PROSPECT din data de 5 mai 2014

RAIFFEISEN BANK S.A.

Prospect
pentru obligatiuni negarantate, neconvertibile si nesubordonate, cu o valoare nominala totala de pana la 500.000.000 RON
cu o rata anuala a dobanzii de 5,35% si o scadenta de 5 ani
elaborat in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti
Pret de emisiune: 100% din valoarea nominala a unei obligatiuni
aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania conform deciziei nr.A/362 din 06.05.2014

La data de 28 martie 2014, adunarea generala extraordinara a actionarilor Raiffeisen Bank S.A., infiintata in Romania ca societate pe actiuni administrata in sistem dualist, cu sediul social in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca 246C, sector 1, Bucuresti, cod postal 014476, Romania, inregistrata la Oficiul National al Registrului Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare: 361820, cod fiscal: RO361820, autorizata de Banca Nationala a Romaniei si inregistrata in Registrul Institutiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-009/18.02.1999, avand un capital social de 1.200.000.000 RON, subscris si varsat integral (denumita in continuare "**Raiffeisen Bank**", "**Emitentul**" sau "**RBRO**") a aprobat emisiunea de obligatiuni negarantate, neconvertibile si nesubordonate cu o valoare nominala totala de pana la 500.000.000 RON, care urmeaza a fi admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti ("**Obligatiunile**"). De asemenea, Raiffeisen Bank va indeplini rolul de manager in legatura cu emisiunea si plasarea Obligatiunilor, in modul descris in acest Prospect; in aceasta capacitate, Raiffeisen Bank va fi denumita "**Intermediar**" in cadrul acestui Prospect.

Obligatiunile reprezinta titluri de creanta neconvertibile care creeaza obligatii negarantate si nesubordonate pentru Emitent, avand rang *pari passu* intre ele, iar obligatiile de plata ale Emitentului in legatura cu Obligatiunile au rang *pari passu* cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, sub rezerva oricaror exceptii legale aplicabile.

Acest document este un prospect elaborat in vederea admiterii la tranzactionare pe o piata reglementata ("**Prospectul**"), in sensul Articolului 3.3. din Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 4 noiembrie 2003 (asa cum a fost modificata, *inter alia*, prin Directiva 2010/73/UE) ("**Directiva privind Prospectul**"). Acest prospect nu este un prospect pentru o oferta de valori mobiliare, asa cum se specifica la Articolul 3.1 din Directiva privind Prospectul. Acest Prospect a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara ("**ASF**") in calitate de autoritate competentv, conform Legii nr. 297/2004 privind piata de capital ("**Legea Pietei de Capital**"), pentru aprobarea acestui Prospect.

Acest Prospect a fost elaborat in scopul admiterii la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti ("**BVB**"), care este o piata reglementata in sensul Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European si a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind pietele de instrumente financiare (cu modificarile ulterioare) ("**MiFID**"). In acest scop, s-a depus o cerere la BVB in vederea admiterii la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata la vedere administrata de BVB, Categoria a 3-a – obligatiuni corporative.

VIZA DE APROBARE APLICATA PE ACEST PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANTIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APRECIERE 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 CONFORMITATEA PROSPECTULUI CU EXIGENTELE LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTEIA.

Obligatiunile nu au rating.

Investitorii interesati trebuie sa ia in considerare factorii inclusi in sectiunea intitulata "Factori de Risc" din acest Prospect. Acest Prospect nu descrie toate riscurile unei investitii in Obligatiuni, insa Emitentul considera ca au fost descrise toate riscurile importante legate de o investitie in Obligatiuni.

INTERMEDIAR
RAIFFEISEN BANK S.A.

AGENT DE PLATA
RAIFFEISEN BANK S.A.

(Aceasta pagina a fost lasata libera in mod intentionat)

DECLARATIE PRIVIND RESPONSABILITATEA

Raiffeisen Bank S.A., cu sediul social in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, sector 1, Bucuresti, Romania, in calitate de emitent al Obligatiunilor conform acestui Prospect, confirma ca, dupa ce a depus diligentele rezonabile pentru a se asigura de acest lucru, informatiile cuprinse sau incorporate prin referinta in acest Prospect sunt, conform cunostintelor acesteia, corecte si nu contin nicio omisiune care ar putea afecta sensul acestora.

NOTIFICARI IMPORTANTE

Acest Prospect cuprinde informatii importante cu privire la Emitent si Obligatiuni care, conform caracterului specific al acestora, sunt necesare pentru a permite investitorilor sa faca o evaluare informata cu privire la activele si pasivele, pozitia financiara, profitul si pierderile si perspectivele Emitentului si la drepturile atasate Obligatiunilor. Acest Prospect a fost elaborat conform Regulamentului Comisiei (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004, cu modificarile ulterioare, ("**Regulamentul privind Prospectul**") si respecta cerintele din Legea Pietei de Capital si Regulamentul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare ("**Regulamentul CNVM 1/2006**"). Acest Prospect a fost aprobat ca prospect de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata de catre ASF si a fost depus la BVB ca prospect de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata, conform Codului BVB.

Acest Prospect va fi citit impreuna cu toate documentele care sunt considerate a fi incorporate in acesta prin referinta (a se vedea sectiunea "Incorporarea prin Referinta" de mai jos).

Nici acest Prospect si nici situatiile financiare sau orice alte informatii furnizate in legatura cu acest Prospect sau cu orice Obligatiuni nu reprezinta o oferta sau o invitatie de a subscrie sau de a achizitiona Obligatiuni si nu trebuie interpretat ca oferind un temei pentru formarea unei opinii sau orice alt tip de evaluare si nu trebuie considerat ca o recomandare din partea Emitentului catre orice destinatar al acestui Prospect sau al oricaror situatii financiare sau al altor informatii furnizate in legatura cu acest Prospect sau cu Obligatiunile de a subscrie sau de a achizitiona Obligatiuni. Fiecare investitor care intentioneaza sa subscrie sau sa achizitioneze Obligatiuni trebuie sa efectueze propria sa analiza a situatiei financiare si a activitatii si propria sa evaluare a bonitatii Emitentului si fiecare destinatar al acestui Prospect va fi considerat a fi efectuat propria analiza si evaluare a situatiei (financiare sau de alt fel) a Emitentului.

Continutul acestui Prospect nu va fi interpretat si nu va fi considerat ca fiind o opinie juridica, financiara sau fiscala si orice investitor interesat trebuie sa isi consulte propriii consilieri juridici sau de alt fel pentru consultanta relevanta.

Conform informatiilor detinute de Emitent, informatiile cuprinse in acest Prospect sunt corecte la data la care a fost elaborat acest Prospect, asa cum este mentionata pe coperta acestuia, cu exceptia cazului in care se mentioneaza in mod expres o alta data in cadrul acestui Prospect. Activitatea Emitentului, situatia financiara, rezultatele operationale ale acestuia si informatiile incluse in Prospect pot face obiectul unor schimbari sau modificari ulterioare. Nici transmiterea acestui Prospect, nici oferirea, vanzarea sau emiterea oricarei Obligatiuni, in nicio imprejurare, nu va insemna ca informatiile cuprinse in acest Prospect sunt corecte intr-un moment ulterior datei acestuia sau ca orice informatii furnizate in legatura cu acest Prospect sau orice Obligatiuni sunt corecte la un moment ulterior datei mentionate in documentul in care sunt cuprinse. Cu exceptia cazurilor in care se mentioneaza acest lucru in mod explicit in prezentul document sau in cazurile impuse de lege, Emitentul nu isi asuma nicio obligatie de a actualiza sau de a revizui informatiile cuprinse in acest Prospect.

Informatiile publicate pe pagina de internet a Emitentului sau pe orice alta pagina de internet care are legatura directa sau indirecta cu pagina de internet a Emitentului sau cu orice alta pagina de internet la care se face referire in acest Prospect nu sunt incorporate prin referinta in acest Prospect, cu exceptia cazului in care nu se precizeaza altfel in prezentul document, si orice decizie de investitie in legatura cu Obligatiunile nu trebuie sa fie luata pe baza acestor informatii. Emitentul nu face nicio declaratie, nu da nicio garantie si nu isi asuma niciun angajament, expres sau implicit, si nu accepta nicio responsabilitate sau obligatie cu privire la acuratetea sau caracterul complet al informatiilor cuprinse in astfel de pagini de internet.

Nicio persoana nu este autorizata sa dea vreo informatie sau sa faca vreo declaratie care nu este cuprinsa in acest Prospect sau care este contrara informatiilor incluse in acest Prospect sau orice alte informatii furnizate in legatura cu emisiunea sau vanzarea 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 de oricare din directorii, afiliatii, consultantii sau agentii acestuia.

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. Emitentul solicita persoanelor in posesia carora ajunge acest Prospect sau o Obligatiune sa se informeze in legatura cu astfel de restrictii si sa le respecte. Emitentul nu da nicio garantie ca acest Prospect poate fi distribuit sau ca Obligatiunile pot fi oferite, in mod legal, cu respectarea oricaror cerinte de inregistrare sau de alt fel in vigoare in orice astfel de jurisdictie sau cu respectarea unei exceptii aplicabile intr-o astfel de jurisdictie, si nu isi asuma nicio responsabilitate privind facilitarea oricarei astfel de distributii sau oferte. Emitentul nu a intreprins nicio actiune cu intentia de a permite o oferta publica a Obligatiunilor sau distributia acestui Prospect in orice jurisdictie in care este necesara realizarea unor formalitati in acest scop. In consecinta, nu pot fi oferite sau vandute Obligatiuni, direct sau indirect, iar Prospectul si orice anunt sau alte materiale de oferta, nu pot fi distribuite sau publicate in nicio jurisdictie altfel decat cu respectarea legilor si reglementarilor aplicabile.

Potentialii investitori sunt avertizati asupra faptului ca Emitentul ofera Obligatiunile in temeiul exceptiilor de la obligatia de publicare a unui prospect, prevazute in Articolul 3.2 literele (a) si (b) din Directiva privind Prospectul, asa cum este implementata in Romania prin intermediul Articolului 15 para. (1) punctele 1. si 2. din Regulamentul CNVM 1/2006. Acest Prospect nu este un prospect pentru oferta publica de valori mobiliare, asa cum se mentioneaza la Articolul 3.1 din Directiva privind Prospectul.

Obligatiunile nu au fost si nu vor fi inregistrate potrivit Legii Valorilor Mobiliare din Statele Unite ale Americii din 1993, cu modificarile ulterioare ("**Legea Valorilor Mobiliare din SUA**"). Obligatiunile nu pot fi oferite, vandute sau transmise in Statele Unite ale Americii sau catre cetateni americani, cu exceptia anumitor tranzactii permise de reglementarile fiscale din SUA si de Legea Valorilor Mobiliare din SUA. Pentru descrierea anumitor restrictii privind ofertele si vanzarea de Obligatiuni si distribuirea acestui Prospect, va rugam consultati sectiunea intitulata "*Restrictii privind Subscrierea si Vanzarea*" din acest Prospect.

Acest Prospect a fost intocmit in baza faptului ca orice oferta de Obligatiuni in oricare Stat Membru al Spatiului Economic European care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare, un "**Stat Membru Relevant**") va fi realizata doar in stricta conformitate cu cerintele aplicabile din Directiva privind Prospectul, astfel cum a fost implementata in respectivul Stat Membru sau in temeiul uneia sau mai multor exceptii de la cerinta de a publica un prospect pentru oferta de Obligatiuni, prevazute in Directiva privind Prospectul, astfel cum a fost implementata in respectivul Stat Membru. Astfel, orice persoana care deruleaza sau intentioneaza sa deruleze o oferta de Obligatiuni in respectivul Stat Membru Relevant o poate face doar: (i) daca a fost aprobat un prospect pentru respectiva oferta de catre autoritatea competenta din respectivul Stat Membru Relevant sau, daca este cazul, din alt Stat Membru Relevant si notificat autoritatii competente din respectivul Stat Membru Relevant si, in orice caz, publicat, in conformitate cu Directiva privind Prospectul sau (ii) in cazurile in care nu exista sau nu este creata in sarcina Emitentului obligatia de a publica un prospect potrivit Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau un supliment la prospect, conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul, in legatura cu respectiva oferta. Emitentul nu a autorizat si nici nu autorizeaza

derularea vreunei oferte de Obligatiuni in cazurile in care se creeaza in sarcina Emitentului obligatia de a publica un prospect sau un supliment la prospect pentru respectiva oferta.

Obligatiunile nu au fost inregistrate la, recomandate sau aprobate de Comisia pentru Valori Mobiliare si Schimb din Statele Unite ("**SEC**"), si nici de o comisie de stat pentru valori mobiliare din Statele Unite sau orice alta comisie pentru valori mobiliare sau autoritate de reglementare, si nici SEC, nicio comisie de stat pentru valori mobiliare din Statele Unite si nici o alta astfel de comisie sau autoritate pentru valori mobiliare nu a validat acuratetea sau caracterul adecvat al acestui Prospect.

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.

Acest Prospect v-a fost transmis in forma electronica de catre Emitent actionand in calitate de Intermediar sau de catre 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 nicio persoana care il controleaza, niciun director, functionar, angajat sau agent al acestuia 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 forma electronica si versiunea tiparita a acestuia disponibila pentru dumneavoastra in baza unei cereri transmise Intermediarului.

PREZENTAREA INFORMATIILOR FINANCIARE

Date financiare

Situatiile financiare consolidate ale Emitentului la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012, impreuna cu notele aferente, au fost elaborate conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana ("**Situatiile Financiare Consolidate IFRS**") si incorporate prin referinta in acest Prospect. Situatiile Financiare Consolidate IFRS pentru anii 2013 si 2012 au fost auditate de Ernst & Young Assurance SRL, asa cum se mentioneaza in rapoartele de audit aferente acestora, incorporate prin referinta in acest Prospect.

Rotunjire si alte ajustari

Anumite valori incluse in acest Prospect, inclusiv informatiile financiare, au fost supuse unor rotunjiri. In consecinta, in anumite imprejurari, suma numerelor dintr-o coloana sau dintr-un rand al unui tabel sau suma anumitor numere poate sa nu se conformeze exact valorii totale exprimate pentru coloana sau randul respectiv sau suma anumitor numere prezentate ca procent poate sa nu se conformeze exact procentului total mentionat.

Date despre industrie

Informatiile despre piete, dimensiunea pietei, cota de piata, rate de crestere si alte date despre industrie care au legatura cu activitatea si pietele Emitentului, cuprinse in acest Prospect reprezinta estimari care au la baza informatiile detinute de management cu privire la activitatea Emitentului si piata pe care acesta isi desfasoara activitatea, precum si date extrase din analize publice disponibile, studii sau date si rapoarte realizate sau elaborate de conducerea Emitentului, BNR, Fondul Monetar International, Banca Mondiala si Eurostat. In multe cazuri, nu exista informatii externe disponibile din partea unor asociatii comerciale, organisme guvernamentale sau alte organizatii care sa valideze analizele si estimarile privind piata sau pozitia competitiva a acestuia, ceea ce obliga Emitentul sa se bazeze pe estimarile elaborate intern pe baza experientei acestuia si a analizei conditiilor de piata. Emitentul nu da nicio asigurare ca oricare din aceste estimari ar fi corecta sau ca acestea reflecta in mod corect pozitia competitiva a acestuia in cadrul industriei.

In situatiile in care Emitentul a elaborat, a extras si a reprodus date despre piata si alte date despre industrie din surse externe, inclusiv publicatii ale agentiilor guvernamentale si organizatiilor internationale, Emitentul nu a verificat respectivele date in mod independent. Cu toate acestea, Emitentul, din cunostintele sale, a reprodus cu acuratete datele despre piata si alte date despre industrie si, in masura in care are informatii si poate determina acest lucru din surse terte, nu au fost omise fapte care ar face ca informatiile reproduse sa fie incorecte sau sa induca in eroare.

Referiri la state sau monede

Cu exceptia cazului in care se mentioneaza altceva sau in care contextul impune altceva, in cadrul acestui Prospect, referirile la un "**Stat Membru**" sunt referiri la un Stat Membru al Spatiului Economic European, referirile la "**euro**" si "**EUR**" sunt 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 asa cum se defineste la Articolul 2 din Regulamentul Consiliului (CE) Nr 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea euro, cu modificarile ulterioare, referirile la "**RON**" sunt referiri la lei romanesti, moneda nationala a Romaniei, iar referirile la "**CHF**" sunt la Francul Elvetian, moneda nationala a Elvetiei. Referirile la "**miliarde**" sunt referiri la mii de milioane.

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 operationale si pozitia financiara curente 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 nicio obligatie de a comunica public rezultatul oricaror revizuiri 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 declaratii privind perspectivele, investitorii trebuie sa ia in considerare cu atentie factorii de risc 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 da nicio garantie si nu emite nicio previziune 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 ca fiind scenariul cu cele mai mari sanse de realizare sau scenariul standard.

INCORPORAREA PRIN REFERINTA

Urmatoarele documente care au fost pregatite si depuse anterior la ASF vor fi incorporate prin referinta in acest Prospect si vor face parte din acesta:

(a) actul constitutiv al Emitentului;

(b) Situatiile Financiare Consolidate IFRS ale Emitentului pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012, impreuna cu rapoartele de audit aferente acestora;

(c) rapoartele anuale ale Directoratului Emitentului pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013 si, respectiv, 31 decembrie 2012;

cu mentiunea ca orice declaratie cuprinsa intr-un document care este considerat a fi incorporat 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 incorporate prin referinta in acest Prospect pot fi obtinute gratuit la sediul social al Emitentului si vizualizate pe pagina de internet a acestuia.

CUPRINS

1 REZUMATUL PROSPECTULUI 1
2 FACTORI DE RISC 16
3 TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR 37
4 UTILIZAREA INCASARILOR 50
5 DESCRIEREA RAIFFEISEN BANK 51
6 DESCRIEREA SISTEMULUI BANCAR DIN ROMANIA 81
7 SUBSCRIERE SI VANZARE 91
8 RESTRICTII PRIVIND SUBSCRIEREA SI VANZAREA 99
9 ALTE INFORMATII 102
10 IMPOZITARE 104

1 REZUMATUL PROSPECTULUI

Acest rezumat ("**Rezumatul**") este compus din cerinte de publicitate cunoscute sub denumirea de elemente ("**Elementele**"). Aceste elemente sunt numerotate in sectiunile A – E (A.1 – E.7).

Rezumatul contine toate Elementele cerute a fi incluse intr-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare si pentru acest tip de emitent. Avand in vedere ca pentru unele Elemente nu trebuie incluse informatii, pot exista decalaje in succesiunea numerotarii Elementelor.

Chiar daca un Element ar trebui inclus in Rezumat, avand in vedere tipul de valori mobiliare si emitent, este posibil ca nicio informatie relevanta sa nu poata fi furnizata pentru respectivul Element. In acest caz, o scurta descriere a Elementului este inclusa in rezumat cu specificarea "Nu se aplica".

A. ATENTIONARI

A.1	Atentionari	Acest rezumat ("**Rezumatul**") trebuie citit ca o introducere la prospect ("**Prospectul**") 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 a unui investitor de a investi in obligatiunile care urmeaza a fi emise de Emitent, oferite si admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de Bursa de Valori Bucuresti ("**BVB**") conform acestui Prospect ("**Obligatiunile**") trebuie sa se fundamenteze pe informatiile cuprinse in Prospect, considerat in integralitatea lui, inclusiv pe orice documente incluse prin referinta. In cazul in care se intenteaza o actiune intr-o instanta de judecata in legatura cu informatiile cuprinse in Prospect, exista posibilitatea ca, potrivit legislatiei nationale din Statele Membre ale Spatiului Economic European, reclamantul sa suporte costurile aferente traducerii Prospectului inaintea initierii procedurilor in instanta. Raspunderea civila este atribuita doar Raiffeisen Bank S.A. ("**Raiffeisen Bank**" sau "**RBRO**"), cu sediul social in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, sector 1, Bucuresti, Romania (in calitate de emitent al Obligatiunilor ("**Emitentul**") pe baza acestui Rezumat, inclusiv a oricarei traduceri a acestuia, dar doar daca Rezumatul este inselator, inexact sau contradictoriu atunci cand este citit impreuna cu alte parti din 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.
A.2	Acordul Emitentului sau al persoanei responsabile pentru intocmirea Prospectului privind utilizarea Prospectului pentru re-vanzarea ulterioara sau plasamentul final al valorilor mobiliare de catre intermediari financiari.	**Nu se aplica.** Emitentul nu isi da acordul pentru utilizarea Prospectului pentru re-vanzarea ulterioara sau plasamentul final al Obligatiunilor niciunui dealer sau intermediar financiar.

	Indicarea perioadei de oferta in cadrul careia re-vanzarea ulterioara sau plasamentul final al valorilor mobiliare de catre intermediari financiari poate avea loc si pentru care se da acordul pentru utilizarea Prospectului.	
	Indicarea perioadei de oferta in care poate fi efectuata o revanzare ulterioara sau un plasament final al Obligatiunilor prin intermediari financiari si in care este valabil acordul pentru utilizarea Prospectului.	**Nu se aplica.** Emitentul nu a dat acordul pentru utilizarea Prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasamentul final al Obligatiunilor de catre oricare dealer sau intermediar financiar.
	Orice alte conditii clare si obiective asociate acordului care sunt relevante pentru utilizarea Prospectului.	**Nu se aplica.** Emitentul nu a dat acordul pentru utilizarea Prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasamentul final al Obligatiunilor de catre oricare dealer sau intermediar financiar.
	Mentiune prin care investitorii sunt informati cu privire la faptul ca informatiile privind termenii si conditiile ofertei derulate de un intermediar financiar vor fi furnizate in momentul in care va fi derulata oferta de catre intermediarul financiar.	**Nu se aplica.** Emitentul nu a dat acordul pentru utilizarea Prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasamentul final al Obligatiunilor de catre oricare dealer sau intermediar financiar.

B. EMITENTUL

B.1	Denumirea juridica si denumirea comerciala a Emitentului:	Denumire juridica: Raiffeisen Bank S.A., denumire comerciala: Raiffeisen Bank
B.2	Sediul social si forma juridica a Emitentului, legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea Emitentul si tara in care a fost constituit:	Emitentul a fost infiintat in Romania. Sediul curent se afla in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, cod postal 014476, Bucuresti, sector 1, Romania. Emitentul este inregistrat ca societate pe actiuni in Romania, desfasurandu-si activitatea conform legilor din Romania.
B.4b	Orice tendinte cunoscute care influenteaza Emitentul si ramura de	Desi cresterea economica a avut recent, in mod surprinzator, o evolutie ascendenta, sectorul bancar nu a resimtit inca acest lucru, continuand sa inregistreze un nivel de activitate scazut

	activitate in care acesta functioneaza:	(soldul creditelor acordate populatiei si companiilor a scazut cu 2% in februarie 2014 comparativ cu anul anterior (in echivalent RON) dupa ce in decembrie 2013 inregistrasera o scadere anuala de 3,3%) si o evolutie ascendenta a creditelor neperformante (22,5% din numarul total de imprumuturi in februarie 2014 comparativ cu 21,9% in decembrie 2013 si, respectiv 18,2% in decembrie 2012). Procesul rapid de dezinflatie, precum si o evolutie pozitiva a increderii investitorilor fata de Romania au permis BNR sa reduca semnificativ, in ultimul an, rata dobanzii de politica monetara (de la 5,25% la 3,5%) si sa nu reduca surplusul de lichidate aparut in piata monetara. In acest context, ratele dobanzilor interbancare au scazut semnificativ incepand cu primul trimestru al anului 2013. Scaderile succesive ale dobanzii de politica monetara a s-au transpus gradual in perceperea de catre banci, in relatia cu clientii acestora, a unor niveluri mai scazute ale ratei de dobanda pentru imprumuturi si depozite. In prezent, aceste rate sunt la un nivel istoric minim. Rezultatele pozitive din economie din ultima perioada si nivelul scazut al ratelor de dobanda ar putea avea ca rezultat imbunatatirea treptata a activitatii de creditare in urmatoarele trimestre, care ar trebui sa permita sistemului bancar sa faca fata mai bine provocarilor importante pe care le infrunta.
B.5	Daca Emitentul face parte dintr-un grup, o descriere a grupului si a pozitiei Emitentului in cadrul acestuia:	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% de 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 60,7% din capitalul social al RBI. In Romania, grupul Emitentului include Emitentul si filialele sale care activeaza in segmente diferite ale pietei financiare: bancar, servicii de intermediere financiara, administrarea fondurilor de investitii, leasing, precum si economisire-creditare pentru domeniul locativ (*Bausparkasse*).
B.9	Daca se intocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se precizeaza cifra:	**Nu se aplica;** nu s-au realizat previziuni sau estimari privind profitul.
B.10	O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informatiile financiare istorice:	**Nu se aplica;** nu exista rezerve.

B.12	Informatii financiare istorice esentiale selectate:	**Situatia consolidata a rezultatului global** *pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie*

	2013 RON '000	**2012 RON '000**
Venituri din dobanzi	1.600.700	1.741.392
Cheltuieli cu dobanzile	(475.557)	(597.219)
Venituri nete din dobanzi	**1.125.143**	**1.144.173**
Venituri din speze si comisioane	743.468	717.447
Cheltuieli cu speze si comisioane	(119.150)	(141.201)
Venituri nete din speze si comisioane	**624.318**	**576.246**
Venituri nete din tranzactionare	255.469	229.315
Venituri /(cheltuieli) nete din alte instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	66.761	27.472
Alte venituri operationale	26.269	40.493
Venituri operationale	**2.097.960**	**2.017.699**
Cheltuieli operationale	(710.583)	(686.470)
Cheltuieli salariale	(523.680)	(522.377)
Cheltuieli nete cu provizioanele pentru deprecierea valorii activelor financiare	(361.501)	(350.250)
Castiguri din participatii in entitati asociate	3.992	7.064
Profit inainte de impozitare	**506.188**	**465.666**
Impozit pe profit	(23.084)	(69.117)
Profitul net al exercitiului financiar	**483.104**	**396.549**
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	7	106
		Total rezultat global aferent exercitiului financiar dupa impozitare	**483.111**	**396.655**

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013

Situatia consolidata a pozitiei financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

	2013	**2012**
	RON '000	**RON '000**
Active		
Numerar si disponibilitati la Banca Centrala	6.261.724	4.330.300
Active financiare detinute pentru tranzactionare	159.231	501.565
Derivative detinute pentru managementul riscului	5.906	12.746
Credite si avansuri acordate bancilor	771.311	783.108
Credite si avansuri acordate clientilor	15.718.153	15.104.069
Titluri de valoare	3.440.833	2.735.871
Participatii	53.828	32.399
Creante privind impozitul pe profit curent	197	192
Imobilizari corporale	235.400	223.530
Imobilizari necorporale	101.693	103.691
Creante privind impozitul amanat	30.331	3.785
Alte active	163.632	191.065
Total active	**26.942.239**	**24.022.321**
Datorii		
Datorii financiare detinute in	60.696	78.266

		scopul tranzactionarii		
		Derivative detinute pentru managementul riscului	7.922	11.336
		Depozite de la banci	495.128	167.261
		Depozite de la clienti	19.668.873	16.982.139
		Credite de la banci si alte institutii financiare	2.035.982	3.075.359
		Datorie privind impozitul pe profit curent	26.881	16.372
		Instrumente de pasiv emise	226.847	-
		Datorii subordonate	829.095	221.674
		Provizioane	45.911	45.433
		Datorii privind impozitul amanat	-	33.806
		Alte datorii	472.357	529.005
		Total datorii	**23.869.692**	**21.160.651**
		Capitaluri proprii		
		Capital social	1.200.000	1.200.000
		Actiuni de trezorerie	(8.234)	-
		Rezultat reportat	1.715.645	1.521.042
		Alte rezerve	165.136	140.628
		Total capitaluri proprii	**3.072.547**	**2.861.670**
		Total datorii si capitaluri proprii	**26.942.239**	**24.022.321**
		Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013		
	Declaratie prin care se confirma ca perspectivele	Nu a intervenit nicio modificare nefavorabila semnificativa in perspectivele Emitentului din 31 decembrie 2013, data celor		

	emitentului nu au suferit o deteriorare semnificativa de la data ultimei sale situatii financiare auditate si publicate sau o descriere a oricaror modificari nefavorabile semnificative:	mai recente situatii financiare auditate si publicate.
	Descriere modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale dupa perioada vizata de informatiile financiare istorice:	**Nu se aplica.** Nu a intervenit nicio modificare semnificativa in situatia financiara sau comerciala a Emitentului din 31 decembrie 2013, sfarsitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate situatii financiare.
B.13	Descrierea evenimentelor importante in evolutia recenta a Emitentului care sunt, intr-o mare masura, relevante pentru evaluarea solvabilitatii sale:	**Nu se aplica.** Nu au avut loc evenimente importante in evolutia recenta a Emitentului care sa fie, intr-o mare masura, relevante pentru evaluarea solvabilitatii sale.
B.14	Daca Emitentul face parte dintr-un grup, orice dependenta a Emitentului de alte entitati din cadrul grupului:	Actionarul majoritar indirect al Emitentului este RBI si, implicit, Emitentul este controlat de aceasta entitate si de 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	O descriere a principalelor activitati ale Emitentului:	Raiffeisen Bank este autorizata de Banca Nationala a Romaniei ("**BNR**") sa desfasoare o gama larga de servicii bancare. Activitatile Emitentului sunt impartite in urmatoarele segmente: (i) Servicii bancare pentru companii, (ii) Servicii bancare de retail, (iii) Trezorerie si Piete de Capital.
B.16	In masura in care aceste informatii sunt cunoscute de Emitent, se precizeaza daca Emitentul este detinut sau controlat, direct sau indirect si de catre cine si se descrie natura acestui control.	99,49% din capitalul social si drepturile de vot in cadrul Raiffeisen Bank sunt detinute de Raiffeisen SEE Region Holding GmBH, o filiala indirecta a RBI. Raiffeisen Bank este astfel controlata indirect de RBI si detinatorii acesteia. In consecinta, RBI exercita control indirect asupra Raiffeisen Bank prin majoritatea drepturilor de vot si, implicit, prin dreptul de a numi majoritatea membrilor Consiliului de Supraveghere al Raiffeisen Bank.
B.17	Ratingul atribuit Emitentului sau titlurilor sale de imprumut, la cererea acestuia sau cu colaborarea sa in procesul de atribuire a ratingului:	Ratingul depozite pe termen lung acordat Emitentului: Moody's – Ba1; Obligatiunile nu au rating. 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.

