

RAPORT SEMESTRIAL

(conform Regulamentului A.S.F. nr. 1/2006 privind emitentii
si emisiunile de valori mobiliare)

30 iunie 2015

RAIFFEISEN BANK S.A.

Sediul social: Clădirea Sky Tower, Calea Floreasca, nr. 246 C, cod 014476, Bucuresti 1

Numarul de telefon: +40 21 306 1000

Numarul de fax: +40 21 230 0700

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 361820

Numar de ordine in Registrul Comertului: J40/44/1991

Capitalul social subscris si varsat: 1.200.000.000 RON

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti

1. Situația economico-financiară

1.1. Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, cu referire cel puțin la:

a) elemente de bilanț: active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; situația datoriilor societății; total pasive curente;

Valoarea totală a activelor Raiffeisen Bank la sfârșitul lunii Iunie 2015 este de 29 miliarde ron, acestea crescând față de sfârșitul perioadei similare a anului trecut cu 11,38%, pe fondul unei evoluții favorabile a portofoliului de credite și a celui de titluri.

Principalele componente din total active:

<i>% din total active</i>	30-06-14*	30-06-15
Credite și avansuri acordate clienților	61,1%	60,9%
Numerar și disponibilități la BNR	25,6%	22,1%

* Pentru a asigura comparabilitatea, datele aferente perioadei de raportare Iunie 2014 au fost retratate conform modificărilor legislative emise de Banca Națională a României.

Creditele acordate clienților au crescut cu 11,1% față de Iunie 2014, în special dintr-o performanță bună a segmentului persoane fizice dar și pe fondul cumpărării de la o companie din Grup a unui portofoliu de aprox. 1,1 miliarde ron de credite pentru persoane fizice.

Originările de credite la termen către IMM-uri continuă să evolueze satisfactor (în creștere cu 13% față de anul anterior, până la 320 milioane ron), impulsionate și de programele de finanțare din surse EIF (peste 410 credite noi acordate în prima jumătate a anului 2015). Disbursările de credite de nevoi personale fără ipotecă pentru persoane fizice au rămas la un nivel apropiat de 1 miliard

ron, în timp ce originarile de credite imobiliare s-au axat în principal pe programul „Prima casa” (peste 1.100 credite nou acordate în 2015)

Fata de sfârșitul aceleiași perioade a anului trecut ponderea activelor lichide în bilanțul băncii s-a menținut la un nivel ridicat, peste o treime din active reprezintă plasamente în instrumente lichide (numerar, echivalente și titluri de valoare), ponderea acestora fiind de 36%.

Portofoliul de titluri financiare a crescut cu 51% comparativ cu iunie 2014, în contextul unor oportunități de piață destul de limitate în 2014.

Situația datoriilor :

<i>Milioane RON</i>	30-06-14*	30-06-15
Datorii financiare deținute în vederea tranzacționării	67	39
Datorii financiare evaluate la cost amortizat	22.832	25.910
Provizioane	121	121
Datorii privind impozitele	16	19
Alte datorii	44	35

** Pentru a asigura comparabilitatea, datele aferente perioadei de raportare Iunie 2014 au fost retratate conform modificărilor legislative emise de Banca Națională a României.*

Valoarea totală a datoriilor a avut de asemenea o evoluție pozitivă față de sfârșitul lui iunie 2014 (creștere cu 13,2%), pe fondul unei creșteri a depozitelor de la clientela, în special a conturilor curente și a conturilor de economii deținute de persoane fizice și IMM-uri. Acompaniata de

majorarea portofoliului de credite, aceasta este o evoluție sanatoasă, care a condus și la îmbunătățirea raportului credite/depozite.

Mai jos este prezentată o detaliere a principalelor categorii ale depozitelor din cadrul datoriilor financiare evaluate la cost amortizat:

<i>% din total datorii financiare evaluate la cost amortizat</i>	30-06-14*	30-06-15
Datorii privind instituțiile de credit	10,6%	12,9%
Datorii privind clientela	82,6%	80,5%
Datorii constituite prin titluri	3,2%	2,9%
Datorii subordonate	3,6%	3,7%

* Pentru a asigura comparabilitatea, datele aferente perioadei de raportare lunie 2014 au fost retratate conform modificărilor legislative emise de Banca Natională a României.

b) contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimele 6 luni sau care urmează să se efectueze în următoarele 6 luni; dividendele declarate și plătite;

Profitul Raiffeisen Bank în primul semestru al anului 2015 a crescut cu 6,14% față de aceeași perioadă a anului trecut, ajungând la valoarea de 212,62 mil. ron.

