



Raiffeisen Bank S.A.

**Raportul Directoratului
31 Decembrie 2008**

Referitor la situatiile financiare individuale
intocmite in concordanta cu Standardele
Romane de Contabilitate



RAPORTUL DIRECTORATULUI REFERITOR LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

31 DECEMBRIE 2008

Descrierea bancii

Raiffeisen Bank S.A. este o banca universala, de top, de pe piata romaneasca, ce ofera o larga varietate de produse si servicii de calitate. Raiffeisen Bank S.A. opereaza de la 1 iulie 2002, in urma fuziunii ce a rezultat din absorbtia Raiffeisen Bank Romania de catre Banca Agricola Raiffeisen SA. Fuziunea dintre cele doua banci a fost realizata la 30 iunie 2002 in vederea eficientizarii proceselor Grupului Raiffeisen din Romania.

Obiectul principal de activitate al bancii este reprezentat de furnizarea de servicii bancare pentru persoane fizice si juridice. Serviciile oferite includ: deschideri de cont curent, plati interne si internationale, operatiuni de schimb valutar, acordarea de finantari pentru nevoi operationale, finantari pe termen mediu, garantii bancare, acreditive.

2. Strategia Raiffeisen Bank

Raiffeisen Bank S.A. isi ajuta clientii sa reuseasca oferindu-le solutii financiare locale ce raspund multipleror nevoi ale acestora si pe aceasta baza construieste relatii profitabile pentru ambele parti. Cautam sa intelegem nevoile specifice ale diferitelor segmente de clienti, iar conceperea produselor se bazeaza pe depasirea asteptarilor clientilor in ceea ce priveste calitatea. Reusim impreuna prin promovarea unei culturi care se bazeaza pe reusite, disciplina si competenta.

3. Performanta activitatii

Banca este structurata pe urmatoarele segmente de activitate :

➤ Divizia Corporate Banking

In anul 2008, evolutia diviziei de Corporate Banking a fost determinata de implementarea unui proiect inovativ, Formula 1, ale carui obiective au fost introducerea unei noi abordari in vanzari, bazandu-se pe sistemul de plata variabila, ce se foloseste de un set specific de indicatori de performanta, ce a dus la reducerea fluctuatiei angajatilor si la cresterea cotei de piata pe veniturile bancare generate de clientii Corporate.

Ulterior implementarii cu succes a conceptului, rezultatele diviziei Corporate Banking au adus imbunatatiri constante, spre exemplu venitul brut s-a situat constant deasupra obiectivelor stabilite in cadrul proiectului.



➤ **Divizia Retail Banking**

Segmentul de Retail si-a continuat expansiunea rețelei de distributie si programul de stimulare a vanzarilor, lucru ce a dus la vanzari record pe partea de credite de consum si a contribuit cu 55 % la realizarea profitului anual.

➤ **Divizia Trezorerie**

Anul 2008 a fost profitabil de asemenea si pentru Divizia Trezorerie. Rezultatul din tranzactionare a crescut cu 76 % in 2008 in comparatie cu anul 2007, ajungand la o valoare de 359 mil. RON fata de 204 mil. RON in 2007.

3.1. Elementele semnificative ale performantei

In anul 2008, Raiffeisen Bank S.A. si-a imbunatatit vizibil rezultatele activitatii, dupa cum se poate observa din elementele semnificative ale performantei si elementele financiare cheie de mai jos:

a) Total Active

Totalul activelor a crescut cu 20,5% fata de anul anterior, ajungand la o valoare de 18.880 mil. RON la sfarsitul anului 2008. Cea mai notabila crestere a fost cea a creditelor acordate clientilor, in proportie de 29%, iar portofoliul de titluri a ajuns la o valoare de 1.136 mil. RON, in comparatie cu valoarea din anul 2007 de 375 mil. RON.

b) Prezentarea evolutiei creditelor si depozitelor

Mil. RON

	31 Decembrie 2008	31 Decembrie 2007
Credite ¹	10.442	8.095
Depozite ²	14.686	12.966

Portofoliul de credite acordate clientilor a crescut cu 29 %, in timp ce depozitele de la clienti au crescut cu 13 %.