C. VALORILE MOBILIARE

C.1	Descrierea naturii si categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice si/sau sunt admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a valorilor mobiliare:	Obligatiunile au o dobanda fixa, sunt denominate in RON, avand o valoare nominala de 10.000 RON fiecare si o scadenta care expira in 2019. Obligatiunile vor avea ISIN: RORFZBDBC036, CFI: DBFUFR si simbol RBRO19.
C.2	Moneda emisiunii de valori mobiliare:	Lei romanesti (RON)
C.5	Descrierea oricarei restrictii asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare:	Cu anumite exceptii, Obligatiunile pot fi transferate fara restrictii.
C.8	Drepturi aferente valorilor mobiliare inclusiv rangul acestora si limitarile acestor drepturi	**Situatia Obligatiunilor:** Obligatiunile reprezinta titluri de creanta negociabile care creeaza obligatii negarantate si nesubordonate pentru Emitent, avand rang *pari passu* intre ele, iar obligatiile de plata ale Emitentului in legatura cu Obligatiunile sunt *pari passu* cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, sub rezerva oricaror exceptii legale aplicabile. **Interdictie de grevare**: Pe perioada in care oricare Obligatiune este in circulatie, Emitentul nu va constitui si 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 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 a adunarii detinatorilor de obligatiuni sau asa cum reprezentantul detinatorilor de obligatiuni, la discretia sa, poate considera a aduce beneficii similare intereselor detinatorilor de obligatiuni ("**Detinatorii de Obligatiuni**"). **Drepturi aferente Obligatiunilor:** Detinatorii de Obligatiuni, inregistrati la Data de Referinta a Platii (conform definitiei de mai jos) in registrul Detinatorilor de Obligatiuni, au dreptul la urmatoarele plati in legatura cu Obligatiunile: (a) rambursarea valorii nominale la scadenta sau la o alta data de rascumparare anticipata, dupa caz; si (b) plata periodica a dobanzii aferente Obligatiunilor. Fiecare plata in legatura cu o Obligatiune va fi facuta de agentul de plata la data scadentei platii respective catre persoana inregistrata ca Detinator de Obligatiuni in registrul Detinatorilor de Obligatiuni ("**Data de Referinta a Platii**"), dupa cum urmeaza: (i) in cazul in care un Detinator de Obligatiuni isi exercita optiunea in situatia unei schimbari de control asupra Emitentului – la data la care Emitentul primeste notificarea respectiva; (ii) in cazul in care un Detinator de Obligatiuni

		transmite Emitentului o notificare individuala privind rascumpararea anticipata in situatia unui caz de neindeplinire a obligatiilor – la data primirii de catre Emitent a notificarii individuale respective privind rascumpararea anticipata; (iii) in cazul in care Detinatorii de Obligatiuni care reprezinta majoritatea necesara transmit Emitentului o notificare colectiva pentru rascumparare anticipata in situatia unui caz de neindeplinire a obligatiilor – la data primirii de catre Emitent a notificarii colective respective privind rascumpararea anticipata si (iv) in alte situatii decat cele mentionate la punctele (i)-(iii) de mai sus, in cea de-a zecea zi anterioara datei scadentei aferente platii respective, inclusiv Data Scadentei. Fiecare Detinator de Obligatiuni trebuie sa transmita informatii detaliate privind contul acestuia cu cel putin 5 zile lucratoare inainte de data respectiva a scadentei si trebuie sa se asigure ca agentul de plata detine toate informatiile necesare pentru procesarea platilor. **Prescriptia extinctiva:** Remediile legale aflate la dispozitia Detinatorilor de Obligatiuni impotriva Emitentului in legatura cu platile valorii nominale si/sau dobanzii aferente Obligatiunilor se vor prescrie in trei ani de la data scadentei pentru respectiva plata. **Cazuri de neindeplinire a obligatiilor:** Urmatoarele reprezinta cazuri de neindeplinire a obligatiilor, in legatura cu obligatiile aferente Obligatiunlor, care pot fi determinate, iar plata relevanta poate fi accelerata sub rezerva anumitor conditii: (a) neindeplinirea obligatiilor de plata in legatura cu sumele datorate pentru Obligatiuni, (b) incalcarea sau neindeplinirea de catre Emitent a oricaror alte obligatii ale acestuia conform Obligatiunilor, (c) o instanta competenta ia decizia de a initia proceduri de faliment impotriva Emitentului sau sunt instituite proceduri de administrare speciala sau Emitentul depune o cerere pentru instituirea acestora sau le instituie singur, (d) lichidarea sau dizolvarea Emitentului, (e) ilegalitatea si (f) accelerarea altor datorii ale Emitentului. In cazul aparitiei cazurilor de neindeplinire a obligatiilor, exista 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 in numele Detinatorilor de Obligatiuni si nu va avea loc nicio rascumparare anticipata datorita oricarei retineri a oricarei sume datorate in legatura cu Obligatiunile. **Legea aplicabila**: Legea romana
C.9	Prevederi privind rata	**Rata dobanzii:** Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda

	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	incepand cu Data Emiterii (adica data la care tranzactiile cu Obligatiuni oferite in conformitate cu acest Prospect sunt decontate) la o rata de 5,35% pe an, platibila anual la scadenta la data de 15 mai, cu mentiunea ca prima plata a dobanzii va avea loc la data de 15 mai 2015. **Rascumpararea la Scadenta:** Cu exceptia cazului in care au fost cumparate si anulate anterior sau rascumparate in alt mod in totalitate sau partial, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea finala de rascumparare ("**Valoarea Finala de Rascumparare**") a acestora la data de 15 mai 2019 ("**Data Scadentei**"). Valoarea Finala de Rascumparare pentru fiecare Obligatiune va fi de 10.000 RON. **Rascumparare anticipata in urma schimbarii de control:** Oricare Detinator de Obligatiuni, in urma unei situatii de schimbare a controlului care intervine in legatura cu Emitentul, poate solicita Emitentului sa rascumpere sau, conform optiunii Emitentului, sa cumpere sau sa asigure cumpararea unei astfel de Obligatiuni la valoarea nominala o Obligatiunilor impreuna cu dobanda acumulata (daca exista). Se va considera ca a intervenit o schimbare a controlului daca, in orice moment, RBI inceteaza sa detina, direct sau indirect, cel putin 51% din actiunile emise si aflate in circulatie ale Emitentului. **Rascumparare anticipata din motive fiscale:** Rascumpararea anticipata la optiunea Emitentului va fi permisa pentru motive fiscale daca, imediat inainte de transmiterea unei notificari, Emitentul confirma reprezentantului comun al Detinatorilor de Obligatiuni ("**Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni**"), daca a fost numit, sau in caz contrar, fiecarui Detinator de Obligatiuni, ca: (A) Emitentul va fi obligat sa achite orice sume suplimentare in legatura cu orice taxe sau impozite viitoare de orice natura in legatura cu sau/si rezultate direct din detinerea sau tranzactionarea Obligatiunilor, ca urmare a oricarei modificari sau a oricarui amendament in legile sau reglementarile din Romania sau ale oricarei subdiviziuni politice sau ale oricarei autoritati a acesteia sau din cadrul acesteia avand puterea de a stabili impozite sau ca urmare a oricarei modificari sau a oricarui amendament in aplicarea sau interpretarea oficiala a oricaror astfel de legi sau reglementari (inclusiv o decizie a unui tribunal), o astfel de modificare sau un astfel de amendament intrand in vigoare la sau dupa Data Decontarii (conform defintiei de la punctul E3 de mai jos); si (B) o astfel de obligatie nu poate fi evitata de Emitent prin luarea masurilor rezonabile care se afla la dispozitia acestuia. **Randamentul anual la scadenta:** Randamentul brut anual la scadenta este de 5,35% si este calculat pe baza pretului de emisiune si a platilor dobanzii, presupunand ca nu are loc nicio rascumparare anticipata. **Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni**: Detinatorii de Obligatiuni se pot intruni in adunari generale pentru a decide cu privire la interesele acestora.

		Hotararile adoptate in mod adecvat in cadrul unei adunari a Detinatorilor de Obligatiuni sunt obligatorii si pentru Detinatorii de Obligatiuni care nu au participat la adunarea Detinatorilor de Obligatiuni sau care au votat impotriva propunerilor de hotarari. Deciziile adoptate de adunarea Detinatorilor de Obligatiuni pot fi contestate in instanta de Detinatorii de Obligatiuni care nu au participat la adunarea Detinatorilor de Obligatiuni sau care au votat impotriva hotararii si au solicitat inregistrarea faptului ca se opun in procesul verbal al adunarii Detinatorilor de Obligatiuni. **Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni:** 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 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 admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata la vedere administrata de BVB, categoria a 3-a - obligatiuni corporative. Se estimeaza ca admiterea la tranzactionare va avea loc in prima zi lucratoare dupa Data Decontarii (asa cum este definita la punctul E3 de mai jos). In cazul in care BVB respinge cererea de admitere la tranzactionare a Obligatiunilor, investitorii care au achizitionat Obligatiunile pot solicita returnarea sumelor platite pentru Obligatiuni in maximum 60 de zile de la data publicarii anuntului privind respingerea cererii; sumele astfel solicitate vor fi returnate investitorilor, fara a li se percepe comisioane sau alte speze, in termen de maximum trei zile lucratoare de la data primirii cererii de returnare a fondurilor de catre Emitent.

D. RISCURILE

D.2	Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice Emitentului:	**Factori de Risc privind Emitentul si industria acestuia** - Raiffeisen Bank este expusa riscurilor asociate functionarii pietelor financiare globala si locala, precum si celor asociate conditiilor economice globale si locale, in general. - Emitentul se confrunta cu o concurenta intensa in toate aspectele activitatii sale - Raiffeisen Bank isi desfasoara activitatea intr-un mediu foarte reglementat si orice noi cerinte guvernamentale sau de reglementare sau orice modificari ale acestui mediu ar putea supune Raiffeisen Bank unor cerinte sau standarde de capital mai mari si ii pot impune sa obtina capital sau lichiditate suplimentara in viitor. - Operatiunile Emitentului sunt expuse riscului de piata - Fluctuatiile pietei si volatilitatea pot avea un impact negativ asupra valorii activelor Raiffeisen Bank, pot reduce profitabilitatea si pot face dificila evaluarea valorii juste a anumitor active - Raiffeisen Bank este expusa riscului de lichiditate

		- Raiffeisen Bank este expusa riscului de credit si de contrapartida - Raiffeisen Bank este expusa riscului de concentrare - Raiffeisen Bank este expusa riscului sistemic - Raiffeisen Bank este dependenta de disponibilitatea unui capital suficient - Riscul operational ar putea intrerupe activitatea Raiffeisen Bank sau ar putea duce la masuri de conformare - Emitentul este expus riscului strategic - Raiffeisen Bank este expusa litigiilor si altor proceduri administrative - Raiffeisen Bank este expusa riscului reputational - Strategiile de gestionare a riscului si procedurile de control intern din cadrul Raiffeisen Bank s-ar putea dovedi a fi necorespunzatoare - Strategiile de acoperire a riscului din cadrul Raiffeisen Bank s-ar putea dovedi ineficiente - Exista riscul unor potentiale conflicte de interese datorate diverselor relatii contractuale - Exista riscul unor potentiale conflicte de interese din partea membrilor organelor executive ale Emitentului - Raiffeisen Bank depinde de actionarul sau majoritar - Raiffeisen Bank este dependent de membrii executivi si personal cheie calificat - 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 - Raiffeisen Bank este expusa riscului de retrogradare a rating-ului. **Riscuri legate de investitiile in Romania ca piata emergenta** - Romania este inca o piata emergenta si poate genera riscuri mai mari decat pietele dezvoltate - Modificarile si ambiguitatile frecvente din sistemul legal si judiciar din Romania pot avea un impact negativ asupra activitatii Raiffeisen Bank - Clientii bancilor romanesti utilizeaza adesea si, in mod abuziv, procedurile de insolventa ca masuri de protectie generand un efect advers asupra recuperarii creantelor din creditele acordate de Raiffeisen Bank - Aplicarea drepturilor prin intermediul instantelor din Romania poate fi laborioasa - Romania este inca supusa "mecanismului de cooperare si verificare" stabilit de Uniunea Europeana
D.3	Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice valorilor mobiliare:	**Riscuri asociate Obligatiunilor** Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita pentru toti investitorii daca acestia nu au cunostinte si/sau experienta suficienta pe pietele financiare si/sau acces la informatii si/sau resursele financiare si lichiditatea necesare pentru a suporta toate riscurile unei investitii si/sau o intelegere completa a termenilor

		Obligatiunilor si/sau capacitatea de a evalua posibile scenarii pentru factorii economici, de rata de dobanda sau de alt fel care ar putea afecta investitia - Emitentul ar putea sa nu reuseasca sa determine admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor la Bursa de Valori Bucuresti - Nu exista o piata de tranzactionare activa pentru Obligatiuni - Pretul de piata al Obligatiunilor poate sa inregistreze evolutii nefavorabile - Exista riscul ca Obligatiunile sa fie suspendate sau retrase de la tranzactionare, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra pretului Obligatiunilor - Pot interveni riscuri valutare daca activitatile financiare ale unui Detinator de Obligatiuni sunt denominate intr-o alta valuta sau unitate valutara decat RON. In plus, autoritatile guvernamentale si monetare pot impune controale valutare care ar putea afecta negativ cursul de schimb aplicabil - Detinatorii de Obligatiuni sunt expusi riscului ca pretul Obligatiunilor sa scada ca urmare a modificarii ratei de dobanda de pe piata - In cazul unei rascumparari anticipate a oricaror Obligatiuni, exista riscul ca Detinatorii de Obligatiuni sa nu poata sa reinvesteasca veniturile astfel incat sa obtina acelasi randament - Anumite drepturi ale unui Detinator de Obligatiuni pot fi modificate sau reduse prin intermediul unor hotarari - Un Detinator de Obligatiuni poate fi privat de dreptul sau individual de a proteja si exercita drepturile sale impotriva Emitentului - Detinatorii de Obligatiuni trebuie sa tina seama de faptul ca regimul fiscal aplicabil poate fi modificat in dezavantajul acestora si, in consecinta, impactul fiscal al unei investitii in Obligatiuni trebuie analizat cu atentie

E. OFERTA

Sectiunea	Cerinta de publicitate	Informatii
E.2b	**Motivul ofertei si folosirea veniturilor**	Veniturile nete obtinute din emisiunea de Obligatiuni vor fi utilizate in scopuri generale de finantare in cadrul activitatii curente a Emitentului.
E.3	**Termenii si conditiile ofertei**	**Conditiile ofertei:** Obligatiunile vor fi oferite doar catre investitori calificati; in Romania, Obligatiunile vor fi oferite si catre mai putin de 150 de persoane fizice sau juridice, care nu sunt investitori calificati, sub rezerva respectarii legilor si reglementarilor in vigoare si a reglementarilor si conditiilor Obligatiunilor ("**Oferta**"). Pentru evitarea oricarui dubiu, nicio Obligatiune nu va fi oferita catre clienti de retail in afara Romaniei. **Metoda de intermediere:** Metoda celei mai bune executii. **Valoarea totala a emisiunii:** Se intentioneaza ca valoarea

		nominala totala a emisiunii sa fie de 500.000.000 RON. **Pret de subscriere:** 100% din valoarea nominala a unei Obligatiuni. **Rata dobanzii:** 5,35% pe an **Perioada de Subscriere si procesul de subscriere:** Oferta va fi deschisa intre 7 mai 2014 si 13 mai 2014 (inclusiv), cu exceptia: situatiei in care cel putin 50.000 Obligatiuni vor fi subscrise si Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care momentul inchiderii va fi sfarsitul zilei (ora 17:00 - Ora locala Bucuresti) indicate astfel de catre Emitent ("**Perioada de Subscriere**"). Subscrierea va avea loc prin intermediul Raiffeisen Bank actionand in calitate de intermediar ("**Intermediar**") sau prin alti participanti la piata autorizati de catre Intermediar, in zile lucratoare, intre orele 9:30 - 17:00 - Ora locala Bucuresti - in cadrul Perioadei de Subscriere. Dupa Momentul Inchiderii nu va mai fi acceptata nicio subscriere din partea investitorilor. **Momentul Inchiderii:** sfarsitul zilei lucratoare (17:00 - Ora locala Bucuresti) in care Emitentul anunta ca au fost subscrise cel putin 50.000 Obligatiuni si ca Perioada de Subscriere este inchisa, dar nu mai tarziu de 13 mai 2014. Momentul Inchiderii va fi anuntat de Emitent pe pagina de internet a acestuia (www.raiffeisen.ro). **Data Scadentei:** 15 mai 2019 **Modificarea subscrierilor:** Subscrierile de Obligatiuni facute in Perioada de Subscriere sunt irevocabile si nu pot fi modificate. Cu toate acestea, investitorii isi pot majora subscrierile, prin cresterea numarului de Obligatiuni subscrise. In cazul publicarii unui supliment la Prospect, subscrierile de Obligatiuni facute deja de investitori pot fi retrase in cadrul Perioadei de Subscriere in termen de 2 zile lucratoare de la publicarea suplimentului la Prospect. La sfarsitul Perioadei de Subscriere, subscrierile de Obligatiuni sunt obligatorii si angajante legal pentru investitori, pana la executarea tranzactiilor, conform prevederilor din acest Prospect si a legilor aplicabile. **Valoarea minima si/sau maxima a cererii**: Valoarea minima a subscrierii va fi de 10.000 RON. Valoarea maxima a subscrierii va fi de 500.000.000 RON. Nu sunt acceptate subscrieri pentru fractiuni ale unei Obligatiuni. **Drepturi de pre-emptiune:** Nu se aplica. **Data Alocarii:** Alocarea va avea loc in prima zi lucratoare urmatoare Momentului Inchiderii. **Data Tranzactiei:** A doua zi lucratoare dupa Momentul Inchiderii, cand sunt inregistrate tranzactiile in sistemul de tranzactionare al BVB. **Data Decontarii:** A treia zi lucratoare dupa Data Tranzactiei, reprezentand ziua lucratoare in care este procesata decontarea in sistemul de compensare si decontare al Depozitarului Central. **Procesul de Alocare:** Alocarea catre investitorii care au subscris va fi efectuata de Emitent 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 piata secundara stabila pentru Obligatiuni. 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 Emitent. Alocarea Obligatiunilor efectuata de Emitent este obligatorie si este angajanta pentru investitori. Procesul de alocare va avea loc la Data Alocarii, iar tranzactiile cu Obligatiuni conform acestui Prospect vor fi efectuate la Data Tranzactiei. La Data Alocarii, Intermediarul va transmite o notificare: (i) fiecarui investitor care a subscris Obligatiuni prin Intermediar sau custodelui acestuia, prin orice mijloace de comunicare considerate potrivite, cu privire la numarul de Obligatiuni alocate acestuia, (ii) oricaror participanti la piata, autorizati de Intermediar sa accepte subscrierea de Obligatiuni ("**Participant Autorizat**") care a preluat subscrieri si (iii) BVB si Autoritatii de Supraveghere Financiara ("**ASF**") privind finalizarea alocarii. Intermediarul/Participantul Autorizat va transmite confirmarea tranzactiei fiecarui investitor caruia i-au fost alocate Obligatiuni si custodelui investitorului, separat, cel tarziu in cea de-a doua zi lucratoare dupa Data Tranzactiei. Toate comisioanele in legatura cu transferurile bancare facute catre investitori vor fi suportate de acestia.
E.4	Descrierea tuturor intereselor care ar putea influenta emisiunea/oferta, inclusiv a intereselor conflictuale:	Emitentul actioneaza in calitate de intermediar in legatura cu Obligatiunile si va continua sa actioneze ca agent de calcul si agent de plata in legatura cu Obligatiunile, cu exceptia cazului in care si pana cand Emitentul va numi un alt agent de calcul sau un alt agent de plata. Cu exceptia situatiei mentionate mai sus care ar putea crea potentiale conflicte de interese in legatura cu obligatiile Emitentului fata de Detinatorii de Obligatiuni, conform informatiilor detinute de Emitent, nu exista alte interese, inclusiv unele conflictuale, care sunt semnificative in relatie cu emisiunea/oferta de Obligatiuni.
E.7	Estimarea cheltuielilor percepute de la investitor de catre Emitent sau ofertant:	In fiecare situatie, toate platile in legatura cu Obligatiunile se supun oricaror deduceri, legi si reglementari fiscale sau de alta natura, inclusiv, dar fara a se limita la, prevederile acestui Prospect. Intermediarul, in momentul subscrierii, nu va percepe investitorilor care subscriu Obligatiuni 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.

2 FACTORI DE RISC

O investitie in Obligatiuni implica riscuri. Potentialii investitori trebuie sa analizeze cu atentie informatiile care urmeaza privind aceste riscuri, impreuna cu informatiile cuprinse in restul Prospectului, inainte de a decide sa cumpere Obligatiuni.

In continuare sunt prezentati factori de risc pe care Emitentul ii considera a fi importanti cu privire la capacitatea Emitentului de a-si indeplini fata de investitori obligatiile care ii revin in legatura cu Obligatiunile si/sau in scopul evaluarii riscurilor de piata asociate Obligatiunilor. Aparitia efectiva a oricarui risc din cele de mai jos ar putea afecta negativ activitatea, rezultatele operationale, situatia financiara sau perspectivele Emitentului care, la randul lor, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra valorii nominale si a dobanzii pe care investitorii o vor primi in legatura cu Obligatiunile. In plus, fiecare dintre factorii care tin de Emitent evidentiati mai jos ar putea afecta negativ pretul de tranzactionare al Obligatiunilor sau drepturile investitorilor in legatura cu Obligatiunile si, drept urmare, investitorii ar putea pierde intreaga investitie sau o parte a acesteia.

Potentialii investitori trebuie totodata sa citeasca informatiile detaliate 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 si sa isi formeze propria opinie inainte de a lua o decizie privind investitia. 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. Ordinea in care sunt prezentate urmatoarele riscuri nu isi propune sa indice probabilitatea ca acestea sa aiba loc sau magnitudinea efectelor potentiale ale acestora.

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, s-ar putea dovedi ca fiind semnificativi. In plus, Emitentul considera ca factorii descrisi mai jos reprezinta riscurile principale inerente unei investitii in Obligatiuni, insa, incapacitatea Emitentului de a plati dobanda, valoarea nominala sau alte sume care au legatura cu orice Obligatiuni ar putea interveni din alte motive care ar putea sa nu fie considerate riscuri semnificative de catre Emitent pe baza informatiilor disponibile acestuia in acest moment sau pe care nu le poate anticipa in momentul de fata.

Totodata, acest Prospect contine declaratii privind perspectivele care implica riscuri si incertitudini. Rezultatele operationale efective 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 oriunde altundeva in cuprinsul acestui Prospect.

Cuvintele si expresiile definite la capitolul intitulat "Termenii si Conditiile Obligatiunilor" sau in alta parte in cadrul acestui Prospect vor avea acelasi inteles si in cadrul prezentului capitol "Factori de Risc".

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

2.1.1 *Raiffeisen Bank este expusa riscurilor asociate functionarii pietelor financiare globala si locala, precum si celor asociate conditiilor economice globale si locale, in general.*

Raiffeisen Bank este parte a unui grup financiar international cu o prezenta ampla in Europa Centrala si de Est ("**CEE**") care, ca dealtfel si alte grupuri financiare prezente in regiune, este afectat de schimbarile in conditiile pietelor financiare globale, de conditiile economice generale, de perceptia asupra acestor conditii, precum si de perspectivele economice viitoare. In ciuda imbunatatirii recente a activitatii globale, perspectiva economica globala, pe termen scurt si mediu, este in continuare plina de provocari. In special, in Europa, conditiile economice si financiare au fost afectate de criza datoriilor suverane si de efectul acesteia asupra situatiei financiare a bancilor. Tari precum Cipru, Grecia, Irlanda, Italia, Portugalia, Slovenia si Spania au fost, in mod particular, afectate negativ, iar perceptia cu privire la riscul de neplata a datoriilor suverane ale acestor tari a ridicat partial ingrijorari cu privire la efectul de contagiune pe care o astfel de neplata l-ar putea avea asupra altor economii din cadrul Uniunii Europene. Agentiile de rating de credit au retrogradat ratingurile de credit ale multora dintre aceste tari. Perceptia asupra acestor evenimente a generat ingrijorari cu privire la viabilitatea curenta a monedei euro si a Uniunii Monetare Europene. In cazul in care conditiile se inrautatesc din nou, o astfel de situatie ar putea conduce la turbulente financiare, cu o neliniste sociala care devine mai pregnanta si care se poate extinde la alte tari din Europa si CEE, ceea ce ar putea incetini sau impiedica implementarea efectiva a masurilor de stabilizare. Mai mult decat atat, recent, instabilitatea politica s-a agravat prin anexarea peninsulei ucrainiene Crimeea de catre Federatia Rusa, eveniment care are potentiale repercusiuni asupra economiei Europene care sunt dificil de anticipat in prezent.

Economia Romaniei s-a aratat a fi vulnerabila la declinul pietei si la incetinirea economica globala. Impactul evolutiilor economice globale este adesea resimtit mai puternic in pietele emergente, precum Romania, comparativ cu modul in care este resimtit in pietele mai dezvoltate. In special, in perioadele de incertitudine economica consumatorii isi reduc cheltuielile si nivelul de indatorare bancara. In conditiile in care Grupul Emitentului isi desfasoara aproape toata activitatea in Romania, performanta acesteia este influentata de nivelul si ciclicitatea activitatii economice din Romania, care la randul sau este afectata de evenimentele economice si politice locale si internationale.

De exemplu, in 2010, salariile din sectorul public au fost reduse cu 25%, iar anumite ajutoare 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 au continuat de asemenea sa scada in 2013, iar activitatea, situatia financiara si rezultatele operationale ale Emitentului ar putea fi afectate negativ.

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. Cresterea economica a Romaniei este previzionata sa se imbunatateasca gradual de la 2,2% in 2014 la 3,4%-3,5% in 2017-2018 (potrivit Fondului Monetar International ("**FMI**") – World Economic Outlook Database din aprilie 2014). Totusi, perspectiva privind economia din Europa si cea globala, pe termen scurt si mediu, ramane plina de provocari, iar acest lucru are, de asemenea, efect si asupra perspectivelor de restabilire si de imbunatatire a conditiilor economice si financiare din Romania si din Europa Centrala si de Est. Daca perturbarile si volatilitatea pietelor se inrautatesc, piata locala va fi de asemenea afectata si activitatea, rezultatele operationale si situatia financiara 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 Obligatiuni.

2.1.2 *Emitentul se confrunta cu o concurenta intensa in toate aspectele activitatii sale*

Emitentul se afla in concurenta cu un numar mare de institutii financiare internationale si competitori locali, banci universale care se adreseaza atat persoanelor fizice cat si companiilor, banci ipotecare, banci de investitii si alte companii active in sectorul serviciilor financiare. Anumite banci au o

prezenta mult mai puternica in Romania decat Emitentul. Acestea au un numar mai mare de agentii, 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 ar putea sa caute sa castige cota de piata, si ar putea afecta capacitatea Emitentului de a-si mentine sau majora profitabilitatea. Desi Emitentul cauta sa mentina loialitatea clientilor, pastrarea clientilor poate fi influentata de un numar de factori, inclusiv nivelul de servicii, preturile si caracteristicile produselor si serviciilor oferite, 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 generate de o parte sau toate activitatile sale.

Totodata, tendinta recenta de consolidare a sectorului international al serviciilor financiare poate crea competitori cu portofolii extinse de produse si servicii, cu resurse financiare, tehnice si operationale mai mari, acces la finantare cu costuri mai reduse, precum si o mai mare eficienta si putere de stabilire a preturilor. Din cauza prezentei globale a acestora, acesti competitori ar putea parea mai atractivi pentru clienti multinationali importanti.

De asemenea, odata cu dezvoltarea pietei din Romania, se poate astepta ca in Romania sa apara o competitie crescuta din partea institutiilor financiare globale si locale si, astfel, pot scadea marjele de dobanda. In principal avand in vedere cerintele mai restrictive de creditare 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 de risc mai mare 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 institutii financiare internationale, acest lucru ar avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii si astfel asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului. Din cauza 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.

