite segmente ale pietei financiare: bancar, servicii de intermediere financiara, administrarea fondurilor de investitii, leasing, precum si segmentul de economisire-creditare pentru domeniul locativ.

La data Prospectului Emitentul are urmatoarele filiale si societati detinute in comun principale:

- Raiffeisen Capital & Investment S.A.
- Raiffeisen Asset Management S.A.
- Raiffeisen Leasing IFN S.A.
- Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A.

Raiffeisen Capital & Investment S.A. (RCI) este societatea de servicii de investitii financiare si de brokeraj a Grupului Raiffeisen in Romania. La sfarsitul anului 2012, RCI avea un capital social de 1,6 milioane RON - detinut in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank S.A. - si active in valoare de 23,38 milioane EUR. Pe parcursul anului 2012, volumul tranzactiilor intermediare la BVB a atins valoarea de 181 milioane EUR, la care se adauga un volum de 89 milioane EUR provenind din tranzactii intermediare pe pietele externe.

Fuziunea prin absorbtie a RCI de catre Raiffeisen Bank a fost aprobata prin hotararea AGEA nr. 3 din data de 19 aprilie 2013.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este societatea de administrare a investitiilor a Grupului in Romania. Capitalul social, in valoare de 10.656.000 RON, este detinut in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank. Activele bilantiere ale societatii s-au ridicat la 9 milioane EUR la sfarsitul anului 2012. La sfarsitul anului 2012, Raiffeisen Asset Management era al doilea jucator pe piata relevanta, cu o cota de piata de peste 20% si active in administrare de peste 800 milioane EUR. Mizand pe potentialul semnificativ al pietei, in perspectiva atingerii nivelului inregistrat de alte tari dezvoltate, Raiffeisen Asset Management a dezvoltat o gama larga de produse, fiind in prezent singura societate de administrare a investitiilor din Romania prezenta pe toate segmentele pietei administrarii investitiilor: fonduri deschise de investitii, fonduri inchise de investitii, portofolii individuale si fonduri de pensii facultative.

Raiffeisen Leasing S.A. reprezinta Grupul Raiffeisen pe piata de leasing din Romania. Capitalul social in valoare de 14.935.400 RON al companiei este detinut in proportie de 50% de Raiffeisen Bank. La sfarsitul anului 2012, Raiffeisen Leasing detinea active totale in valoare de aproximativ 164 milioane EUR, iar baza sa de clienti numara aproximativ 2.440 de clienti activi.

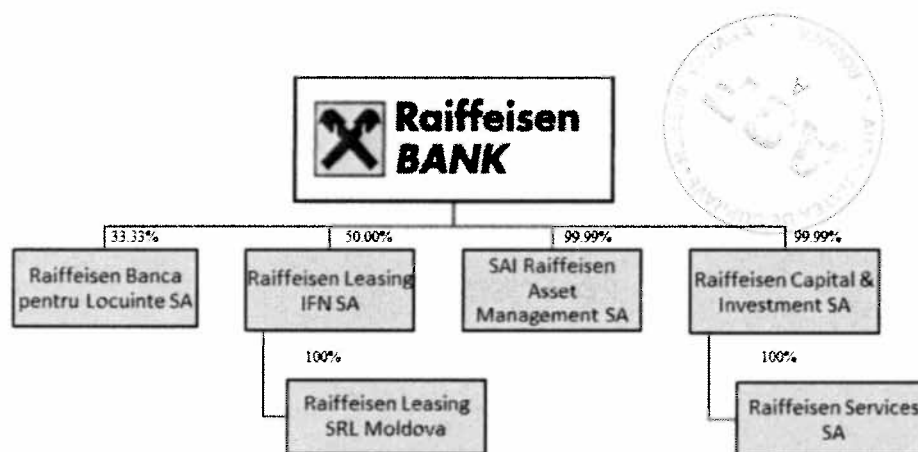
Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A., prima banca de economisire -creditare in domeniul locativ din Romania, este detinuta de Raiffeisen Bank, Bausparkasse Schwaebisch Hall AG – Germania si Raiffeisen Bausparkasse GmbH – Austria in cote aproximativ egale de 33% din capitalul social. Produsul de economisire-creditare

include caracteristici de economisire si de creditare si, pe langa prima oferita de statul roman, RBL ofera dobanzi fixe atat pentru componenta de economisire, cat si pentru cea de creditare.

Sistemul de economisire-creditare are un puternic rol social, incurajand economisirea pe termen lung si ajutand la imbunatatirea situatiei locative din Romania.

La sfarsitul anului 2012, RBL detinea un capital social in valoare de 131 milioane RON si gestiona active in valoare de aproximativ 341 milioane RON.

Diagrama de mai jos prezinta structura grupului Emitentului in Romania.

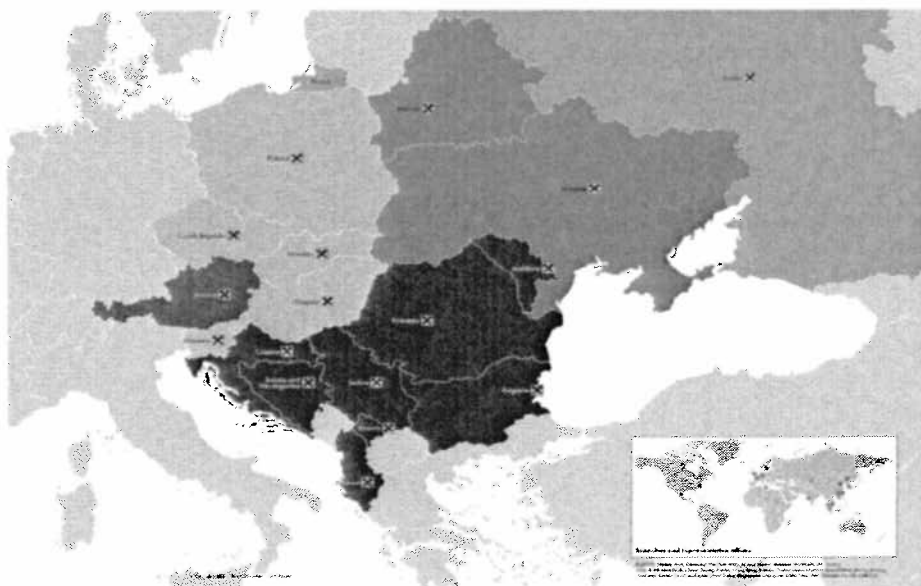


5.3.4 Descrierea generala a RBI si a Grupului RBI

Infintata in 1927, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG (RZB) este institutia centrala a Grupului Bancar Raiffeisen din Austria (RBG), care conduce Grupul RZB, inclusiv RBI si unitatea de servicii pentru Grupul Raiffeisen in Austria. De asemenea, RZB furnizeaza servicii centrale pentru RBG. In calitate de generator de sinergii si solutii comune, RZB functioneaza ca liant principal intre RBG si RBI si reteaua bancara din Europa Centrala si de Est (ECE).

RZB detine aproximativ 78,5% din filiala listata a acesteia, RBI. Aceasta detine cea mai mare retea bancara internationala din Europa Centrala si de Est prin intermediul RBI. Subsidiarele acestei banci, companii de leasing si diferiti alti furnizori de servicii financiare acopera cele 17 piete din regiune. La sfarsitul anului 2012 aproximativ 57.000 de angajati deserveau aproximativ 14,1 milioane de clienti prin aproximativ 3.100 de unitati in ECE.

RBI, cea mai importanta detinere a Grupului Raiffeisen, este una dintre cele mai mari banci comerciale si de investitii din Austria, cu un bilant total de 136 miliarde EUR la 31 decembrie 2012. In Austria, RBI este specializata in servicii bancare si de investitii, deservind primele 1.000 de companii din tara si se considera partenerul de finantare corporativa al grupului sau de clienti si un furnizor important in domeniul finantarii exporturilor.



5.4 Organe de Administrare, de Conducere Si de Supraveghere

5.4.1 Directoratul Emitentului

La data acestui Prospect, Directoratul este format din urmatoarii membri:

Nume	Funcția (funcțiile) în cadrul Emitentului	Funcțiile majore în afara RBRO în România
Steven Cornelis van Groningen	Presedinte si Director General	Raiffeisen Capital & Investment S.A. – Membru al Directoratului Fondul Proprietatea S.A.- Membru al Comitetului Reprezentantilor
James Daniel Stewart Jr.	Vicepresedinte; Trezorerie si Piete de Capital	Raiffeisen Capital & Investment S.A. – Membru al Directoratului AmCham Romania - Membru al Directoratului Scoala Americana Internationala din Bucuresti – Membru al Consiliului de Administratie
Carl C.H. Rossey	Vicepresedinte; Divizia Operatiuni si IT	—
Vladimir Kalinov	Vicepresedinte; Divizia Retail Banking	Raiffeisen Capital & Investment S.A. – Membru al Directoratului Raiffeisen Leasing IFN S.A.

		– Presedintele Directoratului
		Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A. – Presedintele Consiliului de Supraveghere
		Credit Bureau – Membru al Consiliului de Administratie
Cristian-Marius Sporis	Vicepresedinte; Divizia Corporatii	-
Iancu-Mircea Busuiocanu	Vicepresedinte; Divizia Risc (CRO)	Raiffeisen Leasing Moldova - Membru al Directoratului
Nicolae-Bogdan Popa	Vicepresedinte; Divizia Control Financiar & Contabilitate (CFO)	Raiffeisen Leasing IFN S.A – Membru al Directoratului

5.4.2 Consiliul de Supraveghere al Emitentului

La data acestui Prospect, Consiliul de Supraveghere este format din urmatoorii membri:

Nume	Functia (functiile) in cadrul Emitentului
Herbert Stepic	Presedinte
Karl Sevelde	Membru
Martin Gröll	Membru
Klemens Josef Breuer	Membru
Peter Novak	Membru
Razvan Munteanu	Membru
Anca Ileana Ioan	Membru Independent

Adresa profesionala a fiecarui membru al Directoratului si al Consiliului de Supraveghere este Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca 246C, Bucuresti 1, 014476, Romania.

In baza informatiilor aflate la dispozitia sa, Emitentul nu considera ca exista potentiale conflicte de interese intre orice indatoriri fata de Emitent ale oricarui membru al Directoratului sau al Consiliului de Administratie si interesele private respective ale acestora.

5.4.3 Comitetele Emitentului

COMITETUL DE AUDIT

Acest comitet contribuie la imbunatatirea activitatii si a controlului intern al Emitentului, acorda sprijin Directoratului in indeplinirea atributiilor acestuia, actioneaza ca o interfata intre Emitent si auditorul financiar si mentine o relatie transparenta cu actionarii Emitentului. De asemenea, acesta aproba regulamentul de audit intern si resursele necesare pentru activitatea de audit.

COMITETUL DE REMUNERARE

Acest comitet acorda asistenta Consiliului de Supraveghere in legatura cu remunerarea membrilor Directoratului si Consiliului de Supraveghere, elaboreaza recomandari privind remunerarea membrilor Directoratului si Consiliului de Supraveghere si le transmite spre aprobare Consiliului de Supraveghere.

COMITETUL EXECUTIV DE CREDITE

Comitetul executiv de credite este imputernicit sa aprobe acordarea creditelor, inclusiv a liniilor de credit si a datoriilor contingente catre un singur debitor (sau catre unul sau mai multi debitori ai unei „entitati economice”) si decizii privind riscul de tara care necesita aprobarea Consiliului de Supraveghere, conform statutului Comitetului de Credite aprobat de Consiliul de Supraveghere.

COMITETUL DE GESTIONARE A ACTIVELOR SI PASIVELOR (ALCO)

Acest comitet gestioneaza bilantul Emitentului in mod proactiv si formuleaza politica generala de finantare a Emitentului. Acesta monitorizeaza si stabileste limite pentru riscurile de lichiditate si de piata, analizeaza politica de preturi si aproba preturile pentru toate produsele oferite de Emitent (rate de dobanda, speze si comisioane).

COMITETUL DE RISC

Acest comitet aproba cadrul de risc al Emitentului si asigura, pe baza politicilor standardelor si metodele de gestionare a riscului corespunzatoare, ca riscurile sunt controlate, in limitele definite. Fiind responsabil de supravegherea implementarii politicilor, standardelor si metodelor, comitetul de risc se asigura ca riscurile sunt prevenite sau ca, in cazul in care acestea intervin, impactul lor este controlat. De asemenea, prin raportarea planificata a cazurilor de pierdere, Comitetul se asigura ca implementarea gestionarii corecte a riscului este monitorizata.

COMITETUL DE CREDITE

Comitetul de credite este autorizat sa revizuiasca si sa decida cu privire la toate expunerile de limite in plus fata de competentele de aprobare individuale existente si este responsabil de respectarea regulilor si regulamentelor asa cum sunt mentionate in manualul de credite si procedurile de creditare aprobate ale Bancii.

COMITETUL DE CREDITE PROBLEMATICE

Comitetul de credite problematice este infiintat si functioneaza ca organ de decizie privind expunerile problematice.

Acest comitet are autoritatea sa aprobe aplicatii ce propun strategii de restructurare/recuperare, revizii de credit, stingeri de creante, constituire si eliberare de provizioane pentru toate tipurile de clienti.

COMITETUL DE CREDITE PERSOANE FIZICE

Comitetul de Credite Persoane Fizice are autoritatea de a decide asupra cererilor de credite si solicitarilor post disburse non-standard ale clientilor persoane fizice.

COMITETUL DE MANAGEMENT AL SCHIMBARII

Comitetul de Management al Schimbarii este responsabil de luarea deciziilor privind desfasurarea de proiecte si acceptarea unor noi initiative ca proiecte. Lunar, un rezumat al deciziilor luate de Comitetul de Management al Schimbarii este transmis Comitetului Central pentru Portofoliul de Proiecte.

COMITETUL CENTRAL PENTRU PORTOFOLIUL DE PROIECTE

Comitetul Central pentru Portofoliul de Proiecte este organul de decizie in legatura cu toate cererile si aspectele ce tin de gestionarea portofoliului de proiecte. Acest organ se ocupa de toate cererile si proiectele din cadrul organizatiei.

COMITETUL DE REGULI SI PROCEDURI

Acest comitet, avand o componenta interdisciplinara, analizeaza si aproba orice produse sau proceduri noi anterior implementarii acestora.

CONSILIUL DE SECURITATE

Consiliul de Securitate propune Directoratului strategia de securitate, decide politicile de securitate si confirma angajamentul conducerii de a acorda o sustinere activa securitatii din cadrul organizatiei. De asemenea, acesta reprezinta un forum interdisciplinar privind securitatea, in cadrul caruia sunt rezolvate posibile aspecte interdisciplinare.

COMITETUL DE INVESTITII

Comitetul de Investitii are ca scop sustinerea activitatii "Servicii de Consultanta de Investitii" oferite clientilor persoane fizice din segmentului clienti de top. Aceasta presupune, printre altele, formularea, validarea si revizuirea strategiilor de investitii pentru acest segment.

5.4.4 Guvernanta corporativa

La data acestui Prospect, Emitentul respecta regulile de guvernanta corporativa in vigoare aplicabile acestuia, conform Legii Societatilor Comerciale.

Emitentul va continua sa respecte legislatia in vigoare, precum si politicile sale in domeniul guvernantei corporative, cu luarea in considerare a exigentelor domeniului bancar si competentelor Bancii Nationale in materie.

5.4.5 Angajatii

La 31 decembrie 2012, Emitentul avea 5.498 de angajati (inclusiv angajati temporari) comparativ cu 6.056 de angajati la sfarsitul anului 2011. In totalul numarului de angajati la 2011, Banca a inclus 626 angajati care nu erau activi (fiind la acel moment in concediu de maternitate, concediu crestere copil, concediu medical prelungit sau suspendati fara plata) si angajati cu fractiune de norma numarati ca intreg. La 2012, Banca a prezentat in numarul de angajati doar acei angajati activi la acel moment, in echivalent de norma intreaga.

5.5 Proceduri Judiciare si Arbitrale

Emitentul este in prezent implicat intr-un numar de litigii, multe dintre acestea cu valori nesemnificative. Niciunul dintre litigiile in curs nu are o valoare care sa depaseasca 4.000.000 EUR sau echivalentul in alta valuta. De asemenea, trebuie mentionat ca, in urma unei investigatii desfasurate de Consiliul Concurentei din Romania („**Consiliul Concurentei**”), Emitentul a platit o amenda de 8.004.000 RON pentru ca a furnizat date incorecte (fara legatura cu obiectul investigatiei) Consiliului Concurentei. Initial, Consiliul Concurentei a aplicat o amenda mai mare, care a fost contestata in instanta de Emitent si ca urmare a judecarii recursului, suma a fost reduca considerabil prin decizia irevocabila a Tribunalului Bucuresti.

5.6 Contracte Importante

Emitentul nu a incheiat niciun fel de contracte importante (inclusiv contracte pentru impartirea profitului, contracte de parteneriat sau contracte cu actionarii) altele decat cele incheiate in cursul normal al activitatii.

5.7 Managementul Riscului

In RBRO, Directoratul este responsabil cu implementarea si monitorizarea cadrului de gestionare a riscurilor. Comitetul de Gestionare a Activelor si Pasivelor („**ALCO**”), Comitetul Executiv de Credite, Comitetul de Risc si Comitetul de Credite Problematic sunt responsabile pentru dezvoltarea si monitorizarea politicilor de gestionare a riscului RBRO in ariile specificate. Toate comitetele raporteaza cu regularitate Directoratului.

Gestionarea Riscului este o activitate controlata de o unitate independenta, strict separata de unitatile care genereaza riscuri, aceasta fiind responsabila in principal de evaluarea corecta a riscului, de controlul, monitorizarea/gestionarea portofoliului, restructurare si recuperare, toate acestea avand loc in mod centralizat. Unitatea care se ocupa de risc este condusa de un Vicepresedinte de Risc si include diferite arii responsabile de a se asigura ca sunt masurate si limitate toate riscurile importante si ca activitatea in general este evaluata din punct de vedere risc/randament. In esenta, obiectivele generale ale gestionarii riscului sunt de a asigura o capacitate suficienta de asumare a riscurilor, contribuind la alocarea eficienta a resurselor astfel incat sa imbunatateasca indicatorul risc/randament tinand cont de apetitul de risc al RBRO. Procesul de gestionare a riscului este critic pentru profitabilitatea pe termen lung a bancii si, in consecinta, fiecare persoana din Banca este responsabila de expunerile la risc legate de activitatea proprie. Pe baza principiilor comune de gestionare a riscului si standardelor, instrumentelor si practicilor specifice activitatii stabilite la nivelul Grupului RBI, activitatea de gestionare a riscului pe plan local cuprinde activitati proactive de gestionare a riscului privind tranzactiile si portofoliul, asigurandu-se in acelasi timp ca standardele, politicile, practicile si instrumentele de gestionare a riscului sunt respectate de toate unitatile.

Incepand din iulie 2009, Emitentul a primit aprobarea Bancii Nationale pentru a stabili cerintele de capital pentru riscul de credit conform abordarii pe modele interne de rating de baza (Foundation Internal Rating Based Approach - FIRB). Banca utilizeaza FIRB pentru a

stabili cerintele de capital pentru clientii non-retail precum „corporatii”, „administratii regionale & autoritati locale”, „institutii”, „actiuni”¹.

In ceea ce priveste portofoliul de retail, Banca a depus deja o cerere la Banca Nationala pentru utilizarea abordarii pe modele interne de rating avansate (Advanced Internal Based Approach - AIRB), aceasta fiind in prezent in curs de aprobare de catre autoritatea de reglementare.

Drept urmare, pe langa functiile centralizate de gestionare a riscului si evaluarile efectuate in cadrul RBRO la nivelul intregii banci, functionalitatile si instrumentele de gestionare a riscului sunt separate individual si structurate pe tipuri de clase de active (si anume Corporatii, IMM, Sector Public, Institutii Financiare, Sector Public si Persoane Private), si tipuri de riscuri (risc de credit, risc de piata, risc operational, risc de lichiditate).