Veniturile din activitatea de bază (dobânzi și comisioane) au scăzut ușor, în principal din cauza ratelor de piață la niveluri foarte scăzute, care mențin sub presiune veniturile din dobânzi. Dobânzile creditelor la rata flotantă au urmat îndeaproape evoluția ratelor de piață (Robor, Euribor, Libor CHF în principal), în timp ce dobânzile creditelor la rata fixă (în principal credite pentru nevoi personale acordate persoanelor fizice) au fost afectate de o scădere generalizată a ratelor de dobândă pentru

aceste tipuri de credite in intreg sistemul bancar local. Intensificarea activitatii de creditare a reusit sa compenseze partial aceste evenimente cu impact negativ in ceea ce priveste veniturile.

In ceea ce priveste structura veniturilor din dobanzi, marea majoritate provin din operatiuni de finantare a clientelei, in timp ce operatiunile de trezorerie aduc o contributie marginala.

In primul semestru al anului 2015, cheltuielile cu dobanzile aveau urmatoarea structura:

<i>Milioane RON</i>	Valoare	%
Cheltuieli cu dobanzile, din care	124,8	100,0%
Operatiuni cu clientela	70,7	56,6%
Operatiuni trezorerie si interbancare	30,7	24,6%
Imprumuturi subordonate la termen	23,4	18,8%

Ratele de dobanda aferente depozitelor clientelei au scazut in linie cu evolutia pietei (atat pentru moneda locala, cat si straina), mai ales ca urmare a unor masuri cu impact asupra depozitelor persoanelor fizice. Un alt factor care a determinat scaderea ratei de dobanda medii aferente surselor atrase de la clientela a fost cresterea semnificativa a produselor cu dobanda redusa (conturi curente).

In aceeasi perioada, veniturile din taxe si comisioane se impart in urmatoarele principale categorii:

<i>Milioane RON</i>	Valoare	%
Venituri din taxe si comisioane, din care	379,2	100,0%
Angajamente de finantare	27,9	7,4%
Servicii de plati	216,7	57,1%
Garantii acordate	8,9	2,4%

Servicii de custodie si operatiuni cu valori mobiliare	36,2	9,5%
Alte servicii	89,5	23,6%

Principalele elemente de costuri si cheltuieli operationale sunt reprezentate in tabelul de mai jos:

<i>Milioane RON</i>	30-06-14	30-06-15
Cheltuieli cu personalul	263	259
Cheltuieli generale și administrative	250	266
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	36	39,5

Cheltuielile nete cu provizioanele au scazut la 177 de milioane ron comparativ cu primul semestru al lui 2014, cand erau 185 de milioane ron. Abordarea disciplinata si prudenta in materie de risc a produs efecte vizibile in dinamica provizioanelor pentru credite acordate clientelei (in scadere cu 19% fata de perioada similara a anului precedent), in stransa legatura cu evolutia pozitiva a mediului economic si a increderii populatiei. Acest fapt vine ca o confirmare a semnalelor favorabile pe care le-am putut observa inca din anul anterior, in ceea ce priveste comportamentul de plata al clientilor, mai ales pentru clientii persoane fizice.

Referitor la orice vanzare sau oprire a unui segment de activitate, efectuata in ultimele 6 luni sau care urmeaza a se efectua in urmatoarele 6 luni:

Nu este cazul.

Dividendele declarate și platite :

H1 2014 : 263.3 milioane RON

H1 2015: 606 milioane RON

c) cash flow: toate schimbarile intervenite in nivelul numerarului in cadrul activitatii de baza, investitiilor si activitatii financiare, nivelul numerarului la inceputul si la sfarsitul perioadei.

Nu este cazul.

Conform reglementarilor in vigoare, institutiile de credit nu intocmesc asemenea situatii la 6 luni.

Situatiile financiare la 30 iunie 2015 nu sunt auditate.

2. Analiza activitatii societatii comerciale

2.1. Prezentarea si analizarea tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comerciale, comparativ cu aceeași perioada a anului trecut.