2.1.3 *Raiffeisen Bank isi desfasoara activitatea intr-un mediu foarte reglementat si orice noi cerinte guvernamentale sau de reglementare sau orice modificari ale acestui mediu ar putea supune Raiffeisen Bank unor cerinte sau standarde de capital mai mari si ii pot impune sa obtina capital sau lichiditate suplimentara in viitor.*

Emitentul trebuie sa respecte o gama ampla de reglementari romanesti din domeniul bancar si al serviciilor financiare si este supus unor actiuni administrative si unor politici, iar activitatea acestuia este supravegheata de BNR si de alte autoritati de reglementare. Emitentul detine o autorizatie bancara emisa de BNR. Normele legale aplicabile cuprind, *inter alia*, reglementari cu privire la adecvarea capitalului, managementul riscului si prevenirea spalarii banilor. Respectarea acestor reglementari implica cheltuieli substantiale si ar putea limita semnificativ operatiunile potentiale.

Emitentul trebuie de asemenea sa respecte regulamentele Uniunii Europene cu directa aplicare in Romania si directivele europene care sunt transpuse in legislatia nationala. Ca urmare a crizei financiare, sectorul bancar European s-a confruntat cu (i) cresterea competitiei, (ii) cresterea centralizarii actului de reglementare, (iii) intensificarea transparentei pietei si (iv) miscarea catre stabilirea unui singur regulament si a unui singur mecanism de supreveghere. Acesti factori ar putea, in moduri diferite, sa genereze o reducere a marjelor de profit, o crestere a costurilor de finantare si o crestere a costurilor administrative etc.

Toate aceste reglementari sunt supuse modificarii, in mod special in contextul de piata si politic actual in care au existat interventii guvernamentale si schimbari ale legislatiei bancare si a celei privind alte institutii financiare la un nivel fara precedent.

Mai mult decat atat, autoritatile de reglementare (in special BNR) 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, BNR are la dispozitie o gama de masuri de constrangere in cazul incalcarii cerintelor de reglementare. Emitentul poate fi plasat, *inter alia*, sub administrarea speciala a BNR, procedura in cadrul careia administratorul (in numele BNR) poate, *inter alia*, sa negocieze restructurarea datoriilor Emitentului, sa suspende activitatea de atragere de depozite sau acordare de credite, sa vanda active etc. (a se vedea Capitolul 6 "*Descrierea Sistemului Bancar din Romania*" din acest Prospect).

Orice schimbari adverse in cadrul legislativ si de reglementare pot limita cresterea economica a Emitentului si pot avea un impact semnificativ asupra pozitiei financiare, rezultatelor operationale si asupra posibilitatii de a implementa oportunitati de afaceri. Aceasta ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, pozitiei financiare si a rezultatelor operationale.

(i) *Ca urmare a evolutiilor legale si de reglementare, in principal Acordul 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.*

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. Dupa cateva revizuiri succesive, cele mai recente standarde de capital si lichiditate din cadrul acordului Basel III au fost implementate in Uniunea Europeana si sunt in vigoare, cu anumite exceptii, incepand cu data de 1 ianuarie 2014 fiind reglementate prin 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 ("**CRD IV**"), precum si prin Regulamentul (UE) nr. 575/2013 privind cerintele prudentiale pentru institutiile de credit si societatile de investitii ("**CRR**"). Fara a afecta intrarea in vigoare la 1 ianuarie 2014, anumite cerinte vor fi introduse in cadrul unei perioade tranzitorii din 2014 pana in 2019. In decembrie 2013, BNR a emis Regulamentul nr. 5/2013 prin care se transpune in legislatia nationala CRD IV, in vreme ce CRR este cu aplicabilitate directa.

Basel III si CRD IV/CRR prevad, printre altele, majorarea nivelul minim al fondurilor proprii de nivel 1 de baza si fondurile proprii de nivel 1 ca procent din activele ponderate la risc si vor introduce amortizoare aditionale, precum amortizoare de conservare a capitalului si amortizoare anticiclice de capital. 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). Comitetul Basel a propus de asemenea ca bancile globale cu importanta sistemica ("G-SIBs") - astfel cum sunt acestea identificate de catre autoritatile competente desemnate de catre Statele Membre - sa fie supuse unor cerinte suplimentare. Desi Raiffeisen Bank nu este in prezent considerata a fi de importanta sistemica in contextul global, propunerea ar putea conduce la cerinte regionale similare in conformitate cu care Raiffeisen Bank ar putea fi solicitata sa detina amortizoare suplimentare. In plus, Basel III si CRD IV/CRR 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 operatiuni de imprumut cu titluri. Mai mult, Basel III introduce, printre altele: (i) un nivel minim al cerintei de acoperire a necesarului de lichiditate pe termen scurt si (ii) un nivel minim privind cerinta de finantare

stabila neta pentru a creste rezistenta bancilor pe un orizont de timp mai lung, ambele avand o implementare graduala care se va finaliza in 2019.

Cerintele mai stricte cu privire la capital, lichiditate, modalitatea de calcul a activelor ponderate la risc, Basel III, CRD IV/CRR si alte evolutii legale sau de reglementare ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si pozitiei financiare ale Emitentului sau asupra capacitatii acestuia de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

(ii) Schimbari de reglementare referitoare la crearea Uniunii Bancare.

Planurile de crestere a integrarii economice si monetare, incluzand uniunea bancara, sunt in prezent discutate la nivel european. Conceptul de "Uniune Bancara" cuprinde, in special, urmatorii patru piloni: un cod unic de reguli pentru institutiile financiare in cadrul pietei unice, introducerea unui sistem unic de supraveghere ("**SSM**") configurat in jurul Bancii Centrale Europene ("**BCE**"), intarirea schemelor de garantare a depozitelor si stabilirea unui mecanism de rezolutie unic. In cadrul SSM, incepand cu septembrie 2014, un numar de 128 dintre cele mai mari banci europene se vor afla sub supravegherea directa a Bancii Centrale Europene.

In data de 15 aprilie 2014, Parlamentul European a adoptat trei masuri care completeaza sistemul unic de supraveghere bancara, dupa cum urmeaza:

- Mecanismul de rezolutie unica pentru banci, care reprezinta cel de-al doilea pilon al Uniunii Bancare. Acesta va stabili o procedura europeana pentru a determina daca o banca (care este parte a SSM) are dificultati si pentru a stabili pasii de urmat pentru a ii solutiona problemele. Va stabili de asemenea peste 8 ani un fond de rezolutie unica de aproximativ 55 miliarde EUR, care va reprezenta 1% din depozitele garantate, finantat din contributiile bancilor menit sa ajute la depasirea dificultatilor bancilor sau la lichidarea acestora;

- Directiva privind redresarea bancilor si rezolutia care stabileste o ierarhie de participare („bail-in”) prin care detinatorii bancilor (actionarii) si creditorii (detinatorii de obligatiuni si altii) sunt primii care vor suporta pierderile pentru a restabili solvabilitatea bancii. Stabileste de asemenea infiintarea fondurilor de rezolutie nationale, finantate de asemenea din contributiile bancilor pentru acele tari care nu sunt parte a Uniunii Bancare si aduce reguli stricte cu privire la cum si cand fondurile publice pot fi folosite pentru sustinerea unei banci e.g. utilizarea unui "instrument de stabilizare guvernamental" sau "recapitalizare preventiva";

- O actualizare a directivei privind schemele de garantare a depozitelor in conformitate cu care: (i) bancile trebuie sa finanteze scheme nationale de garantare a depozitelor care vor fi utilizate pentru garantarea depozitelor de pana la 100.000 EUR; (ii) spre deosebire de sistemul anterior, acest sistem va asigura existenta unor fonduri suficiente pentru a garanta depozitele fara a lasa guvernele (banii contribuabililor) expuse; (iii) "soldurile temporare mari" ale conturilor de depozit vor fi de asemenea garantate; si (iv) deponentilor li se vor returna in termen scurt partea garantata a depozitelor i.e. in termen de 7 zile lucratoare si, chiar mai rapid, mici sume de bani pentru a le acoperi cheltuielile curente.

Toate aceste regulamente noi vor fi transpuse in legislatia nationala. Desi scopul initial al acestora este de a consolida pozitia bancilor, in a fi mai capabile de a absorbi riscurile, acestea ar putea sa conduca la costuri si investitii suplimentare sau cerinte mai stricte care ar putea afecta profitabilitatea Emitentului.

- Inainte de a prelua responsabilitatea deplina de supraveghere sub SSM in noiembrie 2014, BCE, in colaborare cu autoritatile locale si cu suportul unor terte parti independente, au inceput o evaluare cuprinzatoare a 128 banci/grupuri. Evaluarea a inceput in noiembrie 2013

si este in curs de desfasurare, cu data estimativa de finalizare in octombrie 2014. Exercitiul de evaluare are trei scopuri principale: (i) transparenta – cu obiectivul de a imbunatati calitatea informatiei disponibile, (ii) corectie – avand obiectivul de a identifica si implementa actiuni corective si (iii) consolidarea increderii pentru asigurarea tuturor partile implicate de soliditatea financiara a institutiilor bancare.

(iii) Modificari ale reglementarilor privind regimul clauzelor abuzive

Orice modificari aparute in legile privind protectia consumatorului sau interpretarea acestor legi de catre instante sau autoritatile guvernamentale ar putea restrange capacitatea Raiffeisen Bank de a oferi anumite produse si servicii sau de a aplica anumite clauze si ar putea reduce venitul net din comisioane si din dobanzi al Raiffeisen Bank si ar putea avea un efect negativ asupra rezultatelor operationale ale acesteia. In mod special, conform unor prevederi din legea pentru protectia consumatorilor din Romania, care a intrat in vigoare la 1 octombrie 2013, daca o instanta constata ca un contract intre un consumator si un profesionist (precum Raiffeisen Bank) cuprinde clauze abuzive din perspectiva protectiei consumatorului, instanta poate obliga profesionistul sa isi modifice toate contractele de adeziune in derulare ale acestuia incheiate cu consumatorii care contin astfel de clauze abuzive si sa le elimine din contractele de adeziune destinate a fi utilizate in cadrul activitatii profesionale. Avand in vedere experienta relativ limitata a unui numar semnificativ de magistrati in abordarea contractelor financiare, o astfel de modificare legislativa ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului si, in cele din urma, asupra pretului de tranzactionare a Obligatiunilor.

Totodata, pe masura ce sunt adoptate noi legi si amendamente la legile existente pentru a pastra ritmul tranzitiei continue, legile si reglementarile existente, precum si amendamentele aduse acestor legi si reglementari, pot fi aplicate in mod neunitar sau interpretate intr-un mod mai restrictiv. Raiffeisen Bank a fost chemat in judecata sau impotriva sa au fost formulate reclamatii administrative de catre clienti persoane fizice, autoritati de reglementare sau agentii si asociatii pentru protectia consumatorilor din Romania. Unele din aceste procese sunt (similare cu) actiuni colective. Procesele au legatura in principal cu faptul ca anumite prevederi contractuale, in special cele legate de creditele pentru persoane fizice, incalca legile si reglementarile obligatorii privind protectia consumatorului. Reclamatiile se refera la aplicarea anumitor comisioane, precum si a prevederilor contractuale privind ajustarea ratei dobanzii si a cursului de schimb.

(iv) Restrictiile BNR privind activitatea de creditare in valuta

Incepand cu 18 decembrie 2012, BNR a limitat accesul la produsele de creditare in valuta pentru persoane fizice si entitati non financiare care nu prezinta capacitatea de a rambursa un credit in valuta inclusiv in cazurile in care valuta relevanta se depreciaza semnificativ sau in care dobanda este majorata. Astfel de limitari ar putea avea impact asupra activitatii Emitentului si afecta negativ situatia financiara si rezultatele operationale ale acestuia.

(v) BNR ar putea impune cerinte prudentiale suplimentare inclusiv, dar fara a se limita la, cu privire la riscul de lichiditate, rezervele minime, calitatea activelor si provizioanele de risc.

Conform legilor din Romania, BNR este autorizata ca, pe langa cerintele minime legale, sa impuna cerinte prudentiale suplimentare inclusiv, dar fara a se limita la, cu privire la riscul de lichiditate, rezervele minime, calitatea activelor si provizioanele de risc. Acest lucru ar putea duce la dezavantaje privind dobanda, care pot afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

(vi) Schimbarile de politica monetara sunt dincolo de controlul Raiffeisen Bank si dificil de anticipat

Raiffeisen Bank este afectata de politicile monetare adoptate de catre BNR. Actiunile intreprinse de BNR au un impact direct asupra costurilor de finantare ale Raiffeisen Bank, asupra atragerii de capital si asupra activitatilor de investitii si pot avea impact asupra valorii instrumentelor financiare detinute de Raiffeisen Bank si asupra mediului competitiv si operational al industriei serviciilor financiare. Raiffeisen Bank nu poate anticipa daca aceste actiuni vor avea un efect negativ semnificativ asupra Emitentului si a operatiunilor sale. In plus, schimbarile politicii monetare pot afecta calitatea creditelor clientilor Raiffeisen Bank. Orice schimbari de politica monetara sunt dincolo de controlul Raiffeisen Bank si dificil de anticipat.

(vii) Ar putea exista modificari de reglementare in domenii ce tin de protectia angajatilor, legislatia muncii, beneficiile sociale, legea concurentei si impozitare.

In plus fata de cerintele aplicabile in mod specific companiilor de servicii financiare, Emitentul trebuie de asemenea sa respecte anumite alte cerinte cu privire la aspecte legale generale ce tin de companii, precum protectia angajatilor, legislatia muncii, beneficiile sociale, legea concurentei si impozitare. Deoarece aceste legi si reglementari si, totodata, modul in care acestea sunt aplicate sau interpretate, sunt supuse unor modificari continue de catre autoritatile competente si, in general, acestea devin mai stringente, costurile efectuate in legatura cu respectarea unor astfel de legi si reglementari sunt asteptate sa creasca in viitor.

Modificarile legii fiscale locale si ale altor reglementari ar putea afecta capacitatea sau dorinta clientilor Emitentului de a incheia relatii de afaceri. Orice nerespectare a legilor si reglementarilor aplicabile ar putea duce la amenzi sau alte sanctiuni impuse de autoritatile de reglementare competente si ar putea afecta reputatia Emitentului. Daca Emitentul trebuie sa achite sume semnificative pentru a respecta noi reglementari, daca sunt impuse penalitati sau daca este afectata reputatia, acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului astfel incat acesta sa nu isi poata indeplini obligatiile privind Obligatiunile sau sa le indeplineasca intr-o masura limitata.

(viii) Sunt suportate costuri substantiale si depuse eforturi semnificative pentru respectarea reglementarilor din ce in ce mai stringente privind spalarea banilor, iar nerespectarea implica riscuri legale si reputationale.

Emitentul este supus unor reglementari mai stringente sau sanctiuni privind spalarea banilor (de exemplu cele ale Uniunii Europene, ale autoritatilor de reglementare sau guvernamentale locale) impuse in legatura cu prevenirea spalarii banilor, finantarea terorismului si a altor acte criminale. Sanctiunile economice pot impune restrictii privind operatiunile Emitentului si controlul respectarii tuturor acestor reglementari atrage costuri financiare semnificative si reprezinta o provocare de ordin tehnic. Emitentul nu poate da nicio asigurare ca va respecta in orice moment toate reglementarile in vigoare privind spalarea banilor si altele similare si ca standardele privind spalarea banilor vor fi aplicate in mod unitar de toti angajatii acestuia. Orice incalcare a acestor reglementari si chiar simpla suspiciune a unei incalcari ar putea avea consecinte legale sau un impact negativ asupra reputatiei Emitentului si 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.

2.1.4 *Operatiunile Emitentului sunt expuse riscului de piata*

Riscul de piata 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 monede straine etc.

Riscul de piata asociat operatiunilor Emitentului se refera in principal la pierderile potentiale rezultate din schimbarile intervenite pe pietele financiare din cauza unor modificarii nivelului ratelor de dobanda (risc de rata a dobanzii), cursurilor de schimb sau preturilor de piata ale valorilor mobiliare (risc valutar/ de pret), 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 evolutii pe alte piete (alte riscuri de pret). Totodata, acesta se refera la riscul de baza (i.e. riscul evolutiilor de pret diferite pentru doua pozitii similare dar nu identice).

In special, RBRO este expusa riscului de rata a dobanzii intrucat majoritatea activelor si pasivelor sale sunt purtatoare de dobanda. Schimbarile ratei de dobanda pot afecta diferenta dintre rata de dobanda pe care RBRO o plateste la fondurile luate cu imprumut de la institutii si clientii care au depozite si rata de dobanda pe care o percepe la creditele acordate catre clienti si titlurile detinute in portofoliu. Cu exceptia situatiei in care RBRO poate sa compenseze acest declin prin cresterea valorii fondurilor pe care le ofera clientilor sau prin alte servicii comisionate, modificarile adverse ale ratei dobanzii pot avea un impact negativ asupra activelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului si, in special, asupra profitabilitatii acestuia.

Mai mult decat atat, Emitentul este expus riscului de rata a dobanzii si riscului valutar din cauza pozitiilor sale aferente portofoliului de investitii si de tranzactionare, precum si a tranzactiilor de acoperire (hedging) initiate in scopul administrarii activelor si pasivelor. In cazul in care aceste riscuri devin semnificative, ar putea avea un impact negativ asupra activelor, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului si, in special, asupra profitabilitatii acestuia.

2.1.5 *Fluctuatiile pietei si volatilitatea pot avea un impact negativ asupra valorii activelor Raiffeisen Bank, pot reduce profitabilitatea si pot face dificila evaluarea valorii juste a anumitor active*

Pietele financiare au fost supuse, in ultimii ani, unor conditii de stres semnificative si in ciuda unei reveniri a conditiilor economice si financiare de pe piata in anii 2012 si 2013 in Romania, valoarea activelor financiare poate continua sa fluctueze semnificativ sau sa aiba un impact important asupra capitalului si veniturilor totale ale Raiffeisen Bank daca valoarea de piata a activelor financiare va scadea.

Volatilitatea si lipsa de lichiditate a pietei pot face dificila reevaluarea anumitor expuneri, iar valoarea realizata efectiv de Raiffeisen Bank poate fi semnificativ diferita de valoarea justa curenta sau estimata. In plus, estimarile Raiffeisen Bank privind valoarea justa pot diferi semnificativ atat de estimarile similare facute de alte institutii financiare cat si de valorile care ar fi fost utilizate daca ar fi fost deja disponibila o piata pentru aceste active. Oricare din acesti factori ar putea determina Raiffeisen Bank sa recunoasca pierderi din reevaluare viitoare si sa constituie provizioane pentru depreciere, oricare dintre acestea putand afecta negativ activitatea, situatia financiara, rezultatele operationale, lichiditatea sau perspectivele Raiffeisen Bank.

2.1.6 *Raiffeisen Bank este expusa riscului de lichiditate*

Depozitele clientilor, denominate in RON si monede straine precum EUR, reprezinta principala sursa de finantare a Emitentului.

In cazul unei dezvoltari economice negative de durata, ar putea exista riscul ca depozitele locale sa fie retrase si ca oportunitatile de refinantare pe pietele monetare si de capital sa fie reduse. Ar putea aparea fluctuatii semnificative ale depozitelor, ca sursa principala de finantare a Emitentului, determinate de alti factori care se afla in afara controlului Emitentului, iar Emitentul nu poate oferi nicio asigurare ca nu se va confrunta cu o scadere semnificativa a depozitelor intr-o perioada de timp

scurta. Orice reducere semnificativa a depozitelor ar putea avea un impact negativ asupra lichiditatii Raiffeisen Bank, cu exceptia cazului in care au fost luate masurile necesare pentru imbunatatirea profilului de lichiditate al bilantului sau, care ar putea sa nu fie posibile in termeni benefici din punct de vedere economic, in cazul in care astfel de masuri pot fi adoptate. Emitentului i se poate solicita – in fapt daca nu legal – sa obtina facilitati de refinantare intra-grup, de exemplu in EUR, pentru a inlocui astfel fondurile retrase.

Orice facilitati de refinantare acordate deja Emitentului si care urmeaza a fi majorate in viitor cresc riscul valutar, precum si riscul de concentrare si, astfel, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

De asemenea, pietele de credit si monetare din intreaga lume s-au confruntat si continua sa se confrunte cu o rezerva a bancilor de a se imprumuta una pe cealalta din cauza incertitudinii privind bonitatea bancii care beneficiaza de imprumut. Chiar si o perceptie a participantilor la piata ca o institutie financiara se confrunta cu un risc mai mare de lichiditate ar putea dauna semnificativ institutiei, deoarece potentialii creditori pot solicita garantii suplimentare sau alte masuri care reduc si mai mult capacitatea institutiei financiare de a obtine finantare.

Daca Raiffeisen Bank nu reuseste sa asigure sursele de lichiditate pe termen scurt si lung adecvate sau daca ar exista reduceri semnificative ale depozitelor, acestea ar avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale acesteia.

2.1.7 *Raiffeisen Bank este expusa riscului de credit si de contrapartida*

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 contractanta sa nu isi poata indeplini sau sa nu fie capabila sa isi indeplineasca obligatiile agreate prin contract, in special obligatiile de plata (risc de nerambursare/ neplata). In plus, acest risc poate fi exacerbat atunci cand garantia acordata pentru astfel de obligatii ale unei contrapartide fata de Raiffeisen Bank nu poate fi realizata sau este lichidata la preturi mai mici decat nivelul necesar pentru recuperarea intregii valori a creditului sau pentru acoperirea intregii valori a expunerii pe derivate. In special in activitatea de creditare, riscul nerespectarii obligatiilor de plata ale unei contrapartide se numeste risc de neplata, iar riscul unei cresteri a probabilitatii de neplata se numeste risc de migrare.

Emitentul constituie provizioane pentru pierderile potentiale in cazul materializarii riscului de contrapartida sau de credit, conform principiilor contabile si mecanismelor aplicabile de control al riscului. Alocarile in provizioanele de risc au la baza estimarea Emitentului cu privire la riscul de contrapartida sau de credit. 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 ("**CNP**") a crescut mult din cauza dezvoltarii economice problematice din Romania. Portofoliul de credite neperformante al Raiffeisen Bank ar putea creste si mai mult avand in vedere contextul economic general.

Daca o proportie mai mare decat cea anticipata din cazurile de neplata ale contrapartidelor Raiffeisen Bank sau daca suma medie pierduta ca urmare a cazurilor de neplata este mai mare decat cea anticipata, pierderile efective datorate cazurilor de neplata a contrapartidelor vor depasi valoarea provizioanelor constituite deja de Raiffeisen Bank, iar rezultatele operationale ale acesteia vor fi afectate negativ. Daca pierderile datorate cazurilor de neplata a contrapartidelor depasesc semnificativ valoarea provizioanelor Raiffeisen Bank sau impun o majorare a provizioanelor, acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Raiffeisen Bank si, astfel, asupra capacitatii acesteia de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

2.1.8 *Raiffeisen Bank este expusa riscului 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 aceluiasi client, unui grup de clienti aflati in relatii de dependenta, clientilor din aceeasi regiune sau sector industrial, inclusiv expunerea suverana, clientilor care ofera aceleasi servicii si bunuri; acesta se refera de asemenea la aplicarea tehnicilor de minimizare a riscului de credit si, in special, creditarea indirecta in volum mare.

Raiffeisen Bank are expuneri fata de anumite sectoare industriale (a se vedea Capitolul "*Descrierea Raiffeisen Bank*" de mai jos). In consecinta, 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.

2.1.9 *Raiffeisen Bank este expusa riscului sistemic*

Riscul de contrapartida in special intre institutiile financiare a crescut in ultimii ani ca urmare a volatilitatii pietelor financiare. Semnele de intrebare privind potentialele cazuri de neplata ale unei institutii financiare pot duce la probleme de lichiditate, pierderi sau situatii de neplata semnificative pentru alte institutii financiare deoarece stabilitatea comerciala si financiara a multor institutii financiare este strans legata, din cauza relatiilor de creditare, tranzactionare si de alt tip. Chiar si perceptia unei lipse a bonitatii ar putea duce la probleme de lichiditate la nivelul intregii piete. Acest risc este adesea denumit "risc sistemic" si afecteaza bancile si toate tipurile diferite de intermediari din industria serviciilor financiare. Riscul sistemic ar putea face ca Raiffeisen Bank, precum si alte banci de pe pietele in care aceasta isi desfasoara activitatea, sa aiba nevoie sa gaseasca capital suplimentar, iar acest lucru sa devina din ce in ce mai dificil. Drept urmare, riscul sistemic ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale, lichiditatii sau perspectivelor Raiffeisen Bank.

2.1.10 *Raiffeisen Bank este dependenta de disponibilitatea unui capital suficient*

Nu poate exista nicio asigurare ca rata capitalurilor proprii ale Emitentului va fi suficienta pentru acoperirea unui eveniment care nu poate fi prevazut in momentul de fata. Orice scadere sub rata legala a capitalurilor proprii ar putea determina nevoia de capitaluri proprii suplimentare si – daca Emitentul nu poate obtine astfel de capitaluri proprii – ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra capacitatii Emitentului de a-si continua activitatea.

Mai mult, posibilele incalcari sau micile devieri ale RBI de la cerintele impuse de autoritatea de reglementare a acestuia, care se afla dincolo de controlul Emitentului, ar putea duce la impunerea de catre BNR de masuri corespunzatoare fata de Emitent, care ar putea determina limitarea activitatii Emitentului.

2.1.11 *Riscul operational ar putea intrerupe activitatea Raiffeisen Bank sau ar putea duce la masuri de conformare*

Riscul operational se refera la pierderi intervenite ca urmare a inadecvarii sau nerespectarii, in functie de caz, a proceselor interne, oamenilor si sistemelor, inclusiv riscul legal. Definitia riscului are la baza cadrul legaldin CRR.

In cadrul acestei categorii de risc, exista o diferentiere pe piata intre factorii de risc interni – de exemplu actiunile neautorizate, furtul, frauda, 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 si ar putea afecta reputatia acestuia.

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. De asemenea, Raiffeisen Bank se poate confrunta cu intreruperi ale serviciilor in anumite momente din cauza defectiunilor unor terti furnizori si dezastrelor naturale, care se afla in afara controlului acesteia. Astfel de intreruperi pot duce la sistarea serviciilor in agentiile Raiffeisen Bank si pot avea finalmente impact asupra serviciilor oferite clientilor. Desi Raiffeisen Bank a implementat actiuni pentru controlul riscului si reducerea pierderilor si dedica resurse substantiale dezvoltarii unor proceduri eficiente, a unor sisteme de raportare si pentru instruirea personalului, nu exista certitudinea ca aceste actiuni sunt sau vor fi eficiente in vederea controlarii fiecarui risc operational care ar putea interveni in cadrul Raiffeisen Bank.

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.

Mai mult decat atat, riscul operational include de asemenea riscul ca sistemele tehnologice de informatii ("**Sisteme IT**"), de care Emitentul este foarte dependent, sa nu functioneze corect.

Sistemele IT sunt supuse anumitor riscuri, 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. 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.

Desi Emitentul a dezvoltat un plan pentru situatii neprevazute si isi poate continua unele operatiuni in caz de urgenta, daca Sistemele IT ale Emitentului cedeaza, chiar si pentru o perioada scurta de timp, acesta nu va putea sa raspunda in timp util anumitor nevoi ale clientilor si astfel ar putea pierde respectivii clienti. In mod similar, o intrerupere temporara a Sistemelor IT 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, deoarece Raiffeisen Bank se bazeaza intens pe sistemele sale de procesare a datelor financiare, contabile sau de alt tip, care sunt diversificate si complexe. In plus fata de cheltuielile efectuate ca urmare a oricarei defectiuni a Sistemelor IT, autoritatile de reglementare pot impune sanctiuni.

De asemenea, daca oricare din sistemele Emitentului nu functioneaza corespunzator sau sunt compromise, Raiffeisen Bank ar putea fi expusa riscului unor litigii sau s-ar putea confrunta cu pierderi financiare, intreruperea activitatii, raspunderea fata de clienti, interventia autoritatilor de reglementare sau pierderea reputatiei. Orice astfel de eveniment ar putea de asemenea sa impuna Raiffeisen Bank sa utilizeze resurse suplimentare semnificative pentru a-si modifica masurile de protectie sau pentru a investiga si remedia vulnerabilitatile sau alte expuneri. 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.

2.1.12 *Emitentul este expus riscului strategic*

Riscul strategic este riscul asociat planurilor de afaceri si strategiilor viitoare ale RBRO si adaptarea acestora la schimbarile neprevazute ale mediului macroeconomic si politic. Date fiind schimbarile rapide ale tehnologiei si ale pietei, Raiffeisen Bank ar putea sa nu aiba capacitatea de a isi pune in executare viitoarele strategii de afaceri sau sa isi asigure suficient capital pentru a-si finanta planurile de dezvoltare. Mai mult decat atat, RBRO poate lua decizii de afaceri inadecvate, poate esua in a anticipa evolutiile viitoare si cererea pietei, poate introduce noi produse sau face achizitii care s-ar putea dovedi a fi neprofitabile sau care pot duce la inrautatirea profilului de risc, toate acestea putand avea un impact negativ asupra activelor, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

2.1.13 *Raiffeisen Bank este expusa litigiilor si altor proceduri administrative*

Emitentul este implicat in proceduri judiciare (a se vedea Sectiunea 5.5 "*Proceduri Judiciare si Arbitrale*" din acest Prospect), dintre care un numar semnificativ de litigii au fost initiate de clientii Raiffeisen Bank care pretind ca natura taxelor si comisioanelor impuse de Raiffeisen Bank, precum si dreptul Raiffeisen Bank de a modifica rata dobanzii si de a solicita rambursarea creditelor in aceeasi valuta in care au fost acordate folosind cursul de schimb valabil la data platii, astfel cum acestea sunt incluse in contractele de credit sunt abuzive si, in consecinta, sunt nule si invalide; astfel de pretentii par a fi sustinute si de Autoritatea Nationala pentru Protectia Consumatorilor din Romania care, in 2013, a initiat proceduri judiciare impotriva unui numar de institutii de credit, printre care si Raiffeisen Bank, din acelasi motiv. 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.