Activitatea de gestionare a riscului din RBRO a infiintat unitati dedicate care se ocupa de tipurile de riscuri de mai sus, fiecare departament specific avand personal si instrumente de evaluare specifice. Toate riscurile sunt monitorizate si gestionate indeaproape, fiind guvernate de mai multe proceduri interne si de grup: Manualul de Risc, Profilul de Risc, Strategia de Risc, Manualul privind procesul intern de evaluare a adecvării capitalului la riscuri (ICAAP), Politica de Concentrare, Politicile de Creditare etc. Se acorda o atentie speciala concentrarilor de risc, care sunt gestionate fie prin includerea lor in modele cantitative sau prin definirea limitelor explicite si proceselor de monitorizare (de ex. limitele maxime de expunere, analiza scenariilor etc.) sau prin ambele actiuni impreuna. Respectarea procedurilor de gestionare a riscului ale Grupului este monitorizata in permanenta de Comitetul de Audit al Grupului, care raporteaza Consiliului de Supraveghere. Auditul intern asista Comitetul de Audit in legatura cu aceste atributii si efectueaza revizuri regulate si ad-hoc ale controalelor si procedurilor privind gestionarea riscului, rezultatele acestora fiind raportate Comitetului de Audit.

5.7.1 Gestionarea riscului de credit

(i) Politici de creditare

Documentele care stabilesc principiile generale si specifice privind acordarea creditelor din perspectiva portofoliului sunt politicile de creditare („**Politicile de Creditare**”), care cuprind setul de reguli si principii ce trebuie aplicate atunci cand sunt selectati clientii si sunt luate decizii de creditare. Politicile de Creditare reflecta reglementarile relevante curente, conditiile de finantare si de piata si sunt adaptate imediat ce intervin modificari ale reglementarilor sau ale conditiilor. Politicile de Creditare sunt actualizate anual, insa pot fi facute modificari si in cursul anului, conform aprobarii din partea Departamentului de Gestionare a Riscului din cadrul RBI.

Exista cinci Politici de Creditare adaptate local disponibile pentru diferite segmente de activitate (definite intern), dupa cum urmeaza: Corporatii, Companii Mici, Micro si Municipality si Persoane Private (pentru persoane fizice). Politicile de Creditare definesc criteriile de creditare aplicabile atat la nivel individual cat si la nivelul portofoliului, avand in vedere relatiile privind un grup de clienti aflati in legatura daca este cazul. Fiecare Politica de Creditare detaliaza instructiunile principale care trebuie urmate de personalul implicat in activitatea de creditare a RBRO. Politicile de Creditare stabilesc principiile de utilizat in activitatea de creditare pentru a asigura o cerere sanatoasa a RBRO si o dezvoltare sustenabila.

¹ Conform aprobarii Bancii Nationale, cerintele de capital pentru riscul de credit pot fi inca calculate in conformitate cu „abordarea standard” pentru urmatoarele expuneri non retail comunitati religioase si culte, administratii centrale, expuneri garantate de administratii centrale si expuneri catre corporatii cu capital privat detinute inainte de 31 decembrie 2007.

(ii) Procesul de creditare

În cadrul RBRO creditarea are loc conform unor procese specifice care guvernează activitatea de creditare a tuturor segmentelor de activitate: corporații, întreprinderi mici și mijlocii și companii micro, municipalități și persoane fizice.

(iii) Autorități de aprobare

Autoritățile de aprobare sunt stabilite având în vedere limita internă totală a Grupului pentru grupuri de clienți aflați în legătură („**Grupuri de Clienți Aflați în Legătură**”) și sunt definite în cadrul:

- Statutul Comitetului de Credite al RBRO – așa cum a fost aprobat de Consiliul de Supraveghere, și
- Statutul privind limitele și autoritatea delegată, așa cum au fost aprobate de Comitetul de Credite

Comitetul de Credite are autoritatea de a aproba Cererile de Limite, Revizuirile Limitelor și Strategiile de Credit pentru clienții având un rating mai bun decât rating-ul aferent situației de nerambursare și un Status de Risc al Clientului de tip „Standard” sau „Pre-Workout”, conform aprobării Unității pentru sistemul de avertizare timpurie (Early Warning Signs - EWS). Limita Internă Maximă a Grupului pentru Grupurile de Clienți Aflați în Legătură privind solicitările care pot fi aprobate de Comitetul de Credite diferă în funcție de mai mulți factori precum tipul cererii, tipul limitei, perioada, profilul de risc, categoria activelor clientului etc.

Solicitarile care necesită o competență mai mare de aprobare, după recomandarea Comitetului de Credite, sunt supuse aprobării Consiliului de Supraveghere al RBRO sau organului delegat al acestuia, Comitetul Executiv de Credite.

(iv) Structura procesului de creditare

În general, activitatea de creditare este inițiată în sucursalele și agențiile RBRO; cu toate acestea, pentru clienții Corporații (inclusiv cei din sectorul public), cea mai mare contribuție vine din creditele generate de Sediul Central din București, iar acoperirea geografică este asigurată de opt centre regionale responsabile de sub-segmentul companii medii. În plus, relația cu Instituțiile Financiare este coordonată de o unitate specializată de vânzări, aflată în Sediul Central din București.

Structura procesului de creditare este fundamental aceeași pentru toate segmentele de activitate, începând cu faza de vânzare și continuând cu evaluarea creditului, evaluarea garanțiilor, o evaluare a riscului și decizia de creditare, supravegherea legală și documentele de credit, controlul și autorizarea creditelor, precum și acordarea, monitorizarea și raportarea. Cu toate acestea, având în vedere complexitatea procesului de creditare a clienților corporativi, sunt incluse în procesul de creditare două poziții suplimentare pentru a asigura o servire adecvată a clienților: Managerii de Produs (pentru tranzacții și produse specializate) și un Analist Financiar (care este responsabil de evaluarea completă și independentă a riscului inclusiv de analiză financiară independentă și evaluarea probabilității de nerambursare a împrumutului și alocarea corespunzătoare în clasele de risc).

Ofiterii de garantii participa la toate etapele relatiei de creditare – oferta indicativa, evaluarea riscului, monitorizarea ulterioara si restructurari (atunci cand au loc acestea). Acestia sunt responsabili de procesul de evaluare pe baza instructiunilor stabilite prin directivele privind tehnicile de diminuare a riscului de credit la nivel de grup, precum si cerintele Bancii Nationale, cu accent special pe respectarea Basel II.

Tehnicile de evaluare a garantiilor aplicate in prezent in cadrul RBRO au la baza o abordare prudenta prin aplicarea unui set de factori de piata (de ex. volatilitatea pretului, lichiditatea pietei etc.) si a unor factori de risc precum necorelari de scadente, necorelari valutare etc.

Fiecare tip de garantie este monitorizat cu regularitate, avand loc o evaluare permanenta a evolutiei pietei (in special in ceea ce priveste lichiditatea) pentru a pastra o abordare interna actuala si realista.

Tabelul de mai jos prezinta tipurile de garantii pentru portofoliul de credite la 31 decembrie 2012 si 2011:

		31 decembrie			
		2012		2011	
		Valoare nominala	Valoare ponderata	Valoare nominala	Valoare ponderata
		(mii RON)			
Proprietati		5.206.805	67%	5.434.402	71%
Echipamente si mijloace de transport		625.605	8%	611.905	8%
Materiale de constructii si alte bunuri similare		140.800	2%	122.586	2%
Cesiune de creante		317.855	4%	311.930	4%
Actiuni		29.507	0%	21.562	0%
Depozite colaterale		115.560	2%	100.599	1%
Garantii corporatiste		3.467	0%	2.203	0%
Garantii de stat		593.255	8%	450.364	6%
Scrisori de garantie		205.649	3%	124.922	2%
Alte garantii		493.336	6%	458.982	6%
Total garantii		7.731.839	100%	7.639.455	100%

(v) Risc de contrapartida

Riscul de credit asociat activitatilor de tranzactionare si de investitii este gestionat prin intermediul procesului de gestionare a riscului de contrapartida definit la nivelul grupului, implementat si coordonat pe plan local printr-o unitate de risc dedicata, care este responsabila si de evaluarea riscului privind Institutiile Financiare. Riscul este redus prin selectarea contrapartidelor cu situatii de credit satisfacatoare, prin monitorizarea activitatilor si a situatiei financiare a acestora, prin utilizarea de garantii (daca este necesar) si prin monitorizarea limitelor.

(vi) Monitorizare si Semne de Avertizare Timpurie

Departamentul de Administrare a Creditelor (care face parte din Divizia Operatiuni & IT) asigura monitorizarea zilnica a platilor intarziate si a poprurilor, precum si monitorizarea zilnica a contractelor de credit si, ulterior, iau masuri specifice si informeaza partile relevante in vederea rezolvarii aspectelor identificate. In cazul platilor intarziate, o echipa specializata (care nu face parte din Departamentul de Administrare a Creditelor) initiaza actiuni specifice de colectare.

Sistemul de Semne de Avertizare Timpurie (Early Warning Signs - EWS), implementat incepand cu luna ianuarie 2010, este utilizat pentru analiza lunara a portofoliului de credit cu scopul de a identifica expunerile problematice viitoare cat de timpuriu posibil. Sistemul are la baza factori detectati automat pentru fiecare client in fiecare luna, insa se bazeaza si pe introducerea manuala de date ad-hoc daca apar informatii negative. Departamentul EWS raporteaza direct Vicepresedintelui de Risc.

(vii) Gestionarea fraudei de credit

RBRO respecta principiile privind Ciclul de Gestionare a Fraudei – conform carora principalele activitati de gestionare a fraudei sunt organizate in jurul Prevenirii – Detectiei – Investigarii – Recuperarii, alaturi de alte activitati nu mai putin importante precum instruirea, modalitati de identificare a situatiei si raportare.

- Prevenire: identificarea si controlul fraudei de credit, cu scopul final de a optimiza costul fraudei de credit si cel pentru evitarea fraudei de credit,
- Detectie: identificarea incercarilor de fraudă si a fraudelor care au avut loc cat de repede posibil astfel incat sa poata fi luate actiuni de corectie,
- Investigare si recuperare: descoperirea raufacatorilor si a metodelor acestora si recuperarea unei parti cat mai mari din pierdere in cazul fraudelor finalizate.

(viii) Procesul de colectare si restructurare

Responsabilitatea privind gestionarea activa si recuperarea activelor problematice in cazul persoanelor juridice revine Directiei de Restructurare si Recuperare, subordonata Vicepresedintelui de Risc.

Comitetul de Credite Problematic (CCP) si organele sale delegate reprezinta puterea de decizie pentru expunerii problematice indiferent de segmentul de

clienti (Corporatii, Companii Mici, Administratii Locale si Regionale, Persoane Private/Micro). Autoritatea de aprobare a CCP include: restructurari de limite, revizuii ale creditelor, stergerea datoriilor, eliminarea sau anularea provizioanelor, costuri legale si alte costuri de externalizare, clienti cu credite reesalonate etc. Orice solicitare care depaseste limitele de aprobare ale CCP va fi transmisa Comitetului Executiv de Credite sau Consiliului de Supraveghere.

Imediat ce un activ este clasificat drept problematic (prin intermediul sistemului EWS), acesta este transferat departamentului de Restructurare unde sunt luate masuri active de recuperare si restructurare. Angajatii responsabili de restructurare isi asuma responsabilitatea completa pentru cazurile clientilor (preluand si gestionarea relatiei cu acestia), putand fi utilizat un sprijin extern pentru cazurile mai complexe. Transferul timpuriu al unor astfel de active problematice catre departamentul de restructurare s-a dovedit in multe cazuri a avea o importanta esentiala pentru recuperarea si colectarea cu succes a acestora.

Recuperarea creditelor neperformante ale persoanelor fizice este controlata de Aria de Risc de Retail, si anume de Departamentul de Strategii pentru Colectare Retail si Recuperare Legala, care este responsabil de stabilirea strategiilor si de a se asigura ca acestea sunt aplicate de Departamentul de Colectare, care face parte din Divizia Operatiuni & IT.

Ca o alternativa suplimentara pentru clientii care se confrunta cu dificultati de plata temporare, este oferita selectiv restructurarea, pentru a preveni cresterea cazurilor de delincventa privind creditele si produsele revolving.

(ix) Gestionarea portofoliului

Pe langa monitorizarea individuala a expunerilor (prin revizuii regulate, EWS sau administrarea creditelor), o unitate speciala de gestionare a riscului efectueaza analize lunare ale portofoliului, care constau in:

- Analiza portofoliului la nivelul bancii si la nivel de segmente, inclusiv identificarea concentrarilor de risc directe si indirecte;
- Analiza principalilor indicatori de risc;
- Monitorizarea limitelor de portofoliu impuse de CCP – gestionare proactiva a limitelor;
- Evaluarea impactului dezvoltarilor macroeconomice asupra portofoliului de credite;
- Evidentierea sau recomandarea unor actiuni de reducere a riscului;

(x) Metodologii de provizionare

Incepand cu 1 ianuarie 2012, Emitetul aplica IFRS ca baza a contabilitatii atat pentru situatiile financiare individuale cat si pentru cele consolidate. Metodologiile de provizionare sunt identice pentru cele doua seturi de rapoarte, fiind in conformitate cu Standardul international de contabilitate (IAS) 39 “Instrumente financiare: recunoastere si evaluare”.

Conform abordarii IFRS, provizioanele de risc sunt calculate pe baza a doua metodologii diferite in functie de tipul de client: retail (de ex. firma micro sau Persoane Private) sau non-retail (Companii mari si mici, precum si alte

segmente non-retail precum Creditare Specializata, Administratii Locale si Regionale, etc).

Metodologia IFRS non-retail respecta Standardele IFRS, precum si manualelor de raportare ale Grupului RBI. Exista trei categorii principale de provizioane pentru pierderi, dupa cum urmeaza:

- provizioane individuale pentru pierderi din credite (ajustari de valoare individuale)
- provizioane pentru pierderi din credite pe baza de portofoliu (sau provizioane colective);
- provizioane individuale si colective pentru obligatii extrabilantiere si angajamente de credit.

In scopul evaluarii colective a deprecierei financiare, activele sunt grupate pe baza caracteristicilor de risc similare care indica abilitatea debitorului de a achita toate sumele datorate conform termenilor contractuali. Fluxurile de numerar contractuale si experienta pierderilor istorice reprezinta baza pentru estimarea fluxurilor de numerar anticipate.

Daca exista dovezi obiective ca a intervenit o depreciere legata de credite si avansuri realizate la costul amortizat, valoarea pierderii este masurata ca fiind diferenta dintre valoarea neta a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de numerar estimate discountate la rata de dobanda efectiva initiala a activului financiar. Ca regula generala in RBRO, primul pas este stabilirea existentei unei dovezi obiective cu privire la o depreciere a activului financiar care este semnificativa in sine, si evaluarea individuala sau colectiva cu privire la activele financiare care nu sunt considerate semnificative. Pentru a calcula provizioanele individuale pentru pierderi din credite, se calculeaza valoarea neta prezenta fie pe baza fluxurilor de numerar viitoare estimate a fi generate de entitate in activitatea sa, fie pe baza valorii estimate a garantiilor si a castigurilor asociate in cazul unei proceduri de executare silita sau de faliment (valoarea de lichidare), in functie de caz.

Provizioanele IFRS pentru retail sunt stabilite tot conform standardelor IFRS. Metodologia aplicata in prezent in segmentul retail utilizeaza date istorice pentru a estima probabilitatea ca un client sa treaca de la o situatie la alta intr-o singura luna.

Ajustarile individuale pentru deprecierea creditelor sunt calculate in mod obisnuit atunci cand un client ajunge la situatia de pierdere si este diferenta dintre expunere si valoarea garantiilor ajustata la risc.

Este de mentionat ca, desi Standardele Romanesti de Contabilitate (RAS) au fost inlocuite de IFRS incepand cu anul 2012, metodologia privind provizioanele aplicata anterior este utilizata in continuare pentru calcularea asa-numitelor „ajustari prudentiale” pentru expunerile tratate conform Abordarii Standard a Basel II, cu impact asupra indicatorilor prudentiali.

Tabelele de mai jos prezinta analiza portofoliului de credite al RBRO pe categorii de risc de credit la 31 decembrie 2012 si 2011, conform clasificarii Grupului:

	31 decembrie	
	(in mii RON)	
	2012	2011
Provizion individual		
Clasa 10 (restant)	467.120	339.191
Finantarea proiectelor	37.755	40.557
Fara rating*	868.536	752.172
Valoare bruta	1.373.411	1.131.920
Provizion individual	(733.764)	(594.055)
Valoare contabila neta	639.647	537.865
Provizion colectiv		
Clasa 1 (risc scazut)	-	-
Clasa 2 (credit excelent)	6.239	522
Clasa 3 (credit foarte bun)	24.473	12.339
Clasa 4 (credit bun)	199.833	120.059
Clasa 5 (credit stabil)	105.994	93.658
Clasa 6 (rating de credit acceptabil)	1.190.291	984.499
Clasa 7 (credit marginal)	1.737.365	1.785.772
Clasa 8 (credit slab – Sub-standard)	1.082.103	1.370.489
Clasa 9 (credit foarte slab - Indoelnic)	358.661	508.614
Clasa 10 (credit restant)	16.793	-
Finantarea proiectelor	231.263	250.732
Fara rating*	7.959.458	7.559.935
Valoare bruta	12.912.473	12.686.619
Provizion colectiv	(149.372)	(162.561)
Valoare contabila neta	12.763.101	12.524.058
<i>Restante dar fara provizion</i>		
Clasa 4 (credit bun)	204	23
Clasa 5 (credit stabil)	788	-
Clasa 6 (rating de credit	34.423	288

acceptabil)		
Clasa 7 (credit marginal)	7.414	7
Clasa 8 (credit slab – Sub-standard)	74.270	13.802
Clasa 9 (credit foarte slab - Indoelnic)	22.539	33.515
Clasa 10 (credit restant)	12.867	76.672
Finantarea proiectelor	63.442	2
Fara rating*	1.808	23.542
Valoare contabila	217.755	147.851

Nici restante nici provizionate

Clasa 3 (credit foarte bun)	45.456	58.310
Clasa 4 (credit bun)	-	2.817
Clasa 5 (credit stabil)	15.799	207
Clasa 6 (rating de credit acceptabil)	472.638	483.135
Clasa 7 (credit marginal)	401.513	336.718
Clasa 8 (credit slab – Substandard)	305.335	308.662
Clasa 9 (credit foarte slab – Indoelnic)	77.088	141.289
Clasa 10 (credit restant)	10.315	999
Finantearea Proiectelor	29.792	96.794
Fara rating*	125.630	205.332
Valoare contabila	1.483.566	1.634.263
Total valoare contabila neta credite	15.104.069	14.844.037
si avansuri acordate clientilor		

*Categorica „fara rating” cuprinde persoane fizice si intreprinderi mici pentru care Grupul nu aplica modelele de rating, provizionul fiind calculat pe baza ratelor istorice de pierdere aferente (modelul de rate de dobanda variabile bazat pe categoria de serviciu al datoriei).

Sursa: Raportul Anual al Raiffeisen Bank

5.7.2 Risc operational

Riscul operational este riscul de pierdere directa sau indirecta rezultat din gestionarea necorespunzatoare a proceselor, personalului, tehnologiei si infrastructurii grupului si din factori externi (conditii economice, modificarea mediului bancar, progresul tehnologic, schimbarile in legislatie). Aceasta definitie include riscul legal insa exclude riscul strategic si reputational.

Riscul legal, ca o componenta a riscului operational, apare ca urmare a respectarii inadecvate sau a nerespectarii cerintelor legale si contractuale care ar putea avea un impact negativ asupra organizatiei.

Obiectivul RBRO este de a gestiona riscul operational pentru a evita pierderile financiare si a controla costurile generale ale produselor prin proceduri de control care nu restrictioneaza initiativa si creativitatea personalului.

Reglementarea acestei zone de activitate exista inca din 2004, cand au fost elaborate Politica si Procedurile pentru risc operational, documente care sunt revizuite periodic.

Conform documentelor de control al riscului mentionate mai sus, RBRO utilizeaza instrumente specifice pentru gestionarea riscului operational, precum:

- Colectarea incidentelor de risc operational
- Indicatori de risc
- Evaluarea riscului operational la nivelul intregii organizatii
- Analiza de scenarii (definite la nivelul grupului dar si dezvoltate local)
- Consultanta si Aprobarea normelor si procedurilor interne (inclusiv a activitatilor externalizate)
- Programe de constientizare a riscului.