¹ Prin Credite intelegem "Creante asupra clientelei" conform situatiilor financiare anuale

² Prin Depozite intelegem "Datorii privind clientela" conform situatiilor financiare anuale



Impartirea pe valute si segmente de clientela pentru creditele acordate clientilor este prezentata mai jos:

Mil. RON

31 Decembrie 2008			31 Decembrie 2007		
	Corporate ³	Retail ⁴		Corporate	Retail
Credite	4.400	6.042	Credite	3.157	4.938
RON	2.161	3.724	RON	1.402	2.595
VALUTA	2.239	2.318	VALUTA	1.755	2.343

Volumul creditelor acordate segmentului de clienti Retail a crescut cu 22%, in timp ce creditele acordate segmentului de Corporatii a crescut cu 39%.

Activele bancii au crescut pe parcursul anului 2008, mai ales pentru cele denumite in moneda locala (RON), Corporatiile Locale Mari (in special pentru finantarea proiectelor, pentru overdraft si finantarea stocurilor), Corporatiile Medii (in principal pe produse de overdraft si finantarea capitalului circulant) si Sectorul Public (pentru imprumuturi la termen si produse de forfetare) avand cea mai mare influenta asupra acestei dinamici.

In tabelul de mai jos este prezentata evolutia depozitelor pe segmentele corporate si retail, pe valute, la 31 decembrie 2007 si 31 decembrie 2008.

Mil. RON

31 Decembrie 2008			31 Decembrie 2007		
	Corporate	Retail		Corporate	Retail
Depozite	6.391	8.295	Depozite	5.656	7.310
RON	3.385	4.759	RON	3.077	4.128
VALUTA	3.006	3.536	VALUTA	2.579	3.182

Volumul depozitelor de la clienti a crescut cu 13% in comparatie cu 31 Decembrie 2007 ca urmare a efectului agregat al urmatoarelor aspecte:

- Banca a crescut rata dobanzii pentru economii, avand drept scop atragerea de fonduri de la clientii locali.
- Extinderea continua a retelei (au fost deschise 121 de agentii noi in 2008).

³ Clientii Corporate cuprind corporatii mari, medii, institutii financiare si sectorul public

⁴ Clientii Retail cuprind persoane fizice, intreprinderi mici si mijlocii



c) Capital Propriu

Capitalul propriu a atins o valoare de 1.983 mil. RON (ce include si profitul net al anului 2008) si reprezinta o crestere in proportie de 52% in comparatie cu 2007, pe baza cresterii semnificative a profitului net.

d) Profitul Net

In anul 2008, a fost obtinut cel mai mare profit net de pana acum, valoarea sa fiind de 721 mil. RON fata de 239 mil. RON in 2007 (crestere cu 201%).

Profitul a crescut in principal datorita urmatoarelor factori:

- Venitul net din dobanzi a crescut cu 37% fata de anul 2007, ajungand la o valoare de 883 mil. RON in 2008;
- Venitul net realizat din comisioane a crescut cu 41% fata de anul 2007, ajungand la o valoare de 747 mil. RON in 2008;
- Veniturile privind titlurile si profitul din operatiunile financiare au crescut cu 76% fata de anul 2007, atingand o valoare de 362 mil. RON;
- Cheltuieli operationale, au crescut cu 32% in comparatie cu 2007, pana la o valoare de 957 mil. RON.