In plus, opiniile nefavorabile despre Raiffeisen Bank ar putea avea efecte negative asupra activitatii si pozitiei competitive a acesteia. Deoarece integritatea Raiffeisen Bank in relatia cu clientii sai este esentiala pentru capacitatea sa de a atrage si pastra clienti, in cazul in care rezultatul litigiilor initiate de clienti (privind anularea anumitor clauze incluse in contractele de credit pe motiv ca sunt abuzive) ar fi negativ pentru Emitent, acest lucru ar putea fi in detrimentul reputatiei Raiffeisen Bank.

Impactul negativ al litigiilor de mai sus as putea afecta situatia financiara si rezultatele operationale ale Raiffeisen Bank.

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.

2.1.14 *Raiffeisen Bank este expusa riscului reputational*

Raiffeisen Bank este expusa riscului reputational, definit ca riscul prejudierii propriei reputatii fata de terte parti relevante. O pierdere a reputatiei cu privire la competenta, integritatea si seriozitatea din perspectiva detinatorilor de interese (clienti, actionari/imprumutatori, angajati, supraveghetori si public) poate avea un impact negativ (direct sau indirect) asupra activitatii, pozitiei financiare, rezultatelor operationale si perspectivelor Emitentului.

2.1.15 *Strategiile de gestionare a riscului si procedurile de control intern din cadrul Raiffeisen Bank s-ar putea dovedi a fi necorespunzatoare*

Activitatile de gestionare a riscului ale Emitentului ar putea fi necorespunzatoare pentru acoperirea si controlul fiecarui risc din fiecare piata in care Emitentul si Grupul RBI isi desfasoara activitatea. In special miscarile semnificative de pe piata determinate de crize financiare si economice ar putea fi dificil de descris cu ajutorul modelelor statistice istorice obisnuite.

Modelele istorice sunt, de asemenea, necorespunzatoare daca nu exista date istorice sau acestea sunt limitate. Alte modele precum cele bazate pe matematica financiara depind, in mare parte, 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 de Emitent. Nu poate exista nicio asigurare ca sistemul de gestionare a riscurilor nu se va dovedi 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.

2.1.16 *Strategiile de acoperire a riscului din cadrul Raiffeisen Bank s-ar putea dovedi ineficiente*

Raiffeisen Bank utilizeaza o gama de instrumente si strategii pentru acoperirea riscurilor. Evolutiile neprevazute ale pietei pot avea un impact semnificativ asupra eficientei masurilor de acoperire. Instrumentele utilizate penru acoperirea riscului de rata a dobanzii si a celui valutar pot duce la pierderi in cazul in care instrumentele financiare de baza sunt vandute sau daca trebuie efectuate ajustari de valoare ale acestora. Castigurile si pierderile din masurile ineficiente de acoperire a riscului pot duce la cresterea volatilitatii rezultatelor obtinute de Raiffeisen Bank, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Raiffeisen Bank.

2.1.17 *Exista 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 in vederea investitiei, sa acorde credite si, in general, 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 creditori de a raporta informatii care pot sa nu se afle printre 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.

2.1.18 *Exista riscul unor potentiale conflicte de interese din partea membrilor organelor executive ale Emitentului*

Anumiti membri ai organelor de administrare, management sau supraveghere din cadrul Emitentului pot fi de asemenea membri ai organelor de administrare, management sau supraveghere din cadrul unei companii/fundatii din cadrul Grupului RBI sau din alte parti afiliate (a se vedea Sectiunea 5.4 "*Organe de Administrare, de Conducere si de Supraveghere*" din prezentul Prospect), ceea ce ar putea determina anumite potentiale conflicte de interese daca Emitentul mentine relatii de colaborare cu astfel de companii/fundatii.

In masura in care membrii organelor de administrare, management sau supraveghere ale Emitentului fac parte simultan din organele de administrare, management sau 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.

2.1.19 *Raiffeisen Bank depinde de actionarul sau majoritar*

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.

2.1.20 *Raiffeisen Bank este dependent de membrii executivi si personal cheie calificat*

Succesul Emitentului depinde in mare masura de conducerea executiva si de angajatii calificati, majoritatea lucrand 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 rezultatelor operationale ale 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 mentinerea 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 mentine noi talente pe pietele cheie strategice sau daca cererea de angajati calificati pe piata de munca ar determina cresterea cheltuielilor cu angajatii ale Emitentului, iar acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului.

2.1.21 *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 nominala a Obligatiunilor, plus dobanda acumulata si neplatita si sumele suplimentare, la valoarea inregistrata la Data de Rascumparare Optionala pentru Schimbare de Control. 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 nominala totala 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 pentru Schimbare de Control in modul stabilit in Termenii si Conditiile Obligatiunilor.

2.1.22 *Raiffeisen Bank este expusa riscului de retrogradare a rating-ului*

O agentie de rating poate retrograda ratingul Raiffeisen Bank sau al Romaniei si o astfel de actiune ar putea afecta negativ conditiile de refinantare ale Raiffeisen Bank, in special, accesul acesteia la instrumente ale piatei de capital.

Un rating reprezinta opinia unei agentii de rating privind riscul de credit al unui emitent, adica o previziune sau un indicator privind o posibila pierdere din credit datorata insolventei, platilor cu intarziere sau incomplete catre investitori. Ratingul nu reprezinta o recomandare de a cumpara, a vinde sau a pastra valorile mobiliare. Aceste ratinguri de credit sunt emise de agentiile de rating de credit din Comunitatea Europeana si inregistrate conform Regulamentului (CE) Nr. 1060/2009 al Parlamentului European si al Consiliului din 16 septembrie 2009, cu modificarile ulterioare.

In particular, o agentie de rating poate suspenda, reduce sau retrage un rating sau poate publica rapoarte sau perspective nefavorabile privind Romania. De asemenea, un rating poate fi suspendat sau retras daca Raiffeisen Bank ar stabili ca nu ar fi in interesul acesteia sa continue sa furnizeze date financiare unei agentii de rating. Totodata, un rating ar putea fi afectat negativ de stabilitatea sau stabilitatea perceputa a celorlalte institutii financiare.

Orice reducere a ratingului de credit al Raiffeisen Bank sau al Romaniei ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra lichiditatii si pozitiei competitive ale Raiffeisen Bank, ar putea reduce increderea in Raiffeisen Bank, creste costurile de refinantare ale acesteia, limita accesul acesteia la finantare si piete de capital sau limita gama de contrapartide dornice sa incheie tranzactii cu Raiffeisen Bank si, in consecinta, ar avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale acesteia.

2.2 Riscuri privind investitiile in Romania ca piata emergenta

2.2.1 *Romania este inca o piata emergenta si poate genera riscuri mai mari decat pietele dezvoltate*

La fel ca in cazul tuturor companiilor din sectorul financiar, situatia financiara a Emitentului si, astfel, *inter alia*, capacitatea acestuia de a-si indeplini in mod legal obligatiile sale privind Obligatiunile, sunt in general puternic afectate de mediul economic si politic in care isi desfasoara activitatea, precum si de dezvoltarile si evenimentele specifice industriei, in special dezvoltarea pietelor financiare.

Romania poate fi supusa unor schimbari rapide si uneori imprevizibile de natura politica, legala si de reglementare, sociala si economica, inclusiv recesiuni economice, inflatie ridicata, fluctuatii semnificative ale cursului de schimb, perturbari importante ale pietei, rate mari ale somajului, tensiunea pe piata muncii, in combinatie cu schimbarile valorilor sociale, fluctuatiile si reducerile veniturilor, natalitatea in scadere, speranta de viata in crestere. Din aceste motive informatiile incluse in aceasta sectiune pot sa nu mai fie de actualitate relativ repede.

De asemenea, Romania poate fi supusa efectelor rezultate in urma modificarilor politice, juridice, sociale si economice care au loc in Uniunea Europeana sau in tarile invecinate.

Din cauza 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 media internationala, precum si ratele de crestere ale Emitentului, au scazut in perioada de criza. De asemenea, Romania se confrunta cu un nivel al inflatiei relativ ridicat si un declin substantial al intrarilor de capital strain.

Aceasta evolutie ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Raiffeisen Bank, ceea ce ar putea duce la un impact negativ asupra capacitatii Emitentului de a-si indeplini obligatiile legate de Obligatiuni.

2.2.2 *Modificarile si ambiguitatile frecvente din sistemul legal si judiciar din Romania pot avea un impact negativ asupra activitatii Raiffeisen Bank*

Operatiunile Raiffeisen Bank din Romania sunt supuse si trebuie sa respecte o varietate de legi si reglementari din Romania care guverneaza o serie de aspecte, inclusiv aspecte bancare, privind protectia datelor, relatiile de munca, serviciile sociale, concurenta si impozitarea. In Romania, adesea legislatia primara produce efecte imediat, inainte de elaborarea reglementarilor secundare.

De asemenea, schimbari fundamentale au aparut in sistemul de drept civil prin (i) adoptarea unor coduri noi, inclusiv a Codului Civil (in vigoare de la 1 octombrie 2011) si a Codului de Procedura Civila (in vigoare de la 15 februarie 2013) ("**CPC**") si (ii) modificarea semnificativa a Codului Muncii. In plus, Camera Deputatilor a adoptat recent proiectul de lege (PL-x) nr. 90/2014 privind procedurile de prevenire a insolventei si de insolventa ("**Proiect de Cod al Insolventei**"), care a fost trimis spre promulgare catre Presedintele Romaniei la data de 24 aprilie 2014. Codul Insolventei isi propune, *inter alia*, sa unifice si sa armonizeze in cadrul unui act normativ unic regimul de reglementare aplicabil insolventei diferitelor entitati cum ar fi institutiile de credit si care erau incluse in acte normative diferite. Trebuie mentionat faptul ca un grup parlamentar a formulat o sesizare de neconstitutionalitate a unor prevederi din Proiectul de Cod al Insolventei, inregistrata, in prezent la Curtea Constitutionala.

Totodata, legislatia privind conditiile de munca si dialogul social, societatile, concurenta, piata de capital, protectia consumatorilor, impozitarea si alte domenii continua sa fie modificata in mod constant si frecvent. Orice nerespectare a legilor si reglementarilor aplicabile poate duce la amenzi sau alte sanctiuni aplicate de autoritatea de reglementare relevanta si poate avea consecinte negative asupra reputatiei.

Sistemele legale si judiciare din Romania nu sunt atat de dezvoltate ca in alte tari din Europa. Legile si reglementarile existente, inclusiv legislatia existenta la nivelul Uniunii Europene, pot fi implementate si/sau aplicate in mod neunitar si, in unele cazuri, se poate ca remediile legale sa nu fie obtinute intr-un interval de timp rezonabil. In plus, experienta relativ limitata a unor magistrati, noutatea anumitor parti din cadrul juridic aplicabil inclusiv din noul Cod Civil si CPC, existenta anumitor aspecte legate de independenta sistemului judiciar, lipsa unor precedente legale sau a unor norme de implementare care sunt obligatorii si servesc drept instructiuni pentru cei care practica activitati juridice, sau caracterul contradictoriu al acestora, ar putea duce la decizii nefondate sau la decizii care au la baza aspecte non-legale.

Lipsa de certitudine legala si incapacitatea de a obtine remedii legale efective intr-un interval de timp rezonabil pot afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara si rezultatele operationale ale Raiffeisen Bank.

2.2.3 *Clientii bancilor romanesti utilizeaza adesea si, in mod abuziv, procedurile de insolventa ca masuri de protectie generand un efect advers asupra recuperarii creantelor din creditele acordate de Raiffeisen Bank*

Exista o practica recenta ca un client sa aplice pentru insolventa si sa beneficieze astfel de masurile de protectie prevazute pentru debitorii insolventi de regimul legal privind insolventa din Romania (cum ar fi (i) suspendarea tuturor procedurilor judiciare si extrajudiciare sau a masurilor de executare silita impotriva debitorului sau a activelor acestuia pentru recuperarea creantelor si (ii) suspendarea pretentiilor astfel incat nicio dobanda, dobanda penalizatoare, penalitate sau orice alta suma sa nu poata fi adaugata datoriei care a aparut inainte de inceperea procedurii de insolventa).

De asemenea, procedurile de insolventa in Romania dureaza adesea cativa ani si nivelul de recuperare de catre creditori este relativ scazut. De aceea, Emitentul nu poate da garantii ca drepturile sale de creditor in cadrul procedurilor de insolventa vor fi adecvate pentru a permite Emitentului sa colecteze cu succes sumele datorate de debitori.

Mai mult, costurile judiciare ale Emitentului derivate din procedurile de insolventa pot creste substantial ca rezultat al oricarei proceduri nou adoptate si nepracticate si a modificarilor eventuale ale reglementarilor.

Toate acestea pot afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara si rezultatele operationale ale Raiffeisen Bank.

2.2.4 *Aplicarea drepturilor prin intermediul instantelor din Romania poate fi laborioasa*

Totodata, legile din Romania privind executarea pot sa nu ofere acelasi nivel al drepturilor, remediilor si protectiilor de care se bucura creditorii conform regimurilor juridice din alte jurisdictii din Uniunea Europeana.

Deoarece Romania este o jurisdictie bazata pe dreptul civil, in general, deciziile judiciare conform legii nu au efect de precedent. Din acelasi motiv, insasi instantele nu sunt tinute in general de deciziile anterioare emise in aceleasi imprejurari sau in unele similare, ceea ce poate duce la aplicarea neunitara a legislatiei din Romania pentru rezolvarea acelorasi dispute sau a unora similare. In unele situatii, sistemul judiciar din Romania poate genera intarzieri nejustificate in solutionarea cazurilor. Aplicarea in Romania a hotararilor emise de tribunalele din Romania sau din strainatate se dovedeste adesea a fi indelungata si dificila.

Aplicarea noului CPC in vigoare incepand cu 15 februarie 2013 pare problematica din punctul de vedere al implementarii noilor masuri adoptate (precum administrarea dovezilor in camere de consiliu 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.

In plus, 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 acelasi nivel de drepturi, remedii si protectii de care se bucura creditorii conform regimurilor juridice din jurisdictiile Uniunii Europene. In special, legile si practica privind falimentul si executarea silita din Romania pot face recuperarea de catre Emitent a sumelor legate de pretentii 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.

Orice intarzieri sau obstacole in aplicarea drepturilor sale ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activelor, activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Emitentului, putand astfel afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile privind Obligatiunile.

2.2.5 *Romania este inca supusa "mecanismului de cooperare si verificare" stabilit de Uniunea Europeana*

Cand Romania a aderat la Uniunea Europeana 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 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 privind progresul MCV in Romania, care a fost publicat la 22 ianuarie 2014 arata ca exista inca semne de intrebare privind independenta judiciara si sunt multe exemple de rezistenta la integritate si masuri anti-coruptie la nivel politic si administrativ. 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 Uniunea Europeana 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 legatura cu Obligatiunile.

2.3 Riscuri asociate Obligatiunilor

2.3.1 *Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita pentru toti investitorii daca acestia nu au cunostinte si/sau experienta suficienta pe pietele financiare si/sau acces la informatii si/sau resursele financiare si lichiditatea necesare pentru a suporta toate riscurile unei investitii si/sau o intelegere completa a termenilor Obligatiunilor si/sau capacitatea de a evalua posibile scenarii pentru factorii economici, de rata de dobanda sau de alt fel care ar putea afecta investitia*

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa determine 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 adecvata 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 valorii nominale sau a dobanzii este diferita de valuta in care sunt denominate in principal activitatile financiare ale investitorului;

(iv) sa inteleaga foarte bine termenii Obligatiunilor relevante si sa fie familiar cu evolutia oricaror indici si piete 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.

2.3.2 *Emitentul ar putea sa nu reuseasca sa determine admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor la Bursa de Valori Bucuresti*

Admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de 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 admiterea Obligatiunilor la tranzactionare. Admiterea la tranzactionare pe BVB se supune anumitor cerinte. Raiffeisen Bank intentioneaza sa ia toate masurile necesare 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 sau ca BVB va aproba admiterea la tranzactionare desi Raiffeisen Bank si Obligatiunile corespund tuturor criteriilor impuse.

2.3.3 *Nu exista o piata de tranzactionare activa pentru Obligatiuni*

A fost depusa o cerere pentru admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor care urmeaza a fi emise conform prezentului Prospect pe piata reglementata la vedere administrata de 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 fi lichida. Dezvoltarea unei piete pentru Obligatiuni va depinde de factori precum ratele de dobanda prevalente pe piata, piata pentru valori mobiliare similare, conditiile economice generale si situatia financiara a Raiffeisen Bank. Investitorii trebuie sa ia nota ca anumite conditii pe piata globala de creditare, raportate pe scara larga, pot afecta in mod negativ lichiditatea nu doar pe piata primara, ci si pe piata secundara pentru titlurile de creanta emise de Emitent. Acest lucru ar putea afecta lichiditatea oricarei piete primare sau secundare pe care pot fi tranzactionate Obligatiunile. Emitentul nu poate anticipa schimbarea acestui context.

La data acestui Prospect, pe piata reglementata la vedere administrata de BVB erau inregistrate la tranzactionare sase emisiuni de obligatiuni corporative.

Drept urmare, 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.

2.3.4 *Pretul de piata al Obligatiunilor poate sa inregistreze evolutii nefavorabile*

Formarea pretului 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, lipsa/excesul de cerere pentru tipul relevant de Obligatiuni sau modificari in sentimentul investitorilor. In consecinta, Detinatorii Obligatiunilor sunt expusi riscului unei evolutii nefavorabile a preturilor de piata ale Obligatiunilor lor, care se materializeaza daca detinatorul vinde Obligatiunile inainte de scadenta finala a acestora. Daca Detinatorul Obligatiunilor decide sa pastreze Obligatiunile pana la scadenta finala, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea inclusa in Termeni si Conditii.

2.3.5 *Exista riscul ca Obligatiunile sa fie suspendate sau retrase de la tranzactionare, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra pretului 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 admise la tranzactionare 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 tranzactionare 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.

In cele din urma, chiar daca este suspendata tranzactionarea Obligatiunilor sau daca Obligatiunile sunt retrase de la tranzactionare, Detinatorii de Obligatiuni trebuie sa ia nota ca astfel de masuri ar putea sa nu fie nici suficiente, nici adecvate si nici sa intervina la timp pentru a preveni scaderi ale pretului sau pentru a proteja interesele Detinatorilor de Obligatiuni.

Toate aceste riscuri, daca s-ar materializa, ar avea un efect negativ semnificativ asupra Detinatorilor de Obligatiuni.

2.3.6 *Pot interveni riscuri valutare daca activitatile financiare ale unui Detinator de Obligatiuni sunt denominate intr-o alta valuta sau unitate valutara decat RON. In plus, autoritatile guvernamentale si monetare pot impune controale valutare care ar putea afecta negativ cursul de schimb aplicabil*

Raiffeisen Bank va face plata valorii nominale si a dobanzii in legatura cu Obligatiunile in RON. Acest lucru prezinta anumite riscuri privind conversia valutara daca activitatile financiare ale unui Detinator de Obligatiuni sunt denominate in principal intr-o moneda sau o unitate monetara ("**Moneda Detinatorului**") alta decat RON. Acestea includ riscul modificarii semnificative a cursului de schimb (inclusiv modificari datorate devalorizarii RON sau reevaluarii Monedei Detinatorului) si riscul ca autoritatile avand jurisdictie asupra Monedei Detinatorului sa impuna sau sa modifice controalele valutare. O apreciere a valorii Monedei Detinatorului fata de RON ar duce la scaderea (i) randamentului in Moneda Detinatorului in relatie cu Obligatiunile, (ii) valorii in Moneda Detinatorului a valorii nominale de achitat in legatura cu Obligatiunile, si (iii) valorii de piata a Obligatiunilor in Moneda Detinatorului.

2.3.7 *Detinatorii de Obligatiuni sunt expusi riscului ca pretul Obligatiunilor sa scada ca urmare a modificarii ratei de dobanda de pe piata*

In timp ce rata nominala de dobanda a Obligatiunilor 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 dobanda 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 dobanda fixa creste pana cand randamentul acestor Obligatiuni este aproximativ egal cu dobanda de piata. Daca detinatorul de obligatiuni cu dobanda fixa pastreaza obligatiunile respective 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 nominala a acestora.

2.3.8 *In cazul unei rascumparari anticipate a oricaror Obligatiuni, exista riscul ca Detinatorii de Obligatiuni sa nu poata sa reinvesteasca veniturile astfel incat sa obtina acelasi randament*

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

2.3.9 *Anumite drepturi ale unui Detinator de Obligatiuni pot fi modificate sau reduse prin intermediul unor hotarari*

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

2.3.10 *Un Detinator de Obligatiuni poate fi privat de dreptul sau individual de a proteja si exercita drepturile sale impotriva Emitentului*

In cazul numirii unui Reprezentant al Detinatorilor de Obligatiuni, este posibil ca un Detinator de Obligatiuni sa fie privat de dreptul sau individual de a proteja si exercita drepturile sale impotriva Emitentului, conform Termenilor si Conditiilor Obligatiunilor, un astfel de drept revenind Reprezentantului Detinatorilor de Obligatiuni care este ulterior responsabil exclusiv de a revendica si exercita drepturile tuturor Detinatorilor.

2.3.11 *Detinatorii de Obligatiuni trebuie sa tina seama de faptul ca regimul fiscal aplicabil poate fi modificat in dezavantajul acestora si, in consecinta, impactul fiscal al unei investitii in Obligatiuni trebuie analizat cu atentie*

Din cauza modificarilor dese aduse in mod constant legislatiei fiscale din Romania si a 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.

3 TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR

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, iar obligatiile de plata ale Emitentului legate de Obligatiuni au rang *pari passu* cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, sub rezerva oricaror exceptii legale aplicabile.

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

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

Obligatiunile vor fi tranzactionate avand ISIN: RORFZBDBC036, CFI: DBFUFR si simbol RBRO19.

3.2 Legea aplicabila si jurisdictia competenta

Obligatiunile sunt emise conform legii romane, iar Termenii si Conditiile vor fi guvernate de legislatia din Romania. Orice dispute aparute din sau in legatura cu Obligatiunile (inclusiv orice actiuni sau proceduri legale cu privire la orice obligatii non-contractuale rezultate din sau in legatura cu Obligatiunile) vor fi solutionate de instantele competente din Romania.

3.3 Forma

Obligatiunile sunt emise in forma dematerializata, prin inscriere in cont, nominative, fiecare avand o valoare nominala de 10.000 RON. Obligatiunile nu sunt convertibile.

Evidenta Obligatiunilor se va tine intr-un registru ("**Registrul Detinatorilor de Obligatiuni**"), administrat de Depozitarul Central (Depozitarul Central S.A., Bd. Carol I 34-36, etajele 3, 8 si 9, sector 2, Bucuresti, Romania) in baza contractului ("**Contractul cu Depozitarul**") incheiat intre Emitent si Depozitarul Central.

Inainte de a fi admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB, Obligatiunile vor fi inregistrate la ASF si vor fi evidentiate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni. Se asteapta ca Obligatiunile sa fie emise la data la care va avea loc decontarea tranzactiilor cu Obligatiuni ("**Data Emiterii**"). Conform legislatiei romane aplicabile, inclusiv regulamentelor si procedurilor Depozitarului Central, acolo unde este cazul, detinatorul unei Obligatiuni inseamna orice detinator al Obligatiunii/Obligatiunilor care este inregistrat in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni in orice moment, iar "**Detinatorul de Obligatiuni**" va fi interpretat in consecinta.

Transferul dreptului de proprietate asupra Obligatiunilor se va realiza conform legilor aplicabile si regulilor Depozitarului Central, prin inscriere in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni.

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 ca Emitentul, la orice Data de Plata a Dobanzii, pe baza unei notificari transmise cu 30 de zile in prealabil conform Sectiunii 3.14 (*Notificari*) din acesti Termeni si Conditii si orice prevederi legale aplicabile, la data sau ulterior datei la care (i) Romania introduce EUR ca moneda oficiala (asa cum se prevede in Tratatul pentru Functionarea Uniunii Europene ("**Tratatul**")

sau (ii) au intervenit evenimente care au in principal aceleasi efecte, poate re-denomina toate Obligatiunile in EUR si ajusta valoarea nominala totala a Obligatiunilor si valoarea nominala a fiecarei Obligatiuni in modul corespunzator, asa cum este descris mai jos, fara a mai fi necesar 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) redenominarea Obligatiunilor va fi efectuata prin convertirea valorii nominale a fiecarei Obligatiuni din RON in EUR utilizand mecanismul de conversie RON/EUR stabilit de Consiliul Uniunii Europene si Parlamentul European conform Articolului 133 din Tratat si, in cazul in care nu se prevede altfel in mecanismul de conversie mentionat mai sus, prin rotunjirea valorii rezultate la cea mai apropiata unitate de 0,01 EUR (0,005 EUR fiind rotunjita la valoarea superioara);

(b) orice rest rezultat din redenominare depasind 0,01 EUR va fi achitat sub forma de ajustare in numerar rotunjita la cea mai apropiata unitate 0,01 EUR (0,005 EUR fiind rotunjita la valoarea superioara). O astfel de ajustare in numerar va fi platibila in EUR la Data Redenominarii in modul notificat de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni;

(c) toate platile aferente Obligatiunilor vor fi facute doar in EUR si toate referirile din cadrul acestor Termeni si Conditii la RON vor fi considerate referiri la EUR. Platile vor fi facute in EUR prin creditarea sau transferul intr-un cont in EUR (sau in orice alt cont in care pot fi creditate sau transferate sume in EUR) 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 alta persoana in legatura cu orice comisioane, costuri, pierderi sau cheltuieli legate de sau rezultand din creditarea sau transferul sumelor in EUR sau orice conversie valutara sau rotunjire efectuata in legatura cu acestea.

3.5 Rangul Obligatiunilor

3.5.1 Statut

Obligatiunile reprezinta obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului avand rang *pari passu* intre ele, iar obligatiile de plata ale Emitentului in legatura cu Obligatiunile vor avea rang *pari passu* cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Emitentului, prezente sau viitoare, sub rezerva oricaror exceptii legale aplicabile.

3.5.2 Interdictie de grevare

In masura in care orice Obligatiune este in circulatie, 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 (conform definitiei de mai jos) decat daca (i) Obligatiunile sunt garantate in mod egal 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 a Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni sau asa cum Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, la discretia sa, va considera a aduce beneficii similare intereselor Detinatorilor de Obligatiuni.

In sensul 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 titlu de credit pe piata de capital *(*operatiunile reversibile de tip repo/reverse repo sau sell-buyback/ buy sellback sau tranzactiile financiare derivate sunt excluse) emisa/emis si listata/listat sau tranzactionata/tranzactionat pe o bursa de valori, cu exceptia obligatiunilor ipotecare/garantate.

"**Garantie Reala**" inseamna orice privilegiu, gaj, sarcina, 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 in legatura cu Obligatiunile:

a) rambursarea valorii nominale la scadenta sau la o alta data de plata in cazul rascumpararii anticipate conform celor detaliate mai jos in Conditia 3.6.1 din acesti Termeni si Conditii; si

b) plata periodica a dobanzii pentru Obligatiuni.

3.6.1 Rascumparare si Cumparare

(i) Rambursare la scadenta: Daca nu sunt rascumparate anticipat in totalitate sau partial, sau achizitionate si anulate, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala a acestora la data de 15 mai 2019 ("**Data Scadentei**").

(ii) Rascumparare anticipata la optiunea Detinatorilor de Obligatiuni in urma unei schimbari de control: Daca intervine o Schimbare de Control (conform definitiei de mai jos) 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 Schimbare de Control (conform definitiei de mai jos), Emitentul notifica intentia acestuia de a rascumpara Obligatiunile conform punctului (iii) (*Rascumparare anticipata la optiunea Emitentului din motive fiscale*) din acesti Termeni si Conditii) 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, impreuna cu o suma egala cu) dobanda acumulata (daca exista) pana la, dar excluzand, Data de Rascumparare Optionala privind Schimbarea de Control.

In sensul prezentei Conditii:

Un "**Eveniment de Schimbare de Control**" va fi considerat a avea loc daca, in orice moment, RBI inceteaza sa mai detina, direct sau indirect, cel putin 51% din actiunile emise si aflate in circulatie ale Emitentului.

In termen de 10 Zile Lucratoare de la momentul in care Emitentul afla de aparitia unui Eveniment de Schimbare de Control, Emitentul va transmite o notificare ("**Notificare privind Schimbarea de Control**") Detinatorilor de Obligatiuni conform Conditiei 3.14 (*Notificari*) din acesti Termeni si Conditii, specificand natura Evenimentului de Schimbare de Control si imprejurarile care au dat nastere acesteia si procedura de exercitare a Optiunii de Vanzare in caz de Schimbare de Control. In cazul in care Emitentul nu transmite o Notificare privind Schimbarea de Control in urma unui Eveniment de Schimbare de Control, Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, daca a fost numit unul (la discretia sa sau daca i se solicita sa faca acest lucru prin hotararea unei adunari generale a

Detinatorilor de Obligatiuni), poate solicita Emitentului sa transmita o astfel de Notificare privind Schimbarea de Control.