5.7.3 Riscul de piata

Riscul de piata este riscul de a suporta pierderi datorita modificarii factorilor de risc de piata precum cursul valutar, dobanzile, preturile actiunilor si bunurilor etc. RBRO este expusa in principal riscului valutar si celui de dobanda, rezultate din activitatile acesteia in cadrul portofoliului de tranzactionare si al celui din afara portofoliului de tranzactionare. Schimbarile valutare afecteaza valoarea activelor si pasivelor bancii denuminate in monede straine, precum si valoarea instrumentelor sale derivate bazate pe cursul valutar. Schimbarile dobanzilor afecteaza valoarea activelor si pasivelor dependente de dobanda si valoarea instrumentelor sale derivate bazate pe rata de dobanda.

RBRO controleaza riscul de piata prin stabilirea de limite cu privire la expunerile la riscul de piata pe care si-l poate asuma in orice moment, precum si limite privind profitul si pierderile care depind de riscul de piata.

Limitele privind riscul de piata sunt stabilite prin Politica de Risc de Piata a RBRO si sunt monitorizare frecvent (zilnic si saptamanal) de un departament specializat independent de liniile de business (care isi asuma riscuri). Comitetul pentru Gestionarea Activelor si Pasivelor este responsabil de gestionarea riscului de piata in cadrul RBRO si acesta primeste cu regularitate informatii actualizate privind expunerile la riscul de piata ale RBRO.

5.7.4 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este generat în principal de activitățile de finanțare ale RBRO și de diferența naturală dintre scadențele activelor și pasivelor. Acesta include atât riscul de a nu putea finanța activele la scadențele sau ratele de dobândă corespunzătoare și riscul de a nu putea lichida un activ la un pret rezonabil sau într-un interval de timp corespunzător.

RBRO are acces la diferite surse de finanțare, folosind o gamă largă de instrumente precum depozitele clienților, depozitele interbancare și împrumuturile. Strategia RBRO este de a avea acces continuu la fonduri în diferite valute, la costuri eficiente, sub rezerva limitărilor definite cu privire la gestionarea riscurilor de dobândă și de lichiditate stabilite de Comitetul pentru Gestionarea Activelor și Pasivelor din cadrul RBRO. În acest scop, flexibilitatea și diversificarea surselor de finanțare au fost tacticile principale, accentul principal punându-se pe dezvoltarea unei baze stabile de clienți, precum și pe obținerea de resurse pe termen lung de la instituții de credit internaționale. Acest lucru îmbunătățește flexibilitatea privind finanțarea a RBRO și reduce costul cu lichiditatea la modul general.

În plus, un obiectiv principal este menținerea unei rezerve de lichiditate pentru evenimente de criză neprevăzute care ar permite RBRO să funcționeze pe o perioadă rezonabilă de timp fără a-și schimba strategia sau modelul de afaceri. Pentru a atinge aceste obiective a fost definită o strategie pentru riscul de lichiditate.

Principalele limite privind riscul de lichiditate sunt incluse în Politica privind Lichiditatea a RBRO și sunt monitorizate frecvent de un departament specializat independent de liniile de activitate. Comitetul pentru Gestionarea Activelor și Pasivelor este responsabil de administrarea acestui risc în cadrul RBRO și acesta primește cu regularitate informații actualizate privind expunerile la risc ale băncii.

Principalele instrumente utilizate pentru monitorizarea riscului de lichiditate sunt: rapoarte privind gap-ul de lichiditate (utilizate pentru a identifica și măsura diferențele legate de scadența activelor și pasivelor), un model de alertă timpurie (scorecard) care evaluează robustețea structurii bilanțiere, precum și raportările obligatorii conform reglementărilor băncii centrale. De asemenea, RBRO desfășoară teste de lichiditate pentru a stabili adecvarea rezervei de lichiditate la nevoile potențiale în condiții de stres. În plus, RBRO a dezvoltat un plan de lichiditate pentru situații de urgență care definește toate responsabilitățile, procesele, măsurile și strategia de comunicare de aplicat pentru reducerea efectelor negative ale unei crize de lichiditate.

Mai mult, Comitetul pentru Gestionarea Activelor și Pasivelor a stabilit mai multe limite de risc cu scopul de a limita și controla concentrarea de fonduri, dependentă de surse pe termen scurt sau necorelări valutare.

5.7.5 Adecvarea capitalului

Pastrarea unui nivel corespunzător al capitalului reprezintă un obiectiv principal al activității de gestionare a riscului, deoarece trebuie să existe capital suficient pentru susținerea creșterii activității, pentru obținerea rating-urilor externe dorite și pentru a răspunde cerințelor din partea altor părți interesate. RBRO utilizează un sistem legal și economic de limitare a capitalului, pe care îl monitorizează în mod permanent, în care sunt utilizate rezerve pentru riscuri care nu pot fi cuantificate cu precizie.

În prezent, așa cum a fost menționat mai sus, RBRO utilizează două abordări privind calculul Fondurilor Proprii pentru risc de credit conform cadrului stabilit de acordul Basel II: a) abordarea standard: expuneri Retail inclusiv segmentul Micro

(programate a adera la AIRB - Abordarea Avansata incepand cu anul 2013; b) Abordarea FIRB pentru toate celelalte expuneri (din luna iulie 2009).

Pentru riscul operational, RBRO calculeaza cerintele de capital utilizand Abordarea Standard la nivel individual incepand din ianuarie 2010. Pentru calculul cerintelor de capital pentru risc operational la nivel consolidat, RBRO utilizeaza Abordarea Indicatorilor de Baza.

In ceea ce priveste riscul de piata, RBRO calculeaza cerintele de capital (portofoliu de tranzactionare calificat) conform abordarii standard din cadrul Basel II.

Procesul anual de bugetare si planificare determina cerintele estimate de capital de reglementare si o previziune privind fondurile proprii.

In plus fata de pierderile previzionate si procesul de bugetare, testele de stres sunt o practica frecventa in RBRO, acestea fiind dezvoltate pe plan local sau create si desfasurate la nivel de grup. In consecinta, testele de stres reprezinta un instrument puternic pentru pozitionarea bilantului si a tacticilor de afaceri, precum si o estimare si planificare la timp a nevoilor de capital.

Directoratul administreaza in mod activ structura capitalului si urmareste mentinerea unui nivel mai ridicat al capitalului decât cel reglementat, care sa asigure o pozitie confortabila pentru implementarea strategiei de afaceri.

	2012	2011
	mii RON	mii RON
Fonduri proprii de nivel 1	2.296.381	2.269.575
Fonduri proprii de nivel 2	203.309	199.262
Total fonduri proprii	2.499.690	2.468.837
Active ponderate la risc	17.623.228	19.572.685
Rata fondurilor proprii de nivel 1	13,03%	11,60%
Indicator de solvabilitate	14,18%	12,61%

Sursa: Raportul anual al Emitentului la 31 decembrie 2012

5.8 Prognoze sau Estimari privind Profitul

Nu este cazul.

5.9 Informatii Financiare privind Emitentul

Pentru exercitiile financiare 2011 si 2012, Emitentul a pregatit situatii financiare consolidate pentru grupul RBRO. Situatiile financiare consolidate pentru grupul RBRO pentru exercitiile financiare 2011 si 2012 au fost elaborate conform IFRS si interpretarilor emise de Comitetul International pentru Interpretarea Raportarii Financiare (IFRIC), asa cum au fost adoptate de UE. Aceste situatii financiare sunt conform si cu IFRS asa cum sunt publicate de Comitetul International pentru Standarde de Contabilitate (IASB) si interpretarile IFRIC.

Cursurile de schimb folosite pentru conversia in euro au fost:

Moneda	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011	% Crestere/ Scadere
Euro (EUR)	1:RON 4,4287	1:RON 4,3197	2.52%

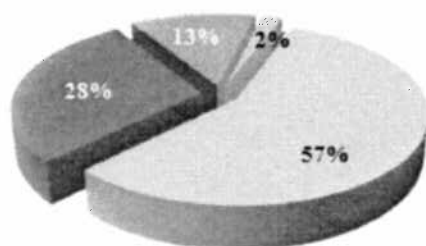
5.9.1 Situatia consolidata a rezultatului global

pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011:

	2012		2011	
	Mii RON	Mii RON	Mii EUR	Mii EUR
			Neauditat	Neauditat
Venituri din dobanzi	1.741.392	1.629.109	390.797	384.414
Cheltuieli cu dobanzile	(597.219)	(563.898)	(134.026)	(133.061)
Venituri nete din dobanzi	1.144.173	1.065.211	256.771	251.353
Venituri din speze si comisioane	717.447	722.342	161.007	170.448
Cheltuieli cu speze si comisioane	(141.201)	(103.093)	(31.688)	(24.326)
Venituri nete din speze si comisioane	576.246	619.249	129.319	146.122
Venituri nete din tranzactionare	229.315	207.104	51.462	48.869
Venituri/ (cheltuieli) nete din alte instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	27.472	(20.080)	6.165	(4.738)
Alte venituri operationale	40.493	56.804	9.087	13.404
Venituri operationale	2.017.699	1.928.288	452.804	455.010

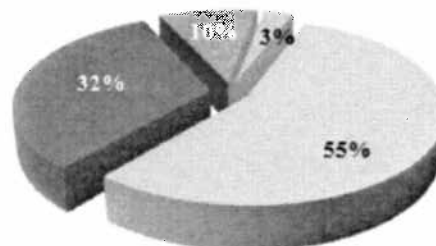
Cheltuieli operationale	(686.470)	(702.959)	(154.055)	(165.874)
Cheltuieli salariale	(522.377)	(515.632)	(117.230)	(121.672)
Cheltuieli nete cu provizioanele pentru deprecierea valorii activelor financiare	(350.250)	(207.021)	(78.602)	(48.850)
Castiguri/(Pierderi) din participatii in entitati asociate	7.064	3.401	1.585	803
Profit inainte de impozitare	465.666	506.077	104.502	119.417
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(69.117)	(78.392)	(15.511)	(18.498)
Profitul net al exercitiului financiar	396.549	427.685	88.991	100.919
Alte elemente ale rezultatului global				
Modificarea neta a valorii juste:				
Valoarea neta transferata in contul de profit si pierdere	106	412	24	95
Total rezultat global aferent exercitiului financiar dupa impozitare	396.655	428.097	89.015	101.014

Structura veniturilor operationale 2012



■ Venituri nete din dobanzi
 ■ Venituri nete din tranzactionare

Structura veniturilor operationale 2011

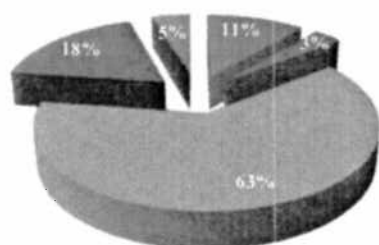


■ Venituri nete din speze si comisioane
 ■ Alte venituri operationale

5.9.2 Situatia consolidata a pozitiei financiare pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011:

	31 decembrie 2012 Mii RON	31 decembrie 2011 Mii RON	Conversie informativa	
			31 decembrie 2012 Mii EUR Neauditat	31 decembrie 2011 Mii EUR Neauditat
Active				
Numerar si disponibilitati la Banca Centrala	4.330.300	4.046.907	977.781	936.849
Active financiare detinute pentru tranzactionare	501.565	274.446	113.253	63.534
Derivative detinute pentru managementul riscului	12.746	8.952	2.878	2.072
Credite si avansuri acordate bancilor	783.108	704.310	176.826	163.046
Credite si avansuri acordate clientilor	15.104.069	14.844.037	3.410.497	3.436.358
Titluri de valoare	2.735.871	3.806.203	617.759	881.127
Participatii	32.399	43.210	7.316	10.003
Creante privind impozitul pe profit curent	192	3.130	43	725
Imobilizari corporale	223.530	273.994	50.473	63.429
Imobilizari necorporale	103.691	112.029	23.413	25.934
Creante privind impozitul amanat	3.785	2.294	855	531
Alte active	191.065	155.299	43.142	35.951
Total active	24.022.321	24.274.811	5.424.236	5.619.559
Datorii				
Datorii financiare detinute pentru tranzactionare	78.266	47.580	17.672	11.015
Derivative detinute pentru managementul riscului	11.336	8.214	2.560	1.902
Depozite de la banci	167.261	1.276.093	37.768	295.412
Depozite de la clienti	16.982.139	17.148.273	3.834.565	3.969.783
Credite de la banci si alte institutii financiare	3.075.359	1.877.465	694.416	434.629
Datorie privind impozitul pe profit curent	16.372	18.240	3.697	4.223
Datorii subordonate	221.674	595.823	50.054	137.932
Provizioane	45.433	41.181	10.259	9.533
Datorie privind impozitul amanat	33.806	28.294	7.633	6.550
Alte datorii	529.005	528.633	119.447	122.375
Total datorii	21.160.651	21.569.796	4.778.071	4.993.354
Capitaluri proprii				
Capital social	1.200.000	1.200.000	270.960	277.797
Rezultat reportat	1.521.042	1.387.158	343.451	321.124
Alte rezerve	140.628	117.857	31.754	27.284
Total capitaluri proprii	2.861.670	2.705.015	646.165	626.205
Total datorii si capitaluri proprii	24.022.321	24.274.811	5.424.236	5.619.559

Structura activelor 2012



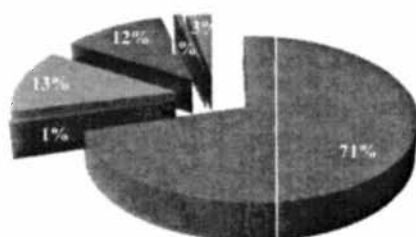
- Titluri de valoare
- Credite si avansuri acordate clientilor
- Alte active

Structura activelor 2011



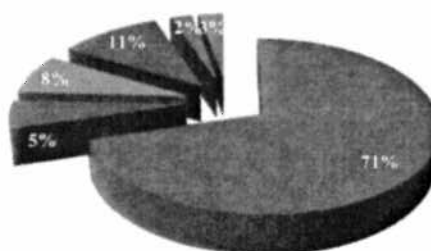
- Credite si avansuri acordate bancilor
- Numerar si echivalente de numerar

Structura pasivelor si capitalurilor proprii 2012



- Depozite de la clienti
- Credite de la banci si alte instr. fin.
- Datorii subordonate

Structura pasivelor si capitalurilor proprii 2011



- Depozite de la banci
- Capitaluri proprii
- Alte datorii

5.9.3 Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011:

	2012 Mii RON	2011 Mii RON
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare		
Profitul exercitiului financiar	396.549	427.685
Ajustari pentru elemente nemonetare:		
Cheltuiala cu amortizarea	94.530	113.253
Pierdere neta din deprecierea activelor financiare (venitul aferent recuperarii nu este inclus)	403.161	235.094
Pierdere neta din deprecierea imobilizarilor necorporale	6.216	-
Partea Grupului din castigul entitatilor afiliate	(7.064)	(3.401)
Pierdere din vanzarea imobilizarilor corporale si necorporale	5.893	2.356
Venituri nete din provizioane aferente altor active si din alte provizioane	4.252	(5.370)
Cheltuieli cu impozitul pe profit	69.117	78.392
Ajustari din reevaluarea la valoare justa	(566)	(50.100)
Venituri nete din dobanzi	(1.144.173)	(1.065.211)
Pierderi din diferente de curs nerealizate	20.443	9.098
Profit din exploatare inainte de variatia activelor si datoriilor din exploatare	(151.642)	(258.204)
Variatia activelor din exploatare:		
(Cresterea) / descresterea activelor financiare detinute pentru tranzactionare si a derivatelor detinute pentru managementul riscului	(32.703)	196.596
(Cresterea) / descresterea creditelor si avansurilor acordate bancilor	(823)	1.792
(Cresterea) / descresterea creditelor si avansurilor acordate clientilor	(599.616)	(2.437.058)

(Cresterea) / descresterea investitiilor in titluri de valoare	1.656.388	(83.884)
--	-----------	----------

(Cresterea) / descresterea altor active	(40.003)	16.532
---	----------	--------

Variatia datoriilor din exploatare:

Cresterea / (descresterea) datoriilor financiare detinute pentru tranzactionare	30.686	36.398
---	--------	--------

Cresterea / (descresterea) depozitelor de la banci	(1.108.832)	823.448
--	-------------	---------

Cresterea / (descresterea) depozitelor de la clienti	(164.863)	1.391.043
--	-----------	-----------

Cresterea / (descresterea) altor datorii	11.703	54.154
--	--------	--------

Impozitul pe profit platit	(64.026)	(69.823)
----------------------------	----------	----------

Dobanda platita	(513.091)	(526.310)
-----------------	-----------	-----------

Dobanda incasata	1.622.249	1.768.101
------------------	-----------	-----------

Dividende incasate	4.743	2.459
--------------------	-------	-------

Numerar net utilizat in activitatea de exploatare	650.170	915.244
--	----------------	----------------

Fluxuri de numerar din activitati de investitii

Incasari in numerar din vanzarea imobilizarilor corporale	3.693	(379)
---	-------	-------

Achizitii de imobilizari corporale	(20.580)	(36.635)
------------------------------------	----------	----------

Achizitii de imobilizari necorporale	(27.257)	(39.962)
--------------------------------------	----------	----------

Investitii in participatii	16.072	2.720
----------------------------	--------	-------

Incasari nete de numerar din vanzari de participatii	(2.397)	(1.933)
--	---------	---------

Numerar net utilizat in activitati de investitii	(30.469)	(76.189)
---	-----------------	-----------------

Fluxuri de numerar din activitati de finantare

Incasari nete de numerar din vanzarea creditelor si avansurilor acordate clientilor	(3.924)	(78.463)
---	---------	----------

Incasari din imprumuturi de la alte banci	1.514.916	769.980
---	-----------	---------

Plati in numerar aferente imprumuturilor de la banci	(317.021)	(1.245.000)
--	-----------	-------------

Incasari aferente imprumuturilor	-	107.993
----------------------------------	---	---------

subordonate		
Plati in numerar aferente datoriilor din imprumuturi subordonate	(390.803)	(10.712)
Dividende platite	(240.000)	(155.514)
Numerar net utilizat in activitati de finantare	563.168	(611.716)
Crestere / (descrestere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	1.182.869	227.339
Numerar si echivalente numerar la 1 ianuarie	4.975.176	4.747.837
Numerar si echivalente numerar la 31 decembrie	6.158.045	4.975.176

Note

Situatiile financiare consolidate anuale pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011 elaborate conform IFRS sunt prezentate in Anexa 1 din acest Prospect.

Rapoartele auditorului privind situatiile financiare consolidate anuale pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011 elaborate conform IFRS sunt prezentate in Anexa 2 din acest Prospect.

5.9.4 Situatii financiare intermediare

Nu este cazul.

5.9.5 Alte informatii auditate

Nu este cazul.

5.9.6 Evolutii recente

Rezultatele primului trimestru din 2013

Raiffeisen Bank a raportat pentru primul trimestru din 2013 un profit net de 138 milioane RON (aproximativ 31 milioane EUR), fata de 149 milioane RON (aproximativ 34 milioane EUR) in perioada similara a anului precedent. Acest rezultat constituie o performanta solida, in contextul unei piete financiare volatile si a unei cresteri economice inca modeste.

	31 martie 2013	31 martie 2012	Variatie (%,pp)
	Mil. RON	Mil. RON	
Active totale	25.178	23.984	5%
Credite acordate clientelei	15.550	15.283	2%
Active financiare	4.608	4.908	-6%
Depozite ale clientilor	17.830	17.161	4%
Profit net	138	149	-7%
Raportul cost/venituri	57,2%	54,3%	284 pp
Indicatorul de solvabilitate	13,9%	12,6%	125 pp

Sursa: Situatii financiare intermediare individuale neauditate

Creditele acordate clientelei au crescut cu 2% fata de nivelul anului precedent, influentate si de o usoara revigorare a cererii de credite destinate persoanelor fizice. O evolutie buna au avut si depozitele clientelei in primele trei luni ale anului in curs (4% peste nivelul anului precedent), pe fondul imaginii Bancii ca o institutie de incredere pentru economiile populatiei. Ca urmare a acestei evolutii, raportul credite/depozite a inregistrat o usoara imbunatatire la 87% de la 89% in anul anterior .