3.2 Principalii indicatori

Performantele si pozitia financiara pot fi prezentate sintetic prin intermediul urmatoarelor indicatori :

- **Rata Rentabilitatii Activelor**⁵ a atins un procent de 4,17 % in 2008 de la 1,63% in 2007, ceea ce demonstreaza o imbunatatire semnificativa in capacitatea de a genera venituri ;
- **Rata Rentabilitatii Capitalului**⁶ s-a dublat si a ajuns la un procent de 43,8% in comparatie cu 20,2% aferent anului 2007;
- **Ponderea Costurilor in Venituri**⁷ - Banca a crescut eficienta operatiunilor in 2008, ponderea acestui indicator fiind de 48% fata de 53% a anului anterior. Aceasta performanta a fost obtinuta chiar daca banca Raiffeisen si-a continuat expansiunea;

⁵ Formula de calcul folosita este Profit Net pe Active medii

⁶ Formula de calcul folosita este Profit Net pe Capital Propriu mediu



- **Cheltuiala cu provizioanele pentru deprecierea activelor financiare raportate la venitul net din dobanzi⁸** a atins o valoare de 10,48% in 2008 prin comparatie cu 30,87% in 2007;
- **Rata de Adecvare a Capitalului⁹** a atins 10.32% (neincluzand profitul anului 2008) fata de 14,66 % ,in 2007 datorita cresterii Activelor ponderate la Risc;
- **Rata de provizionare¹⁰** a fost situata la 4,01% in 2008 prin comparatie cu 4,19% in 2007.

3.3. Clienti si distributie

Raiffeisen Bank a continuat programul sau de investitii pentru extinderea si modernizarea retelei de agentii. Banca a deschis 121 de agentii noi pe parcursul anului 2008 ajungand la un total de 553 pana la sfarsitul anului.

Reteaua de ATM-uri a crescut cu un numar de 115 aparate, totalul lor ajungand la 1.026. In acelasi timp, reseaua de EPOS-uri s-a extins pana la 7.800 de unitati, iar numarul cardurilor emise, de debit si credit, a crescut pana la 1.8 milioane.

La sfarsitul anului 2008, banca deservea un numar de 2 milioane de clienti.

4. Mediul economic bancar 2008

Criza de pe pietele financiare internationale s-a amplificat de-a lungul anului 2008 si a atins punctul culminant in ultima parte a anului dupa colapsul bancii Lehman Brothers din SUA. Atunci, pietele monetare si de creditare au inghetat atat in Europa cat si in SUA. Pentru a restabili increderea participantilor pe aceste piete, bancile centrale din intreaga lume au decis sa injecteze pietele cu importante cantitati de lichiditati si sa extinda aria de acceptare a colateralului de la institutiile financiare.

Criza de pe pietele externe a avut un impact semnificativ si asupra economiei romanesti, mai ales in ultimele luni ale anului 2008. O crestere a aversiunii la risc pe pietele internationale a fost urmata de o deteriorare semnificativa a interesului investitorilor straini pentru Romania. Romania a fost perceputa ca fiind vulnerabila datorita dezechilibrelor macroeconomice mari (deficitul bugetar si deficitul de cont curent).

⁷ Formula de calcul folosita este Cheltuieli administrative generale pe suma din Venituri nete din dobanzi, Venituri nete din comisioane, Venituri privind titlurile si Profit sau pierdere neta din operatiuni financiare

⁸ Formula de calcul folosita este Corectii si Reluari din Corectii asupra valorii creanțelor și provizioanelor pentru datorii contingente și angajamente pe Venituri nete din Dobanzi

⁹ Formula de calcul folosita este Fonduri Proprii pe Active ponderate in functie de risc

¹⁰ Formula de calcul folosita este Provizioane specifice pentru riscul de credit pe Portofoliu de credite asupra clientelei inainte de provizionare



Dupa ce in prima jumatate a anului 2008 volatilitatea leului a fost scazuta, in a doua parte a anului a intrat intr-un trend de depreciere. Insa, deprecierea a fost limitata de interventiile BNR pe piata de schimb valutar si pe baza controlului riguros al lichiditatilor pe piata monetara. Rata dobanzii pe piata nationala a inceput sa creasca simultan cu cresterile succesive ale ratei dobanzii de politica monetara. Cresterea lor a fost amplificata de asemenea prin schimbarea pozitiei bancii centrale referitor la sectorul bancar, de la debitorul net la creditorul net (bancile au incheiat anul prin accesarea facilitatilor de credit BNR dupa ce au pus multi bani in depozite la banca centrala la inceputul lui 2008).