Cadrul de administrare a riscului de lichiditate are un rol determinant in procesul de asigurare a unei lichiditati adecvate. In acest scop, banca defineste si implementeaza Strategia si Politica de lichiditate, revizuite anual sau ori de cate ori schimbarile in mediul intern sau extern impun acest lucru, prin intermediul carora Directoratul aproba cadrul de administrare, monitorizare si control al riscului de lichiditate precum si planul de finantare a bancii.

Administrarea, monitorizarea si controlul lichiditatii sunt realizate in conformitate cu Regulamentele BNR Nr. 5/2013, Nr. 25/2011 si Regulamentul 575 / 2013 al Parlamentului European si Consiliului Uniunii Europene precum si cu reglementarile interne in vigoare.

Principalele instrumentele utilizate pentru administrarea si monitorizarea riscului de lichiditate sunt:

- mecanismul intern de transfer al preturilor, aplicabil tuturor liniilor de business, care asigura o politica de pret pentru active si pasive in concordanta cu riscul de lichiditate generat de fiecare element;

- rapoarte zilnice: ecartul de lichiditate utilizat pentru identificarea necorelărilor dintre maturitățile activelor și pasivelor, precum și un raport de tip stress-test realizat cu scopul evaluării poziției de lichiditate a băncii în trei scenarii de stress;
- sistem de avertizare timpurie: surprinde informațiile ce ar putea indica o vulnerabilitate a poziției de lichiditate a băncii provocată fie de factori ce țin de piețele financiare, fie de factori interni;
- raport de structură a bilanțului: conține indicatori precum echilibrul dintre credite și depozite, concentrarea finanțărilor, raportul dintre rezerva de lichiditate și total obligatii;
- raportul statutar: reprezintă un ecart de lichiditate calibrat de autoritatea de supraveghere cu scopul de a monitoriza și controla riscul de lichiditate al băncii.

Comparativ cu perioada similară a anului trecut, situația piețelor financiare în care banca operează s-a îmbunătățit, perioada fiind marcată în general de o tendință de scădere a aversiunii la risc a participanților la piață. Această evoluție a fost sprijinită de politicile adoptate de băncile centrale ce au condus la o creștere a lichidității disponibile și o reducere a costului finanțării.

În această perioadă banca a continuat să administreze prudent poziția de lichiditate, urmărind o strategie de diversificare a structurii de finanțare prin creșterea bazei de depozite atrase de la clienți. Sursa de finanțare principală provine din depozitele atrase de la clienții de retail, în timp ce sursele atrase de la alți clienți, depozitele și împrumuturile interbancare completează structura de finanțare. Această diversificare îmbunătățește flexibilitatea Grupului în materie de finanțare și, în general, diminuează costul lichidității. Astfel, atât stabilitatea structurii de finanțare precum și raportul credite/depozite s-a îmbunătățit comparativ perioada anterioară.

De asemenea, pe baza simulărilor de stress banca a calibrat periodic rezerva de lichiditate necesară, aceasta fiind menținută la un nivel adecvat pentru asigurarea unei activități normale pentru o perioadă de timp acceptabilă, în situații neprevăzute de criză.

Din perspectiva administrării riscului de lichiditate, banca își menține și în 2015 ca obiective asigurarea unui echilibru între continuitatea finanțării și flexibilitatea dată de utilizarea datorilor cu diferite maturități precum și asigurarea unui raport adecvat între creditele acordate și depozitele atrase de la clientela.

2.2. Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a societății comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Banca evaluează oportunitățile de investiții și alocă resursele necesare luând în considerare o serie de criterii care țin cont de aspecte precum:

- Alinierea respectivelor proiecte de investiții la strategia pe termen mediu și lung
- Investițiile realizate respecta criteriile minime de rentabilitate
- Inițiativele concretizate în proiecte de investiții trebuie să fie consistente cu profilul de risk adoptat de Banca
- Nevoia de aliniere la reglementări legale și/sau specifice sectorului de activitate.

Alocarea resurselor pentru programele de investiții se face în strânsă corelație cu dezideratele strategice ale Bancii:

- **Clienți și dezvoltarea business-ului.** O parte importantă din resursele Bancii este îndreptată către identificarea nevoilor specifice ale clienței și adaptarea în consecință a produselor și serviciilor oferite.
- **Simplificare.** Banca acordă o atenție deosebită identificării și implementării acelor metode care permit simplificarea continuă a proceselor și activităților interne.
- **Infrastructura și administrarea afacerii.** Cheltuielile necesare pentru menținerea infrastructurii existente și administrarea afacerii.