Pentru a exercita Optiunea de Vanzare in caz de Schimbare de Control, Detinatorul de Obligatiuni trebuie sa transmita Emitentului, conform Sectiunii 3.14.4 (*Forma de notificare din partea Detinatorilor de Obligatiuni*) din acesti Termeni si Conditii, o notificare privind optiunea de vanzare ("**Notificare privind Optiunea de Vanzare**") semnata si completata in mod legal, in forma pusa la dispozitie de Agentul de Plata, intr-o perioada de 45 de zile de la data la care a fost transmisa Notificarea privind Schimbarea de Control ("**Perioada de Vanzare in caz de Schimbare de Control**") sau, in cazul in care Emitentul nu transmite o Notificare privind Schimbarea de Control, in orice moment ulterior celui in care Detinatorul de Obligatiuni afla de interventia unui Eveniment de Schimbare de Control. Detinatorul de Obligatiuni nu poate retrage sau revoca o Optiune de Vanzare in caz de Schimbare de Control exercitata in mod legal.

Emitentul va rascumpara Obligatiunile pentru care a fost exercitata in mod valabil Optiunea de Vanzare in caz de Schimbare de Control conform celor de mai sus, la data care reprezinta cea de-a cincea Zi Lucratoare de la incheierea Perioadei de Vanzare in caz de Schimbare de Control sau, in cazul in care Emitentul nu transmite o Notificare privind Schimbarea de Control, la data care reprezinta cea de-a zecea Zi Lucratoare in urma primirii de catre Emitent a unei Notificari privind Optiunea de Vanzare, in cazul in care a intervenit un Eveniment de Schimbare de Control ("**Data de Rascumparare Optionala in caz de Schimbare de Control**").

Un Detinator de Obligatiuni nu isi poate transfera Obligatiunea/Obligatiunile pentru care a transmis o Notificare privind Optiunea de Vanzare in perioada care incepe cu 2 zile lucratoare inainte de data la care a transmis Notificarea privind Optiunea de Vanzare, inclusiv, si pana la Data de Rascumparare Optionala in caz de Schimbare de Control relevanta, inclusiv.

(iii) Rascumparare anticipata la optiunea Emitentului din motive fiscale: Obligatiunile pot fi rascumparate la optiunea Emitentului in totalitate, dar nu partial, in orice moment, prin transmiterea, cu minim 30 si maxim 60 de zile in prealabil ("**Perioada de Rascumparare Anticipata**"), catre Detinatorii de Obligatiuni a unei notificari privind rascumpararea ("**Notificare privind Rascumpararea Anticipata**") (o astfel de notificare fiind irevocabila), la valoarea nominala a acestora, impreuna cu dobanda acumulata pana la, exclusiv, data rascumpararii respective daca, la urmatoarea Data de Plata a Dobanzii:

(A) Emitentul va trebui sa achite orice sume suplimentare in legatura cu orice taxe sau impozite viitoare de orice natura ce tin de si/sau care rezulta din detinerea sau tranzactionarea Obligatiunilor ca urmare a oricaror modificari sau amendamente ale legilor sau reglementarilor din Romania sau ale oricarei subdiviziuni politice sau autoritati a acesteia sau din cadrul acesteia avand puterea de a impune impozite, sau ca urmare a oricaror modificari sau amendamente in aplicarea sau interpretarea oficiala a unor astfel de legi sau reglementari (inclusiv o hotarare a unei instante), astfel de modificari sau amendamente intrand in vigoare la Data Decontarii sau ulterior acestei date; si

(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 anticipata din motive fiscale conform prezentei Conditii, Emitentul va transmite sau va asigura transmiterea catre Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, daca acesta a fost numit, a urmatoarelor:

(1) un certificat semnat de reprezentantul/reprezentantii legal/i 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 consultanti fiscali independenti recunoscuti care sa mentioneze ca Emitentul 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.

Emitentul va rascumpara Obligatiunile la data care reprezinta a cincea Zi Lucratoare de la incheierea Perioadei de Rascumparare Anticipata ("**Data Rascumpararii Anticipate din Motive Fiscale**").

Detinatorii de Obligatiuni nu pot transfera Obligatiunile acestora pentru care Emitentul a transmis o notificare privind rascumpararea anticipata din motive fiscale conform prezentei Conditii intr-o perioada incepand cu 2 Zile Lucratoare inainte de data la care a fost transmisa Notificarea privind Rascumpararea Anticipata, inclusiv, si pana la Data Rascumpararii Anticipate din Motive Fiscale relevanta, inclusiv.

Pana la numirea Reprezentantului Detinatorilor de Obligatiuni, termenul "Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni" va fi considerat a face referire la "fiecare Detinator de Obligatiuni" in cadrul prezentei sectiuni 3.6.1 (iii).

(iv) *Cumparare*: In orice moment, Emitentul poate cumpara Obligatiunile pe piata libera sau in alt mod la orice pret agreat, 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 3.10.3 din acesti Termeni si Conditii.

3.6.2 Agent de Plata

Fiecare plata in legatura cu o Obligatiune va fi efectuata de Emitent prin Agentul de Plata al acestuia. Cu exceptia cazului in care Emitentul va numi un alt Agent de Plata si va comunica aceasta numire in mod corespunzator Detinatorilor de Obligatiuni, Emitentul va actiona si ca Agent de Plata pentru Obligatiuni.

3.6.3 Plati in legatura cu Obligatiunile

Fiecare plata in legatura cu o Obligatiune va fi facuta de Agentul de Plata la data scadenta a platii respective catre persoana inregistrata ca Detinator de Obligatiuni in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la "**Data de Referinta a Platii**", definita dupa cum urmeaza:

(i) data la care Emitentul primeste Notificarea privind Optiunea de Vanzare, in cazul in care un Detinator de Obligatiuni exercita Optiunea de Vanzare in cazul unei Schimbari de Control;

(ii) data primirii de catre Emitent a Notificarii Individuale privind Rascumpararea Anticipata astfel cum este definita conform Conditiei 3.8.2 (*Cazuri de Neindeplinire a Obligatiilor*) din acesti Termeni si Conditii, in cazul in care un Detinator de Obligatiuni transmite Emitentului o Notificare Individuala privind Rascumpararea Anticipata; si

(iii) data primirii de catre Emitent a Notificarii Colective privind Rascumpararea Anticipata, astfel cum este definita conform Conditiei 3.8.2 (*Cazuri de Neindeplinire a Obligatiilor*) din acesti Termeni si Conditii, in cazul in care Detinatorii de Obligatiuni care reprezinta majoritatea solicitata transmit Emitentului o Notificare Colectiva privind Rascumpararea Anticipata si

(iv) cea de-a zecea zi care precede data scadentei platii respective, inclusiv Data Scadentei, in alte cazuri decat cele mentionate la (i)-(iii) de mai sus.

Daca oricare din datele mentionate la punctele (i)-(iv) de mai sus nu este o Zi Lucratoare, Data de Referinta a Platii va fi ultima Zi Lucratoare care precede data respectiva. Pentru evitarea oricarei neclaritati, orice plata efectuata de Agentul de Plata catre persoanele inregistrate ca Detinatori de Obligatiuni in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la o Data de Referinta a Platii relevanta va reprezenta o plata valabila, care va descarca Agentul de Plata si Emitentul de obligatiile acestora de a face plati in legatura cu Obligatiunile si nicio persoana inregistrata ca Detinator de Obligatiuni dupa Data de Referinta a Platii si pana la Data de Plata a Dobanzii relevante sau pana la Data Scadentei nu va avea dreptul de a solicita o astfel de plata.

Plata valorii nominale si/sau a dobanzii datorate in legatura cu Obligatiunile va fi facuta in RON, cu exceptia cazului in care se aplica prevederile 3.4.2 (*Redenominare*) din acesti Termeni si Conditii, prin transfer bancar in conturile in moneda in care va fi facuta plata respectiva, deschise in numele persoanei relevante si notificate Agentului de Plata cu cel putin 5 Zile Lucratoare inainte de data scadentei platii respective.

Emitentul si Agentul de Plata nu vor avea nicio obligatie de a face plata (si nu se va acumula niciun fel de dobanda penalizatoare in legatura cu plata respectiva) niciunei persoane inregistrate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta a Platii pentru plata respectiva decat daca si pana cand persoana respectiva va transmite Agentului de Plata, conform Conditiei 3.14 (*Notificari*) din acesti Termeni si Conditii, detaliile corespunzatoare ale contului pentru plata (respectiv contul bancar (format IBAN) si numele bancii la care a fost deschis contul) si urmatoarele informatii privind persoana respectiva: mentiunea daca aceasta este o persoana juridica sau o persoana fizica si (i) pentru persoane fizice – nume si prenume, cod numeric personal (daca exista), cetatenie, rezidenta fiscala, seria cartii de identitate, adresa si (ii) pentru persoane juridice (inregistrate sau neinregistrate) – denumire, sediul social, cod unic de identificare sau cod fiscal, numar de inregistrare la Registrul Comertului sau la un alt registru public al persoanelor juridice, in functie de caz, si rezidenta fiscala.

(i) Plata valorii nominale: Cu exceptia cazului in care Obligatiunile sunt rascumparate anticipat de Emitent conform Conditiei 3.6.1 (*Rascumparare si Cumparare*) din acesti Termeni si Conditii, plata valorii nominale in legatura cu Obligatiunile va fi facuta la Data Scadentei, de catre Agentul de Plata, catre persoanele inregistrate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta a Platii, conform procedurii de plata mentionate mai sus.

(ii) Plata dobanzii: Platile de dobanda pentru Obligatiuni vor fi facute de Agentul de Plata catre persoanele inregistrate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta a Platii, conform procedurii de plata mentionate mai sus, conform urmatorului calendar:

Tipul platii	*Data de Referinta*	*Data platii*	*Perioada de Referinta*
Cupon 1	05 mai 2015	15 mai 2015	Data emisiunii – 14 mai 2015
Cupon 2	06 mai 2016	16 mai 2016	15 mai 2015 – 15 mai 2016
Cupon 3	05 mai 2017	15 mai 2017	16 mai 2016 – 14 mai 2017
Cupon 4	04 mai 2018	15 mai 2018	15 mai 2017 – 14 mai 2018
Cupon 5	03 mai 2019	15 mai 2019	15 mai 2018 – 14 mai 2019
Valoarea Nominala	03 mai 2019	15 mai 2019	nu se aplica

(iii) Plati supuse legilor: Toate platile in legatura cu Obligatiunile se supun in toate situatiile oricaror deduceri aplicabile, legilor si reglementarilor fiscale si de alta natura inclusiv, dar fara a se limita la, prevederilor cuprinse in Capitolul 10 (*Impozitare*) din acest Prospect.

(iv) Comisioane de plata: Orice comisioane bancare in legatura cu plata valorii nominale sau a dobanzii pentru Obligatiuni vor fi suportate de Emitent.

(v) Plati in Zile Lucratoare: Daca data scadenta a platii oricarei sume in legatura cu orice Obligatiuni nu este o Zi Lucratoare, atunci data scadentei platii respective va fi amanata pana in urmatoarea Zi Lucratoare, iar Detinatorul de Obligatiuni nu va avea dreptul la nicio dobanda suplimentara sau la o alta plata pentru perioada dintre data scadentei initiale si data scadentei amanate.

3.6.4 Prescriptia

Actiunile aflate la dispozitia Detinatorilor de Obligatiuni impotriva Emitentului in legatura cu plata valorii nominale si/sau a dobanzii pentru Obligatiuni se vor prescrie dupa o perioada de trei ani de la data scadenta relevanta a acestora.

3.6.5 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.

Daca 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 care are dreptul la plata dobanzii pentru Obligatiuni transmite Emitentului, in termen de 5 Zile Lucratoare inainte de data scadentei relevante pentru orice plata datorata de Emitent pentru Obligatiuni, un certificat de rezidenta fiscala (in original si copie legalizata) valabil pentru data scadentei respective (impreuna cu o traducere autorizata

si legalizata a acestuia in limba engleza sau in limba romana daca un astfel de certificat este emis intr-o alta limba decat limba engleza sau limba romana) emis de autoritatea fiscala competenta in jurisdictia in care se afla rezidenta fiscala a Detinatorului de Obligatiuni respectiv din tara in care se afla rezidenta fiscala, care sa certifice rezidenta fiscala a Detinatorului de Obligatiuni in jurisdictia respectiva si orice alta documentatie care ar putea fi solicitata la un moment dat de legile din Romania sau de autoritatile fiscale si conform celor notificate de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni conform Conditiei 3.14 (*Notificari*) din acesti Termeni si Conditii.

(ii) Detinatorul de Obligatiuni care are dreptul la plata dobanzii pentru Obligatiuni este rezident fiscal intr-o tara/jurisdictie care a incheiat cu Romania un tratat pentru evitarea dublei impuneri ("Tratat de Evitare a Dublei Impuneri"); si,

(iii) conform acestui Tratat de Evitare a Dublei Impuneri, plata respectiva poate fi facuta fara nicio retinere sau deducere in Romania, sau aplicand un nivel mai redus al retinerii sau deducerii in Romania decat rata impusa de legile din Romania in momentul platii,

atunci Emitentul sau orice persoana care actioneaza in numele Emitentului va face platile catre Detinatorii de Obligatiuni fara aplicarea retinerii sau deducerii impuse de legile din Romania sau aplicand o rata mai mica de retinere sau deducere, dupa caz. Orice calcul facut de Emitent sau de Agentul de Plata sau de orice persoana care actioneaza in numele Emitentului va fi obligatoriu 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 inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta a Platii relevante sunt beneficiarii efectivi ai veniturilor rezultate din plata respectiva.

3.7 Dobanda

3.7.1 *Rata Dobanzii*. Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda incepand cu Data Emiterii ("**Data Inceperii Dobanzii**"), inclusiv, la o rata de 5,35% pe an ("**Rata Dobanzii**").

3.7.2 *Acumularea Dobanzii*. Fiecare Obligatiune va inceta sa fie purtatoare de dobanda incepand cu (si incluzand) Data Scadentei sau, in functie de caz, Data Rascumpararii Anticipate din Motive Fiscale sau Data de Rascumparare Optionala in cazul unei Schimbari de Control sau data rascumpararii anticipate in cazul interventiei si notificarii unui Caz de Neindeplinire a Obligatiilor.

3.7.3 *Dobanda penalizatoare*. In cazul in care oricare plata datorata de Emitent in legatura cu Obligatiunile nu este efectuata la scadenta, conform acestor Termeni si Conditii, pentru fiecare zi de intarziere a platii, dobanda va continua sa se acumuleze la o rata egala cu Rata Dobanzii plus 2% pana la, dar excluzand, data la care toate sumele datorate in legatura cu o astfel de plata pentru Obligatiuni sunt primite de sau in numele persoanei inregistrate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta a Platii relevante. In aceasta 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*) din acesti Termeni si Conditii.

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

3.7.4 *Data Platii Dobanzii*. Dobanda se plateste anual la scadenta pe data de 15 mai a fiecarui an ("**Data de Plata a Dobanzii**"), iar prima Data de Plata a Dobanzii va fi 15 mai 2015.

3.7.5 *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 luand in considerare numarul de zile din Perioada de Referinta si numarul de zile din anul respectiv (conform formulei de mai jos):

D = (RD x N x VN)/numarul de zile din anul respectiv

Unde:

D – valoarea dobanzii datorata la fiecare Data a Platii pentru o Obligatiune;

RD – rata dobanzii;

N – numar de zile in Perioada de Referinta

"**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;

VN – valoarea nominala a unei Obligatiuni

Valoarea rezultata va fi rotunjita la urmatoarea unitate de 0,01 RON, iar 0,005 RON va fi rotunjita superior.

3.8 Data Scadentei si rambursarea Obligatiunilor

3.8.1 *Rambursarea 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 rambursate la valoarea finala de rambursare ("**Valoarea Finala de Rambursare"**) a acestora la data de 15 mai 2019, Data Scadentei. Valoarea Finala de Rambursare pentru fiecare Obligatiune va fi de 10.000 RON.

Detinatorilor de Obligatiuni li se interzice sa transfere in orice mod Obligatiunile acestora intre (si inclusiv la) data care intervine cu 2 Zile Lucratoare inainte de Data de Referinta a Platii care precede Data Scadentei si pana la (inclusiv) Data Scadentei.

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 oricare plata a valorii nominale in legatura cu Obligatiunile la data scadenta a platii respective sau Emitentul nu isi respecta obligatiile de plata a dobanzii sau a oricarei sume suplimentare datorate in legatura cu orice Obligatiune, iar un astfel de caz de neindeplinire a obligatiilor privind plata dobanzii sau a sumelor suplimentare continua pentru o perioada de 15 zile de la data scadenta a platii respective; sau

(b) Emitentul nu reuseste sa indeplineasca sau sa respecte oricare dintre celelalte obligatii ale acestuia conform acestor Termeni si Conditii (altele decat orice obligatie de plata a valorii nominale sau a dobanzii in legatura cu Obligatiunile), iar aceasta situatie nu poate fi remediata sau nu este remediata intr-o perioada de 45 de zile calendaristice de la transmiterea catre Emitent a unei notificari privind situatia respectiva de catre oricare Detinator de Obligatiuni sau de catre Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, daca acesta a fost numit; sau

(c) A fost luata o hotarare de catre o instanta competenta de a initia procedura falimentului impotriva Emitentului sau sunt instituite proceduri de administrare speciala sau Emitentul solicita sau instituie astfel de proceduri; sau

(d) Emitentul este lichidat sau dizolvat, in alte scopuri decat pentru o divizare (partiala), o restructurare, fuziune sau alta forma de amalgamare in care entitatea care ii succede isi asuma toate obligatiile Emitentului 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) orice datorie a Emitentului este accelerata (in alt mod decat prin rambursare anticipata sau rascumparare la optiunea Emitentului) cu conditia ca valoarea totala a datoriei respective, care a fost accelerata, sa fie egala cu sau 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 de Obligatiuni 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 pana la, dar excluzand, data la care este facuta efectiv plata respectiva ("**Notificare Individuala privind Rascumpararea Anticipata"**) si (ii) in Cazurile de Neindeplinire a Obligatiilor mentionate la literele (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 nominala a Obligatiunilor aflate in circulatie la momentul respectiv ("**Notificare Colectiva privind Rascumpararea Anticipata**"). Dreptul de a declara Obligatiunile scadente va inceta daca situatia care l-a determinat a fost remediata inainte de exercitarea dreptului.

Detinatorul de Obligatiuni care a transmis o notificare privind rascumpararea anticipata pentru un Caz de Neindeplinire a Obligatiilor conform acestei Conditii nu poate transfera Obligatiunea/Obligatiunile care ii apartin in perioada cuprinsa intre data care precede cu 2 Zile Lucratoare (inclusiv) data la care a transmis notificarea respectiva pana la data la care Emitentul rascumpara Obligatiunile respective, inclusiv.

3.9 Randament anual la scadenta

Randamentul anual brut la scadenta se ridica la 5,35% si este calculat pe baza pretului de emisiune al Obligatiunilor si a platilor dobanzii si presupunand ca nu se efectueaza nicio rascumparare inainte de scadenta mentionata.

3.10 Reprezentarea Detinatorilor de Obligatiuni

3.10.1 *Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni*. Conform prevederilor Legii Societatilor, 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**"). Adunarile

Detinatorilor de Obligatiuni vor fi convocate si organizate pe cheltuiala Emitentului. Adunarile Detinatorilor de Obligatiuni vor fi convocate pe baza cererii scrise a Detinatorilor de Obligatiuni detinand nu mai putin de un sfert din valoarea nominala totala a Obligatiunilor emise si nerascumparate 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, 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 a reprezenta toti Detinatorii de Obligatiuni 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 Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni sa efectueze toate aceste actiuni in numele acestora;
c) de a crea un fond al Detinatorilor de Obligatiuni (inclusiv din sume reprezentand dobanda la care au dreptul Detinatorii de Obligatiuni) care va fi utilizat 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 oricaror modificari aduse actului constitutiv al Emitentului sau acestor Termeni si Conditii care ar putea afecta drepturile Detinatorilor de Obligatiuni;
e) de a exprima o opinie cu privire la emisiunea de noi obligatiuni de catre Emitent.

3.10.3 *Cerinte privind majoritatea.* Hotararile privind aspectele mentionate la punctele (a)-(c) de mai sus vor fi luate cu o majoritate de cel putin o treime din valoarea nominala totala a Obligatiunilor emise si nerascumparate. Hotararile privind aspectele mentionate la punctele (d)-(e) de mai sus vor fi luate cu o majoritate de cel putin patru cincimi din Obligatiunile reprezentate la adunare, pe baza unui cvorum de minim doua treimi din valoarea nominala totala a Obligatiunilor emise si nerascumparate.

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

3.10.5 *Drepturi de vot.* Fiecare Detinator de Obligatiuni isi va exprima votul pe baza valorii nominale a Obligatiunilor.

3.10.6 *Modificarea acestor Termeni si Conditii.* Conform Legii Societatilor, Detinatorii de Obligatiuni pot agrea cu Emitentul conform Conditiei 3.10.2 (d) de mai sus modificari ale acestor Termeni si Conditii printr-o hotarare luata de Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni cu o majoritate de patru cincimi din Obligatiunile care sunt reprezentate in sedinta, in prezenta a cel putin doua treimi din valoarea nominala totala a Obligatiunilor emise si nerambursate/nerascumparate. 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 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 exercite 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 normele juridice aplicabile. 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.

Pana la numirea unui reprezentant al Detinatorilor de Obligatiuni, fiecare Detinator de Obligatiuni poate exercita toate drepturile Detinatorului de Obligatiuni si, fara a contrazice nimic din prezentul Prospect, nu va fi necesara nicio notificare, aprobare sau scrutin din partea unui astfel de Reprezentant al Detinatorilor de Obligatiuni in legatura cu orice act sau actiune sau pentru ca un Detinator de Obligatiuni sa isi exercite orice drept.

3.10.8 *Comunicarea hotararilor Detinatorilor de Obligatiuni*. Hotararile Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni vor fi comunicate Emitentului in termen de maxim trei (3) Zile Lucratoare de la aprobarea acestora.

3.11 Aprobarea privind emisiunea Obligatiunilor

Emisiunea de Obligatiuni a fost aprobata prin hotararea nr. 1 din 28 martie 2014 a adunarii generale extraordinare a actionarilor Emitentului. Acest Prospect a fost aprobat prin hotararea Directoratului Emitentului din data de 14 aprilie 2014.

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 restrictiilor de vanzare si transfer si a restrictiilor conventionale incluse in Conditia 3.6.1 (*Rascumparare si Cumparare*) din cadrul 3.6 (*Drepturi atasate Obligatiunilor*) si in Conditia 3.8.2 (*Cazuri de Neindeplinire a Obligatiilor*) si 3.8.1 (*Rambursarea la Scadenta*) din cadrul 3.8 (*Data scadentei si rambursarea Obligatiunilor*) din acesti Termeni si Conditii, nu exista restrictii in ceea ce priveste transferabilitatea acestora.

3.14 Notificari

3.14.1 *Notificari valide.* Orice notificare a Emitentului 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 pagina de internet a BVB si prin publicarea intr-un ziar de circulatie nationala, avand profil financiar. In cazul in care Obligatiunile nu vor fi admise la tranzactionare la BVB, Emitentul se va asigura ca notificarile vor fi publicate intr-un ziar de circulatie nationala, 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 Adunarea 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 de piata care prevaleaza la acel moment si a cerintelor bursei de valori la care sunt listate Obligatiunile.

3.14.4 *Forma de notificare din partea Detinatorilor de Obligatiuni*. Orice notificari care urmeaza a fi transmise de oricare Detinator de Obligatiuni 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, cod postal 014476, Bucuresti, sector 1, Romania sau la orice adresa notificata de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni conform aceastei Sectiuni.

4 UTILIZAREA INCASARILOR

Incasarile nete din emisiunea de Obligatiuni, dupa deducerea cheltuielilor totale pentru emisiune si admiterea la tranzactionare, inclusiv a onorariilor consultantilor juridici, vor fi utilizate in scopuri generale de finantare in cadrul activitatii curente a 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 de Banca Agricola S.A., avand ca actionar majoritar Statul Roman (reprezentat de Fondul Proprietatii de Stat ("**FPS**") si, ulterior, de Autoritatea pentru Privatizare si Administrarea Participatiilor Statului ("**APAPS**"), dar avand si actionari privati.

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 vanzare-cumparare a 98% din actiunile Bancii Agricole S.A. (din care o cota de 93,36% urma sa fie detinuta de RZB) a fost semnat de consortiu si de Statul Roman in luna aprilie 2001. Achizitia 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. Ca urmare a fuziunii, entitatea a fost denumita Raiffeisen Bank S.A..

5.1.2 Detalii de identificare a Emitentului

Raiffeisen Bank este o societate pe actiuni, infiintata si functionand in conformitate cu legislatia din Romania, avand sediul social in cladirea Sky Tower, Calea Floreasca 246C, cod postal 014476, sector 1, Bucuresti, Romania (telefon: + 40 21 306 1000). Raiffeisen Bank este inregistrata la Oficiul National al Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti, cu numarul de inregistrare J40/44/1991, iar codul de inregistrare fiscala este RO361820. Banca desfasoara activitati sub denumirea juridica de Raiffeisen Bank S.A., iar denumirea comerciala a acesteia in Romania este Raiffeisen Bank. Potrivit actului sau constitutiv, Emitentul functioneaza pe perioada de timp nelimitata.

5.2 Prezentare generala a activitatii

5.2.1 Scopul statutar al Emitentului

Scopul statutar al Emitentului este acela de a se angaja in orice fel de activitati financiar-bancare si auxiliare, in conformitate cu legislatia romana si in limitele stabilite de licenta de functionare acordata de BNR.

5.2.2 Ariile principale de activitate

Principalul domeniu de activitate al Raiffeisen Bank este intermedierea monetara. Raiffeisen Bank este licentiata de BNR sa desfasoare activitati bancare si alte activitati financiare, asa cum sunt ele descrise detaliat in licenta bancara si in actul constitutiv al Emitentului.

In activitatea sa curenta, Emitentul furnizeaza, in principal, servicii bancare clientilor persoane juridice si fizice. Aceste servicii 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. Divizia **Corporate** este organizata astfel:

- ✓ Segmentele de afaceri: a) corporatii mari: companii cu o cifra de afaceri anuala de peste 25 milioane EUR; b) corporatii medii si sector public: companii cu o cifra de afaceri anuala intre 5 milioane EUR si 25 milioane EUR si autoritati publice locale, companii de interes national si administratii centrale;
- ✓ Segmente aferente produselor: a) Produse de Credit pentru Corporatii; b) Finantare de Proiecte; c) Cash Management;
- ✓ Managementul Vanzarilor si Suport Corporatii.

Obiectivul principal al Emitentului este sa pastreze si sa imbunatateasca relatia cu clientii existenti si sa achizitioneze noi clienti in mod selectiv.

Segmentul de **Retail** deserveste clienti persoane fizice, inclusiv clienti persoane fizice cu venituri mari, precum si intreprinderi mici si mijlocii ("**IMM**") si companii micro ("**Micro**"), printr-o retea de 528 de unitati in Romania (la data de 31 decembrie 2013). Sub-segmentul IMM include companii cu o cifra de afaceri anuala cuprinsa intre (si inclusiv) 1 milion EUR si 5 milioane EUR, in timp ce companiile din sub-segmentul Micro au o cifra de afaceri anuala de pana la 1 milion EUR. Incepand cu anul 2010, Emitentul a implementat principiul "accent pe client" care vizeaza 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. Sub-segmentul IMM continua sa reprezinte una dintre prioritatile Emitentului, avand in vedere potentialul ridicat de crestere al acestuia.

Segmentul **Trezorerie si Piete de Capital** gestioneaza lichiditatea precum si portofoliile de tranzactionare, plasament si investitii care apartin Raiffeisen Bank. Emitentul este un participant activ pe piata interbancara. In cursul anului 2013, Raiffeisen Bank si-a mentinut pozitiile de lider pe majoritatea segmentelor pietei financiare din Romania, cum ar fi: piata monetara si piata valutara, dar si pe piata instrumentelor financiare (*sursa: cercetarea interna a Emitentului*). Raiffeisen Bank este unul din contribuitorii care stabilesc 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 (cum ar fi: banci, societati de asigurare, societati de leasing, societati pentru credite de consum, credite ipotecare, fonduri de pensii, societati de administrare a investitiilor, companii de brokeraj).

5.2.3 Activitatea de creditare

Creditarea este una dintre activitatile principale ale Raiffeisen Bank.

Desi pana in 2008 aceasta zona de activitate a inregistrat cresteri semnificative, in ultimii cinci ani, creditarea in cazul Raiffeisen Bank a crescut modest, oglindind creditarea la nivelul intregului sistem bancar din Romania. Aceasta crestere modesta s-a datorat faptului ca interesul pentru imprumuturi a fost scazut, iar calitatea portofoliului de credite a continuat sa scada, ceea ce a determinat cresteri ale costurilor asociate riscurilor aferente si ale creditelor neperformante.

Totusi, capacitatea sistemului bancar romanesc de a absorbi aceste pierderi ramane ridicata, deoarece solvabilitatea ramane la un nivel confortabil (15% in decembrie 2013) (*sursa: Raportul lunar al BNR, decembrie 2013*).