Cresterea aversiunii la risc pentru Romania, inghetarea pietelor internationale de credit si deteriorarea perspectivelor economice ale Romaniei i-au facut pe cei interesati de credite, sa fie retinuti in acest sens. Astfel accesul la credite in monede straine a devenit mai dificil si mai scump. In concluzie, dupa expansiunea rapida din primele 3 trimestre ale anului 2008, cresterea creditelor neguvernamentale a incetinit semnificativ in ultimele luni ale anului 2008.

Luand in considerare recente dezvoltari in economie, cel mai probabil scenariu pentru 2009 este unul in care activitatea economica va incetini semnificativ. In acelasi timp, incertitudinile referitoare la evolutiile economice raman importante in acest moment.

5. Managementul riscului

Principalele riscuri asociate cu activitatile Bancii sunt de natura financiara si operationala, rezultand din desfasurarea de activitati bancare atat pe teritoriul Romaniei, cat si cu banci corespondente straine.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusa Banca sunt riscul de piata, riscul de credit si riscul de lichiditate. Riscul de piata include riscul valutar si riscul de dobanda.

a) Riscul de credit

Banca este expusa riscului de credit, adica riscului inregistrarii de pierderi sau nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor contractuale.

Sursa riscului de credit nu o reprezinta numai activitatea clasica de creditare, pe langa aceasta putem mentiona si tranzactii cu instrumente financiare derivate (cunoscut si ca risc de contrapartida), participatii in alte contrapartide, emiterea de garantii sau acceptarea de contragarantii, confirmarea de acreditive etc.. In acest sens identificarea, masurarea, gestionarea si controlul riscului de credit are in vedere atat activitatile evidentiate in bilant cat si in extrabilant supuse acestui risc.

Riscul de credit este tratat, gestionat si monitorizat in functie de natura contrapartidei fata de care se expune: societati comerciale, institutii financiare nebancale, institutii financiare bancare, intreprinderi mici si mijlocii, persoane fizice, societati de asigurare.

Astfel, în vederea limitării riscului de contrapartidă la nivelul plasamentelor sau al relațiilor de corespondent cu alte bănci, Banca stabilește și monitorizează încadrarea în limite maxime de expunere pe fiecare bancă pe piața monetară și valutară, în corelație cu riscul acestor contrapartide, dar și cu nivelul fondurilor proprii ale Băncii.

La nivel de ansamblu Banca gestionează portofoliul prin intermediul politicilor de creditare anuale și urmărește periodic evoluția portofoliului și a gradului de concentrare în funcție de diferiți factori: tipul expunerii, sectorul economic, forma de proprietate, categoria contrapartidei, rezidența, aria geografică, moneda de acordare, durata inițială și durata rămasă, categorii de ratinguri etc. precum și interdependențele dintre aceștia, obiectivul final fiind deținerea unui portofoliu de credite diversificat care să permită controlarea și gestionarea riscurilor asumate și evitarea deteriorării calității acestuia datorită similarităților dintre elementele componente.

b) Riscul valutar

Banca este expusă riscului valutar din cauza tranzacțiilor de schimb valutar pe care le realizează. Există de asemenea un risc bilanțier legat de faptul că activele monetare nete denominate în valute vor avea o valoare mai mică exprimată în RON ca rezultat al mișcărilor cursurilor valutare sau datoriile monetare în valute vor avea o valoare mai mare exprimată în RON ca rezultat al aceluiași mișcări.