Evolutia descendenta a ratelor de piata (atat moneda locala, cat si euro) a avut o influenta negativa asupra veniturilor nete din dobanzi, compensate de o imbunatatire a costului cu provizioanele in principal datorita unor rate de recuperare semnificativ superioare si profilului de risc bun al creditelor noi.

De asemenea la sfarsitul lunii martie 2013, rata creditelor neperformante a fost de 7,8%, iar rata de acoperire a creditelor neperformante cu provizioane a fost de 73%.

Indicatorul de solvabilitate (13,9%) continua sa se situeze confortabil deasupra nivelului reglementat de 8%. Eforturile sustinute de optimizare a capitalului au condus de asemenea la o apreciere cu 1,3 puncte procentuale fata de nivelul din trimestrul 1 2012.

Achizitia portofoliului de retail al Citibank Romania

La 20 martie 2013, Raiffeisen Bank si Citibank Europe plc sucursala Romania au semnat un acord ce prevedea achizitia de catre Emitent a portofoliului de clienti persoane fizice de la Citibank. Tranzactia a devenit efectiva la 1 iulie 2013, ca urmare a aprobarii primite din partea Consiliului Concurentei. Avand in vedere similitudinile privind modelul de afaceri, profilul de risc al clientilor, precum si oferta de produse, se estimeaza ca tranzactia are potential de a genera sinergii si oportunitati care se suprapun strategiei generale a bancii in ceea ce priveste segmentul persoane fizice.

Preluarea portofoliului de clienti a implicat transferul catre Emitent de active rezultate din credite de consum denuminate in moneda locala si din activitatea de carduri de credit, depozite si alte investitii. Emitentul a preluat si majoritatea angajatilor diviziei

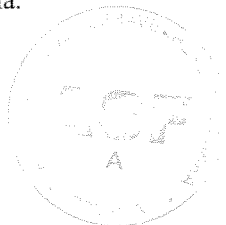
de retail a Citibank Romania, precum si 2 sucursale si 15 ATM-uri. Activele aferente tranzactiei erau in valoare de 90 milioane euro la data de 31 decembrie 2012.

5.10 Auditori

Pana in la inceputul anului 2012, auditorii Emitentului au fost KPMG Audit S.R.L., Romania, care au auditat situatiile financiare ale Emitentului, fara calificari, conform standardelor de audit general acceptate in Romania pentru exercitiile financiare anterioare anului 2012, inclusiv pentru cel incheiat la 31 decembrie 2011. KPMG Audit S.R.L. are sediul in Victoria Business Park, DN1, Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71, Sector 1, 013685 Bucuresti.

Incepand cu prima parte a anului 2012, auditorii Emitentului sunt Ernst & Young Assurance SRL, care au auditat situatiile financiare ale Emitentului, fara calificari, conform standardelor de audit general acceptate in Romania pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012. Auditorii Emitentului nu au niciun interes semnificativ privind Emitentul.

Ernst & Young Assurance SRL este inregistrata la Camera Auditorilor Financieri din Romania, iar sediul acesteia se afla la Premium Plaza Building, etaj 15, Str. Dr. Iacob Felix nr. 63-69, 011033 Bucuresti, Romania.



DESCRIEREA SISTEMULUI BANCAR DIN ROMANIA

6 DESCRIEREA SISTEMULUI BANCAR DIN ROMANIA

Informatiile din prezentul capitol se refera la anumite aspecte ale sistemului si reglementarilor bancare din Romania. Scopul acestuia este de a oferi mai degraba o perspectiva generala asupra reglementarilor bancare pe care Emitentul trebuie sa le respecte si nu o descriere detaliata a sistemului de reglementare si supraveghere bancara in Romania.

6.1 Structura Sistemului Bancar din Romania

La 31 decembrie 2012, pe piata bancara din Romania activau 40 de institutii de credit aflate sub supravegherea Bancii Nationale, dintre care 2 banci cu capital integral sau majoritar de stat, 3 banci cu capital majoritar privat autohton, 26 de banci cu capital majoritar privat strain, 8 sucursale ale bancilor straine din state membre si o retea cooperatista de credit. Casa de Economii si Consemnatiuni („CEC”) si Eximbank Romania sunt cele doua banci detinute de statul roman (Sursa: Buletinul lunar al Bancii Nationale din Romania – decembrie 2012).

Numarul de participanti pe piata bancara

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banci cu capital integral sau majoritar romanesc, din care:	5	6	6
– cu capital majoritar de stat	2	2	2
– cu capital majoritar privat	3	4	4
Banci cu capital integral sau majoritar strain	26	26	26
Sucursale ale bancilor straine	8	8	9
TOTAL sistem bancar	39	40	41
<u>CREDITCOOP</u>	1	1	1

Sursa: Banca Nationala, Raport Anual 2011 si 2012

Capitalul social total al institutiilor de credit s-a situat la sfarsitul anului 2012 la 24,9 miliarde lei, reprezentand o majorare atât în termeni nominali cu 36,9 la sută, cât și în termeni reali cu 33,6 la sută, în timp ce activul bilantier net al sistemului bancar s-a situat la 365,6 miliarde lei, reprezentand o crestere de 3,3 la suta fata de 2011. (Sursa: Raport Anual al Bancii Nationale 2012).

Structura actionariatului institutiilor de credit (inclusiv activul net)

	<u>Capital social</u> <u>(procent)</u>			<u>Activ net</u> <u>(procent)</u>		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banci cu capital integral sau majoritar autohton, din care:	15	23,5	23,1	10,2	17	14,9
– cu capital majoritar de stat	12	10,1	10,6	8,4	8,2	7,4
– cu capital majoritar privat	3,0	13,4	12,5	1,8	8,2	7,4

Banci cu capital integral sau majoritar strain	83,7	74,9	74,6	81,1	75,0	78,1
Sucursale ale bancilor straine	1,3	1,6	2,3	8,7	8,0	7,0
CREDITCOOP	0,5	0,7	0,7	0,2	0,2	0,2
TOTAL institutii de credit (banci si Creditcoop)	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Nota: Rezultatele adunarii procentelor individuale pot diferi de totalul specificat datorita rotunjirii la o singura zecimala.

Sursa: Banca Nationala, Raport Anual 2011 si Raport Anual 2012

Capitalul social si activul net al institutiilor de credit, in miliarde lei	<u>Capital social</u> <u>(miliarde lei)</u>			<u>Activ net</u> <u>(miliarde lei)</u>		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Banci cu capital integral sau majoritar autohton, din care:	3,8	4,3	3,9	37,5	60,1	51,2
– cu capital majoritar de stat	3,0	1,8	1,8	30,8	29,0	25,2
– cu capital majoritar privat	0,8	2,4	2,1	6,6	31,2	26,0
Banci cu capital integral sau majoritar strain	21,0	13,7	12,6	296,6	265,4	267,1
Sucursale ale bancilor straine	0,3	0,3	0,4	31,6	28,4	23,7
CREDITCOOP	0,1	0,1	0,1	0,9	0,9	0,8
TOTAL institutii de credit (banci si Creditcoop)	25,0	18,3	16,9	365,6	353,9	341,9

Nota: Rezultatele adunarii procentelor individuale pot diferi de totalul specificat datorita rotunjirii la o singura zecimala.

Sursa: Banca Nationala, Raport Anual 2011 si Raport Anual 2012

6.2 Cadrul Legal si Institutional

6.2.1 Acte normative importante din legislatia financiar-bancara din Romania

La 1 ianuarie 2007 a intrat in vigoare Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 99/2006 privind institutiile de credit si adecvarea capitalului („**Legea bancara**”) prin care au fost implementate Directivele UE cu privire la institutiile de credit si firmele de investitii. Legea bancara, cu modificarile aduse acesteia pana in prezent, include cadrul de reglementare pentru toate tipurile de institutii de credit (banci, banci de economisire si creditare in domeniul locativ, organizatii cooperatiste de credit, banci de credit ipotecar si institutii emitente de moneda electronica) care au fost anterior reglementate de acte normative separate. Alte acte normative importante din legislatia financiar-bancara romaneasca sunt Legea nr. 312/2004 privind Statutul Bancii Nationale a Romaniei („**Statutul Bancii Nationale**”), Ordonanta Guvernului nr. 10/2004 privind procedura reorganizarii judiciare si a falimentului institutiilor de

credit, cu modificările ulterioare, Regulamentul BNR nr. 4/2005 privind regimul valutar, cu modificările ulterioare, Regulamentul BNR nr. 18/2009 privind cadrul de administrare a activității instituțiilor de credit, procesul intern de evaluare a adecvării capitalului la riscuri și condițiile de externalizare a activității acestora, cu modificările ulterioare.

6.3 Supravegherea Sistemului Bancar din Romania

Banca Nationala este banca centrala a Romaniei si este investita cu atributii de reglementare si supraveghere a sectorului bancar. Infiintarea, statutul si activitatile desfasurate de Banca Nationala sunt reglementate prin Statutul Bancii Nationale.

Banca Nationala este o institutie publica independenta a carei conducere este asigurata de un Consiliu de administratie compus din noua membri. Conducerea executiva a Bancii Nationale se exercita de catre guvernator, prim-viceguvernator și doi viceguvernatori. Membrii Consiliului de administratie si conducerea executiva sunt numiti de Parlamentul Romaniei pe o perioada de cinci ani, cu posibilitatea reinnoirii mandatului.

Pentru eficientizarea procesului de luare a deciziilor, structura Bancii Nationale cuprinde 4 comitete infiintate pentru a sprijini atributiile principale ale bancii centrale: Comitetul de Politica Monetara, Comitetul de Supraveghere, Comitetul de Administrare a Rezervelor Internationale, Comitetul de Audit.

6.3.1 Rolul Bancii Nationale

Banca Nationala are urmatoarele atributii si responsabilitati principale:

- (i) elaborarea si aplicarea politicii monetare si a politicii de curs de schimb;
- (ii) autorizarea, reglementarea si supravegherea prudentiala a institutiilor de credit, promovarea si monitorizarea bunei functionari a sistemelor de plati pentru asigurarea stabilitatii financiare;
- (iii) emiterea bancnotelor si a monedelor ca mijloace legale de plata pe teritoriul Romaniei;
- (iv) stabilirea regimului valutar si supravegherea respectarii acestuia; si
- (v) administrarea rezervelor internationale ale Romaniei.

O institutie de credit din Romania se poate constitui si poate functiona in Romania numai pe baza autorizatiei emise de Banca Nationala. De asemenea, fuziunea dintre doua sau mai multe institutii de credit in urma careia rezulta o noua institutie de credit necesita o autorizatie speciala din partea Bancii Nationale. Aprobarea prealabila in scris din partea Bancii Nationale este obligatorie in cazul operarii unor modificari interne in cadrul institutiilor de credit cu privire la, printre altele: adaugarea si/sau reformularea activitatilor prevazute la obiectul de activitate, directori, auditori financiari, infiintarea unei subsidiare in strainatate sau extinderea retelei de unitati din Romania (pentru cazurile in care Banca Nationala a impus o astfel de limitare institutiei de credit ca urmare a unor deficiente in administrarea riscurilor sau a evolutiei neadecvate a indicatorilor prudentiali ai institutiei respective). Orice modificari cu privire la o institutie de credit care se refera, printre altele, la sediul social, denumire, actionari semnificativi, majorari sau reduceri ale capitalului social vor fi raportate Bancii Nationale.

Cu toate acestea, institutiile de credit care sunt autorizate si supravegheate de autoritati competente din alte state membre pot furniza servicii in mod direct sau pot

infiinta sucursale in Romania pe baza unei notificari transmise Bancii Nationale de catre autoritatea competenta relevanta din statul membru de origine.

Banca Nationala monitorizeaza respectarea Legii bancare, precum si a celorlalte reglementari aplicabile bancilor persoane juridice romane. In acest scop, Banca Nationala isi exercita atributiile de supraveghere prudentiala a institutiilor de credit, printre altele, pe baza rapoartelor periodice transmise de catre acestea. Aceste rapoarte reflecta activitatile desfasurate de institutiile de credit si respectarea, de catre acestea, a reglementarilor in vigoare. In cazul in care o institutie de credit incalca reglementarile aplicabile sau se afla intr-o situatie financiara precara, Banca Nationala poate institui masura de supraveghere speciala pentru o perioada de pana la 3 luni. Daca la sfarsitul acestei perioade de supraveghere, activitatile desfasurate de institutia de credit continua sa prezinte deficiente semnificative, Banca Nationala poate decide instituirea masurii de administrare speciala care se exercita de catre un administrator special desemnat de Consiliul de administratie al Bancii Nationale. In cazul in care fondurile proprii ale unei institutii de credit scad sub 75 la suta din nivelul minim al cerintelor de capital, Banca Nationala este obligata sa instituiasca administrarea speciala asupra institutiei de credit respective, care va fi exercitata de catre un administrator special, daca Banca Nationala nu decide retragerea autorizatiei sau adoptarea uneia din urmatoarele masuri de stabilizare: (i) transferul partial sau total al activelor si pasivelor institutiei de credit catre una sau mai multe entitati eligibile; (ii) implicarea Fondului de garantare a depozitelor in sistemul bancar in calitate de administrator delegat si, dupa caz, de actionar, daca anterior s-a dispus suspendarea drepturilor de vot ale actionariatului ce detinea anterior controlul asupra institutiei de credit respective; sau (iii) transferul de active si pasive catre o banca-punte care se constituie in acest scop. *(detalii suplimentare cu privire la masurile de stabilizare recunoscute de cadrul legislativ al Bancii Nationale sunt incluse in Sectiunea 6.5 – Masuri de stabilizare, de mai jos)*. Administratorul special va transmite un raport scris catre Banca Nationala in care va prezenta situatia financiara si posibilitatile de redresare a acesteia pentru institutia de credit respectiva. Pe baza raportului administratorului special si in scopul mentinerii stabilitatii financiare si a protejarii intereselor deponentilor, Banca Nationala poate decide fie sa prelungeasca termenul stabilit pentru administratorul special astfel incat acesta sa poata implementa masurile de restructurare a activitatii institutiei de credit, fie poate retrage autorizatia institutiei de credit, caz in care fie va sesiza instanta competenta pentru declansarea procedurii falimentului sau va ordona dizolvarea si lichidarea institutiei de credit. Masurile implementate in timpul administrarii speciale nu pot fi suspendate sau anulate prin hotarare judecatoreasca (nici in cazul falimentului institutiei financiare). In cazul in care instanta judecatoreasca decide ca masurile adoptate pe parcursul procedurii de administrare speciala sunt ilegale, partea care obtine aceasta decizie are dreptul sa ceara despagubiri pentru pierderile suferite ca urmare a respectivei masuri ilegale. De asemenea, orice persoana prejudiciata ca urmare a masurilor implementate in timpul procedurii de administrare speciala se poate adresa instantei competente pentru obtinerea unei compensatii in termen de 15 zile de la data la care a luat cunostinta sau ar fi trebuit sa ia cunostinta de prejudiciul respectiv; despagubirile se suporta dintr-un fond special constituit si administrat de Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar.

In cazul institutiilor de credit cu o situatie deteriorata, Banca Nationala poate adopta masuri precum: (i) sa solicite actionariatului semnificativ sa sustina financiar institutia de credit prin majorarea capitalului social, prin acordarea de imprumuturi eligibile pentru a fi incluse in calculul fondurilor proprii ale institutiei de credit si/sau convertirea in actiuni a unor asemenea imprumuturi, (ii) sa interzica repartizarea totala sau partiala a profitului pentru alte destinatii decat cele prevazute de lege ca fiind obligatorii, pana cand Banca Nationala constata remediarea situatiei financiare

a institutiei de credit; (iii) sa suspende drepturile de vot ale actionariatului care nu se conformeaza solicitarii de sprijin financiar.

In cazul incalcarii prevederilor legale, Banca Nationala poate aplica sanctiuni si penalizari de la avertismente in scris, la amenzi (in valoare de pana la 1 la suta din capitalul social al institutiei de credit) si/sau amenzi aplicabile directorilor (in valoare de pana la sase salarii lunare medii nete) si pana la retragerea aprobarii acordate directorilor din respectiva institutie de credit sau suspendarea/revocarea autorizatiei bancii (ceea ce conduce la lichidarea institutiei de credit).

6.4 Legislatia Bancara

6.4.1 Adecvarea capitalului

Conform legii bancare, capitalul initial al unei institutii de credit este cel putin egal cu nivelul minim stabilit prin reglementari, care nu poate fi mai mic decat echivalentul in lei al 5.000.000 euro. La constituirea institutiei de credit, capitalul initial este reprezentat de capitalul social, cu exceptia cazurilor in care noua institutie de credit este rezultata dintr-un proces de fuziune sau divizare. Cu toate acestea, in conformitate cu Regulamentul Bancii Nationale si Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 18/23/2006, capitalul initial al unei banci la momentul autorizarii trebuie sa fie de cel putin 37.000.000 lei (8.354.596 echivalent² euro) si trebuie mentinut ulterior.

La sfarsitul anului 2006, pe langa Legea bancara, a fost adoptat un set de regulamente comune ale Bancii Nationale si Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare in ceea ce priveste adecvarea capitalului bancilor in scopul implementarii Directivei privind Cerintele de Capital („DCC”) si a cerintelor Basel II in contextul aderarii Romaniei la Uniunea Europeana. În anul 2009, Comisia Europeana a publicat propunerile legislative pentru o noua Directiva 2009/11 („DCC II”), care modifica DCC. DCC II a fost implementata Romania printr-o serie de modificari la legislatia existenta a Bancii Nationale.

Conform Regulamentului nr. 18/23/2006 cu modificarile ulterioare, mentionat mai sus, fondurile proprii ale unei institutii de credit cuprind (i) fonduri proprii de nivel 1, care includ capitalul social al bancii, primele de capital, rezervele legale, statutare si alte rezerve, rezultatul reportat pozitiv al exercitiilor financiare anterioare, instrumente de capital hibride cu caracteristici specifice asa cum sunt acestea definite in lege si 50% din sumele creditoare ale impozitului amanat referitor la pozitii specifice, si (ii) fonduri proprii de nivel 2 care includ fonduri proprii de Nivel 2 de baza (continand, printre altele, sumele din reevaluarea imobilizarilor corporale, titlurile pe durata nelimitata si alte instrumente similare care indeplinesc anumite conditii specificate in lege, actiuni preferentiale cumulative altele decat cele pe durata determinata) si fonduri proprii de Nivel 2 suplimentare (adica actiuni preferentiale cumulative pe perioada determinata si imprumuturi subordonate).

Bancile vor mentine un nivel al fondurilor proprii egal cu sau mai mare decat suma (i) cerintelor de capital pentru activitatile care apartin portofoliului de tranzactionare si pentru activitatile care depasesc scopul portofoliului, (ii) cerintele de capital pentru intreaga activitate, (iii) cerintele de capital specificate in regulamentele Bancii Nationale cu privire la solvabilitate si (iv) cerintele de capital pentru acoperirea altor riscuri ce nu sunt reglementate in mod specific, asa cum este prevazut in

²Calculat folosind rata de schimb publicata de Banca Naționala a României valabila la data de 31 decembrie 2012 – RON/EUR 4,4287

Regulamentul Bancii Nationale si Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 22/27/2006, cu modificarile ulterioare (care implementeaza prevederile Directivei UE 2006/49/CE, cu modificarile ulterioare din legislatia romaneasca).

6.4.2 Indicatorul de solvabilitate

Indicatorul de solvabilitate, care reprezinta ponderea fondurilor proprii totale in activele ponderate la risc, trebuie sa fie de cel putin 8 la suta, atat la nivel individual, cat si consolidat (folosind fondurile proprii la nivel individual si fondurile proprii la nivel consolidat).

6.4.3 Indicatorul de lichiditate

Bancile se conformeaza regulilor Bancii Nationale privind lichiditatea si cerintele prudentiale. In general, indicatorul de lichiditate reprezinta raportul dintre lichiditatea efectiva si cea necesara pentru fiecare banda de scadenta. Instructiunile de credit trebuie sa mentina in permanenta indicatorul de lichiditate, calculat pentru totalitatea operatiunilor in echivalent lei, cel putin la nivelul de 1 pentru benzile de scadenta de pana la o luna, intre o luna si trei luni, intre trei si sase luni, intre sase si douasprezece luni.

Reglementarile Bancii Nationale prevad ca institutiile de credit sa calculeze distinct indicatorul de lichiditate pentru operatiunile in lei si pentru operatiunile in euro.