In pofida conditiilor de piata relativ restrictive, portofoliul de credite al Raiffeisen Bank a crescut cu 5,1% in 2013 in comparatie cu anul 2012. Cresterea creditelor acordate clientilor in 2013 s-a datorat in principal creditelor acordate clientilor din segmentul Retail, care au crestut cu 10,6% (fata de 2012). Desi cererea de credite a fost mai firava decat cea prognozata, segmentul Retail a reusit sa-si majoreze baza de active, in principal, prin acordarea de credite negarantate, care au reprezentat mai mult de 70% din creditele acordate persoanelor fizice de catre Emitent. Incepand cu vara anului 2009, creditele ipotecare au fost sustinute de catre Guvernul Romaniei prin Programul Prima Casa (schema de creditare prin care Guvernul Romaniei garanteaza anual ipotecile de pana la o anumita suma limita (50% din suma creditata) pentru cei care cumpara o casa rezidentiala pentru prima data). La fel ca in anii anteriori, in anul 2013, Programul Prima Casa a fost preferat de majoritarea clientilor persoane fizice care au achizitionat un credit garantat. De asemenea, cresterea a portofoliului de credite s-a datorat, partial, si integrarii portofoliului de retail dobandit de la sucursala din Romania a Citibank, in a doua jumatate a anului 2013.

Portofoliul de credite pe segmentul Corporate s-a mentinut stabil (-1,8%) in 2013, in comparatie cu 2012, pe fundalul unui mediu care a oferit oportunitati limitate de investitii; cu toate acestea, productia de credite a fost calitativ buna din perspectiva riscului, asigurand o utilizare scazuta a capitalului.

Calitatea activelor ramane prima prioritate pentru Raiffeisen Bank care va continua sa implementeze o politica prudentiala in abordarea riscului si identificarea din timp a pierderilor. Mediul macro-economic inca dificil a dus in 2013 la o crestere a indicatorului de credite neperformante pana la 8,7% in comparatie cu 2012, cand cresterea indicatorului de credite neperformante a fost de pana la 7,2%; cu toate acestea, valorile acestor indicatori raman mult sub media celor din sistemul bancar romanesc (21,9% in decembrie 2013 si, respectiv, 18,2% in decembrie 2012). De asemenea, rata de acoperire a creditelor neperformante cu provizioane a scazut usor, cu doar 1,5 puncte procentuale, la 73% in 2013 comparativ cu 2012, neavand un impact semnificativ asupra bunei pozitionari generale din punct de vedere al riscului.

Segmentele de activitate si diversificarea pe sectoare a portofoliului de credite al Grupului Emitentului* la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012:

In mii RON	**31 decembrie 2013**	**31 decembrie 2012**
Clienti retail	9.887.725	8.936.442
Clienti corporativi, din care:		
Agricultura si industria alimentara	540.490	549.215
Electricitate, petrol & gaze naturale	332.569	167.158
Productie	1.666.877	1.798.450
Constructii	871.110	829.847
Comert cu amanuntul si en-gros	1.569.847	1.919.991
Servicii	1.320.333	1.343.345
Sector public	618.733	442.757
Total credite si avansuri acordate clientilor inainte de provizioane	**16.807.684**	**15.987.205**
Minus provizionul pentru deprecierea creditelor si avansurilor acordate clientilor	-1.089.531	-883.136
Credite si avansuri acordate clientilor, nete de provizion	**15.718.153**	**15.104.069**

**Sursa: Raiffeisen Bank: Situatii Financiare Consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, pregatite conform IFRS, auditate.*

5.2.4 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

Principala sursa de finantare a Raiffeisen Bank este reprezentata de depozitele clientilor, care acopera aproximativ 73% din datoriile si capitalurile proprii totale ale acesteia in 2013. Depozitele clientilor retail reprezinta aproximativ 63% din totalul depozitelor in 2013, in conformitate cu strategia de diversificare a finantarii, punandu-se accent pe dezvoltarea unei baze stabile de clienti.

Tabelul de mai jos prezinta structura depozitelor clientilor* Grupului Emitentului la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012:

	31 decembrie 2013	**31 decembrie 2012**
In mii RON		
Rambursabile la cerere		
Clienti retail	3.674.320	2.842.835
Clienti corporativi	1.648.413	1.347.103
Clienti din sectorul public	37.625	78.194
	5.360.358	**4.268.132**
Depozite la termen		
Clienti retail	8.720.621	7.541.723
Clienti corporativi	5.550.589	5.108.316
Clienti din sectorul public	35.800	62.395
	14.307.010	**12.712.434**
Conturi de economii		
Clienti retail	1.505	1.573
	1.505	**1.573**
Total	**19.668.873**	**16.982.139**

** Sursa: Raiffeisen Bank: Situatii Financiare Consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, pregatite conform IFRS, auditate.*

In luna iulie 2013, Raiffeisen Bank a atras fonduri pe piata de capital romaneasca, in suma de 225 milioane RON, printr-o emisiune de obligatiuni denominate in RON, avand o maturitate de 3 ani, cu o dobanda de 5,5%, admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere, operata de BVB.

In plus, Raiffeisen Bank atrage fonduri pe piata monetara locala (inclusiv fonduri de la BNR), daca este necesar, in conditiile stipulate de Emitent privind managementul lichiditatii.

(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 straine si institutii financiare internationale. Volumul total al imprumuturilor nesubordonate de la banci internationale, in sold la data de 31 decembrie 2013, a fost de 380 milioane EUR.

In 2013, Raiffeisen Bank si-a consolidat, de asemenea, pozitia de capital, majorand suma imprumuturilor subordonate prin doua noi facilitati de credit: 42 milioane CHF in primul trimestru al anului 2013 si 100 milioane EUR in al treilea trimestru al anului 2013, ajungand la finalul anului 2013 la un total de 184 milioane EUR.

(b) Contracte cu institutii financiare internationale

In 2013, Raiffeisen Bank a semnat contractul pentru a doua si ultima transa a Imprumutului Global incheiat cu Banca Europeana pentru Investitii ("**BEI**") in 2012, destinat finantarii proiectelor promovate de IMM-uri[1], companii medii[2] si municipalitati din Romania.

Raiffeisen Bank a beneficiat de un Imprumut Global de la BEI cu o valoare totala de 55 milioane EUR, din care a doua transa in valoare de 25 milioane EUR.

In plus, Raiffeisen Bank a continuat buna sa colaborare cu Fondul European de Investitii ("**FEI**"), semnand o noua facilitate in cadrul initiativei JEREMIE, de data aceasta fiind vorba de un instrument financiar de finantare, avand integrat un element de garantare atasat (risk-sharing). Contractul a fost semnat la sfarsitul lunii decembrie 2013 si a fost rezultatul unei participari cu succes a Raiffeisen Bank la licitatia lansata de FEI in luna august 2013. Potrivit noului contract, Raiffeisen Bank va acorda IMM-urilor credite denominate in RON atat pentru capital de lucru, cat si pentru investitii, in suma totala echivalenta a 40 milioane EUR, cu dobanda subventionata si cerinte minime de colateral in comparatie cu produsele standard.

5.2.5 Informatii generale privind produse si/sau servicii noi

In 2013, Raiffeisen Bank a lansat mai multe produse de creditare. Un nou produs "agricol" (parte componenta a Pachetului de Produse RBRO destinat agriculturii) se adreseaza tuturor companiilor active in domeniul agricol, cu scopul de a finanta activitatea curenta, materiile prime si alte achizitii de stocuri pentru culturile agricole, combustibil, piese de schimb pentru anumite echipamente, costuri de asigurare a culturilor/recoltelor. De asemenea, noul produs APIA (Agentia pentru Plati si Interventie in Agricultura), facilitate de credit fara recurs, de tip non-revolving, a fost oferit clientilor RBRO, cu scopul de a finanta nevoile activitatii curente, pe baza unei subventii din partea Statului Roman (numai subventii agricole cu sursa de finantare din fonduri UE).

Pe langa produse noi de creditare, in 2013 au fost dezvoltate si lansate mai multe solutii, care acopera o gama mai extinsa de nevoi bancare ale IMM-urilor: noul canal – Smart Mobile pentru persoane juridice, lansat in luna martie 2013 si, de asemenea, noul serviciu pentru IMM-uri furnizat in parteneriat cu Taxback.com pentru restituirea TVA-ului. Noile pachete de cont curent dedicate clientilor IMM sunt in vigoare din luna iunie 2013, iar intregul portofoliu existent a migrat catre noile pachete.

De asemenea in 2013, a fost dezvoltata o structura noua de pret pentru cash management, iar serviciul "Raiffeisen Online" a iesit in evidenta, devenind un canal strategic, prin aceea ca a pus accent pe

[1] *Asa cum defineste Recomandarea Comisiei Europene nr. 2003/361/CE, IMM-urile sunt companii care au mai putin de 250 angajati si care au o cifra de afaceri anuala mai mica de 50 milioane EUR si/sau un total bilantier anual care nu depaseste 43 milioane EUR;*

[2] *Companiile medii sunt definite ca intreprinderi, care nu sunt IMM-uri potrivit Recomandarii Comisiei Europene nr. 2003 2003/361/CE si care au un numar de angajati mai mic de 3.000;*

diferentierea de pret fata de canalele standard; in plus, pachetele de cont curent oferite IMM-urilor au avantajul unei taxe fixe unice pentru platile in valuta (o premiera pe piata).

Fiind o banca activa in industria cardurilor, Raiffeisen Bank a lansat, in 2013, cardul de debit contactless, atat Visa, cat si MasterCard.

Pentru a raspunde mai bine nevoilor clientilor sai pentru depozitele pe termen scurt, Raiffeisen Bank a introdus depozitele de tip "Overnight", legate de ROBOR/ROBID. Dobanda este negociata cu fiecare client in parte si se calculeaza ca marja aplicata la cotatiile de piata ale ROBOR/ROBID (O/N).

Incepand cu luna iunie 2013, Divizia Trezorerie si Piete de Capital ofera alternativa tranzactionarii cu aur. Instrumentul este destinat persoanelor fizice cu venituri mari. Lingourile, cantarind 50, 100, 250, 500 sau 1.000 grame fiecare sunt depozitate in custodia RBI. Acest serviciu a fost creat ca raspuns la cererea mare din acest segment, atribuita unei volatilitati crescande si oportunitatilor de pe pietele financiare.

5.2.6 Pozitia competitiva a Emitentului si a Grupului Emitentului

Emitentul si Grupul Emitentului au continuat sa isi consolideze pozitia in sistemul bancar din Romania. Pe baza datelor interne ale Emitentului, la sfarsitul anului 2013, Raiffeisen Bank detinea o cota de piata de 7,23% in ceea ce priveste activitatea de creditare (versus 6,55% la sfarsitul anului 2012, potrivit datelor publicate de BNR), in contextul unei cereri de credite considerabil scazute pe piata. Pe baza acelorasi date, cota de piata a Raiffeisen Bank pentru depozite (in care sunt incluse si fondurile de investitii administrate de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.) a fost consolidata la 9,3% in decembrie 2013.

Raiffeisen Capital&Investment S.A. ("**RCI**"), fosta filiala a Emitentului, care a fuzionat cu Raiffeisen Bank la data de 1 mai 2014, s-a situat, in decembrie 2013, pe locul doi in topul societatilor de servicii de investitii financiare active pe BVB, din punct de vedere al valorii totale de piata tranzactionate, tranzactiile derulate de aceasta insumand 1.022 milioane EUR si reprezentand o cota de piata de 16,94%[3]. In plus, valoarea tranzactiilor intermediate de RCI pe pietele externe in numele unor clienti din Romania a insumat 69 milioane EUR in 2013.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat sa atraga, in 2013, sume semnificative de la clientii sai prin fondurile sale de investitii, mentinandu-si astfel pozitia printre cele mai mari companii de administrare a activelor, cu o cota de piata de peste 20% si active in administrare de peste 1 miliard EUR[4].

In 2013 Raiffeisen Leasing S.A. a obtinut rezultate mai bune comparativ cu 2012 (+30% profit net, conform IFRS, ajungand la RON 8,3 milioane[5]), chiar daca piata de leasing a continuat sa scada, conform Asociatiei Societatilor Financiare.

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. In prezent, portofoliul RBL contine peste 195 de mii de contracte, iar depozitele de la

[3] *Sursa: BVB - http://www.bvb.ro/Intermediaries/SSIFstatistics.aspx*
[4] *Sursa: statistici ale Asociatiei Administratorilor de Fonduri - http://www.aaf.ro/comunicate/fondurile-opcvm-locale-si-straine-distribuite-in-romania-in-luna-decembrie-2013;*
[5] *Sursa: Raportul Consolidat al Directoratului Raiffeisen Bank: http://www.raiffeisen.ro/wps/download-internet/d/Raportul%20Directoratului%20consolidat%20IFRS%202013.pdf?id=1613090684006982144 78&key=703237652;*

clienti insumeaza 325 milioane RON si numarul total de credite acordate insumeaza 64 milioane RON[6].

5.3 Structura Organizationala

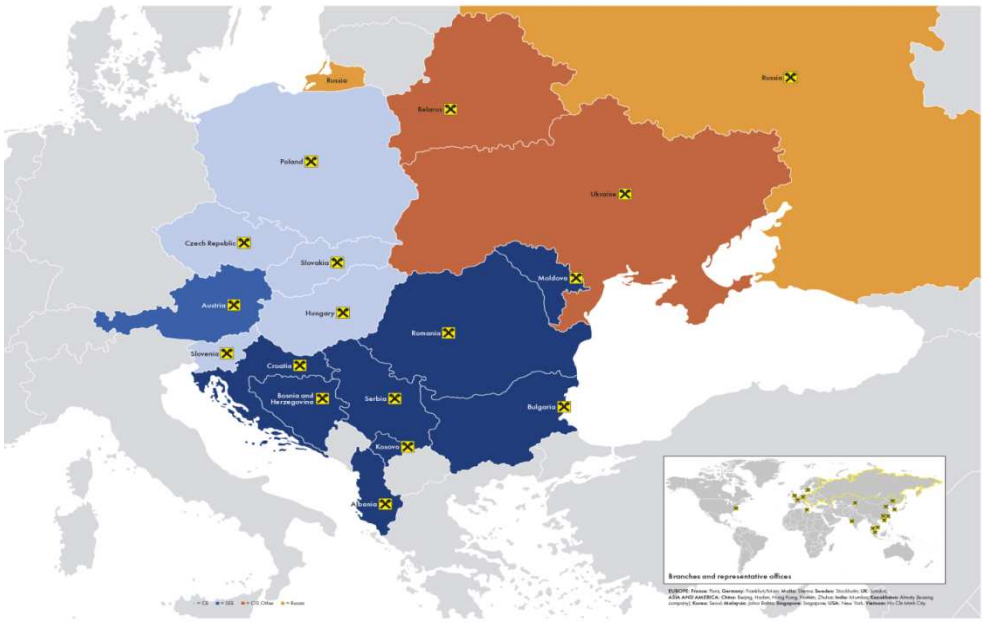
5.3.1 Descrierea grupului si actionarii majoritari ai Emitentului

Emitentul are un capital social de 1.200.000.000 RON impartit in 12.000 de actiuni cu o valoare nominala de 100.000 RON per actiune.

Actionarul majoritar al Emitentului este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH (detinand – la data de 2 mai 2014 - 99,48% din capitalul social al Emitentului), care este o filiala detinuta in proportie de 100% de Raiffeisen RS Beteiligungs GmbH, care, la randul sau, este detinuta 100% de Raiffeisen Bank International AG("**RBI**").

RBI este unul dintre cele mai mari grupuri bancare din zona Europei Centrale si de Est, insumand active totale de 130,6 miliarde EUR la data de 31 decembrie 2013 ("**Grupul RBI**"). Grupul RBI ofera o gama larga de produse financiare si bancare, precum si servicii pentru retail si clienti corporativi, institutii financare si entitati din sectorul public. Activitatea Grupului RBI in Europa Centrala si de Este cuprinde atat sectorul clientilor de retail cat si sectorul clientilor corporativi, in timp ce activitatea Grupului RBI in Austria si in restul lumii ofera servicii clientilor corporativi (clienti corporativi de dimensiuni medii sau mari si institutii financiare). De asemenea, Grupul RBI si-a consolidat prezenta prin operatiuni desfasurate in Asia, incluzand China si Singapore, in scopul de a beneficia de avantajele oferite de oportunitati de afaceri selectate, in principal cu clienti existenti care solicita solutii speciale de finantare.

Actionarul majoritar al RBI este Raiffeisen Zentralbank Österreich AG ("**RZB**"), care detine aproximativ 60,7% din capitalul social al RBI.

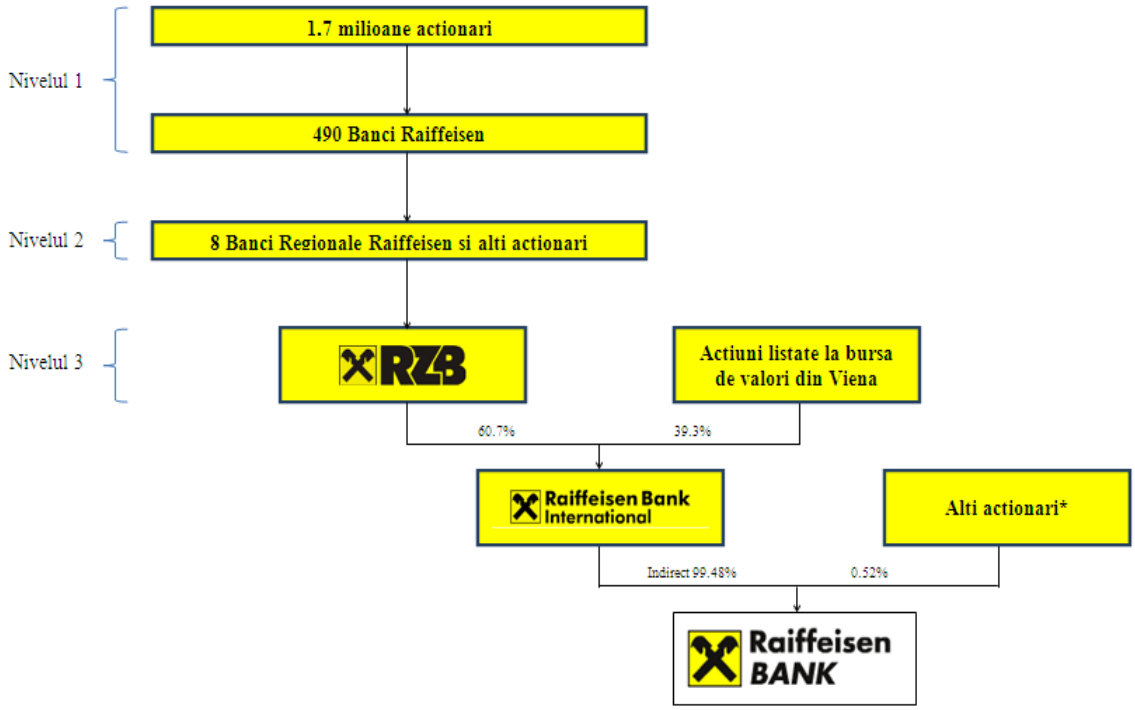


Structura actionariatului Emitentului, pana la ultimul actionar, este prezentata in diagrama de mai jos.

Grupul Bancar Raiffeisen din Austria ("**RBG**") are o structura pe trei nivele:

[6] *Sursa: Raportul Consolidat al Directoratului Raiffeisen Bank: http://www.raiffeisen.ro/wps/download-internet/d/Raportul%20Directoratului%20consolidat%20IFRS%202013.pdf?id=1613090684006982144 78&key=703237652;*

- **nivelul 1**: 490 banci Raiffeisen, independente si active pe plan local (o structura de banca cooperativa) si 1.671 sucursale ale acestora alcatuiesc primul nivel;
- **nivelul 2**: Bancile Raiffeisen locale 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 locale din aria lor de functionare si, de asemenea, actioneaza ca banci universale independente;
- **nivelul 3:** RZB este institutia centrala a RBG, cel mai mare grup bancar al Austriei, care include RBI. RZB executa si servicii la nivel de centrala pentru grupul RZB si creeaza sinergii si solutii comune, functionand ca un liant intre RBG si RBI. Prin intermediul filialei sale listate RBI, RZB acopera 15 piete din regiune prin banci filiale, societati de leasing si printr-o retea de alti furnizori de servicii financiare. Grupul RZB are peste 59 mii de angajati oferind servicii catre 14,6 milioane de clienti printr-un numar de aproximativ 3.000 de unitati bancare.



**inclusiv actiuni proprii detinute de Raiffeisen Bank S.A.*

5.3.2 Dependenta Emitentului de companiile din cadrul grupului si relatia de control

RBI este furnizorul principal de capital si creditorul Emitentului. In consecinta, capacitatea Emitentului de a obtine capital depinde de situatia financiara a RBI.

Mai mult, RZB exercita control indirect asupra Emitentului prin intermediul detinerii majoritatii drepturilor de vot si, implicit, prin dreptul de a numi majoritatea membrilor Consiliului de Supraveghere al Emitentului. In pofida relatiei de control intre RZB si Emitent, legislatia romana in vigoare precum si statutul intern ale Emitentului il impiedica pe actionarul cu puteri de control sa-si exercite drepturile in mod abuziv; in special: (i) tranzactiile si relatiile existente intre Raiffeisen si actionarii sai (direct si indirect) cu puteri de control se desfasoara in conformitate cu principiul echidistantei si se stabilesc pe baze comerciale normale, (ii) controlul nu se exercita impotriva intereselor Emitentului, (iii) fiecare actiune emisa de Raiffeisen Bank acorda, in general, drepturi egale oricarui detinator de actiuni; (iv) folosirea, cu rea-credinta, a bunurilor societatii este strict

interzisa de legile in vigoare care reglementeaza societatile corporative si de reglementarile interne ale Emitentului.

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

Din cunostintele Emitentului, la data prezentului Prospect nu exista acorduri sau alte contracte a caror operare sa aiba drept rezultat o schimbare a controlului asupra Emitentului.

5.3.4 Principalele filiale ale Emitentului

Grupul Emitentului este alcatuit din filiale active pe diferite segmente ale pietei financiare romanesti: bancar, servicii de intermediere financiara, administrarea fondurilor de investitii, leasing, precum si pe segmentul de economisire-creditare pentru domeniul locativ.

La data prezentului Prospect, Emitentul avea urmatoarele filiale principale:

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

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("**RAM**") reprezinta Grupul Emitentului pe piata de administrare a investitiilor din Romania. Capitalul social al RAM in valoare de 10.656.000 RON este detinut in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank. Activele bilantiere totale ale societatii insumau 14 milioane EUR la sfarsitul lunii decembrie 2013. La sfarsitul anului 2013, RAM ocupa locul 2 pe piata relevanta, avand o cota de piata de peste 20% si active in administrare depasind 1 miliard EUR[7]. RAM 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 Emitentului 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 2013, Raiffeisen Leasing detinea active totale in valoare de aproximativ 179 milioane EUR, iar baza sa de clienti numara aproximativ 2.787 de clienti activi.

Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A. ("**RBL**"), 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, fiecare detinand aproximativ 1/3 din capitalul social al RBL.

Produsul de economisire-creditare include caracteristici de economisire si de creditare si, pe langa sprijinul primit de clienti din partea Guvernului Roman, reprezentand 25% din economiile anuale ale clientilor dar nu mai mult de 250 EUR, RBL ofera dobanzi fixe atat pentru componenta de economisire, cat si pentru cea de creditare.

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

---

[7] *Sursa: statistici ale Asociatiei Administratorilor de Fonduri - http://www.aaf.ro/comunicate/fondurile-opcvm-locale-si-straine-distribuite-in-romania-in-luna-decembrie-2013;*

La sfarsitul anului 2013, RBL detinea un capital social in valoare de 131 milioane RON si active in valoare de aproximativ 403 milioane RON.

Raiffeisen Capital & Investment ("**RCI**") a reprezentat Grupul Emitentului pe piata de servicii de investitii financiare din Romania pana la 1 mai 2014, cand fuziunea sa cu Raiffeisen Bank a fost finalizata.

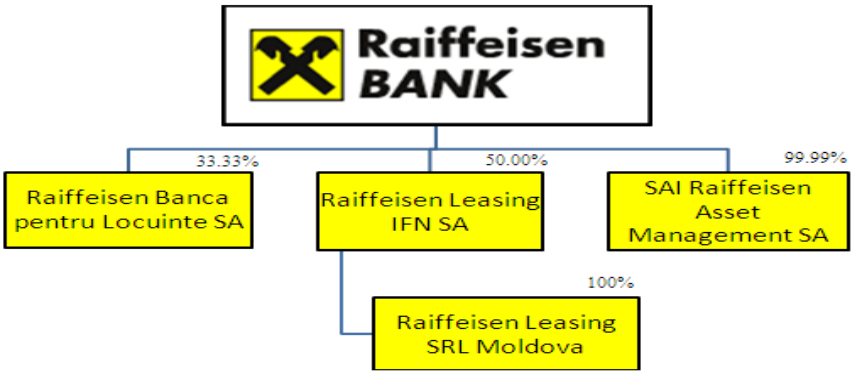
La sfarsitul anului 2013, RCI avea un capital social de 1,6 milioane RON, detinut in proportie de 100% de Raiffeisen Bank si active insumand 22 milioane EUR.

Pe parcursul anului 2013, volumul tranzactiilor intermediate la BVB a atins valoarea de 1.022 milioane EUR, la care se adauga un volum de 69 milioane EUR provenind din tranzactii intermediate pe pietele externe.

RCI a demarat procedurile legale necesare fuzionarii cu Raiffeisen Bank in cursul anului 2013. Pana la sfarsitul anului 2013, ambele companii au primit aprobarea preliminara de la BNR si au depus cererea de inregistrare a fuziunii la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti.

La 1 mai 2014, data implementarii fuziunii, toate drepturile si obligatiile contractuale ale RCI, angajatii, activitatea si clientii, precum si activele si pasivele sale au fost transferate cu titlu universal la Raiffeisen Bank in calitate de succesor legal al RCI.

Diagrama de mai jos prezinta structura Grupului Emitentului in Romania.



5.4 Organe de Administrare, de Conducere si de Supraveghere

5.4.1 Directoratul Emitentului

La data acestui Prospect, Directoratul Raiffeisen Bank este format din urmatorii membri:

Nume	Functia (functiile) in cadrul RBRO	Functiile majore in afara RBRO in Romania
Steven Cornelis van Groningen	Presedinte si CEO	✓ Fondul Proprietatea S.A. – membru in Comitetul Reprezentantilor ✓ Consiliul Investitorilor Straini – Vicepresedinte al Comitetului Director
James Daniel Stewart, Jr.	Vicepresedinte; Divizia Trezorerie si Piete de Capital	✓ Camera de Comert Americana (AmCham) in Romania - Membru al Consiliului Director ✓ Scoala Americana Internationala din Bucuresti – Membru al Consiliului de Administratie

Carl C.H. Rossey	Vicepresedinte; Divizia Operatiuni si IT	✓ Centralized Raiffeisen International Services & Payments S.R.L. – membru in Consiliul de Supraveghere
Vladimir Nikolov Kalinov	Vicepresedinte; Divizia Retail Banking	✓ Raiffeisen Leasing IFN S.A. – Presedinte alConsiliului de Administratie ✓ Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A. – Presedinte al Consiliului de Supraveghere ✓ Biroul de Credit – Membru al Consiliului de Administratie
Cristian-Marius Sporis	Vicepresedinte; Divizia Corporatii	-
Iancu-Mircea Busuioceanu	Vicepresedinte; Divizia Risc (CRO)	-
Nicolae-Bogdan Popa	Vicepresedinte; Divizia Control Financiar & Contabilitate (CFO)	✓ Raiffeisen Leasing IFN S.A – Membru al Consiliului de Administratie

5.4.2 Consiliul de Supraveghere al Emitentului

La data acestui Prospect, Consiliul de Supraveghere al Emitentului este format din urmatorii membri:

Nume	**Functia/Functiile in cadrul RBRO**	**Functii/pozitii principale in afara RBRO**
Karl Sevelda	Presedinte	Chief Executive Officer – RBI
Martin Grüll	Vicepresedinte	Membru al Comitetului Director - RBI
Johann Strobl*	Membru	Chief Executive Officer adjunct si Chief Risk Officer – RBI
Klemens Josef Breuer	Membru	Membru al Comitetului Director - RBI
Peter Lennkh *	Membru	Membru al Comitetului Director - RBI
Razvan Munteanu	Membru	Director executiv in cadrul Diviziei de Servicii Bancare pentru Consumatori - RBI
Anca Ileana Ioan	Membru independent	Director general - Smart Management Consultants, societate care furnizeaza servicii de consultant si administrare a activelor

** numit in functia de membru al Consiliului de Supraveghere de catre adunarea generala a actionarilor Emitentului din data de 29 aprilie 2014, urmeaza sa fie aprobat de BNR*

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

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

5.4.3 Comitetele Emitentului

COMITETUL DE AUDIT

Acest comitet contribuie la imbunatatirea activitatii si a controlului intern ale 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 ai Consiliului de Supraveghere, elaboreaza recomandari privind remunerarea membrilor Directoratului si ai 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/extrabilantiere catre un singur debitor (sau catre unul sau mai multi debitori ai unei "entitati economice") si ia decizii privind riscul de tara, care necesita aprobarea Consiliului de Supraveghere, conform statutului Comitetului de Credite aprobat de Consiliul de Supraveghere.

COMITETUL PENTRU ACTIVE SI PASIVE (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 standard oferite de Emitent (rate de dobanda, speze si comisioane).

COMITETUL DE ADMINISTRARE A RISCURILOR SEMNIFICATIVE

Acest comitet aproba cadrul de risc al Emitentului si asigura, pe baza politicilor, standardelor si metodelor de gestionare a riscului corespunzatoare, ca riscurile sunt controlate pentru a se incadra si a se mentine 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 se materializeaza, impactul lor este controlat. Mai mult, prin raportarea planificata a cazurilor de pierdere, comitetul de risc 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 suplimentare 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

Acest Comitetul este infiintat si functioneaza ca organ de decizie privind expunerile problematice si are autoritatea sa aprobe primele aplicatii imediat dupa transfer catre Directia de Restructurare si Recuperare, aplicatii pentru strategii de restructurare/recuperare, revizii de credit, stergeri de creante, constituire si eliberare de provizioane (IFRS) pentru toate tipurile de clienti.