- **Reglementari legale si sectoriale.** Adaptari de sisteme si procese interne pentru asigurarea alinierii cu toate reglementarile legale si politicile/constrangerile specifice sectorului de activitate

In primele 6 luni din 2015 resursele alocate proiectelor de investitii s-au ridicat la 4.9 milioane de Eur, cumuland ca ordin de marime echivalentul a 11% din profitul mediu generat in aceeași perioada.

Comparativ cu perioada similara din 2014, cheltuielile de capital s-au aflat pe un trend descendent in primul semestru datorita unor cheltuieli mai mari realizate in 2014 pentru optimizarea infrastructurii de agentii si de asemenea in primul semestru din 2014 am avut cheltuieli mai ridicate cu inlocuirea unei parti din parcul auto detinut de banca (autoturisme care ajunsesera la maturitate din prisma utilizarii).

Raiffeisen Bank ramane consecventa in ceea ce priveste dezvoltarea infrastructurii, 46% din totalul cheltuielilor de capital efectuate fiind indreptate spre aceasta zona.

Simplificarea proceselor, identificarea nevoilor specifice ale clientelei si dezvoltarea business-ului sunt in continuare elemente importante care au stat pe agenda de investitii in 2015, 39% din totalul cheltuielilor de capital efectuate fiind alocate acestor zone.

2.3. Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza. Precizarea masurii in care au fost afectate veniturile de fiecare element identificat. Comparatie cu perioada corespunzatoare a anului trecut.

In trimestrul 1 2015, Produsul Intern Brut (PIB) a inregistrat o crestere reala anuala de 4,3% (1,6% trimestru la trimestru), evolutie determinata de toate componentele cererii (consumul privat, formarea bruta de capital fix si exporturi) si se regaseste la nivelul tuturor sectoarelor economice (industrie,

construcții, servicii). În trimestrul al doilea, activitatea economică a înregistrat o încetinire, PIB real având o dinamică anuală de 3,2% (0,1% trimestru-la-trimestru).

Rata anuală a inflației a rămas la niveluri scăzute în primul semestru din 2015, chiar negativă în iunie (-1,6% în termeni anuali). Valorile negative înregistrate în iunie sunt rezultatul reducerii cotei de TVA la alimente și servicii de catering/restaurante la 9% de la 24%. Procesul de dezinflație rapid și sentimentul pozitiv al investitorilor față de titlurile de stat în lei și cursul de schimb al leului a permis băncii centrale relaxarea în continuare a poziției acomodative a politicii monetare.

Banca Națională a României (BNR) a redus rata de politică monetară cu un total cumulată de 75 puncte de bază în prima jumătate a anului, de la 2,5% în ianuarie la 1,75% în mai, rămânând în continuare la acest nivel. De asemenea, BNR a redus în mai rata rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei aparținând instituțiilor de credit la 8% de la 10%, menținând rata nemodificată la 14% pentru pasivele în valută.

Ratele dobânzilor de pe piața monetară au fost tranzacționate în continuare la niveluri reduse în prima jumătate a anului 2015. Nivelurile medii pentru ROBOR la 3 luni și ROBOR la 6 luni – ratele cheie de pe piața monetară utilizate ca referință în stabilirea pretului/costului la creditele în moneda națională cu rata de dobândă variabilă – au fost cu 150 puncte de bază mai jos comparativ cu prima jumătate a anului 2014. Scăderea ratelor de dobândă de pe piața interbancară a fost treptat incorporată de către bănci în niveluri mai reduse ale ratelor de dobândă la creditele și depozitele în RON utilizate de bănci în relația cu clienții săi.

De asemenea, randamentele pentru titluri de stat în lei au rămas la niveluri scăzute în prima jumătate a anului 2015, dar s-au înregistrat mai multe perioade cu presiuni în sensul creșterii determinate de factori externi (în special datorită incertitudinii legate de Grecia). Totuși, randamentul mediu pentru titlurile de stat în lei aferente unei maturități reziduale de 3 ani s-a tranzacționat în prima jumătate a

anului 2015 la un nivel cu 180 de puncte de baza sub cel înregistrat în aceeași perioadă a anului anterior.