De asemenea, institutiile de credit trebuie sa calculeze riscul mare de lichiditate luand in considerare operatiunile in echivalent lei. Daca nivelul unui risc mare de lichiditate depaseste 15% din totalul datoriilor (altele decat imprumuturile) si al angajamentelor de creditare evidentiata in afara bilantului, institutiile de credit vor calcula lichiditatea necesara aferenta pe baza indicatorului de lichiditate calculat pentru toate operatiunile in echivalent lei prin inregistrarea la valoarea contabila a datoriilor sale corespunzatoare riscului mare de lichiditate.

6.4.4 Rezerve Minime Obligatorii („RMO”)

Toate bancile au obligatia de a calcula si mentine rezerve minime. Rezervele minime obligatorii sunt disponibilitati banesti detinute de banci la Banca Nationala in perioada de aplicare. Baza de calcul o constituie nivelul mediu zilnic, pe perioada de observare, al elementelor de pasiv, atat in lei cat si in valuta (cu exceptia mijloacelor banesti atrase de la banci locale, a mijloacelor banesti atrase de la Banca Nationala si a capitalurilor proprii). Perioada de observare si perioada de aplicare dureaza o luna si sunt succesive (perioada de observare dureaza intre data de 24 a lunii trecute pana la data de 23 a lunii curente iar perioada de administrare dureaza intre data de 24 a lunii curente pana la data de 23 a lunii urmatoare). Ratele rezervelor minime pot fi diferite in functie de moneda si de scadentele reziduale ale elementelor incluse in baza de calcul a rezervei obligatorii conform prezentarii de mai jos:

Categoria rezervei minime obligatorii (RMO)

		RON	Valuta
RMO pentru mijloace banesti cu scadenta reziduala mai mica de 2 ani		15	20
RMO pentru mijloace banesti cu scadenta reziduala mai mare de doi ani	cu clauza de plata anticipata	15	20
	fara clauza de plata anticipata	0	0



Ratele de dobanda platite pentru rezervele obligatorii sunt stabilite si actualizate periodic de Banca Nationala.

In cazul mijloacelor banesti atrase in moneda locala, rezervele prevazute sunt calculate si mentinute in lei, in contul institutiei de credit deschis la Banca Nationala.

In cazul mijloacelor banesti atrase in valuta, rezervele sunt calculate si mentinute fie (i) numai in euro sau dolari SUA (pentru toate conturile), fie (ii) in dolari SUA (pentru conturile in dolari SUA), in euro (pentru conturile in euro) si in dolari SUA si/sau euro (pentru conturile in alte valute), in conturile „LORO” deschise de institutiile de credit la Banca Nationala. Optiunea aleasa nu poate fi modificata pe o perioada de 12 luni.

Cerintele privind rezervele minime impuse de Banca Nationala, precum si ratele de dobanda pentru depozitele depuse ca si rezerve reprezinta un instrument important in implementarea politicii monetare, permitand Bancii Nationale sa influenteze volumul si structura pasivelor din sector bancar.

6.4.5 Expuneri mari

Expunerea neta a unei banci fata de un client (inclusiv un grup de clienti intre care exista relatii speciale si reprezinta un singur risc) sau fata de un grup de clienti aflati in legatura nu va depasi 25 la suta din fondurile proprii ale bancii. Expunerea maxima catre membrii care fac parte din grupul institutiei de credit nu trebuie sa depaseasca 25 la suta din fondurile proprii ale institutiei de credit sau echivalentul a 150 milioane euro, in functie de care dintre aceste valori este mai mare, cu conditia ca suma valorilor expunerilor fata de toti clientii aflati in legatura (care nu sunt institutii) sa nu depaseasca 25% din fondurile proprii ale bancii.

Se considera ca o banca are o expunere mare fata de un singur client sau un grup de clienti aflati in legatura daca expunerea depaseste 10 la suta din fondurile proprii ale bancii. Bancile au obligatia de a notifica Banca Nationala cu privire la expunerile care depasesc limita maxima stabilita pentru expuneri mari.

6.4.6 Raportare

Bancile din Romania au obligatia sa transmita rapoarte periodice catre Banca Nationala, inclusiv, dar fara a se limita la acestea, urmatoarele:

- (i) rapoarte lunare privind fondurile proprii;
- (ii) rapoarte lunare privind situatia financiara, care contin: balanta, contul de profit si pierdere;
- (iii) nivelurile expunerilor mari (trimestrial la nivel individual si la sase luni la nivel consolidat);
- (iv) nivelul ratei solvabilitatii (trimestrial la nivel individual si la sase luni la nivel consolidat);
- (v) situatiile financiare anuale auditate si date financiare semi-anuale;
- (vi) rapoarte lunare privind clasificarea portofoliului de credite si provizioanele aferente;
- (vii) rapoarte trimestriale privind expunerile mari fata de un client sau un grup de clienti aflati in legatura;

(viii) indicatorul lunar de lichiditate.

6.4.7 Participatii

Valoarea unei participatii calificate³ detinute direct sau indirect de catre o banca sub forma de actiuni sau alte titluri de capital in entitati altele decat institutii de credit, institutii financiare, firme de asigurare sau reasigurare, firme care desfasoara activitati ce reprezinta o prelungire directa a activitatii bancare, cum ar fi leasing, factoring, administrarea fondurilor de investitii sau care presteaza activitati auxiliare bancii (de exemplu procesarea datelor) ori alte activitati similare, nu poate depasi 15 la suta din fondurile proprii ale bancii. Valoarea totala a participatiilor calificate descrise mai sus nu poate depasi 60 la suta din fondurile proprii. Mai mult decat atat, institutiile de credit nu pot achizitiona participatii in astfel de entitati daca astfel institutia de credit va detine controlul asupra entitatii respective.

Persoana (fizica, juridica sau un grup de persoane care actioneaza impreuna) care intentioneaza sa devina actionar majoritar al unei banci (adica sa detina direct sau indirect 10 la suta sau mai mult din capitalul social sau drepturile de vot ale bancii) trebuie sa notifice in prealabil Banca Nationala si trebuie sa specifice valoarea participatiei pe care intentioneaza sa o achizitioneze, precum si sa furnizeze Bancii Nationale informatiile prevazute in legislatia aplicabila. Daca, din motive obiective, aceasta notificare nu poate fi realizata inaintea achizitiei, obligatia de notificare se va aplica la data achizitiei.

De asemenea, orice actionar semnificativ trebuie sa notifice in prealabil Banca Nationala cu privire la intentia de a majora cota detinuta din capitalul social sau drepturile de vot la 20 la suta, o treime, 50 la suta sau mai mult (intr-o masura in care banca devine o filiala a actionarului respectiv) si va trebui sa furnizeze Bancii Nationale informatiile prevazute in legislatia aplicabila. Banca Nationala are dreptul de a obiecta la astfel de achizitii. De asemenea, Banca Nationala trebuie sa fie notificata in prealabil cu privire la orice reduceri ale actionariatului sub urmatoarele niveluri: 50 la suta, o treime, 20 la suta sau 10 la suta (ori reduceri prin care banca inceteaza a mai fi o filiala a actionarului respectiv). Drepturile de vot aferente actionarului semnificativ potential sau actual sunt suspendate automat daca acesta nu respecta prevederile privind notificarea Bancii Nationale sau daca Banca Nationala are obiectii cu privire la tranzactia respectiva. In cazul incalcarii obligatiilor de notificare (sau in cazul obiectiilor din partea Bancii Nationale cu privire la achizitia respectiva), persoana care a achizitionat actiuni sau drepturi de vot ce depasesc pragul de 10 la suta, 20 la suta, o treime sau 50 la suta va vinde participatia respectiva in termen de trei luni. Daca achizitorul nu respecta aceasta prevedere, Banca Nationala poate solicita anularea respectivelor actiuni. Banca respectiva va emite actiuni noi care vor avea aceeasi serie si acelasi numar, iar incasarile obtinute din vanzarea actiunilor (nete de cheltuielile aferente) vor fi transmise achizitorului ale carui actiuni au fost anulate. In cazul in care nu este posibila emiterea numarului total sau partial de actiuni noi, capitalul social al bancii respective va fi redus cu suma aferenta.

In cazul entitatilor care detin participatii calificate la o institutie de credit, persoana juridica romana, si care nu mai respecta cerintele legale privind actionariatul unei institutii de credit sau care exercita o influenta ce poate pune in pericol administrarea prudentiala a institutiei de credit, Banca Nationala poate decide, printre altele,

³O participatie directa sau indirecta care reprezinta cel putin 10 la suta din capitalul social sau din drepturile de vot ale unei entitati sau un prag ce face posibila exercitarea unei influente semnificative asupra administrarii entitatii respective.

suspendarea drepturilor de vot ale actionariatului respectiv si/sau instituirea administrarii speciale asupra institutiei de credit ori implementarea unor masuri de stabilizare. Entitatile in legatura cu care Banca Nationala a instituit astfel de masuri nu mai pot achizitiona actiuni noi la institutia de credit. In cazul in care masura de suspendare a drepturilor de vot se aplica actionariatului care reprezinta intregul capital social, Banca Nationala poate decide retragerea autorizatiei, urmata de dizolvarea si lichidarea institutiei de credit respective.

6.4.8 Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar

Institutiile de credit din Romania au obligatia sa participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului de garantare a depozitelor in sistemul bancar. In cazul bancilor care nu pot plati depozitele atrase, din motive legate in mod direct de situatia financiara a acestora, sau care fac obiectul procedurii de lichidare, Fondul va rambursa fiecarui client al bancii respective o suma de pana la 100.000 euro in echivalent lei.

6.4.9 Faliment

Conform legislatiei din Romania cu privire la faliment, in general, si la falimentul institutiilor de credit, in particular (respectiv Ordonanta Guvernului nr. 10/2004 privind falimentul institutiilor de credit, cu modificarile ulterioare) instantele din Romania detin jurisdictie exclusiva asupra procedurilor privind falimentul declansate in legatura cu o banca, persoana juridica romana.

6.4.10 Spalarea banilor si finantarea terorismului

Bancile care opereaza in Romania sunt supuse legislatiei de prevenire a spalarii banilor si finantarii terorismului. Legea nr. 656/2002 pentru prevenirea si sanctionarea spalarii banilor si pentru instituirea unor masuri de prevenire si combatere a finantarii actelor de terorism, precum si regulamentele aferente interzic bancilor si institutiilor de credit sa se implice in activitati de spalare a banilor sau de finantare a terorismului si prevad obligativitatea acestora de a raporta tranzactiile suspecte catre Oficiul National de Prevenire si Combatere a Spalarii Banilor.

6.5 Masuri de Stabilizare

Ca urmare a crizei financiare, Legea Bancara a fost modificata in ianuarie 2012 prin Ordonanta Guvernului nr. 1/2012 pentru modificarea si completarea unor acte normative din domeniul institutiilor de credit, conferind Bancii Nationale posibilitatea de a interveni si adopta anumite masuri de stabilizare in cazul institutiilor de credit aflate intr-o situatie precara ce ar putea conduce, conform legislatiei din Romania, la instituirea administrarii speciale si/sau in cazul carora s-a dispus suspendarea drepturilor de vot ale actionariatului care detine controlul si care, indiferent de caz, sunt intr-o situatie care reprezinta o amenintare pentru stabilitatea financiara. Masurile de stabilizare pot fi una dintre urmatoarele: (i) transferul total sau partial de active si pasive ale institutiei de credit afectate catre una ori mai multe institutii eligibile; (ii) implicarea Fondului de garantare a depozitelor in sistemul bancar in calitate de administrator delegat si, dupa caz, de actionar, daca anterior s-a dispus suspendarea drepturilor de vot ale actionariatului ce detine controlul asupra institutiei de credit respective; sau (iii) transferul de active si pasive catre o banca-punte care se constituie in acest scop.

In cazul in care Banca Nationala decide adoptarea uneia dintre masurile de stabilizare descrise mai sus, mandatul persoanelor care asigura conducerea institutiei afectate inceteaza si functionarea adunarii generale a actionarilor este suspendata de la data la care hotararea Bancii Nationale de instituire a masurii de stabilizare este comunicata institutiei de credit, iar atributiile de administrare si conducere sunt preluate de administratorul delegat desemnat.

Finantarea masurilor de stabilizare este asigurata de Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar.

In cazul adoptarii masurii de stabilizare prin transferul activelor si pasivelor catre institutii eligibile, se va acorda prioritate depozitelor garantate de catre Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar. Hotararea Bancii Nationale cu privire la transfer va cuprinde cel putin activele si pasivele care urmeaza sa fie transferate potrivit evidentelor contabile ale institutiei de credit afectate, nivelul finantarii initiale care trebuie asigurata de catre Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar, daca este cazul, numele administratorului delegat si institutia beneficiara a operatiunii de transfer. Dupa realizarea transferului, institutia de credit afectata va intra in procedura de lichidare.

In cazul adoptarii masurii de stabilizare prin implicarea Fondului de garantare a creditelor in sistemul bancar, institutia de credit afectata isi va majora capitalul social si Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar va subscrie noile actiuni emise (pe care le va detine pentru o perioada de maximum doi ani de la data dobandirii daca aceasta perioada nu este prelungita, pentru motive temeinice, de catre Banca Nationala). Hotararea Bancii Nationale va cuprinde cel putin numele persoanei desemnate in calitate de administrator delegat si nivelul de participare a Fondului de garantare a depozitelor in sistemul bancar la capitalul social al institutiei de credit afectate.

In cazul adoptarii masurii de stabilizare printr-o banca-punte, Banca Nationala poate hotari constituirea bancii-punte (care va avea ca unic actionar Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar) pentru preluarea activelor si pasivelor institutiei de credit in vederea asigurarii continuarii serviciilor de banci corespondente si a transferului ulterior catre o terta parte eligibila. Banca-punte se constituie si functioneaza pe o perioada de maximum 2 ani, cu posibilitatea prelungirii acesteia prin hotararea Bancii Nationale daca persista riscul unei amenintari la adresa stabilitatii financiare sau negocierile cu potentialul achizitor nu sunt finalizate. Transferul de active (cu exceptia acelor care nu sunt calificate de Banca Nationala ca fiind necesare pentru desfasurarea activitatii bancii-punte) si pasive (altele decat fondurile proprii si imprumuturile subordonate) la valoarea la care acestea sunt evidentiata in contabilitatea institutiei de credit afectate se va realiza in prima zi lucratoare ce urmeaza datei inmatricularii bancii-punte. De asemenea, banca-punte se subroga prin efectul legii in drepturile si obligatiile incheiate de institutia de credit afectata in legatura cu participarea la sistemele de plati, sistemele de decontare si alte scheme de plati, accesul pe piata primara a titlurilor de stat in calitate de dealer primar, dupa caz, accesul in calitate de participant eligibil la operatiunile de piata monetara si la facilitatile permanente acordate de Banca Nationala, accesul in calitate de intermediar pe piata valutara interbancara, accesul in calitate de participant la stabilirea ratelor de referinta ROVID/ROBOR. Institutia de credit care a efectuat transferul va intra in procedura de lichidare. Banca Nationala poate hotari vanzarea bancii-punte fie prin transfer de actiuni, fie prin transfer de active si pasive.

Pana in prezent, Banca Nationala nu a adoptat masuri de stabilizare in sectorul bancar romanesc.



SUBSCRIERE SI VANZARE

7 SUBSCRIERE SI VANZARE

7.1 Conditii, statistici privind oferta, calendarul provizoriu si modalitatile de solicitare a subscrierii

Tipul Ofertei	Obligatiunile vor fi oferite investitorilor care doresc sa investeasca cel putin 500.000 RON, conform Regulamentului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare 1/2006, art. 15(1), paragraf 3.
Cod ISIN	RORFZBDBC028
Moneda	Obligatiunile vor fi denuminate in RON
Bookrunner/ Dealer	RCI
Metoda de intermediere	Metoda celei mai bune executii
Obligatiuni Oferite	Emitentul intentioneaza sa emita 20.000 de Obligatiuni, cu dreptul acestuia de a majora acest numar pana la 22.500. Daca Emitentul isi va exercita dreptul de a majora emisiunea de Obligatiuni in conformitate cu acest Prospect, va anunta aceasta pe website-ul RCI (www.rciro.ro) pe parcursul Perioadei de Subscriere. In masura in care Emitentul exercita dreptul de a emite Obligatiuni suplimentare conform celor de mai sus, Obligatiunile Suplimentare vor fi alocate conform acelorasi criterii de alocare mentionate mai jos si orice referire la Obligatiuni din prezentul Prospect va include Obligatiunile Suplimentare, acestea fiind din aceeasi clasa ca si Obligatiunile initiale. Obligatiunile Suplimentare vor fi emise conform acelorasi termeni si conditii ca Obligatiunile initiale.
Valoarea nominala a unei obligatiuni	10.000 RON
Pret de Subscriere	<u>100%</u> din valoarea nominala a Obligatiunilor
Rata Dobanzii	<u>5,5%</u> pe an
Valoarea nominala totala	200.000.000 RON, cu dreptul Emitentului de a creste pana la 225.000.000 RON
Data Emiterii	Data Decontarii
Data Scadentei	20 iulie 2016
Perioada de Oferta / Perioada de Subscriere	24 iulie – 30 iulie 2013 (inclusiv), cu exceptia: (i) situatiei in care cel putin 20.000 Obligatiuni vor fi subscribe, si (ii) Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care Momentul Inchiderii va fi sfarsitul zilei indicate astfel de catre Emitent. In acelasi anunt sau intr-unul separat Emitentul va avea posibilitatea de a-si exercita dreptul de majorare a numarului de Obligatiuni emise pana la 22.500, prevazut in Sectiunea <i>Obligatiuni Oferite</i> de mai sus.
Momentul Inchiderii	Sfarsitul Zilei Lucratoare in care Emitentul anunta ca cel putin 20.000 Obligatiuni sunt subscribe si ca Perioada de Subscriere este inchisa, dar nu

	mai tarziu de 30 iulie 2013. Momentul Inchiderii va fi anuntat de Emitent pe site-ul web al RCI (www.rciro.ro).
Subscriere minima	Subscrierea minima va fi pentru 500.000 RON. Nu este posibila subscrierea unei parti dintr-o Obligatiune. In cazul in care o subscriere este pentru mai putin de 500.000 RON: (i) o astfel de subscriere va fi anulata si (ii) sumele achitate de investitorii relevanti vor fi inapoiate acestora dupa deducerea comisioanelor bancare privind aceasta plata, in maxim 5 Zile Lucratoare de la inchiderea ofertei.
Subscriere maxima	Subscrierea maxima va fi pentru numarul total de Obligatiuni oferite. In cazul in care Emitentul isi va exercita dreptul de majorare a numarului de Obligatiuni, conform cu sectiunea <i>Obligatiuni Oferite</i> de mai sus, subscrierea maxima va fi de 22.500 de Obligatiuni. In caz contrar, subscrierea maxima va fi de 20.000 de Obligatiuni.
Revocarea subscrierilor	Ordinele de subscriere primite de Bookrunner conform acestei oferte sunt irevocabile.
Conditie pentru finalizarea cu succes a ofertei	Nu este cazul.
Drepturi de preemtiune	Nu este cazul.
Alocarea Obligatiunilor	Obligatiunile vor fi alocate conform Sectiunii 7.3.6 „ <i>Alocare si Decontare</i> ”.
Data Alocarii	Prima Zi Lucratoare dupa Momentul Inchiderii;
Data Tranzactiei	A doua Zi Lucratoare dupa Momentul Inchiderii, cand tranzactiile sunt finalizate in sistemul electronic al BVB;
Data Decontarii	A treia Zi Lucratoare dupa Data Tranzactiei, reprezentand Ziua Lucratoare in care decontarea este procesata in sistemele Depozitarului Central.

7.1.1 Conditiiile ofertei

Obligatiunile vor fi oferite doar investitorilor care doresc sa investeasca in Obligatiuni cel putin 500.000 RON pe subscriere conform Regulamentului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare 1/2006, art. 15(1), paragraful 3.

7.1.2 Valoarea totala a emisiunii

Se intentioneaza ca valoarea nominala totala a emisiunii sa fie de 200.000.000 RON, cu dreptul Emitentului de a creste aceasta valoare pana la 225.000.000 RON.