c) Riscul de dobândă

Banca este expusă la riscul de dobândă datorită pozițiilor bilanțiere și expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii pe piață. Principalele surse ale riscului de dobândă sunt reprezentate de corelațiile imperfecte dintre data maturității (pentru activele și datoriile purtătoare de rate fixe de dobândă) sau data refixării dobânzii (pentru activele și datoriile purtătoare de rate de dobândă variabile), evoluția adversă a curbei ratei randamentului (evoluția ne paralelă a randamentului ratelor de dobândă a activelor și pasivelor purtătoare de dobândă), corelația imperfectă în ajustarea ratelor castigate și plătite pentru diferite instrumente financiare cu caracteristici de refixare a dobânzii asemănătoare și opțiunile încorporate în produsele Băncii.

Activitățile de gestionare a activelor și datoriilor purtătoare de dobândă se desfășoară în contextul expunerii Băncii la fluctuațiile ratei dobânzii. În general, Banca este mai **sensibilă** la datoriile purtătoare de dobândă întrucât activele purtătoare de dobândă au o durată mai mare și își modifică dobândă mai rar decât datoriile purtătoare de dobândă. Acest lucru înseamnă că, în condiții de creștere a ratelor de dobândă, marja castigată se va reduce pe măsura ce datoriile își modifică ratele de dobândă mai rapid. Cu toate acestea, efectul real depinde de o multitudine de factori, printre care măsura în care rambursările se fac înainte sau după termenele stabilite prin contract, variațiile sensibilității ratei de dobândă între perioadele de modificare a acestuia și între valute.

Banca gestioneaza riscul de rata a dobanzii prin modificarea structurii activelor si datoriilor purtatoare de dobanda cu scopul optimizarii venitului din dobanzi. Pentru a realiza acest lucru, Banca utilizeaza un mix de instrumente financiare cu rata a dobanzii fixa si variabila, pentru care incearca sa controleze necorelarea intre datele la care ratele de dobanda ale activelor si datoriilor sale sunt actualizate la rata de piata sau intre datele de maturitate ale activelor si datoriilor.

d) Riscul de lichiditate

Structura activelor si pasivelor a fost analizata pe baza perioadei ramase de la data bilantului contabil pana la data contractuala a scadentei.

Banca urmareste mentinerea unui echilibru intre maturitatea plasamentelor si sursele atrase.

e) Riscul operational

Riscul operational reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, care poate fi determinat atat de factori interni (derularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) dar si de factori externi (conditii economice, schimbari in mediul bancar, progrese tehnologice etc.). Riscul Juridic este o componenta a riscului operational, aparut ca urmare a neaplicarii sau aplicarii defectuoase a dispozitiilor legale sau contractuale si care produc un impact negativ asupra operatiunilor bancii. Definitia nu include riscul strategic si reputational.

In vederea gestionarii riscului operational, banca si-a definit politici si proceduri interne care sunt supuse revizuirii permanente. Acestea reprezinta fundamentul gestionarii riscului operational si impreuna cu procedurile specifice de risc si de desfasurare a activitatii curente emise de alte directii/departamente, asigura un management solid si cuprinzator al acestui risc.

Obiectivul bancii este de a gestiona riscul operational pentru a evita inregistrarea de pierderi financiare cu impact negativ asupra bancii prin monitorizarea riscului potential la care este expusa organizatia si prin luarea de masuri de diminuare/eliminarea a acelor riscuri considerate neacceptate, dar si de a asigura o eficienta a costurilor prin evitarea procedurilor excesive de control care restrictioneaza initiativa si creativitatea.

Gestionarea riscului operational la nivelul bancii se realizeaza prin utilizarea urmatoarelor instrumente:

- Colectarea incidentelor de risc operational;
- Indicatori de risc operational;
- Matricea de evaluare a riscului operational la nivelul organizatiei;
- Profilul de risc operational pe produs/grupa de produse;

- Avizarea normelor si procedurilor interne;
- Scenarii de risc;

e) Riscul reputational

Riscul reputational este riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a lipsei de incredere a publicului in integritatea Bancii.