În prima jumătate a anului 2015, cursul de schimb EUR/RON a variat într-un interval de aproximativ 2,6%, înregistrând un nivel maxim de 4,5110 și un nivel minim de 4,3965 (conform fixingului zilnic publicat de BNR), dinamica sa fiind determinată atât de factori externi cât și locali. În primele luni din semestrul 1 al anului 2015, expunerile investitorilor nerezidenți în titluri de stat în lei au totalizat 19 mld. RON, însă aceștia și-au redus semnificativ expunerile în luna mai cu aproximativ 2 mld. RON. Nivelul rezultat (aproximativ 16,6% din total) este cel mai mic începând cu ianuarie 2013.

Deficitul bugetar a înregistrat un surplus în semestrul 1 2015 în suma totală de 4,3 mld. RON (echivalent cu 0,6% din PIB proiectat pentru 2015, comparativ cu un deficit de 0,5% din PIB în H1 2014). Rezultatul înregistrat în prima jumătate a anului 2015 se datorează unei performanțe peste așteptări a veniturilor publice și o reducere a cheltuielilor publice. Un subiect de interes în prima jumătate a anului 2015 a fost Noul Cod Fiscal, care propune diverse măsuri de relaxare fiscală ce urmează a fi implementate începând cu ianuarie 2016, printre cele mai importante fiind reducerea cotei standard de TVA la 19% de la 24%. Legea a fost aprobată de Parlament, dar nu a fost promulgată de Președinte, prin urmare proiectul de lege se află sub revizuire urmând ca forma finală să fie votată în perioada următoare.

Activitatea de creditare a avut o evoluție pozitivă în semestrul 1 din 2015, dat fiind faptul că stocul de credite denominate în RON a avansat cu 13,2% în termeni anuali, fiind susținut atât de segmentul persoane fizice/retail (+24,7% în termeni anuali) cât și de cel al companiilor/corporate (+5,4% în termeni anuali). Segmentul creditelor acordate pentru locuințe, denominate în RON, a continuat să aibă cea mai mare performanță (+129% în termeni anuali), determinată în principal de programul guvernamental „Prima Casa”.

Pe de alta parte, creditarea in valuta s-a contractat in continuare (-10,6% in termeni anuali in semestrul 1 2015), toate cele trei componente (credite pentru consum si alte scopuri, pentru locuinte si destinate companiilor) inregistrand un declin. Rata creditelor neperformante (engl. NPL) s-a redus in prima jumatate a anului 2015 atingand un nivel de 13,3% in mai, de la 14% in ianuarie.

3. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii comerciale

3.1. Descrierea cazurilor in care societatea comerciala a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare in timpul perioadei respective.

Nu este cazul.

3.2. Descrierea oricarei modificari privind drepturile detinatorilor de valori mobiliare emise de societatea comerciala.

Nu este cazul.

4. Tranzactii semnificative

In cazul emitentilor de actiuni, informatii privind tranzactiile majore incheiate de emitent cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat sau in care au fost implicate aceste persoane in perioada de timp relevanta.

Nu este cazul.


Anexe:

- A. Situațiile financiare semestriale individuale la 30 iunie 2015, neauditate;
- B. Actele aditionale la Actul Constitutiv al Raiffeisen Bank S.A. și modificările aferente structurii de conducere emise în primul semestru al anului 2015:
 - B1. Act Aditional nr. 1/13.05.2015 la Actul Constitutiv al Raiffeisen Bank S.A.
 - B2. Certificat de înregistrare mențiuni din data de 21.05.2015 privind înregistrarea modificării actului constitutiv al Raiffeisen Bank S.A.
 - B3. Act Aditional nr. 2/28.05.2015 la Actul Constitutiv al Raiffeisen Bank S.A.
 - B4. Certificat de înregistrare mențiuni din data de 12.06.2015 privind înregistrarea modificării actului constitutiv al Raiffeisen Bank S.A.
 - B5. Scrisoarea Bancii Naționale a României nr. 446/F.G./30.04.2015 privind aprobarea dl. Johann Strobl în calitate de membru al Consiliului de Supraveghere al Raiffeisen Bank S.A.



Steven Cornelis van Groningen

Presedinte



Nicolae-Bogdan Popa

Vice Presedinte



Roxana Apostol

Director Directia Contabilitate