COMITETUL DE CREDITE PERSOANE FIZICE

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

COMITETUL PENTRU PORTOFOLIUL DE PROIECTE

Comitetul pentru Portofoliul de Proiecte este organul de decizie care revizuieste performanta Portofoliului de Proiecte existent, examineaza si selecteaza Proiecte noi, prioritizeaza Proiectele

selectate, examineaza viabilitatea Portofoliului de Proiecte pe baza strategiei Emitentului si reconfigureaza Portofoliul de Proiecte.

COMITETUL DE NORME SI PROCEDURI

Acest comitet 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.

COMITETUL DE INVESTITII

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

COMITETUL DE RISC AL CONSILIULUI DE SUPRAVEGHERE

Comitetul de Risc al Consiliului de Supraveghere ofera consultanta Consiliului de Supraveghere si Directoratului cu privire la strategia si apetitul de risc al Emitentului si asista Consiliul de Supraveghere si Directoratul la supravegherea implementarii respectivei strategii. De asemenea, comitetul revizuieste daca preturile pasivelor si activelor oferite clientilor au luat in considerare modelul de business al Emitentului si strategia de risc a acesteia si prezinta Consiliului de Supraveghere si Directoratului un plan de remediere, daca este necesar; examineaza daca sistemul de remunerare ia in considerare riscul, capitalul, lichiditatea, precum si probabilitatea si sincronizarea in timp a obtinerii veniturilor.

COMITETUL DE NOMINALIZAREComitetul de Nominalizare identifica si recomanda Consiliului de Supraveghere sau adunarii generale a actionarilor Emitentului sa aprobe candidati pentru ocuparea posturilor vacante din cadrul Directoratului, respectiv al Consiliului de Supraveghere, evalueaza echilibrul dintre cunostinte, competente, diversitate si experienta in cadrul Consiliului de Supraveghere si Directoratului si pregateste o descriere a rolurilor sicapacitatilor in vedere numirii unei persoane pe o anumita pozitie. De asemenea, comitetul evalueaza periodic structura, marimea, componenta si performanta Consiliului de Supraveghere si Directoratului si face recomandari cu privire la orice modificari; evalueaza periodic cunostintele, competentele si experienta fiecarui membru al Consiliului de Supraveghere si Directoratului, precum si a Consiliului de Supraveghere si Directoratului in ansamblul lor, si raporteaza Consiliului de Supraveghere si Directoratului, in mod corespunzator.

5.4.4 Guvernanta corporativa

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

Emitentul va continua sa respecte legislatia in vigoare, precum si politicile sale in domeniul guvernantei corporative, cu luarea in considerare a exigentelor din domeniul bancar, inclusiv a reglementarilor BNR.

5.4.5 Angajatii

La data de 31 decembrie 2013, Emitentul avea 5.318 de angajati in comparatie cu 5.498 de angajati la sfarsitul anului 2012. Incepand cu 2012, Banca a prezentat in numarul de angajati numai pe cei activi la acel moment, in echivalent de norma intreaga.

5.5 Proceduri Judiciare si Arbitrale

Emitenul este in prezent implicat intr-un numar de litigii, multe dintre acestea cu valori nesemnificative. Niciunul dintre litigiile in curs, in opinia Emitentului, nu ar putea provoca o pierdere importanta. Astfel, in timpul celor 12 luni care au precedat data prezentului Prospect, Emitentul nu a fost implicat in nicio procedura guvernamentala, judiciara sau arbitrala (inclusiv orice alte asemenea proceduri, care sa fie in desfasurare sau sa prezinte o amenintare de care Emitentul sa aiba cunostinta), care ar putea avea sau ar fi putut avea recent efecte semnificative asupra Emitentului si/sau asupra pozitiilor financiare sau profitabilitatii Grupului Emitentului.

5.6 Informatii privind tendintele

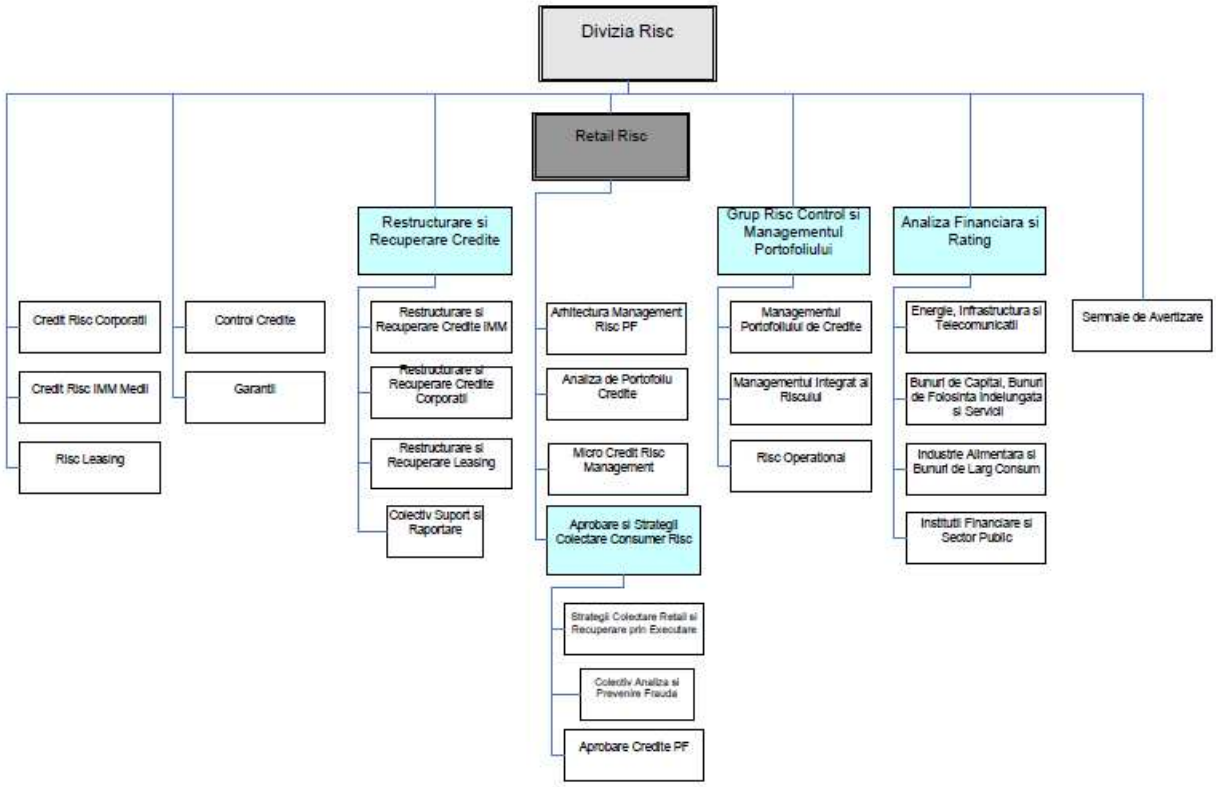
Desi cresterea economica a avut recent, in mod surprinzator, o evolutie ascendenta, sectorul bancar nu a resimtit inca acest lucru, continuand sa inregistreze un nivel de activitate scazut (soldul creditelor acordate populatiei si companiilor a scazut cu 2% in februarie 2014 comparativ cu anul anterior (in echivalent RON) dupa ce in decembrie 2013 inregistrasera o scadere anuala de 3,3%) si o evolutie ascendenta a creditelor neperformante (22,5% din numarul total de imprumuturi in februarie 2014 comparativ cu 21,9% in decembrie 2013 si, respectiv 18,2% in decembrie 2012). Procesul rapid de dezinflatie, precum si o evolutie pozitiva a increderii investitorilor fata de Romania au permis BNR sa reduca semnificativ, in ultimul an, rata dobanzii de politica monetara (de la 5,25% la 3,5%) si sa nu reduca surplusul de lichidate aparut in piata monetara. In acest context, ratele dobanzilor interbancare au scazut semnificativ incepand cu primul trimestru al anului 2013. Scaderile succesive ale dobanzii de politica monetara s-au transpus gradual in perceperea de catre banci, in relatia cu clientii acestora, a unor niveluri mai scazute ale ratei de dobanda pentru imprumuturi si depozite. In prezent, aceste rate sunt la un nivel istoric minim. Rezultatele pozitive din economie din ultima perioada si nivelul scazut al ratelor de dobanda ar putea avea ca rezultat imbunatatirea treptata a activitatii de creditare in urmatoarele trimestre, care ar trebui sa permita sistemului bancar sa faca fata mai bine provocarilor importante cu care se confrunta.

Emitentul nu a identificat alte tendinte, angajamente sau evenimente, care, in mod rezonabil, pot avea efecte materiale adverse asupra perspectivelor Emitentului pentru anul financiar curent.

5.7 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, care ar putea avea drept rezultat ca orice membru al Grupului Emitentului sa aiba o obligatie sau un drept care sa fie semnificativ pentru capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile fata de Detinatorii de Obligatiuni in ceea ce priveste Obligatiunile.

5.8 Managementul Riscului



Sursa: organigrama Raiffeisen Bank, februarie 2014

Consiliul de Supraveghere este responsabil cu implementarea si monitorizarea cadrului de gestionare a riscurilor Emitentului. Comitetul pentru Active si Pasive, Comitetul de Credite, Comitetul de Risc si Comitetul pentru Credite Problematice 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 Emitentului care se ocupa de risc este condusa de un Vicepresedinte de Risc si include diferite arii de responsabilitate pentru a se asigura ca sunt masurate si limitate toate riscurile importante si ca activitatea Emitentului, in general, este evaluata din punct de vedere risc/randament. In esenta, obiectivele generale ale gestionarii riscului sunt acelea de a asigura o capacitate suficienta de asumare a riscurilor, contribuind la alocarea eficienta a resurselor, astfel incat sa imbunatateasca indicatorul risc/randament, bazandu-se pe apetitul de risc al RBRO. Procesul de gestionare a riscului este critic pentru profitabilitatea pe termen lung a Emitentului; in consecinta, fiecare persoana din RBRO 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 segmentele de business.

La data de 1 iulie 2009, Emitentul a primit aprobarea BNR 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**")) pentru clientii non-retail cum ar fi "corporatii", "administratii regionale & autoritati locale", "institutii", "actiuni"[8]. Mai mult, incepand din luna decembrie 2013, RBRO calculeaza, de asemenea, cerintele de capital pentru riscul de credit, pentru cea mai mare parte a portofoliului de retail, in conformitate cu abordarea privind modelele interne de rating avansate ("**AIRB**").

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 (de exemplu, Corporatii, IMM, Sector Public, institutii financiare, institutii ale statului si Persoane Fizice) si tipuri de riscuri (de exemplu, risc de credit, risc de piata, risc operational, risc de lichiditate).

In activitatea de gestionare a riscului din RBRO au fost infiintate unitati dedicate, care se ocupa de tipurile de riscuri sus-mentionate, fiecare departament specific avand personal specializat si instrumente de evaluare specifice. Toate riscurile sunt monitorizate si gestionate indeaproape, pe baza reglementarilor stabilite in mai multe proceduri interne si de grup: Manualul de Risc, Profilul de Risc, Strategia de Risc, Manualul privind procesul intern de evaluare a adecvarii 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, fie prin definirea limitelor explicite si a proceselor de monitorizare (de exemplu, limitele maxime de expunere, analiza scenariilor etc.) sau prin asumarea ambelor actiuni. Conformarea cu procedurile de gestionare a riscului ale Grupului RBI este monitorizata in permanenta de Comitetul de Audit al Grupului Emitentului, care raporteaza Consiliului de Supraveghere. Auditul intern asista Comitetul de Audit al Emitentului in legatura cu aceste atributii si efectueaza atat revizuiri regulate, cat si ad-hoc ale controalelor si procedurilor privind gestionarea riscului, rezultatele acestora fiind raportate Comitetului de Audit al Emitentului.

5.8.1 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, care cuprind setul de reguli si principii ce trebuie aplicate, atunci cand sunt selectati clientii si sunt luate decizii de creditare. Politicile de Creditare stabilesc principiile ce trebuie urmate in activitatea de creditare, pentru a asigura o crestere sanatoasa a RBRO si o dezvoltare sustenabila.

Documentele privind politicile de Credit ("**CPPs**") reflecta reglementarile relevante curente, conditiile de finantare si de piata si sunt adaptate imediat ce intervin modificari ale acestor reglementari sau ale conditiilor. CPPs sunt actualizate anual, insa pot fi facute modificari si in cursul anului, conform aprobarii de catre Departamentul de Gestionare a Riscului din cadrul RBI.

Emitentul are cinci CPPs disponibile pentru diferite segmente de activitate (definite intern), dupa cum urmeaza: Corporatii, IMM, Micro, Municipalitati si Persoane Fizice (aplicabile persoanelor fizice). CPPs definesc criteriile de creditare aplicabile atat la nivel individual, cat si la nivel de portofoliu,

---

[8] *Conform aprobarii Bancii Nationale a Romaniei, 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;*

avand in vedere, de asemenea, relatiile dintre clientii aflati in legatura cu un singur grup, daca este cazul. Fiecare CPP detaliaza instructiunile principale care trebuie urmate de personalul implicat in activitatea de creditare a RBRO.

(ii) Procesul de creditare

In cadrul RBRO, creditarea are loc in conformitate cu unele procese specifice care guverneaza activitatea de creditare a tuturor segmentelor de activitate: Corporatii, IMM, Micro, Municipalitati si Persoane Fizice (aplicabile persoanelor fizice).

(iii) Competente de aprobare

Competentele de aprobare sunt stabilite avandu-se in vedere limita interna totala a Grupului Emitentului pentru grupuri de clienti aflati in legatura ("**GCC** ") si sunt definite in cadrul:

- Statutului Comitetului de Credite al RBRO, asa cum a fost aprobat de Consiliul de Supraveghere,
- Statutului privind limitele si autoritatea delegata, asa cum au fost aprobate de Comitetul de Credite al Emitentului.

Comitetul de Credite al Emitentului are autoritatea de a aproba cererile de limite, revizuirile limitelor si strategiile de creditare pentru clientii avand un rating mai bun decat rating-ul aferent situatiei de nerambursare si un statut de risc al clientului "Standard" sau "Pre-Workout", conform aprobarii date de Unitatea pentru Sistemul de Avertizare Timpurie (Early Warning Signs - EWS). Limita Interna Maxima pentru GCC la nivelul Grupului Emitentului privind solicitarile care pot fi aprobate de Comitetul de Credite al Emitentului difera in functie de mai multi factori, cum ar fi: tipul cererii, tipul limitei, perioada, profilul de risc, categoria de active ale clientului etc.

Solicitarile care necesita o competenta de aprobare mai mare, dupa primirea recomandarii Comitetului de Credite al Emitentului, sunt supuse aprobarii de catre Consiliul de Supraveghere al RBRO sau de catre organul delegat al acestuia, Comitetul Executiv de Credite.

(iv) Structura procesului de creditare

In general, activitatea de creditare este initiata in unitatile RBRO, in call-centre si de catre terti (agenti de vanzari directe); cu toate acestea, pentru clientii Corporatii (inclusiv cei din sectorul public) cea mai mare contributie vine din creditele generate in Sediul Central din Bucuresti, iar acoperirea geografica este asigurata de opt centre regionale responsabile de sub-segmentul companii medii. In plus, relatia cu institutiile financiare este coordonata de o unitate de vanzari specializata, aflata in Sediul Central din Bucuresti.

Structura procesului de creditare al Emitentului este aceeasi pentru toate segmentele de activitate, incepand cu faza de vanzare si continuand cu evaluarea clientului, a garantiilor si a riscului si adoptarea deciziei de creditare, supravegherea legala si documentele de credit, controlul si autorizarea creditelor, precum si acordarea, monitorizarea si raportarea acestora. Cu toate acestea, avand in vedere complexitatea procesului de creditare a clientilor corporativi, sunt incluse in procesul de creditare doua pozitii suplimentare pentru a asigura o deservire adecvata a clientilor: coordonatorii de produs (pentru tranzactii si produse specializate) si un analist financiar (care este responsabil de evaluarea completa si independenta a riscului, inclusiv de analiza financiara independenta si evaluarea probabilitatii de nerambursare a imprumutului si alocarea corespunzatoare in clasele de risc).

Evaluatorii interni ai Emitentului participa la toate etapele relatiei de creditare – oferta indicativa, evaluarea riscului, monitorizarea ulterioara si restructurari (atunci cand au loc acestea), iar la cerere,

sprijina activitatea de recuperare. Acestia sunt responsabili de procesul de evaluare pe baza instructiunilor stabilite prin directivele privind tehnicile de diminuare a riscului de credit la nivelul Grupului RBI, precum si prin cerintele BNR.

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 exemplu, volatilitatea pretului, lichiditatea pietei etc.) si a unor factori de risc cum ar fi: necorelari de scadente, necorelari de valute etc.

Monitorizarea cu regularitate a garantiilor, precum si evaluarea permanenta a evolutiei pietei (in special, in ceea ce priveste preturile) se desfasoara pentru a pastra o abordare interna actuala si realista.

Tabelul de mai jos prezinta tipurile de garantii pentru portofoliul de credite la 31 decembrie 2013 si la 31 decembrie 2012:

	31 decembrie			
	2013		**2012**	
	Valoare nominala	**Valoare ponderata**	**Valoare nominala**	**Valoare ponderata**
(mii RON)				
Proprietati	5.229.728	70%	5.206.805	67%
Echipamente si mijloace de transport	597.819	8%	625.605	8%
Materiale de constructii si alte bunuri similare	96.838	1%	140.800	2%
Cesiune de creante	284.020	4%	317.855	4%
Actiuni	44.600	1%	29.507	0%
Depozite colaterale	98.044	1%	115.560	1%
Scrisori de garantie	138.623	2%	205.649	3%
Garantii corporatiste	8.818	0%	3.467	0%
Garantii de stat	799.884	11%	593.255	8%
Alte garantii	219.855	3%	493.336	6%
Total garantii	**7.518.229**	**100%**	**7.731.839**	**100%**

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului, la 31 decembrie 2013, auditate

(v) Risc de contrapartida

Riscul de credit asociat activitatilor de tranzactionare si de investitii este gestionat prin intermediului procesului de gestionare a riscului de contrapartida, definit la nivelul Grupului RBI, 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 ale 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 popririlor, precum si monitorizarea zilnica a contractelor de credit, ulterior luand masuri specifice si informand 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 Semnale 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 principiul privind "Ciclul de Gestionare a Fraudei" – conform caruia principalele activitati de gestionare a fraudei sunt organizate ca sa realizeze Prevenirea – Detectarea – Investigarea – Recuperarea si sunt sustinute de alte activitati la fel de importante, cum ar fi: 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 pe cel pentru evitarea fraudei de credit,
- Detectie: identificarea incercarilor de frauda sau a fraudelor comise, cat de repede posibil, astfel incat sa poata fi luate actiuni de corectie si preventie,
- Investigare si recuperare: descoperirea raufacatorilor si a metodelor acestora, si recuperarea unei parti cat mai mari posibil din pierdere, in cazul fraudelor comise.

(viii) Procesul de colectare si restructurare

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

Comitetul de Credite Problematice ("**CCP**") si organele sale delegate reprezinta puterea decizionala pentru expuneri problematice, indiferent de segmentul de clienti (Corporatii, Companii Mici, Administratii Locale si Regionale, Persoane Private si Micro). Competenta de aprobare a CCP include: restructurari de limite, revizuiri 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 ("**CEC**") 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 intreaga responsabilitate pentru cazurile clientilor (preluand si gestionarea relatiei cu acestia), in acelasi timp, putand apela la 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 Retail, si anume de Departamentul de Strategii pentru Colectare Retail si Recuperare, care este responsabil de stabilirea strategiilor si se asigura ca acestea sunt aplicate de Departamentul de Colectare, care face parte din Divizia Operatiuni & IT.

Ca o alternativa pentru clientii care se confrunta cu dificultati temporare de plata, restructurarea este oferita selectiv pentru a preveni cresterea cazurilor de delincventa atat la credite, cat si la produsele revolving.

(ix) Gestionarea portofoliului

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

- analizarea portofoliului atat la nivelul bancii, cat si la nivel de segment, identificand, de asemenea, concentrarile de risc directe si indirecte;
- analizarea 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 si sunt 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 exemplu, Micro si Persoane Fizice) sau non-retail (de exemplu, Companii mari si mici), precum si alte segmente non-retail.

Metodologia IFRS non-retail respecta manualele 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 (provizioane colective);
- provizioane individuale si colective pentru obligatii extrabilantiere si angajamente de credit.

In scopul evaluarii colective a deprecierii 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 ofera 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.

Metodologia IFRS 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.

Un Provizion Individual pentru Pierdere din Credit este calculat in mod obisnuit atunci cand un client ajunge in situatia de pierdere si este diferenta dintre expunere si valoarea garantiilor ajustata la risc.

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 inca tratate conform Abordarii Standard definita de 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 2013 si 31 decembrie 2012, conform clasificarii Grupului Emitentului:

	31 decembrie	
(in mii RON)	**2013**	**2012**
Credite depreciate		
Clasa 10 (credit default)	638.829	467.120
Finantarea Proiectelor**	38.399	37.755
Fara rating*	1.079.873	868.511
Valoare bruta	**1.757.101**	**1.373.386**
Provizion individual	-940.370	-733.764
Valoare contabila neta	**816.731**	**639.622**
Restante, dar nedepreciate		
Clasa 1 (risc scazut)	-	-
Clasa 2 (credit excelent)	834	-
Clasa 3 (credit foarte bun)	20.006	18
Clasa 4 (credit bun)	28.066	5.550
Clasa 5 (credit stabil)	32.714	87
Clasa 6 (rating de credit acceptabil)	60.735	29.302
Clasa 7 (credit marginal)	141.959	87.569
Clasa 8 (credit slab – Substandard)	17.104	160.261
Clasa 9 (credit foarte slab – Indoielnic)	17.089	100.413
Clasa 10 (credit default)	31.303	27.695
Finantarea Proiectelor**	179.505	196.496
Fara rating*	1.239.075	1.251.185
Valoare bruta	**1.768.390**	**1.858.576**
Provizion colectiv	-73.403	-79.857
Valoare contabila neta	**1.694.987**	**1.778.719**
Nici restante, nici depreciate		
Clasa 1 (risc scazut)	10	-
Clasa 2 (credit excelent)	20.129	-
Clasa 3 (credit foarte bun)	17.211	69.911
Clasa 4 (credit bun)	149.817	194.954
Clasa 5 (credit stabil)	815.747	124.229
Clasa 6 (rating de credit acceptabil)	1.986.748	1.667.048
Clasa 7 (credit marginal)	1.838.498	2.063.762
Clasa 8 (credit slab – Substandard)	370.832	1.304.344
Clasa 9 (credit foarte slab – Indoielnic)	106.527	354.978
Clasa 10 (credit default)	15.597	12.105
Finantarea Proiectelor**	335.393	127.983

Fara rating*	7.625.684	6.835.929
Valoare bruta	**13.282.193**	**12.755.243**
Provizion colectiv	-75.758	-69.515
Valoare contabila	**13.206.435**	**12.685.728**
Total valoare contabila neta credite si avansuri acordate clientilor	**15.718.15**	**15.104.069**

**Categoria "fara rating" cuprinde persoane fizice si intreprinderi mici pentru care Grupul Emitentului 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).*
** *Finantarea proiectelor este un model de rating utilizat la nivel de grup pentru clientii non retail.*

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului, la 31 decembrie 2013, auditate

5.8.2 Risc operational

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

Riscul legal, ca si 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 Emitentului.

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.

Din anul 2004, Emitentul a implementat Politica si Procedurile pentru risc operational, documente care sunt revizuite periodic si pe baza carora RBRO utilizeaza instrumente specifice pentru gestionarea riscului operational, cum ar fi:

- colectarea incidentelor de risc operational;
- indicatori de risc;
- evaluarea riscului operational la nivelul intregii organizatii;
- analiza de scenarii (definite la nivelul Grupului RBI, dar si dezvoltate la nivel local);
- consultanta privind aprobarea normelor si procedurilor interne (inclusiv pentru activitatile externalizate);
- programe de imbunatatire a intelegeriiconceptului de risc operationl.

5.8.3 Riscul de piata

Riscul de piata este riscul de a suporta pierderi datorita modificarii factorilor de risc de piata, cum ar fi: 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. Modificarile cursului valutar afecteaza valoarea activelor si pasivelor RBRO, denominate in monede straine, precum si valoarea instrumentelor sale derivate bazate pe cursul valutar. Schimbarile ratelor 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 oricand, precum si limite privind profitul si pierderile determinate de riscul de piata.

Limitele privind riscul de piata ale Emitentului sunt stabilite prin documentul intitulat "Politica de Risc de Piata" si sunt monitorizare frecvent (zilnic si saptamanal) de un departament specializat, independent de liniile de business (care isi asuma riscuri). Comitetul pentru Activele si Pasivele al Emitentului este responsabil de gestionarea riscului de piata in cadrul RBRO si primeste cu regularitate informatii actualizate privind expunerile la riscul de piata ale RBRO.

5.8.4 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este generat in principal de activitatile de finantare ale RBRO si de diferenta naturala dintre scadentele activelor si pasivelor. Acesta include atat riscul de a nu putea finanta activele la scadentele sau ratele de dobanda corespunzatoare, cat si riscul de a nu putea lichida un activ la un pret rezonabil sau intr-un interval de timp corespunzator.

RBRO are acces la diferite surse de finantare, folosind o gama larga de instrumente, cum ar fi depozitele clientilor, depozitele interbancare si imprumuturile. Strategia RBRO este de a avea acces permanent la fonduri in diferite valute, la costuri eficiente, sub rezerva limitarilor definite cu privire la gestionarea riscurilor de dobanda si de lichiditate, stabilite de Comitetul pentru Active si Pasive din cadrul RBRO. In acest scop, flexibilitatea si diversificarea surselor de finantare sunt tacticile principale, accentul principal punandu-se pe dezvoltarea unei baze stabile de clienti, precum si pe obtinerea de resurse pe termen lung de la institutii de credit internationale. Acest lucru imbunatateste flexibilitatea RBRO privind finantarea si reduce costul cu lichiditatea la modul general.

In plus, un obiectiv principal este mentinerea unei rezerve de lichiditate pentru evenimente de criza neprevazute, care ar permite RBRO sa functioneze o perioada rezonabila de timp fara a-si schimba strategia sau modelul de afaceri. Pentru a atinge aceste obiective a fost definita o strategie de administrare a riscului de lichiditate.

Principalele limite privind riscul de lichiditate ale RBRO sunt incluse in documentul "Politica privind Lichiditatea" si sunt monitorizate frecvent de un departament specializat independent de liniile de activitate. Comitetul pentru Active si Pasive al Emitentului este organul responsabil de administrarea acestui risc in cadrul RBRO si primeste cu regularitate informatii actualizate privind expunerile la risc ale RBRO.

Principalele instrumente utilizate pentru monitorizarea riscului de lichiditate sunt: rapoarte privind gap-ul de lichiditate (utilizate pentru a identifica si masura diferentele legate de scadenta activelor si pasivelor), un model de alerta timpurie (scorecard), care evalueaza robustetea structurii bilantiere, precum si raportarile obligatorii, conform reglementarilor BNR. De asemenea, RBRO desfasoara teste de lichiditate pentru a stabili adecvarea rezervei de lichiditate la nevoile potentiale in conditii de stres. In plus, RBRO a dezvoltat un plan de lichiditate pentru situatii de urgenta, care defineste toate responsabilitatile, procesele, masurile, precum si strategia de comunicare de aplicat pentru reducerea efectelor negative ale unei crize de lichiditate.

Raiffeisen Bank monitorizeaza de asemenea, in mod regulat, indicatorii de lichiditate impusi de Basel III. Implementarea la nivelul UE a cerintelor Basel III este un proces gradual care se va extinde pe mai multi ani; de aceea, RBRO a inceput un proiect dedicat acestui scop care permite implementarea eficienta a noilor cerinte si a detaliilor tehnice publicate de autoritatilor competente.

5.8.5 Adecvarea capitalului

Pastrarea unui nivel corespunzator al capitalului reprezinta un obiectiv principal al activitatii de gestionare a riscului, deoarece trebuie sa existe capital suficient pentru sustinerea cresterii activitatii, pentru obtinerea rating-urilor externe dorite si pentru a raspunde cerintelor din partea altor parti interesate. RBRO utilizeaza un sistem legal si economic de limitare a capitalului, pe care il monitorizeaza in mod permanent, in care sunt utilizate rezerve pentru riscuri care nu pot fi cuantificate cu precizie.

Asa cum s-a mentionat mai sus, RBRO aplica urmatoarele abordari privind calculul fondurilor proprii pentru riscul de credit, conform cadrului stabilit prin acordul Basel II: a) abordarea AIRB pentru expuneri Retail, inclusiv segmentul Micro; b) abordarea FIRB pentru expunerile non-retail; c) abordarea Standard pentru o mica parte din portofoliile non-retail si retail.

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.

In cadrul procesului anual de bugetare si planificare se 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 nivelul Grupului RBI. In consecinta, testele de stres reprezinta un instrument puternic pentru pozitionarea bilantului si a tacticilor de afaceri, precum si o estimare si planificare a nevoilor de capital.