Gestiunea riscului reputational are in vedere asigurarea permanenta a unei imagini pozitive, conforme cu realitatea, pe piata, in fata clientilor, a celorlalte banci si institutii financiare din sistem, a actionarilor, a institutiilor statului de supraveghere si control, a mediei.

f) Mediul de afaceri

Incepand cu 1 ianuarie 2007 reglementarile aplicabile institutiilor financiare au fost adaptate in conformitate cu cerintele complexe ale tratatelor, reglementarilor si directivelor Uniunii Europene.

Desi membra a Uniunii Europene, economia Romaniei prezinta in continuare caracteristicile unei pieti emergente cum ar fi un deficit de cont curent ridicat, o piata financiara relativ nedezvoltata, si fluctuatii in cursurile de schimb valutare.

Incepand cu a doua jumatate a anului 2007 pana in prezent pietele financiare internationale au resimtit unele efecte legate de declinul pietei ipotecare (sub-prime) din Statele Unite. Aceste efecte variaza de la rezerve in ceea ce priveste valoarea unor active care stau la baza acestor instrumente financiare, pana la impactul generat de cresterea marjei de risc la credite si criza de lichiditate a pietei financiare, si inabilitatea institutiilor financiare de a-si indeplini obligatiile financiare la timp si cu un cost redus.

Aceste efecte s-au resimtit pe piata financiara romaneasca sub forma caderii pietei de capital si o crestere previzionata a ratelor de dobanda de finantare pe termen mediu datorita crizei globale de lichiditate. In plus, avand in vedere conditiile de piata si nesiguranta care va domina prima perioada a anului 2008, se vor resimti si alte efecte ulterior datei acestor situatii financiare.

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

6. Distribuirea Profitului

Propunem Adunarii Generale a Actionarilor sa foloseasca profitul contabil in valoare de 720.573.251 RON pentru:

- A constitui rezerva legala obligatorie cu suma de 42.694.906 RON prin aplicarea unei cote de 5% profitului contabil inainte de calcularea impozitului pe venit;
- A distribui dividendele actionarilor, suma totala fiind in valoare de 239.251.728 RON (a se vedea anexa atasata cu informatiile detaliate referitoare la propunerea directoratului pentru plata dividendelor);

Suma ramasa nedistribuita din profit este in valoare de 438.626.617 RON.

Acest raport a fost analizat si aprobat de catre Directoratul Raiffeisen Bank S.A., in cadrul intalnirii din 24 martie 2009.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S.L.G.' followed by a long horizontal stroke.

Steven van Groningen
Presedinte Directorat
Raiffeisen Bank S.A.



Anexa la Raportul Directoratului referitor la situatiile financiare individuale ale Raiffeisen Bank S.A.

Propunere privind distribuirea de dividende din profitul aferent exercitiului financiar al anul 2008

Directoratul Raiffeisen Bank S.A. propune Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor distribuirea dividendelor aferente exercitiului financiar al anului 2008 in suma bruta totala de 239.251.728 lei, reprezentand 33% din profitul net al bancii. Aceasta corespunde unui dividend brut in suma de 0,02 lei/actiune.

Plata dividendelor se va realiza numai catre actionarii inscrisi in registrul actionarilor bancii tinut de catre societatea comerciala Depozitarul Central S.A., conform inregistrarilor valabile existente la sfarsitul zilei de 31 martie 2009, care este data de referinta a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor stabilita de Directoratul Raiffeisen Bank S.A.

Banca nu recunoaste alti detinatori ai actiunilor decat pe cei inregistrati in evidentele S.C. Depozitarul Central S.A.