7.1.3 Perioada de Oferta si Procesul de subscriere

Oferta va fi deschisa intre 24 iulie 2013 si 30 iulie 2013 (inclusiv), avand o durata totala de 5 Zile Lucratoare, cu exceptia: (i) situatiei in care cel putin 20.000 Obligatiuni vor fi subscribe, si (ii) Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care Momentul Inchiderii va fi sfarsitul zilei indicate astfel de catre Emitent („**Perioada de Subscriere**”)

Subscrierea se va desfasura prin intermediul Bookrunnerului (sau a altor participanti la piata autorizati de Bookrunner), in Zilele Lucratoare, **intre orele 9:30 - 17:00 Ora**

Europei de Est (GMT+2). Dupa Momentul Inchiderii nu vor mai fi acceptate subscrieri din partea investitorilor.

7.2 Conditii generale

Doar investitorii care doresc sa plaseze o suma minima de 500.000 RON sunt eligibili pentru a subscrie in cadrul ofertei, conform legilor si reglementarilor aplicabile si prevederilor si restrictiilor incluse in acest Prospect, considerat in integralitatea sa.

Acest Prospect nu reprezinta o oferta sau o invitatie facuta de Emitent sau de Intermediar in nume propriu de a subscrie Obligatiunile Oferite intr-o jurisdicție in care o astfel de oferta sau invitatie nu este autorizata sau este restrictionata in orice mod. In plus, acest Prospect nu reprezinta o oferta sau o invitatie adresata investitorilor potentiali care se afla in imposibilitatea de a subscrie in mod legal. Oricarei persoane care decide sa subscrie Obligatiuni in cadrul acestei oferte i se cere sa cunoasca si sa respecte restrictiile si limitarile din aceasta oferta, asa cum sunt acestea incluse in acest Prospect si legile aplicabile.

Atunci cand iau o decizie de a investi in Obligatiuni, investitorii sunt sfatuiti sa se bazeze pe propria evaluare a termenilor si conditiilor ofertei, inclusiv a beneficiilor si riscurilor asociate acesteia. Fiecare persoana care subscrie Obligatiuni trebuie sa respecte toate legile si reglementarile in vigoare, precum si prevederile incluse in acest Prospect. Emitentul si Intermediarul nu isi asuma nicio raspundere privind nerespectarea de catre investitori a tuturor legilor si reglementarilor aplicabile si/sau a prevederilor incluse in acest Prospect.

Fiecarui investitor i se recomanda sa isi consulte proprii consultanti juridici, financiari, fiscali sau de alta natura si contabilii sau alti consultanti ai acestora cu privire la aspecte legale, fiscale, de afaceri si financiare sau la orice aspect ce tine de subscrierea, cumpararea, pastrarea sau transferul Obligatiunilor, Emitentul si Intermediarul declinand orice raspundere in legatura cu astfel de aspecte.

7.3 Procedura de subscriere

In cadrul Perioadei de Subscriere, investitorii vor subscrie prin completarea unui Formular de Subscriere (in 2 exemplare originale), disponibil la sediul Bookrunner-ului, si prin transmiterea tuturor documentelor solicitate in conformitate cu acest Capitol.

In plus fata de Formularul de Subscriere care va fi depus in Perioada de Oferta, toti investitorii vor depune unul din urmatoarele documente inainte de validarea ordinului:

- a) dovada platii prin transfer bancar; sau
- b) declaratie scrisa a agentului custode prin care isi asuma responsabilitatea pentru decontare; sau
- c) declaratie scrisa a participantului care introduce ordinul in sistemul electronic al BVB prin care isi asuma responsabilitatea pentru decontare.

Pentru claritate, documentele mentionate la punctele a), b) sau c) de mai sus pot sa fie depuse cel mai tarziu pana la ora 12:00 Ora Europei de Est (GMT+2) in Data Tranzactiei.

Prin subscrierea Obligatiunilor din oferta si depunerea Formularelor de Subscriere, investitorii confirma ca au primit, au citit, au acceptat si au agreeat termenii si conditiile din acest Prospect si ca acestia au scris conform acestora, intelegandu-se ca orice subscriere facuta cu incalcarea prezentului Prospect va fi anulata. Semnarea

Formularului de Subscriere reprezinta acceptarea neconditionata a termenilor si conditiilor ofertei si a Prospectului in integralitatea acestuia.

Dupa efectuarea subscrierii prin completarea Formulelor de Subscriere si a tuturor documentelor relevante pentru Bookrunner, investitorii nu isi pot modifica subscrierile, acestea fiind irevocabile (indiferent de mijlocul de comunicare folosit pentru realizarea subscrierii, in masura in care mijlocul respectiv de comunicare este acceptat de catre RCI). Cu toate acestea, investitorii isi pot majora subscrierile, prin cresterea numarului de Obligatiuni subscribe, cu mentiunea ca valoarea totala a subscrierii initiale (respectiv rezultatul inmultirii numarului de Obligatiuni subscribe cu Pretul de Subscriere) nu va fi redusa in urma unei astfel de modificari.

In cazul in care un investitor isi majoreaza subscrierea initiala, in scopul alocarii vor fi avute in vedere urmatoarele:

- Momentul in care a fost facuta subscrierea initiala; si/sau
- Numarul de Obligatiuni subscribe de investitor dupa modificarea subscrierii initiale.

Formularul de modificare a subscrierii va respecta aceleasi cerinte de depunere, procesare si validare prevazute in prezentul Prospect pentru subscrierea initiala.

In Perioada de Subscriere, Bookrunner-ul va accepta subscrierile conform regulilor sale interne privind acceptarea, validarea si transmiterea spre executare a ordinelor de subscriere, precum si conform regulilor privind gestionarea riscului de decontare si cerintelor incluse in acest Prospect.

In cazul in care investitorul subscriitor nu a incheiat un contract valabil de servicii de investitii cu Bookrunner-ul, Formularele de Subscriere completate in mod corespunzator de investitor in 2 exemplare originale vor fi insotite de documentele necesare in vederea respectarii de catre Bookrunner a regulilor privind cunoasterea clientelei, in conformitate cu reglementarile aplicabile si normele si procedurile interne privind identificarea clientilor.

Daca investitorul a incheiat un contract de servicii de investitii cu Bookrunner-ul, ordinul de subscriere va fi depus ca ordin de tranzactionare obisnuit, utilizand mijloacele de comunicare acceptate de Bookrunner conform prevederilor din contractul de servicii de investitii, in timp ce Formularul de Subscriere va fi completat de Bookrunner, fara ca investitorului sa i se ceara sa depuna documente de identificare suplimentare. In acest caz, investitorul sau custodele acestuia va transmite Bookrunner-ului un document care sa ateste valabilitatea contului sau bancar in care urmeaza a fi efectuate platile ce tin de cupoane/principal.

Subscrierile vor fi validate de Bookrunner doar daca (i) vor fi depuse toate documentele relevante pentru respectarea regulilor de cunoastere a clientelei, in functie de caz, si (ii) pana la ora 12:00 Ora Europei de Est (GMT+2) in Data Tranzactiei valoarea corespunzatoare a subscrierii este creditata in Contul de Colectare sau este transmisa Bookrunner-ului o declaratie scrisa a agentului custode legata de asumarea raspunderii privind decontarea sau este transmisa Bookrunner-ului o declaratie scrisa a participantului care introduce ordinul in sistemul electronic al BVB legata de asumarea raspunderii privind decontarea. Subscrierea poate fi invalidata de Bookrunner, desi a fost validata initial, daca nu sunt furnizate oricare din documentele solicitate conform prezentului Prospect sau daca acestea sunt furnizate intr-o forma nesatisfacatoare sau avand un continut nesatisfacator pentru Bookrunner.

Subscrierea poate fi facuta si prin intermediul participantilor la piata al caror acces in cadrul ofertei a fost autorizat de catre Bookrunner si carora li s-a configurat accesul de catre BVB. In aceasta situatie, Bookrunner-ul va notifica BVB in vederea acordarii accesului si altor

participanti la secțiunea din piața POFB corespunzătoare ofertei în vederea introducerii de către aceștia a unor ordine de cumpărare. Participanții vor avea obligația să respecte elementele ofertei, precum și caracteristicile acesteia (inclusiv caracteristicile tehnice) în conformitate cu obligațiile asumate în prealabil față de Bookrunner, toate prevederile relevante ale acestui prospect aplicându-se în mod corespunzător subscrierilor realizate prin intermediul acestor participanți la piață. Participanții vor avea obligația să asigure ca fondurile pentru decontarea tranzacțiilor sunt securizate în conturile clienților acestora, în conformitate cu reglementările Depozitarului Central. La cererea investitorilor, participanții vor pune la dispoziție în mod gratuit o copie a prospectului, a documentelor considerate a fi încorporate prin referință, precum și a formularului de subscriere și a oricărui alte documente în legătură cu oferta, la sediul participanților.

7.3.1 Modificarea subscrierilor

Subscrierile făcute în Perioada de Subscriere sunt irevocabile și nu pot fi modificate de investitori. Cu toate acestea, investitorii își pot majora subscrierile, prin creșterea numărului de Obligațiuni subscribe, menționându-se că valoarea totală a subscrierii inițiale (respectiv rezultatul înmulțirii numărului de Obligațiuni subscribe cu Pretul de Subscriere) să nu scadă în urma unei astfel de modificări.

Cu caracter de excepție, în cazul publicării unei modificări a acestui Prospect, subscrierile care au fost deja făcute de către investitori în cadrul ofertei pot fi retrase în termen de 2 (două) Zile Lucratoare de la publicarea modificării Prospectului, din același loc în care sau în același mod prin care subscrierea inițială a fost făcută. În acest caz, un investitor va completa un Formular de Revocare a Subscrierii.

După Momentul Închiderii, subscrierile sunt obligatorii și angajante legal pentru investitori până la executarea tranzacțiilor efectuate conform prevederilor cuprinse în acest Capitol.

7.3.2 Rambursare

Investitorilor care decontează tranzacții în cadrul Ofertei fără serviciile unui agent custode li se va rambursa:

- suma reprezentând Pretul de Subscriere plătit pentru Obligațiunile subscribe în cazul în care subscrierea respectivă nu este validată conform prevederilor din acest Prospect;
- suma reprezentând Pretul de Subscriere plătit pentru Obligațiunile subscribe în cazul în care subscrierea respectivă este revocată în conformitate cu prevederile acestui Prospect;
- sumele plătite în plus față de Pretul de Subscriere achitat pentru Obligațiunile subscribe.

Rambursarea va fi făcută în maxim 5 Zile Lucratoare de la Momentul Închiderii.

Toate aceste plăți vor fi făcute de Bookrunner prin transfer bancar în contul indicat de investitorul relevant în Formularul de Subscriere.

Comisoanele bancare privind toate rambursările către investitori în oricare din situațiile descrise în prezentul capitol vor fi suportate de investitori.

7.3.3 Suma minima si/sau maxima a subscrierii

Valoarea minima a subscrierii va fi de 500.000 RON. Valoarea maxima a subscrierii va fi valoarea maxima a Ofertei. In cazul in care Emitentul isi va exercita dreptul de majorare a numarului de Obligatiuni subscrierea maxima va fi de 22.500 de Obligatiuni. In caz contrar, subscrierea maxima va fi de 20.000 de Obligatiuni.

Nu este posibila subscrierea unei parti a unei Obligatiuni.

7.3.4 Metoda si calendarul de plata si transmitere a Obligatiunilor

Ordinele vor fi inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB conform Sectiunii 7.3 („Procedura de Subscriere”) de mai sus, cu conditia ca, pana la momentul inregistrarii ordinelor, dar nu mai tarziu de ora 12:00 Ora Europei de Est (GMT+2) in Data Tranzactiei, Formularele de Subscriere sa fie insotite de unul din urmatoarele documente:

- Dovada platii prin transfer bancar de catre investitor (ordin de plata) a valorii subscrierii pentru Obligatiuni in contul bancar deschis pentru oferta, cu conditia ca valoarea subscrisa sa fie creditata in cont inainte de momentul inregistrarii ordinului in sistemul de tranzactionare al BVB. Contul de Colectare are **IBAN RO93RZBR0000060004592833** si a fost deschis la **Raiffeisen Bank S.A.** de Bookrunner.
- Declaratie scrisa a agentului custode prin care isi asuma responsabilitatea privind decontarea.
- Declaratie scrisa a participantului care introduce ordinul in sistemul electronic al BVB prin care isi asuma responsabilitatea pentru decontare.

Investitorii care deconteaza tranzactii in cadrul ofertei fara serviciile unui agent custode vor credita Contul de Colectare cu valoarea subscrierii acestora, prin ordin de plata.

Valoarea subscrisa ar trebui sa fie creditata in contul bancar pana la ora 12:00 Ora Europei de Est (GMT+2) in Data Tranzactiei pentru validarea subscrierii.

Nu este permisa achitarea in numerar a Obligatiunilor subscrise.

Daca fondurile achitate prin transfer bancar legate de o subscriere facuta de un investitor au o valoare mai mare decat Pretul de Subscriere inmultit cu numarul de Obligatiuni subscrise asa cum se mentioneaza in Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validata pentru numarul de Obligatiuni inclus in Formularul de Subscriere, diferenta fiind inapoata investitorului in maxim cinci Zile Lucratoare de la Momentul Inchiderii.

Daca fondurile achitate prin transfer bancar legate de o subscriere facuta de un investitor au o valoare mai mica decat Pretul de Subscriere inmultit cu numarul de Obligatiuni subscrise asa cum se mentioneaza in Formularul de Subscriere, dar sunt mai mari decat valoarea minima a subscrierii, subscrierea va fi validata pentru numarul de Obligatiuni corespunzator sumelor transferate, iar fondurile ramase vor fi inapoiate investitorului in maxim cinci Zile Lucratoare de la Momentul Inchiderii.

Daca investitorii aleg sa depuna fondurile corespunzatoare subscrierilor in Contul de Colectare, aceste subscrieri vor fi validate cu conditia ca fondurile pentru subscriere, acolo unde este cazul, sa fie creditate in Contul de Colectare pana la ora 12:00 Ora Europei de Est (GMT+2) in Data Tranzactiei.

Valoarea de subscriere pentru Obligatiunile subscribe va fi achitata in plus fata de orice fel de comision bancar. Investitorii trebuie sa ia in considerare comisioanele bancare de transfer si durata transferurilor bancare, Bookrunner-ul neasumandu-si nicio raspundere in legatura cu acestea.

Investitorii, clientii Bookrunner-ului, pot subscrie la randul lor tinand cont de sumele disponibile in contul propriu de brokeraj. In aceasta situatie, ordinul de plata va fi pentru suma subscrisa sau pentru diferenta dintre Pretul de Subscriere inmultit cu numarul Obligatiunilor subscribe si disponibilitatile pe care investitorul le are in propriul sau cont de brokeraj deschis la Bookrunner. Orice astfel de diferenta va fi transferata tot in contul individual de brokeraj. Mai mult, disponibilitatile din contul de brokeraj individual al clientului deschis la Bookrunner, destinate platii Obligatiunilor subscribe, nu pot fi utilizate de clienti pentru alte tranzactii.

7.3.5 Alocare si Decontare

(i) Metoda de alocare

Alocarea va avea loc in prima Zi Lucratoare dupa Data Inchiderii.

In cazul in care Oferta nu este subscrisa in totalitate, Obligatiunile ramase nesubscrise vor fi anulate.

Alocarea catre investitorii care au scris va fi facuta de Emitent impreuna cu Bookrunner-ul pe baza urmatoarelor criterii calitative:

- opinii exprimate in cursul procesului de pre-marketing;
- subscrieri timpurii;
- orizont de investitii;
- marimea subscrierii;
- alte criterii care permit o baza de investitori avand o calitate ridicata si o evolutie pozitiva a pretului de piata dupa inchiderea ofertei.

Pentru claritate, participantii autorizati nu vor fi implicati in procesul de alocare.

Ordinele corespunzatoare Obligatiunilor alocate investitorilor pe baza subscrierilor validate vor fi inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB dedicat Ofertelor publice, respectiv POFB, exclusiv conform alocarilor facute de Bookrunner impreuna cu Emitentul. Alocarea Obligatiunilor efectuata de Bookrunner impreuna cu Emitentul este obligatorie si este angajanta conform legii pentru Investitori.

Procesul de Alocare va avea loc la Data Alocarii, iar Tranzactiile vor fi efectuate la Data Tranzactiei.

La Data Alocarii, Bookrunner-ul va transmite fiecarui investitor, prin orice mijloace de comunicare considerate potrivite, o notificare cu privire la numarul de Obligatiuni alocate acestuia. La Data Alocarii, Bookrunner-ul va transmite o notificare BVB si ASF privind finalizarea alocarii.

La Data Tranzactiei, Bookrunner-ul va executa tranzactiile prin Sistemul BVB.

Bookrunner-ul va trimite confirmarea tranzactiei fiecarui investitor si custodelui acestuia, daca este cazul, cel mai tarziu in cea de-a doua Zi Lucratoare de la Data Tranzactiei.

Toate comisioanele in legatura cu transferurile bancare facute catre investitori vor fi suportate de acestia.

(ii) Decontarea Obligatiunilor Alocate

Decontarea va avea loc prin sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Central la Data Decontarii, adica trei Zile Lucratoare de la Data Tranzactiei.

Sumele achitate de investitori in Contul de Colectare, reprezentand valoarea totala de subscriere a Obligatiunilor subscrise, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea investorilor.

7.3.6 Publicarea rezultatelor Ofertei

Rezultatele Ofertei vor fi notificate ASF in maxim cinci Zile Lucratoare de la Momentul Inchiderii.

In plus, BVB va include un sumar al tranzactiilor privind rezultatele ofertei in raportul zilnic de piata al acesteia, publicat pe site-ul acesteia la Data Tranzactiei.

7.3.7 Procedura pentru exercitarea oricarui drept de pre-emptiune

Nu este cazul.

7.4 Plan de distribuire si alocare

7.4.1 Categoriile de potentiali investitori carora le sunt oferite Obligatiunile – restrictii de vanzare

Obligatiunile vor fi oferite in Romania prin oferta adresata doar investorilor care doresc sa investeasca cel putin 500.000 RON, conform Regulamentului 1/2006 Articolul 15(1), paragraful 3.

1. **Statele Unite ale Americii.** Obligatiunile nu au fost si nu vor fi inregistrate conform Legii privind valorile mobiliare si Obligatiunile nu vor fi oferite sau vandute in interiorul Statelor Unite sau catre ori in contul sau beneficiul persoanelor din SUA cu exceptia tranzactiilor care respecta prevederile Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite.

Bookrunnerul a fost de acord sa nu ofere, sa nu vanda sau sa nu transmita Obligatiunile, cu exceptia cazurilor permise in contractul de intermediere, (i) in orice moment al distributiei acestora sau (ii) in oricare alt mod mai devreme de 40 de zile dupa initierea ofertei sau a Datei de Decontare in Statele Unite, in functie de care dintre acestea doua intervine ultima, sau catre ori in contul sau beneficiul persoanelor din SUA, precum si sa trimita fiecarui intermediar caruia ii vinde Obligatiuni in timpul perioadei de distributie o confirmare sau alt tip de notificare in care sa precizeze restrictiile privind oferirea si vanzarea

Obligatiunilor in Statele Unite sau catre ori in contul sau beneficiul persoanelor din SUA si care sa contina urmatoarele informatii:

„Obligatiunile descrise in prezentul document nu au fost inregistrate conform Legii privind valorile mobiliare din 1933 din Statele Unite („**Legea privind valorile mobiliare**”) si nu pot fi oferite sau vandute in interiorul Statelor Unite sau catre ori in contul sau beneficiul persoanelor din SUA (i) in niciun moment al distributiei acestora sau (ii) in orice alt mod mai devreme de 40 de zile dupa initierea ofertei sau a Datei de Decontare in Statele Unite, in functie de care dintre aceste doua date intervine ultima, cu exceptia prevederilor diferite din Regulamentul S din Legea privind valorile mobiliare pentru fiecare caz in parte. Termenii folositi mai sus au intelesul definit de Regulamentul S.”

De asemenea, nu mai devreme de 40 de zile de la initierea ofertei, oferirea sau vanzarea Obligatiunilor in interiorul Statelor Unite ale Americii de catre orice intermediar (indiferent daca acesta participa sau nu la oferta) ar putea constitui o incalcare a prevederilor referitoare la inregistrare din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite in cazul in care o astfel de oferta sau vanzare se realizeaza altfel decat in conformitate cu o exceptie de la inregistrare prevazuta de Legea privind valorile mobiliare.