Suma de 0,02 lei/actiune reprezinta valoarea bruta a dividendului per actiune emisa de Raiffeisen Bank SA. Potrivit dispozitiilor Codului fiscal in vigoare si ale normelor de aplicare ale Codului fiscal, valoarea neta a dividendului per actiune va rezulta prin aplicarea si retinerea la sursa a cotei legale de impozitare, corespunzatoare pentru fiecare grupa de actionari (persoane fizice rezidente, persoane juridice romane, persoane fizice nerezidente, persoane juridice straine) dupa cum urmeaza :

- Pentru **persoanele fizice rezidente** se aplica o cota de impozit de 16% asupra dividendului brut
- Pentru **persoanele juridice romane** se aplica o cota de impozit de 10% asupra dividendului brut
- Pentru **persoanele fizice nerezidente** se aplica cota prevazuta de Conventia pentru evitarea dublei impuneri incheiata intre statul roman si statul de rezidenta, cu conditia prezentarii certificatului de rezidenta fiscala. In cazul in care intre statul roman si statul de rezidenta nu s-a incheiat o conventie pentru evitarea dublei impuneri sau, daca exista o astfel de conventie si persoana in cauza nu prezinta certificatul de rezidenta fiscala in termenul stabilit de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGA), se aplica cota de impozitare de 16% prevazuta de legea romana.
- Veniturile din dividende ale **persoanelor juridice straine** care detin minimum 10% din capitalul social al emitentului actiunilor pe o perioada neintrerupta anterioara platii dividendelor de cel putin doi ani (24 luni) nu sunt supuse impozitarii.
- Pentru **persoanele juridice straine** care detin mai putin de 10% din capitalul social al emitentului actiunilor se aplica cota prevazuta de Conventia pentru evitarea dublei impuneri incheiata intre statul roman si statul de rezidenta, cu conditia prezentarii certificatului de rezidenta fiscala in termenul stabilit de AGA. In cazul in care intre statul roman si statul de rezidenta nu s-a incheiat o conventie pentru evitarea dublei impuneri sau, daca exista o astfel de conventie si persoana in cauza nu prezinta certificatul de rezidenta fiscala in termenul stabilit de AGA, se aplica cota de impozitare de 10% prevazuta de legea romana.

Raiffeisen Bank S.A. va calcula, retine si vira impozitul datorat de fiecare actionar potrivit prevederilor Codului fiscal in vigoare, respectiv art. 36 (impozitarea dividendelor primite de persoane juridice romane de la un emitent - persoana juridica romana), art. 67 (impozitarea dividendelor primite de persoane fizice romane) si art. 116 ,117, 118 (impozitarea dividendelor primite de persoane fizice nerezidente si de persoane juridice straine).

Impozitul efectiv de plata va fi stabilit pentru fiecare actionar avand in vedere urmatoarea regula: orice fractiune de peste 50 bani inclusiv se rotunjeste la valoarea de un leu, orice fractiune mai mica de 50 bani se neglijeaza, conform modelelor prezentate in tabelul de mai jos.

Dividendul net ce va fi platit fiecarui actionar va fi stabilit avandu-se in vedere urmatoarea regula: orice fractiune de ban mai mare sau egala cu 0,5 bani se va rotunji la 1 ban, in timp ce orice fractiune de ban mai mica de 0,5 bani se va neglija, conform modelului prezentat in tabelul de mai jos:

Numar Actiuni detinute	Dividend Brut	Impozit Teoretic	Impozit Retinut	Dividend Net Teoretic	Dividend Net de plata
10	0,2000	0,0320	0,0000	0,2000	0,2000
50	1,0000	0,1600	0,0000	1,0000	0,8400
100	2,0000	0,3200	0,0000	2,0000	2,0000
1.000	20,0000	3,2000	3,0000	17,0000	17,0000
10.000	200,0000	32,0000	32,0000	168,0000	168,0000
100.000	2.000,0000	320,0000	320,0000	1.680,0000	1.680,0000
1.000.000	20.000,0000	3.200,0000	3.200,0000	16.800,0000	16.800,0000
10.000.000	200.000,0000	32.000,0000	32.000,0000	168.000,0000	168.000,0000

Cifrele din coloanele 2 – 6 sunt exprimate in RON

Se propune ca valoarea neta a dividendelor convenite calculata conform prevederilor legale mentionate mai sus sa fie platita cu incepere de la data de 10 iunie 2008 respectand termenele legale de plata a acestora (maximum sase luni de la data desfasurarii AGA).