Termenii folositi in acest paragraf au intelesul definit de Regulamentul S din Legea Valorilor Mobiliare din Statele Unite.

2. **Spatiul Economic European.** In ceea ce priveste oricare stat membru din Spatiul Economic European care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare in parte denumit stat membru relevant), Bookrunnerul a confirmat si a fost de acord ca incepand de la data, inclusiv, la care Directiva privind Prospectul este implementata in statul membru relevant respectiv (Data de Implementare Relevanta) acesta nu a oferit si nu va oferi publicului din statul membru relevant Obligatiuni care fac obiectul ofertei descrise in acest Prospect, decat catre:

- (a) orice persoana juridica ce reprezinta un investitor calificat asa cum este acesta definit in Directiva privind Prospectul;
- (b) mai putin de 100 sau, in cazul in care statul membru relevant a implementat prevederea relevanta din Directiva 2010/73/UE de modificare privind prospectul din 2010 („**Directiva de Modificare a Directivei privind Prospectul 2010**”), 150 de persoane fizice sau juridice (altele decat investitori calificati asa cum sunt acestia definiti in Directiva privind Prospectul), in conformitate cu nivelul permis de Directiva privind Prospectul, cu conditia obtinerii acordului prealabil al bookrunnerului desemnat de emitent pentru acest tip de oferta; sau
- (c) in oricare alta situatie reglementata de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul;

cu conditia ca o astfel de oferta de Obligatiuni sa nu necesite publicarea de catre Emitent a unui prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul.

In contextul acestei restrictii, expresia „**oferta de Obligatiuni facuta catre public**” folosita in legatura cu orice Obligatiuni in oricare stat membru relevant inseamna comunicarea in orice forma sau prin orice mijloace de suficiente informatii privind termenii ofertei si Obligatiunile ce urmeaza a fi oferite astfel incat sa permita investitorului sa ia o decizie de cumparare sau subscriere, asa

cum pot acestea sa existe in statul membru relevant prin intermediul oricarei masuri de implementare a Directivei privind Prospectul.

3. **Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord.** Bookrunnerul a declarat, a garantat si a fost de acord ca:

- (a) a comunicat sau a determinat comunicarea si va comunica sau va determina comunicarea unei invitatii sau a unui indemn de implicare intr-o activitate investitionala (in sensul Sectiunii 21 din Legea privind Serviciile si Pietele Financiare) pe care acesta le-a primit in legatura cu emiterea sau vanzarea de Obligatiuni doar in situatiile in care prevederile din Sectiunea 21(1) din Legea privind Serviciile si Pietele financiare nu se aplica Emitentului; si
- (b) a respectat si va respecta toate prevederile aplicabile din Legea privind Serviciile si Pietele financiare referitoare la actiuni efectuate de acesta in legatura cu Obligatiunile in, din sau in alt mod implicand Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord.

4. **Italia.** Oferta de Obligatiuni nu a fost inregistrata conform legislatiei italiene privind valorile mobiliare si, ca urmare, Bookrunnerul a declarat si a fost de acord ca nu a oferit sau vandut si nu va oferi sau vinde public Obligatiuni in Republica Italiana.

In sensul acestei prevederi, expresia „**oferta de Obligatiuni catre public**” in Italia inseamna comunicarea in orice forma sau prin orice mijloace de suficiente informatii privind termenii ofertei si Obligatiunile ce urmeaza a fi oferite astfel incat sa permita unui investitor sa ia o decizie de cumparare sau subscriere, inclusiv de plasament prin intermediari autorizati.

Bookrunnerul a declarat si a fost de acord ca nu va oferi, vinde sau livra Obligatiuni sau nu va distribui copii ale materialelor despre Obligatiuni incluse in oferta in Republica Italiana, cu exceptia:

- (a) „Investitorilor Calificati” (*Investitori Qualificati*), asa cum sunt acestia definiti in Articolul 34, alineatul 1, litera b) din Regulamentul CONSOB nr. 11971 din 14 mai 1999, cu modificarile ulterioare („**Regulamentul privind Emitentii**”) si in conformitate cu Articolul 100 din Decretul Legislativ nr. 58 din 24 februarie 1998, cu modificarile ulterioare („**Legea privind serviciile financiare din Italia**”) sau,
- (b) altor situatii in care se aplica o exceptie de la respectarea cerintelor de solicitare, asa cum este prevazut in Legea privind serviciile financiare din Italia si in Regulamentul privind Emitentii.

Orice astfel de oferta, vanzare sau transmitere de Obligatiuni sau de alte materiale de oferta privind Obligatiunile in Italia trebuie efectuate de firme de investitii, banci sau intermediari financiari autorizati sa desfasoare astfel de activitati in Republica Italiana in conformitate cu Decretul Legislativ nr. 385 din 1 septembrie 1993, cu modificarile ulterioare, Legea privind serviciile financiare din Italia, Regulamentul privind emitentii, Regulamentul CONSOB nr. 16190 din 29 octombrie 2007, cu modificarile ulterioare, precum si cu alte cerinte aplicabile privind notificarea sau limitarea ce pot fi impuse de CONSOB sau de Banca Italiei.

Investitorii care achiziționează Obligațiuni sunt singurii responsabili să se asigure că ofertarea, vânzarea, transmiterea sau revanzarea Obligațiunilor sunt efectuate cu respectarea legilor și regulamentelor aplicabile din Italia.

5. **Olanda.** Bookrunnerul a declarat și a fost de acord, iar oricărui alt bookrunner desemnat i se va solicita să declare și să fie de acord că nu a oferit și nu va oferi publicului din Olanda Obligațiunile care fac obiectul ofertei descrise în prezentul Prospect în conformitate cu Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul, cu excepția cazurilor în care:
- (a) oferta este efectuată exclusiv către persoane sau entități care au calitatea de investitori calificați așa cum sunt aceștia definiți în Directiva privind Prospectul, sau
 - (b) este inclusă formularea privind excepția standard conform Articolului 5:20(5) din Legea privind supravegherea financiară în Olanda (*Wet op het financieel toezicht*), în condițiile în care Emitentul sau oricare Bookrunner nu este obligat să publice un prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau să suplimenteze Prospectul conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul.

În contextul prezentei prevederi, expresia „**oferta de Obligațiuni către public**” înseamnă comunicarea în orice formă sau prin orice mijloace de suficiente informații privind termenii ofertei și Obligațiunile ce urmează a fi oferite astfel încât să permită unui investitor să ia o decizie de cumpărare sau subscriere.

6. **Marele Ducat al Luxemburgului.** Termenii și condițiile referitoare la prezentul Prospect nu au fost aprobate și nici nu vor fi transmise spre aprobare Autorității de supraveghere a serviciilor financiare din Luxemburg (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) în scopul ofertei publice sau vânzării acestora în Marele Ducat al Luxemburg („**Luxemburg**”). Ca urmare, Obligațiunile nu pot fi oferite sau vândute către publicul din Luxemburg, direct sau indirect, și nici prezentul Prospect sau orice altă circulară, prospect, cerere, reclama sau orice alt material nu poate fi distribuit sau pus la dispoziție în orice alt fel în sau de la, ori publicat în Luxembourg, cu excepția situațiilor care nu constituie o ofertă publică de valori mobiliare ce trebuie să respecte cerințele privind prospectul conform Legii din Luxemburg din 10 iulie 2005 referitoare la prospectele pentru valori mobiliare și restricțiile de vânzare legate de Spațiul Economic European.
7. **Austria.** Prezentul Prospect nu a fost și nu va fi aprobat și/sau publicat conform Legii pieței de capital din Austria, cu modificările ulterioare (*Kapitalmarktgesetz*). Atât Prospectul, cât și alte documente legate de acesta, nu sunt considerate un prospect conform Legii pieței de capital din Austria și atât Prospectul, cât și alte documente legate de acesta nu pot fi distribuite, transmise sau comunicate persoanelor din Austria. Nu se va întreprinde nicio acțiune care poate constitui oferta publică de Obligațiuni în Austria, iar Oferta de Obligațiuni nu poate fi promovată în Austria. Orice ofertă de Obligațiuni în Austria va fi efectuată cu respectarea prevederilor din Legea pieței de capital din Austria, precum și a altor legi și regulamente aplicabile ofertei și vânzării de Obligațiuni în Austria.
8. **Franta.** Fiecare dintre Bookrunner și Emitent a declarat și a fost de acord că nu a oferit sau vândut și nu va oferi sau vinde, direct sau indirect, Obligațiuni către publicul din Franța și nici nu a distribuit sau a determinat distribuția și nu va distribui sau cauza distribuția către publicul din Franța a prezentului Prospect sau

a oricarui alt material de oferta privind Obligatiunile si ca orice oferte, vanzari si distributii au fost si vor fi efectuate in Franta numai catre (a) furnizori de servicii de investitii pentru administrarea de portofolii in contul tertilor si/sau (b) investitori calificati (*investisseurs qualifiés*), altii decat persoanele fizice si/sau (c) un grup restrans de investitori (*cercle restreint d'investisseurs*), asa cum sunt acestia definiti in si in conformitate cu articolele L.411-1, L.411-2, D.411-1 si D.411-2 din Codul monetar si financiar francez (*Code monétaire et financier*).

9. **General.** Nici Emitentul si nici Bookrunnerul nu au intreprins nicio actiune care ar permite sau este menita sa permita ofertarea catre public a Obligatiunilor in tari sau jurisdictii in care o astfel de actiune este necesara in acest scop. Ca urmare, Bookrunnerul s-a angajat ca nu va oferi sau vinde, direct sau indirect, Obligatiuni, nici nu va distribui sau publica circulara de oferta, prospectul, cererea, reclama sau orice alt document sau informatie in alte tari sau jurisdictii, cu exceptia situatiilor in care, conform cunostintelor si convingerii sale, aceste actiuni sunt in conformitate cu legile si regulamentele aplicabile si toate ofertele si vanzarile de Obligatiuni efectuate de acesta sunt realizate in aceiasi termeni si conditii.

7.4.2 Notificarea sumei alocate

Bookrunner-ul va transmite o notificare BVB si ASF cu privire la finalizarea alocarii.

Inaintea tranzactiei, Bookrunner-ul va informa investitorul cu privire la suma alocata prin mijloacele de comunicare utilizate de Bookrunner, in functie de caz (i.e. telefon, fax, comunicare electronica). Investitorii vor primi confirmarea tranzactiei in maxim o Zi Lucratoare de la Data Tranzactiei.

7.5 Pret

100% din valoarea nominala a Obligatiunilor



7.6 Costuri suplimentare la subscriere

Bookrunnerul nu va percepe investitorilor alte comisioane decat comisioanele pentru transfer bancar in legatura cu platile acestora. Investitorii nu vor plati niciun comision de piata sau de intermediere in legatura cu subscrierea de catre acestia a Obligatiunilor, cu exceptia oricarui comision de decontare impus investitorilor de custodele relevant, in functie de caz.

7.7 Plasament si subscriere

Metoda de intermediere este metoda celei mai bune executii.

7.7.1 Numele si adresa Bookrunnerului

Bookrunnerul acestei oferte este Raiffeisen Capital & Investment S.A., cu sediul social in cladirea By Tower, etaj 2, Calea Floreasca 246D, Bucuresti, sector 1, cod postal 014476, Romania, Telefon: +4021 306 1231, Fax: +4021 230 0684.

7.7.2 Numele si adresa agentilor de plata

Agentul de plata pentru cupoane si principal este: Raiffeisen Bank SA., cu sediul social in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, Bucuresti, sector 1, cod postal 014476, Romania.

7.7.3 Subscriere

Nu va exista niciun serviciu de subscriere pentru aceasta Oferta.

7.8 Admiterea la Tranzactionare si Aranjamente de Intermediere

7.8.1 Admiterea la tranzactionare

Emitentul a depus o cerere de listare pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti, categoria a III-a, Obligatiuni corporative. Data estimata a admiterii la tranzactionare este prima Zi Lucratoare dupa Data Decontarii.

7.8.2 Pietele reglementate pe care valori mobiliare din aceeasi clasa sunt deja admise la tranzactionare

Nu este cazul.

7.8.3 Furnizori de lichiditate

Emitentul nu a solicitat Bookrunnerului sau altui furnizor de servicii de investitii sa actioneze ca furnizor de lichiditate pentru Obligatiuni.

7.9 Informatii Suplimentare

7.9.1 Consultanti avand interese privind oferta de Obligatiuni

Nu este cazul.

7.9.2 Auditori independenti

Situatiile financiare consolidate pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 2011 au fost auditate conform standardelor de audit general acceptate in Romania.

Incepand cu prima parte a anului 2012, firma de audit a Emitentului este Ernst & Young Assurance SRL, cu sediul social pe Str. Dr. Iacob Felix nr. 63-69, Cladirea Premium Plaza, etaj 15, Bucuresti, cod postal 011033, Romania.

Pana la inceputul anului 2012, firma de audit a Emitentului a fost KPMG Audit S.R.L., Romania, cu sediul social pe DN1, Șoseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71, cladirea Victoria Business Park, sector 1, cod postal 013685, Bucuresti, Romania.

7.9.3 Rating de credit

Se asteapta ca, in momentul emisiunii, Obligatiunilor sa le fie acordate un rating provizoriu Ba1 acordat de Moody's Investors Service Ltd., o societatea incorporata in Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord.

Un rating provizoriu se atribuie atunci cand atribuirea unui rating final depinde de realizarea unor conditii.

Un rating nu reprezinta o recomandare de a cumpara, vinde sau pastra Obligatiunile. Nu exista nicio asigurare cu privire la faptul ca un rating se va pastra pe o anumita perioada de timp sau ca un rating nu va fi redus sau retras de agentia de rating relevanta in cazul in care, conform hotararii acesteia, circumstantele viitoare justifica acest lucru. In cazul in care un rating atribuit initial Obligatiunilor este redus ulterior



din orice motiv, nicio persoana sau entitate nu este obligata sa furnizeze vreun sprijin sau credit suplimentar cu privire la Obligatiuni, iar valoarea de piata a Obligatiunilor este probabil sa fie afectata in mod negativ.

Moody's a fost infiintata in UE si este inregistrata conform Regulamentului CRA din Europa.



IMPOZITARE

8 IMPOZITARE

Informatiile cuprinse in aceasta sectiune cu privire la implicatiile fiscale legate de cumpararea, detinerea sau instrainarea Obligatiunilor au caracter general. Scopul nu este acela de a oferi o descriere detaliata a tuturor implicatiilor fiscale care pot fi relevante pentru o decizie de cumparare a Obligatiunilor. Aceasta sectiune ofera doar informatii cu caracter foarte general despre posibilul tratament fiscal. In particular, sectiunea nu ia in considerare factori sau situatii specifice care se pot aplica unui anumit cumparator. Acest rezumat se bazeaza pe legile din Romania in vigoare la data Prospectului care se pot modifica, uneori cu aplicare retroactiva sau cu efecte retrospective. Informatiile din prezenta sectiune se limiteaza la probleme de impozitare, iar potentialii investitori nu trebuie sa aplice in alte domenii informatiile prezentate mai jos, inclusiv (dar fara a se limita la) legalitatea tranzactiilor cu Obligatiuni.

POTENTIALILOR CUMPARATORI DE OBLIGATIUNI LE ESTE RECOMANDAT SA SE CONSULTE CU PROPRII CONSULTANTI FINANCIARI CU PRIVIRE LA IMPLICATIILE FISCALE LEGATE DE CUMPARAREA, DETINEREA SAU INSTRAINAREA OBLIGATIUNILOR, INCLUSIV IMPLICATIILE FISCALE LA NIVEL DE STAT SAU LOCALE CONFORM LEGISLATIEI AFERENTE DIN GERMANIA, MARELE DUCAT AL LUXEMBURGULUI, ROMANIA, AUSTRIA SI ORICARE ALT STAT IN CARE ACESTIA SUNT REZIDENTI.

8.1 Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni Rezidenti

Legislatia din Romania nu defineste in mod particular castigurile de capital din punct de vedere al impozitarii. Conform Codului fiscal aprobat prin Legea nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, cu modificarile si completarile ulterioare („**Codul Fiscal din Romania**”) si Normelor de aplicare aferente (Hotararea de Guvern nr. 44/2004 privind Normele de aplicare a Codului Fiscal, cu modificarile ulterioare) („legea locala” sau „Codul fiscal”), castigurile de capital obtinute de persoane juridice sunt incluse in calculul impozitului pe profit, in timp ce castigurile de capital obtinute de persoane fizice sunt impozitate ca venit din investitii.

Persoana „rezidenta” este definita de Codul fiscal ca orice persoana juridica romana, orice persoana juridica straina avand locul de exercitare a conducerii efective in Romania, orice persoana juridica cu sediul social in Romania, infiintata conform legislatiei europene, si orice persoana fizica rezidenta.

Conform aceluiasi Cod fiscal, „persoanele fizice rezidente” sunt definite ca de exemplu cetateni romani cu domiciliul in Romania, nerezidenti care indeplinesc anumite criterii de rezidenta specificate de Codul fiscal.

8.1.1 Impozitarea veniturilor din dobanzi

Conform Codului fiscal in vigoare, dobanda este definita ca „orice suma ce trebuie platita sau primita pentru utilizarea banilor, indiferent daca trebuie sa fie platita sau primita in cadrul unei datorii, in legatura cu un depozit sau in conformitate cu un contract de leasing financiar, vanzare cu plata in rate sau orice vanzare cu plata amanata”.

Veniturile din dobanzi obtinute de detinatorii de obligatiuni persoane juridice rezidente sunt supuse impozitului pe profit cu o cota de 16 la suta.

Legea locala prevede anumite venituri obtinute de persoane fizice rezidente ce nu sunt supuse impozitarii, cum ar fi de exemplu veniturile realizate din detinerea si

tranzactionarea de titluri de stat sau obligatiuni municipale, prevederi care insa se aplica Obligatiunilor aflate in discutie.

Conform Normelor de aplicare a Codului fiscal, respectiv prevederile legate de impozitarea persoanelor fizice, veniturile din dobanzi se refera la veniturile obtinute din obligatiuni, depozite la termen, inclusiv certificate de depozit, dobanzi aferente imprumuturilor acordate, precum si alte venituri obtinute din titluri de creanta. Dobanzile incasate de la produsele purtatoare de dobanda, inclusiv instrumentele de economisire, cum ar fi obligatiunile, de catre persoane fizice rezidente fac obiectul impozitului de 16 la suta. Impozitul trebuie calculat si retinut la sursa de catre platitorii de venit la momentul platii dobanzilor/la momentul rascumpararii obligatiunii.

8.1.2 Impozitarea castigurilor de capital

Castigurile de capital nu sunt definite ca atare de Codul fiscal, iar autoritatile fiscale nu au exprimat o pozitie oficiala in acest sens. Ca atare, nu exista o indicatie clara privind tipurile de venituri obtinute de un investitor in obligatiuni care ar face obiectul impozitului pe castiguri de capital in Romania.

Conform Codului fiscal din Romania, castigurile de capital obtinute de persoane juridice rezidente ca urmare a transferului de obligatiuni, spre exemplu, fac obiectul impozitului pe profit cu o cota de 16 la suta.

Mai mult decat atat, castigurile de capital obtinute de persoane fizice rezidente ca urmare a transferului de obligatiuni fac, de asemenea, obiectul impozitului pe venit la cota de 16 la suta. Impozitul anual datorat de persoanele fizice aferent castigului net impozabil va fi stabilit de autoritatea fiscala competenta pe baza declaratiei de venit anuale. Pentru castigurile/pierderile de capital realizate incepand cu 1 ianuarie 2013, persoanele fizice nu vor mai efectua plati in avans pe durata anului fiscal.

8.1.3 Veniturile obtinute de fondurile de pensii rezidente nu sunt impozitate la sursa.

8.2 Impozitarea detinatorilor de obligatiuni nerezidenti

Codul fiscal defineste ca „nerezident” orice persoana juridica straina, orice persoana fizica straina si orice alte entitati straine, inclusiv organisme de plasament colectiv in valori mobiliare, fara personalitate juridica, care nu sunt inregistrate in Romania potrivit legii.