Se propune ca plata dividendelor sa se faca dupa urmatoarea procedura:

1. Catre **actionarii persoane fizice rezidente si persoane juridice romane** care au cont in lei deschis la Raiffeisen Bank S.A. plata se va face prin virament bancar in contul respectiv.
2. Catre **actionarii persoane fizice rezidente** care nu au cont deschis la Raiffeisen Bank S.A. plata se va face prin mandat postal expediat la adresa inregistrata in registrul actionarilor tinut de S.C. Depozitarul Central S.A., potrivit inregistrarii de la sfarsitul zilei de 31 martie 2009.
3. Catre **actionarii persoane juridice romane** care nu au cont deschis la Raiffeisen Bank S.A. plata dividendelor se va face prin virament bancar, pe baza unei solicitari scrise, adresata catre Raiffeisen Bank S.A. - Directia Secretariat General in termen de doua luni de la data stabilita de AGA ca data de incepere a platii dividendelor, cu indicarea denumirii complete a titularului, a elementelor de identificare ale acestuia, a contului si a bancii unde urmeaza sa se efectueze plata.
4. Catre **actionarii persoane fizice nerezidente** care au cont in lei deschis la Raiffeisen Bank S.A. plata se va face prin virament bancar in contul respectiv.
5. Catre **actionarii persoane fizice nerezidente** care nu au cont deschis la Raiffeisen Bank S.A., plata dividendelor se va face prin virament bancar, pe baza unei solicitari scrise, adresata catre Raiffeisen Bank S.A., Directia Secretariat General, in termen de doua luni de la data stabilita de

AGA ca data de incepere a platii dividendelor, cu indicarea datelor de identitate complete ale titularului (nume, prenume, CNP/PIN, domiciliul), a contului si a bancii unde urmeaza sa se efectueze plata, a adresei bancii, a codului SWIFT, a monedei in care sa se opereze conversia (EUR sau USD), insotita de ordinul de schimb valutar si ordinul expres de transfer bancar, si, dupa caz, de certificatul de rezidenta fiscala, in original si traducere legalizata si de copia actului de identitate valabil.

6. Catre **actionarii persoane juridice straine** plata dividendelor se va face prin virament bancar, pe baza unei solicitari scrise adresata catre Raiffeisen Bank S.A., Directia Secretariat General, in termen de doua luni de la data stabilita de AGA ca data de incepere a platii dividendelor cu indicarea denumirii complete a titularului, a contului si a bancii unde urmeaza sa se efectueze plata, a adresei bancii, a codul SWIFT, a monedei in care sa se opereze conversia (EUR sau USD) insotita de ordinul de schimb valutar si ordinul expres de transfer bancar si, dupa caz, de certificatul de rezidenta fiscala in original si traducere legalizata.

In cazul actionarilor decedati dividendele urmeaza a se plati dupa inregistrarea actiunilor pe numele mostenitorilor legali, in termenul prevazut de lege de trei ani de la data distribuirii lor de catre AGA, la solicitarea acestora, cu respectarea cerintelor de mai sus corespunzatoare celor doua categorii de persoane fizice, rezidente si nerezidente, prin mandat postal sau transfer bancar.

Se propune ca cheltuielile ocazionate cu distribuirea dividendelor catre actionarii care nu au cont deschis la Raiffeisen Bank S.A sa fie suportate de catre banca intr-o limita care urmeaza a fi stabilita de Adunarea Generala a Actionarilor.