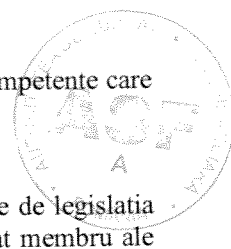
Conform Codului fiscal, anumite tipuri de venituri din surse locale obtinute de nerezidenti fac obiectul unor cote de impozit prevazute in Codul fiscal, indiferent daca veniturile sunt incasate in Romania sau in strainatate. Codul fiscal include in mod specific printre aceste tipuri de venituri si pe cele obtinute din dobanzi si din transferul de valori mobiliare (de exemplu obligatiuni) emise de rezidenti romani.

8.2.1 Impozitarea veniturilor din dobanzi

Conform Codului fiscal, veniturile din dobanzi obtinute de nerezidenti in Romania fac obiectul impozitului de 16 la suta cu retinere la sursa, daca dobanda nu este considerata o cheltuiala a sediului permanent in Romania al unei entitati nerezidente, caz in care veniturile vor fi impozitate conform descrierii de la sectiunea „Impozitarea detinatorilor de obligatiuni rezidenti”.

Cu toate acestea, in cazul in care exista un Tratat de Evitare a Dublei Impuneri intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului platii, prevederile Tratatului de Evitare a Dublei Impuneri vor prevala asupra legislatiei locale, cu conditia

disponibilitatii unui certificat de rezidenta fiscala emis de autoritatile competente care este valid la momentul realizarii venitului.



Dobanzile platite catre Fonduri de pensii, asa cum sunt acestea definite de legislatia din statul membru al Uniunii Europene sau de catre legislatia unui stat membru ale Asociatiei Europene a Liberului Schimb (EFTA), nu sunt impozabile in Romania.

Legislatia locala nu contine prevederi referitoare la conceptul de beneficiar real in ceea ce priveste plata dobanzilor, cu exceptia celor cuprinse in Directiva UE privind impozitarea veniturilor din economii (adoptata de Romania incepand de la 1 ianuarie 2007). Ca atare, impozitarea dobanzilor obtinute de nerezidenti din detinerea de obligatiuni trebuie evaluata de la caz la caz, pe baza aplicarii tratatelor de evitare a dublei impuneri si/sau a Directivei UE privind economiile.

8.2.2 Impozitarea castigurilor de capital

Conform Codului fiscal, veniturile obtinute din transferul de valori mobiliare (de exemplu obligatiuni) emise de rezidenti romani sunt considerate venituri obtinute in Romania, indiferent daca acestea sunt primite in Romania sau in strainatate, fiind deci supuse impozitarii in Romania. Cu toate acestea, in cazul in care exista un Tratat de Evitare a Dublei Impuneri intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului platii, impozitul pe castigurile de capital poate fi redus sau chiar eliminat, cu conditia disponibilitatii unui certificat valid de rezidenta fiscala din partea beneficiarului platii. Entitatea juridica nerezidenta care realizeaza castigul de capital ar trebui sa desemneze un reprezentant fiscal in Romania care sa indeplineasca formalitatile si sa achite catre autoritatile fiscale din Romania obligatiile de plata (daca exista) aferente impozitului datorat in Romania (daca exista) pentru castiguri de capital.

Castigurile de capital obtinute de persoane fizice nerezidente din tranzactionarea oricarui tip de valori mobiliare fac obiectul impozitarii in Romania daca aceste castiguri sunt considerate venituri obtinute in Romania, cu exceptia cazului in care intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului platii exista un Tratat de Evitare a Dublei Impuneri si exista depus un certificat de rezidenta fiscala la reprezentantul fiscal desemnat de beneficiarul platii.

Veniturile obtinute de organisme de plasament colectiv nerezidente, fara personalitate juridica, din transferul de valori mobiliare (de exemplu obligatiuni) nu este supus impozitarii in Romania.

Veniturile obtinute de nerezidenti pe piete de capital straine ca urmare a transferului de valori mobiliare (de exemplu obligatiuni) emise de rezidenti romani nu vor fi impozitate in Romania.

8.3 Alte aspecte fiscale

8.3.1 Taxa aferenta mostenirilor si taxa aferenta cadourilor

In Romania nu exista taxe aferente mostenirilor sau cadourilor. In cazul in care obligatiunile sunt oferite in mod gratuit de angajator unei persoane fizice rezidente, valoarea acestui beneficiu poate face obiectul impozitului pe venit (de 16%) si a contributiilor sociale.

Mai mult decat atat, daca obligatiunile sunt oferite sub forma unei donatii, ar putea fi necesara autentificarea tranzactiei de catre un notar public. Pentru valori mari,

autentificarea presupune taxe care se ridică la aproximativ 1% din valoarea obligațiunilor transferate.

8.3.2 Consideratii privind TVA

Conform Codului fiscal, tranzactiile cu instrumente financiare (cum ar fi obligațiunile) sunt în mod normal exceptate de la plata TVA fără drept de deducere. Cu toate acestea, implicațiile TVA aferente transferului de obligațiuni trebuie analizate de la caz la caz.

8.4 Directiva UE privind impozitarea veniturilor din economii

România a implementat Directiva UE privind impozitarea veniturilor din economii (Directiva Consiliului 2003/48/CE) începând de la 1 ianuarie 2007. Conform Directivei Consiliului 2003/48/CE privind impozitarea veniturilor din economii („**Directiva UE privind economiile**”), fiecare stat membru trebuie să furnizeze autorităților fiscale din alte state membre detaliile privind plata dobânzilor sau alte venituri asemănătoare achitate de un agent platitor (așa cum este acesta definit de Directiva privind economiile) din jurisdicția proprie către, sau colectate de către un agent platitor similar pentru, o persoană fizică rezidentă în celălalt stat membru.



INFORMATII GENERALE

9.1 Informatii privind listarea si admiterea la tranzactionare

A fost depusa o cerere in vederea listarii Obligatiunilor emise in cadrul acestei emisiuni de obligatiuni autonome si a admiterii la tranzactionare pe piata reglementata a BVB. Piata reglementata a BVB este o piata reglementata conform prevederilor din Directiva 2004/39/CEE privind pietele de instrumente financiare.

9.2 Interese ale persoanelor fizice si juridice implicate in Emisiune/Oferta

Managerul face parte din Grupul Emitentului si poate fi/este client, imprumutat sau creditor al Emitentului si afiliatilor acestuia. De asemenea, Managerul si afiliatii sai sunt angajati si se pot angaja si pe viitor in tranzactii specifice unei banci de investitii si/sau banci comerciale cu Emitentul si afiliatii acestuia si pot executa servicii pentru Emitent si afiliati acestuia in derularea normala a activitatii. Cu exceptia situatiei descrise mai sus, in masura in care Emitentul detine informatii cu privire la aceste aspecte, nicio persoana implicata in emisiunea de Obligatiuni nu are niciun conflict de interese in legatura cu aceasta emisiune.

9.3 Aprobare

Emisiunea de Obligatiuni conform prezentului Prospect a fost aprobata de catre AGEA Emitentului prin hotararea nr. 2 din data de 19 aprilie 2013, publicata in Monitorul Oficial, Partea IV nr. 2637, din data de 20.05.2013.

9.4 Informatii privind tendintele

Nu a avut loc nicio schimbare negativa semnificativa privind perspectivele Emitentului de la data de 31 decembrie 2012, data ultimelor situatii financiare auditate publicate.

Indicatorul creditelor neperformante din sistemul bancar romanesc a continuat sa creasca ajungand la 20,2% in mai 2013. Conditii de lichiditate s-au imbunatatit incepand cu luna februarie ceea ce s-a materializat intr-o scadere a ratelor dobanzii de pe piata monetara (ROBOR) sub nivelul ratei dobanzii de politica monetara in trimestrul al doilea. La data de 1 iulie 2013, Banca Nationala a redus rata dobanzii de politica monetara de la 5,25% la 5,00%. Ratele dobanzii practicate de catre banci la credite si depozite s-au redus gradual in prima jumatate a anului, reflectand reducerea ratelor dobanzii din piata monetara. Imbunatatirea conditiilor de lichiditate si perspectivele de continuare a scaderii graduale a ratelor dobanzii la credite in perioada urmatoare ar putea fi factori pozitivi pentru impulsinarea activitatii de creditare in conditiile reluarii cresterii economice. Emitentul nu a identificat alte tendinte, angajamente sau evenimente care in mod rezonabil ar putea avea efecte negative semnificative asupra perspectivelor Emitentului pentru exercitiul financiar curent.

9.5 Proceduri judiciare si arbitrale

Cu exceptia celor prezentate in acest Prospect, Emitentul nu este implicat in niciun fel de proceduri guvernamentale, judiciare sau arbitrale si nici nu are cunostinta de initierea sau posibilitatea de initiere a vreunei astfel de proceduri, care pot avea sau au avut efecte semnificative in decurs de 12 luni anterior datei prezentului Prospect asupra pozitiei financiare sau a profitului Emitentului.

9.6 Schimbări semnificative in situatia financiara si comerciala a Emitentului

Nu a avut loc nicio schimbare semnificativa in situatia financiara si comerciala a Emitentului de la data de 31 decembrie 2012, respectiv sfarsitul ultimei perioade pentru care au fost

publicate de catre Emitent situatii financiare.

9.7 Schimbari semnificative de control asupra Emitentului

Emitentul nu a identificat vreun aranjament a carui aplicare ar putea genera, la o data ulterioara, o schimbare de control asupra Emitentului.

9.8 Documente disponibile

In perioada in care Obligatiunile se afla in circulatie, copii ale urmatoarelor documente pot fi examinate la birourile specificate ale Emitentului si Bookrunnerului, in timpul orelor de program in orice zi a saptamanii (cu exceptia zilelor de sambata si a sarbatorilor legale):

- (a) statutul si actul constitutiv al Emitentului;
- (b) situatiile financiare consolidate ale Emitentului aferente exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011;
- (c) rapoartele auditorului cu privire la situatiile financiare mentionate; si
- (d) rapoartele anuale ale Emitentului la 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2011.

Prezentul Prospect si orice modificari ale acestuia sunt disponibile si pe (a) website-ul Bookrunnerului – www.rciro.ro, si (c) pe website-ul BVB – www.bvb.ro.

9.9 Informatii de la terti

In acest Prospect, informatiile din surse terte au fost reproduse cu acuratete si, conform informatiilor la cunostinta Emitentului si in masura in care acest lucru poate fi confirmat pe baza informatiilor publicate de tertul respectiv, nu au fost omise aspecte care ar face ca informatiile respective sa fie incorecte sau inselatoare

9.10 Declaratiile expertilor

Nu este cazul.

9.11 Conflicte de interese

Emitentul nu are cunostinta de vreun conflict de interese potential intre responsabilitatile fata de Emitent ale membrilor organelor administrative, de conducere sau de supraveghere ale Emitentului si interesele lor private si/sau alte responsabilitati.

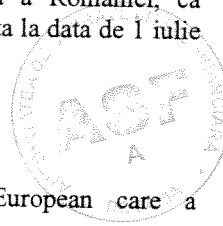
GLOSAR DE TERMENI

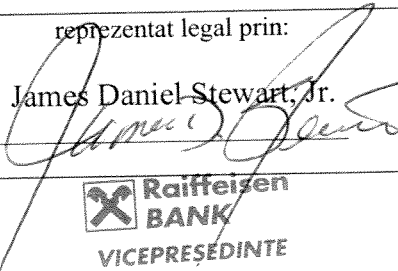
“AGA”	Adunarea Generala a Actionarilor;
“AGEA”	Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor;
“Agent de Plata”	Raiffeisen Bank S.A.;
“AGOA”	Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor;
“APAPS”	Autoritatea pentru Privatizare si Administrarea Participatiunilor Statului;
“ASF”	Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania;
“Ban” sau “Bani”	Subdiviziunea legala a leului, 100 de bani reprezentand 1 leu;
“Banca Nationala”	Banca Nationala a Romaniei;
“Basel I”	Acordul de Capital Basel I;
“BEI”	Banca Europeana pentru Investitii;
„Bookrunner”	Raiffeisen Capital & Investment S.A.
“BVB”	Bursa de Valori Bucuresti S.A.
„CEB”	Banca de Dezvoltare a Consiliului Europei;
“Cerintele Basel II”	Basel II: Convergenta internationala a masurarii capitalului si a standardelor de capital: un cadru revizuit;
“Cerintele Basel III”	Noile standarde de capital si lichiditate pentru banci publicate la 16 decembrie 2010 de Comitetul Basel;
“Codul Civil”	Legea 287/2009 privind Codul Civil, cu modificarile si completarile ulterioare;
“Codul Fiscal din Romania”	Codul Fiscal din Romania aprobat prin Legea nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, cu modificarile si suplimentarele ulterioare;
“Codul Muncii”	Legea nr. 53/2003 privind Codul Muncii, cu modificarile si suplimentarele ulterioare;
“Comitetul Basel”	Comitetul Basel pentru Supraveghere Bancara;
“CONSOB”	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa;
“CPC”	Legea nr. 134/2010 privind Codul de Procedura Civila, cu modificarile si completarile ulterioare;
“CRD IV/CRR”	Directiva 2013/36/UE cu privire la accesul la activitatea institutiilor de credit si supravegherea prudentiala a institutiilor de credit si a firmelor de investitii, de modificare a Directivei 2002/87/CE si de abrogare a Directivelor 2006/48/CE si 2006/49/CE, precum si Regulamentul nr. 575/2013 privind cerintele prudentiale pentru institutiile de credit si societatile de investitii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 publicate in 27 iunie 2013 in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene;
“Data de Plata a Dobanzii”	Fiecare dintre datele de 21 iulie 2014, 20 iulie 2015, 20 iulie 2016;
“Data de Referinta”	Data cu 10 zile inainte de cea in care este datorata o plata in legatura cu

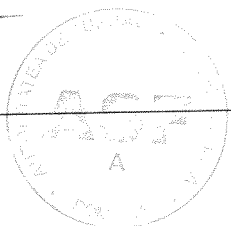
	Obligatiunile;
“Data Emiterii”	Data la care Obligatiunile sunt decontate în sistemele Depozitarului Central;
“Data Scadentei”	20 iulie 2016, cand Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala a acestora;
“Dealer”	Raiffeisen Capital & Investment S.A.;
„Depozitarul Central”	Depozitarul Central S.A., o societate pe actiuni organizata in conformitate cu legislatia romaneasca, inmatriculata la Registrul Comertului cu numarul J40/5890/1997, CIF RO9638020, avand sediul social in Bucuresti, Bd. Carol I 32-34., etajele 3,8 si 9, sector 2.
“Detinatori Obligatiuni”	de Orice detinatori ai Obligatiunilor;
“Directiva de Modificare a Directivei privind Prospectul 2010”	Directiva 2010/73/EU privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzactionare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piață reglementată.
“Directiva Prospectul”	privind Directiva 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzactionare și de modificare a Directivei 2001/34/CE, cu modificarile si suplimentarile ulterioare, inclusiv Directiva de Modificare a Directivei privind Prospectul 2010 (in masura in care a fost implementata in Statul Membru Relevant), si include orice masura de implementare relevanta din Statul Membru Relevant;
“Emitent”	Raiffeisen Bank S.A.;
“EUR” sau “euro” sau „€”	Moneda introdusa la inceputul celei de-a treia etape a Uniunii Economice si Monetare Europene conform prevederilor Tratatului privind infiintarea Comunitatii Europene, cu modificarile ulterioare si conform celor incluse la Articolul 2 din Regulamentul Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea euro, cu modificarile ulterioare;
“FMI”	Fondul Monetar International;
“Fondul de Garantare a Depozitelor in Sistemul Bancar”	Fondul de Garantare a Depozitelor in Sistemul Bancar creat conform Ordonantei 39/1996, cu modificarile si completarile ulterioare;
“FPS”	Fondul Proprietatii de Stat;
“Grupul Emitentului”	Emitentul si filialele consolidate ale acestuia, considerate in ansamblu;
„IAS”	Standard international de contabilitate;
“IASB”	Comitetul pentru Standarde Internationale de Contabilitate;
“ICAAP”	Procesul intern de evaluare a adecvarii capitalului la riscuri;
“IFRIC”	Comitetul International pentru Interpretarea Raportarii Financiare;
“IFRS”	Standardele Internationale de Raportare Financiara;
“IMM”	Intreprinderi mici si mijlocii;
“IT&C”	Tehnologia informatiei si comunicatii;

“Legea Bancara”	Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 99/2006 privind institutiile de credit si adecvarea capitalului, cu modificarile si completarile ulterioare;
“Legea Concurentei”	Legea Concurentei din Romania 21/1996 si intreaga legislatie secundara aferenta emisa de Consiliul Concurentei, precum si toate transpunerile UE si ale oricaror organisme ale acesteia in domeniul legislatiei concurentei care sunt obligatorii in Romania;
“Legea privind piata de capital”	Legea 297/2004, cu modificarile si completarile ulterioare;
“Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite”	Legea privind valorile mobiliare din SUA 1933, cu modificarile ulterioare;
“Manager”	Raiffeisen Capital & Investment S.A.;
“Moody’s”	Moody’s Investors Service Ltd.;
“MCV”	Mecanismul de cooperare si verificare stabilit de Comisia Europeana pentru Romania;
“Obligatiuni”	Obligatiunile care urmeaza a fi emise conform prezentului Prospect;
“Ordin”	Legea privind Pietele si Serviciile Financiare 2000 (Promovare Financiara) Ordinul 2005;
“Perioada de Dobanda”	Fiecare perioada de la (si inclusiv) orice Data de Plata a Dobanzii sau, in cazul primei Perioade de Dobanda, Data Emiterii (dar excluzand) urmatoarea Data de Plata a Dobanzii;
“Perioada de Subscriere”	24 iulie 2013 si 30 iulie 2013 (inclusiv), cu exceptia: (i) situatiei in care cel putin 20.000 Obligatiuni vor fi subscribe, si (ii) Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care Momentul Inchiderii va fi sfarsitul zilei indicate astfel de catre Emitent.;
“Persoana Responsabila”	Raiffeisen Bank S.A.;
“Prospect”	Acest prospect pentru listarea pe piata reglementata gestionata de BVB a unor obligatiuni negarantate denumite in RON emise de Raiffeisen Bank;
“Raiffeisen Bank”	Raiffeisen Bank S.A.;
“RBG”	Grupul Bancar Raiffeisen din Austria;
“RBI”	Raiffeisen Bank International AG;
“RBRO”	Raiffeisen Bank S.A.;
“Registrul Detinatorilor de Obligatiuni”	Registrul Detinatorilor de Obligatiuni care urmeaza a fi tinut de Depozitarul Central;
“Regulamentul Comisiei 809/2004”	Regulamentul (CE) al Comisiei Nr. 809/2004 in ceea ce priveste informatiile continute in prospecte, structura prospectelor, includerea de informatii prin trimiteri, publicarea prospectelor si difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar;
“Regulamentul privind Agentiile de Rating de Credit”	Regulamentul 1060/2009 din 16 septembrie 2009 privind agentii de rating de credit, cu modificarile si completarile ulterioare;

„Rezumat”		Rezumatul caracteristicilor si riscurilor principale asociate Emitentului si Obligatiunilor;
“Romania”		Republica Romania;
“RON”		Inseamna leul romanesc, noua moneda nationala a Romaniei, ca urmare a denominarii monedei din Romania, realizata la data de 1 iulie 2005;
“RZB”		Raiffeisen Zentralbank Österreich AG;
“SNC”		Standardele Nationale de Contabilitate din Romania;
“Stat Membru Relevant”		Fiecare stat membru din Spatiul Economic European care a implementat Directiva privind Prospectul;
“Statutul Nationale”	Bancii	Legea nr. 312/2004 privind statutul Bancii Nationale a Romaniei, cu modificarile si suplimentarile ulterioare;
“UE”		Uniunea Europeana;
“USD”		Moneda legala din Statele Unite ale Americii.
“Zi Lucratoare”		Orice zi in care bancile comerciale din Bucuresti au program cu publicul.



EMITENTUL
Raiffeisen Bank SA
reprezentat legal prin: James Daniel Stewart, Jr.   Raiffeisen BANK VICEPRESEDINTE



INTERMEDIARUL
Raiffeisen Capital & Investment SA
reprezentat legal prin: Dana Mirela Ionescu   Raiffeisen CAPITAL&INVESTMENT Laurentiu Ciocirlan 