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

	2013	**2012**
mii RON		
Fonduri proprii de nivel 1	2.400.584	2.296.381
Fonduri proprii de nivel 2	773.952	203.309
Total fonduri proprii	**3.174.536**	**2.499.690**
Active ponderate la risc	**18.351.907**	**17.623.228**
Rata fondurilor proprii de nivel 1	13,08%	13,03%
Indicator de solvabilitate	17,30%	14,18%

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului, la 31 decembrie 2013, auditate

5.9 Prognoze sau Estimari privind Profitul

Nu se aplica.

5.10 Informatii Financiare privind Emitentul

Pentru exercitiile financiare 2012 si 2013, Emitentul a pregatit situatii financiare consolidate pentru Grupul Emitentului, conform IFRS si interpretarilor emise de Comitetul International pentru Interpretarea Raportarilor Financiare ("**IFRIC**"), asa cum au fost adoptate de UE.

Cursurile de schimb folosite pentru conversia RON/EUR au fost:

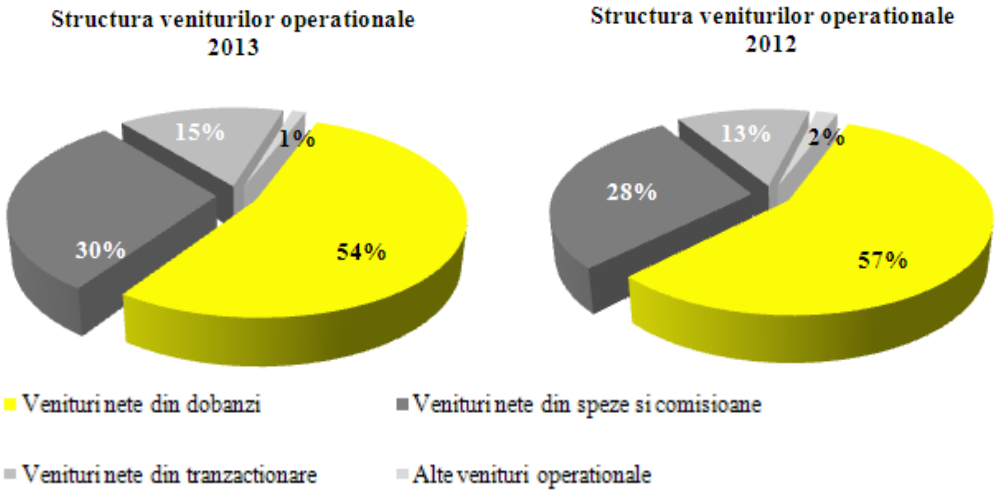
Moneda	**31 decembrie 2013**	**31 decembrie 2012**	**% Scadere**
Euro (EUR)	1 EUR: 4,4847 RON	1 EUR: 4,4287 RON	1,26%

5.10.1 Situatia consolidata a Emitentului privind rezultatul global

			Conversie informativa	
	2013 Mii RON	**2012 Mii RON**	**2013 Mii EUR Neauditat**	**2012 Mii EUR Neauditat**
Venituri din dobanzi	1.600.700	1.741.392	362.231	390.797
Cheltuieli cu dobanzile	-475.557	-597.219	-107.616	-134.026
Venituri nete din dobanzi	**1.125.143**	**1.144.173**	**254.615**	**256.771**
Venituri din speze si comisioane	743.468	717.447	168.243	161.007
Cheltuieli cu speze si comisioane	-119.150	-141.201	-26.963	-31.688
Venituri nete din speze si comisioane	**624.318**	**576.246**	**141.280**	**129.319**
Venituri nete din tranzactionare	255.469	229.315	57.811	51.462
Venituri/ (cheltuieli) nete din alte instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	66.761	27.472	15.108	6.165
Alte venituri operationale	26.269	40.493	5.945	9.087
Venituri operationale	**2.097.960**	**2.017.699**	**474.759**	**452.804**
Cheltuieli operationale	-710.583	-686.470	-160.802	-154.055
Cheltuieli salariale	-523.680	-522.377	-118.506	-117.230
Cheltuieli nete cu provizioanele pentru deprecierea valorii activelor financiare	-361.501	-350.250	-81.806	-78.602
Castiguri/(Pierderi) din participatii in entitati asociate	3.992	7.064	903	1.585
Profit inainte de impozitare	**506.188**	**465.666**	**114.548**	**104.502**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-23.084	-69.117	-5.224	-15.511
Profitul net al exercitiului financiar	**483.104**	**396.549**	**109.324**	**88.991**
Alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare				
Alte elemente ale rezultatului global ce urmeaza a fi reclasificate in contul de profit si				

pierdere in perioadele urmatoare				
Modificarea rezervei de valoare justa (pentru activele financiare disponibile pentru vanzare)	7	106	2	24
Total rezultat global aferent exercitiului financiar, dupa impozitare	**483.111**	**396.655**	**109.326**	**89.015**

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2013, auditate, cu exceptia cifrelor din coloanele de conversie informativa RON/EUR care nu au fost auditate



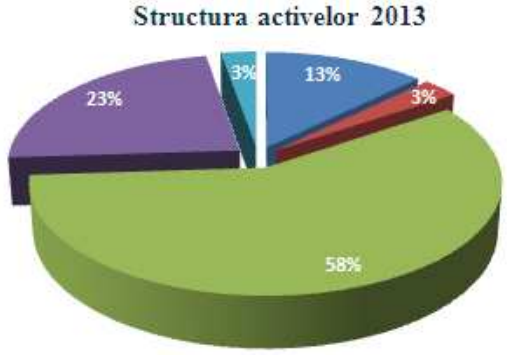
Sursa: in baza situatiilor financiare consolidate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2013, auditate

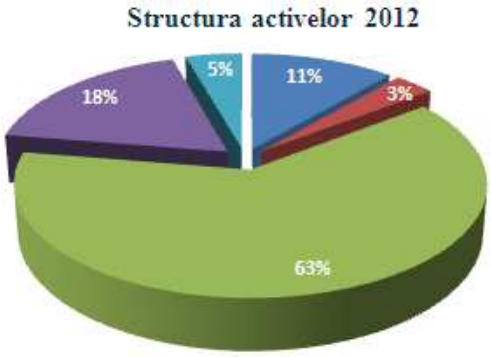
5.10.2 Situatia consolidata a pozitiei financiare

	2013 Mii RON	2012 Mii RON	Conversie informativa 2013 Mii EUR Neauditat	Conversie informativa 2012 Mii EUR Neauditat
Active				
Numerar si disponibilitati la Banca Centrala	6.261.724	4.330.300	1.396.241	977.781
Active financiare detinute pentru tranzactionare	159.231	501.565	35.505	113.253
Derivative detinute pentru managementul riscului	5.906	12.746	1.317	2.878
Credite si avansuri acordate bancilor	771.311	783.108	171.987	176.826
Credite si avansuri acordate clientilor	15.718.153	15.104.069	3.504.839	3.410.497
Titluri de valoare	3.440.833	2.735.871	767.238	617.759
Participatii	53.828	32.399	12.003	7.316
Creante privind impozitul pe profit curent	197	192	44	43
Imobilizari corporale	235.400	223.530	52.490	50.473
Imobilizari necorporale	101.693	103.691	22.676	23.413
Creante privind impozitul amanat	30.331	3.785	6.763	855
Alte active	163.632	191.065	36.487	43.142

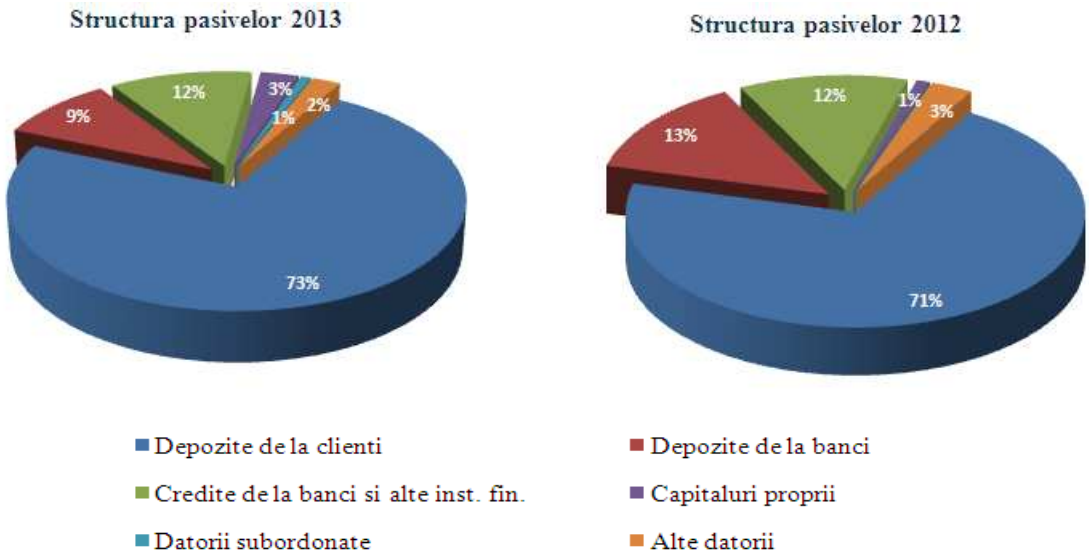
Total active	**26.942.239**	**24.022.321**	**6.007.590**	**5.424.236**
Datorii				
Datorii financiare detinute pentru tranzactionare	60.696	78.266	13.534	17.672
Derivative detinute pentru managementul riscului	7.922	11.336	1.766	2.560
Depozite de la banci	495.128	167.261	110.404	37.768
Depozite de la clienti	19.668.873	16.982.139	4.385.772	3.834.565
Credite de la banci si alte institutii financiare	2.035.982	3.075.359	453.984	694.416
Datorie privind impozitul pe profit curent	26.881	16.372	5.994	3.697
Obligatiuni emise	226.847	-	50.582	-
Datorii subordonate	829.095	221.674	184.872	50.054
Provizioane	45.911	45.433	10.237	10.259
Datorie privind impozitul amanat	-	33.806	-	7.633
Alte datorii	472.357	529.005	105.328	119.447
Total datorii	**23.869.692**	**21.160.651**	**5.322.473**	**4.778.071**
Capitaluri proprii				
Capital social	1.200.000	1.200.000	267.576	270.960
Actiuni de trezorerie	-8.234	-	-1.836	-
Rezultat reportat	1.715.645	1.521.042	382.555	343.451
Alte rezerve	165.136	140.628	36.822	31.754
Total capitaluri proprii	**3.072.547**	**2.861.670**	**685.117**	**646.165**
Total datorii si capitaluri proprii	**26.942.239**	**24.022.321**	**6.007.590**	**5.424.236**

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2013, auditate, cu exceptia cifrelor din coloanele de conversie informativa RON/EUR care nu au fost auditate





Titluri de valoare
Credite si avansuri acordate bancilor
Credite si avansuri acordate clientilor
Numerar si echivalente de numerar
Alte active



Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2013, auditate

5.10.3 Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie

In mii RON	**2013**	**2012**
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare		
Profitul exercitiului financiar	483.104	396.549
Ajustari pentru elemente nemonetare:		
Cheltuiala cu amortizarea	86.306	94.530
Pierderea neta din deprecierea activelor financiare (venitul aferent recuperarilor nu este inclus)	403.271	403.161
Pierderea neta din deprecierea imobilizarilor necorporale	4.133	6.216
Partea Grupului din castigul entitatilor afiliate	-3.992	-7.064
Pierdere din vanzarea imobilizarilor corporale	2.273	5.893
Pierdere din vanzarea imobilizarilor necorporale	113	-
Cheltuieli nete din provizioane	6.655	4.252
Cheltuieli cu impozitul pe profit	23.084	69.117
Ajustari din reevaluarea la valoare justa	3.433	-566
Venituri nete din dobanzi	-1.125.143	-1.144.173
Pierderi din diferente de curs nerealizate	2.795	20.443
Profit din exploatare inainte de variatia activelor si datoriilor din exploatare	**-113.968**	**-151.642**
Variatia activelor din exploatare:		
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute pentru tranzactionare si a derivativelor detinute pentru managementul riscului	99.847	-32.703
Cresterea creditelor si avansurilor acordate bancilor	-88.175	-823
Cresterea creditelor si avansurilor acordate clientilor	-568.344	-607.464
(Cresterea) /descresterea investitiilor in titluri de valoare	-1.116.839	1.656.388
(Cresterea) /descresterea altor active	26.902	-40.003
Cumparare de portofoliu de credite	-368.684	-
Incasari in numerar din vanzarea portofoliului de credite	17.951	3.924

Variatia datoriilor din exploatare:		
Cresterea / (descresterea) datoriilor financiare detinute pentru tranzactionare	-17.570	30.686
Cresterea / (descresterea) depozitelor de la banci	327.243	-1.108.832
Cresterea/ (descresterea) depozitelor de la clienti	2.089.468	-164.863
Cresterea / (descresterea) altor datorii	-62.820	11.703
Impozitul pe profit platit	-72.979	-64.026
Dobanda platita	-469.807	-513.091
Dobanda incasata	1.460.940	1.622.249
Dividende incasate	531	4.743
Cumparare potofoliu de depozite	610.621	-
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare	**1.754.317**	**646.246**
Activitati de investitii		
Incasari in numerar din vanzarea imobilizarilor corporale	1.775	3.693
Achizitii de imobilizari corporale	-72.827	-20.580
Achizitii de imobilizari necorporale	-31.645	-27.257
Achizitii de participatii	-27.078	-2.397
Vanzari de participatii	9.641	16.072
Fluxuri de numerar utilizate in activitate de investitii	**-120.134**	**-30.469**
Activitati de finantare		
Actiuni de trezorerie	-8.234	-
Numerar din imprumuturi de la alte banci	612.230	1.514.916
Rambursari de imprumuturi de la alte banci	-1.651.606	-317.021
Incasari din obligatiuni emise	222.200	-
Numerar/(rambursari) datorii subordonate	601.963	-390.803
Plati in numerar reprezentand dividende	-264.000	-240.000
Fluxuri de numerar din activitati de finantare	**-487.447**	**567.092**
Crestere / (descrestere) neta a numerarului si echivalentelor de numerar	**1.146.736**	**1.182.869**
Numerar si echivalente numerar la 1 ianuarie	**6.158.045**	**4.975.176**
Numerar si echivalente numerar la 31 decembrie	**7.304.781**	**6.158.045**

Analiza numerarului si echivalentelor de numerar

In mii RON	**2013**	**2012**
Numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din:		
Numerar in casierie	999.161	603.729
Disponibilitati la Banca Centrala	5.262.563	3.726.571
	6.261.724	**4.330.300**
Active financiare detinute pentru tranzactionare – maturitate mai mica de 3 luni	49	242.536
Credite si avansuri acordate bancilor – maturitate mai mica de 3 luni	682.134	782.106

Titluri de valoare – maturitate mai mica de 3 luni	360.874	803.103
Numerar si echivalente numerar in situatia fluxurilor de trezorerie	**7.304.781**	**6.158.045**

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2013, auditate
Nota: *Situatiile Financiare Consolidate anuale pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012, 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 2013 si 31 decembrie 2012, elaborate conform IFRS sunt prezentate in Anexa 2 din acest Prospect.

5.10.4 Situatii financiare intermediare

Nu se aplica.

5.10.5 Alte informatii auditate

Nu se aplica.

5.11 Declaratii privind perspectivele si pozitia financiara

De la 31 decembrie 2013, data ultimelor situatii financiare publicate si auditate, nu a intervenit nicio schimbare semnificativa negativa in perspectivele Raiffeisen Bank.

De la 31 decembrie 2013, sfarsitul ultimei perioade pentru care au fost publicate situatii financiare, nu a intervenit nicio schimbare semnificativa in pozitia financiara si comerciala a Grupului Emitentului.

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 2013, pe piata bancara din Romania activau 40 de institutii de credit aflate sub supravegherea BNR, dintre care 2 banci cu capital integral sau majoritar de stat, 3 banci cu capital majoritar privat autohton, 25 de banci cu capital majoritar privat strain, 9 sucursale ale bancilor straine din state membre si o retea cooperatista de credit. Casa de Economii si Consemnatiuni ("**CEC**") si Banca de Export-Import a Romaniei – Eximbank Romania sunt cele doua banci detinute de statul roman (Sursa: Buletinul lunar al Bancii Nationale din Romania – decembrie 2013).

Numarul de participanti pe piata bancara

	2013	**2012**
Banci cu capital integral sau majoritar romanesc, din care:	5	5
– cu capital majoritar de stat	2	2
– cu capital majoritar privat	3	3
Banci cu capital integral sau majoritar strain	25	26
Sucursale ale bancilor straine	9	8
TOTAL sistem bancar	**39**	**39**
CREDITCOOP	**1**	**1**

Sursa: Banca Nationala Romaniei, Raport Anual 2012 si Buletin Lunar decembrie 2013

Capitalul social total al institutiilor de credit s-a situat la sfarsitul anului 2013 la 25,1 miliarde lei, in crestere cu 0,1% in termeni nominali si in scadere cu 1,4% in termeni reali, in timp ce activul bilantier net al sistemului bancar s-a situat la 362,2 miliarde lei, reprezentand o scadere de 0,9% in termeni nominali fata de 2012. (*Sursa: Banca Nationala a Romaniei, Buletin Lunar pentru decembrie 2013*).

Structura actionariatului institutiilor de credit (inclusiv activul net)

	Capital social (%)		**Activ net (%)**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
Banci cu capital integral sau majoritar autohton, din care:	13,7	15	9,9	10,2
– cu capital majoritar de stat	11,3	12,0	8,5	8,4
– cu capital majoritar privat*	2,4	3,0	1,4	1,8
Banci cu capital integral sau majoritar strain	85,0	83,7	80,6	81,1
Sucursale ale bancilor straine	1,3	1,3	9,5	8,7
TOTAL institutii de credit (banci si CREDITCOOP)	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

** inclusiv CREDITCOOP*
Nota: Rezultatele adunarii procentelor individuale pot diferi de totalul specificat datorita rotunjirii la o singura zecimala.
Sursa: Banca Nationala, Raport Anual 2012 si Buletin Lunar decembrie 2013

Capitalul social si activul net al institutiilor de credit, in miliarde lei	**Capital social (miliarde lei)**		**Activ net (miliarde lei)**	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
Banci cu capital integral sau majoritar autohton, din care:	3,4	3,8	36,2	37,5
– cu capital majoritar de stat	2,8	3,0	30,9	30,8
– cu capital majoritar privat*	0,6	0,8	5,3	6,6
Banci cu capital integral sau majoritar strain	21,3	21,0	291,8	296,6
Sucursale ale bancilor straine	0,3	0,3	34,3	31,6
TOTAL institutii de credit (banci si CREDITCOOP)	**25,1**	**25,0**	**362,2**	**365,6**

** inclusiv CREDITCOOP*
Nota: Rezultatele adunarii procentelor individuale pot diferi de totalul specificat datorita rotunjirii la o singura zecimala.
Sursa: Banca Nationala, Raport Anual 2012 si Buletin Lunar decembrie 2013

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 BNR**"), Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 113/2209 privind serviciile de plati, Regulamentul BNR nr. 4/2005 privind regimul valutar, cu modificarile ulterioare si Regulamentul BNR nr. 5/2013 privind cerinte prudentiale pentru institutiile de credit care va abroga Regulamentul BNR nr. 18/2009 privind cadrul de administrare a activitatii institutiilor de credit, procesul intern de evaluare a adecvarii capitalului la riscuri si conditiile de externalizare a activitatii acestora, cu modificarile ulterioare.

6.3 Standardele introduse de Comitetul Basel

Comitetul Basel pentru supraveghere bancara ("**Comitetul Basel**") pune la dispozitie un forum pentru o cooperare in mod uzual intre tarile membre pe teme ce tin de supravegherea bancara. Obiectivul sau mai general este de a intari, la scara mondiala, intelegerea si calitatea supravegherii bancare. Comitetul Basel nu detine nicio autoritate de supraveghere formala. In schimb, publica materiale continand recomandari de buna practica cu asteptarea ca autoritatile individuale vor lua masuri in implementarea acestora prin dispuneri care se pliaza cel mai bine pe sistemele nationale individuale.

La 1 ianuarie 2007, regulamentele bancare romanesti au reflectat in mare masura cadrul de reglementare Basel II, acestea fiind implementate de catre toate institutiile de credit din Romania incepand cu anul 2008.

La data de 27 iunie 2013, CRD IV si CRR, adoptate pentru a intari regulamentele sectorului bancar si pentru a implementa Basel III in cadrul juridic de reglementare al Uniunii Europene (UE), au fost publicate in Jurnalul official al UE. Statele Membre sunt obligate sa adopte si sa publice legile, regulamentele si dispozitiile administrative necesare pentru a fi in conformitate cu CRD IV si, cu putine exceptii, sa aplice acele hotarari care transpun CRD IV incepand cu 1 ianuarie 2014.

In decembrie 2013 BNR a emis Regulamentul nr. 5/2013 care transpune CRD IV. Regulamentul nr. 5/2013 prevede cerinte sporite privind calitatea si dimensiunea capitalului, o baza pentru cerinte noi de lichiditate si privind efectul de levier, reguli referitoare la riscul de contrapartida si standarde macroprudentiale. De asemenea, acest regulament modifica regulile de guvernanta corporativa, inclusiv remunerarea si introduce noi standarde privind raportarile obligatorii. Regulamentul precizeaza ca filtrele prudentiale principale vor fi scoase treptat intr-o perioada de tranzitie intre 2014 si 2017, cu o descrestere graduala de 20%. Pentru alte filtre prudentiale/deduceri, BNR a stabilit de asemenea prevederi de tranzitie care ar trebui sa se aplice gradual pe perioada 2014-2018.

6.4 Supravegherea Sistemului Bancar din Romania

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

BNR 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 si 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.

6.4.1 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 BNR. Mai mult, fuziunea dintre doua sau mai multe institutii de credit in urma careia rezulta o noua institutie de credit necesita o autorizatie speciala din partea BNR. Aprobarea prealabila in scris din partea BNR 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 BNR 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 catre BNR.

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.

BNR monitorizeaza respectarea Legii bancare, precum si a celorlalte reglementari aplicabile bancilor persoane juridice romane. In acest scop, BNR 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, BNR 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, BNR poate decide instituirea masurii de administrare speciala care se exercita de catre un administrator special desemnat de Consiliul de administratie al BNR. In cazul in care fondurile proprii ale unei institutii de credit scad sub 75% din nivelul minim al cerintelor de capital, BNR este obligata sa instituie administrarea speciala asupra institutiei de credit respective, care va fi exercitata de catre un administrator special, daca BNR 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 BNR sunt incluse in Sectiunea 6.5 – Masuri de stabilizare, de mai jos*). Administratorul special va transmite un raport scris catre BNR 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, BNR 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, BNR 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 BNR constanta remedierea 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, BNR poate aplica sanctiuni si penalizari de la avertismente in scris, la amenzi (in valoare de pana la 1% 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).

La inceputul anului 2012, sistemul bancar din Romania a implementat standardele de audit IFRS-UE ca baza pentru elaborarea situatiilor financiare. Clasificarea imprumuturilor si a investitiilor pe baza metodologiei Bancii Nationale continua sa fie facuta doar in scopul verificarii nevoii de ajustari prudentiale in plus fata de ajustarile de valoare impuse de IFRS-UE.

6.5 Legislatia Bancara

6.5.1 Adecvarea capitalului

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.

In conformitate cu Regulamentul BNR nr. 5/2013 si CRR, fondurile proprii ale unei institutii de credit cuprind:

(i) fonduri proprii de nivel 1, care la randul lor se impart in:

(a) Fonduri proprii de nivel 1 de baza: instrumente de capital (in conditiile art. 28, sau art. 29, dupa caz, din CRR), conturi de prime de emisiune aferente instrumentelor de capital mentionate anterior, rezultatul reportat, alte elemente ale rezultatului global acumulate, alte rezerve, fonduri pentru riscuri bancare generale, si

(b) Fonduri proprii de nivel 1 suplimentar: instrumente de capital (in conditiile art. 52 (1) din CRR) si conturi de prime de emisiune aferente instrumentelor de capital mentionate anterior;

si

(ii) fonduri proprii de nivel 2 care includ: instrumente de capital si imprumuturi subordonate in conditiile art. 63 din CRR, conturi de prime de emisiune aferente instrumentelor de capital mentionate anterior, alte ajustari in functie de modul de calcul al valorilor ponderate la risc al institutiei financiare.

Pe parcursul anului 2014, se aplica urmatoarele cerinte minime de fonduri proprii pentru institutiile de credit din Romania:

(a) o rata a fondurilor proprii de nivel 1 de baza de 4,5%;

(b) o rata a fondurilor proprii de nivel 1 de 6%.

6.5.2 Rata de adecvare a capitalului

Pana in 2014, bancile trebuiau sa calculeze si sa mentina un indicator de solvabilitate, calculat ca pondere a fondurilor proprii totale in activele ponderate la risc, de cel putin 8%, atat la nivel individual, cat si consolidat (folosind fondurile proprii la nivel individual si fondurile proprii la nivel consolidat). In conformitate cu CRR, calitatea si nivelul capitalului total al bancilor va creste gradual pana in 2019. Astfel, desi cerinta de fonduri proprii ramane la 8% din activele ponderate la risc, noile cerinte stabilesc cinci noi amortizoare de capital, alcatuite in principal din fonduri de tipul fondurilor proprii de nivel 1 de baza: amortizorul de conservare a capitalului, amortizorul anticiclic, amortizorul

de risc sistemic, amortizorul de risc datorat statutului de institutie globala de importanta sistemica si alte amortizoare aferente statutului de institutie de importanta sistemica. Mai mult, pe langa cerintele enumerate mai sus pe fondurile proprii, supraveghetorii pot sa adauge cerinte de capital suplimentar pentru a acoperi si alte riscuri ca urmare a analizei de supraveghere si de asemenea institutiile financiare pot decide sa mentina capital aditional, din initiativa proprie.

6.5.3 Indicatorul de lichiditate

Bancile se conformeaza regulilor si cerintelor prudentiale ale BNR privind lichiditatea. Indicatorul de lichiditate reflecta relatia dintre lichiditatea efectiva (active) si lichiditatea necesara (pasive), inclusiv angajamente de creditare evidentiate in afara bilantului. Principalele elemente bilantiere sunt ajustate utilizand ponderi conservatoare cu scopul de a incorpora potentiale retrageri de depozite, marje suplimentare de ajustare a valorii (haircut) titlurilor si impactul potential al creditelor neperformante. Rezultatele ajustate sunt utilizate pentru a calcula un raport intre lichiditatea efectiva si cea necesara, care trebuie sa fie mai mare decat 1 (1 x) pentru a fi in conformitate cu cerinta BNR. In acest scop, banca trebuie sa mentina o rezerva de active lichide pentru a compensa iesirile de lichiditate calculate in mod conservator pentru elementele de pasiv si angajamentele de finantare evidentiate in afara bilantului.

Ca urmare a transpunerii cadrului CRR si CRD IV in legislatia nationala, acest standard va fi inlocuit de standardele de lichiditate globala Basel III care au ca scop cresterea rezistentei bancilor la perioade scurte de stress si imbunatatirea finantarii stabile necesare pentru suportul activitatii si al activelor institutiei financiare pe termen mediu.

Noile reguli vor intra in vigoare incepand cu 2015 si vor fi implementate gradual pana in 2018.

6.5.4 Rezerve Minime Obligatorii ("**RMO**")

Toate bancile au obligatia de a calcula si mentine rezerve minime, in lei si valuta, in conturi deschise la BNR. Nivelul actual al rezervelor minime obligatorii sunt disponibilitati banesti detinute de banci la BNR 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. 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		12	18
RMO pentru mijloace banesti cu scadenta reziduala mai mare de doi ani	cu clauza de plata anticipata	12	18
	fara clauza de plata anticipata	0	0
Credite nerambursabile		0	0

Sursa: http://www.bnr.ro/Reserve-requirements-3330.aspx

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

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

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 BNR. Optiunea aleasa nu poate fi modificata pe o perioada de 12 luni.

Cerintele privind rezervele minime impuse de BNR, 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 sectorul bancar.

6.5.5 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% din capitalul eligibil al bancii. Expunerea maxima catre membrii care fac parte din grupul institutiei de credit nu trebuie sa depaseasca nivelul maxim dintre 25% din capitalul eligibil al institutiei de credit sau echivalentul a 150 milioane euro, cu conditia ca suma valorilor expunerilor fata de toti clientii aflati in legatura (care nu sunt institutii) sa nu depaseasca 25% din capitalul eligibil al 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% din capitalul eligibil al bancii. Bancile au obligatia de a notifica BNR cu privire la expunerile care sunt egale cu sau depasesc limita maxima stabilita pentru expuneri mari.

6.5.6 Raportare

Bancile din Romania au obligatia sa transmita rapoarte periodice catre BNR, inclusiv, dar fara a se limita la 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) rata de adecvare a capitalului (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.

6.5.7 Participatii

Valoarea unei participatii calificate[9] 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% din capitalul eligibil al bancii. Valoarea totala a participatiilor calificate descrise mai sus nu poate depasi

[9]O participatie directa sau indirecta care reprezinta cel putin 10 % 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.

60% din capitalul eligibil. 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% sau mai mult din capitalul social sau drepturile de vot ale bancii) trebuie sa notifice in prealabil BNR si trebuie sa specifice valoarea participatiei pe care intentioneaza sa o achizitioneze, precum si sa furnizeze BNR 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 BNR cu privire la intentia de a majora cota detinuta din capitalul social sau drepturile de vot la 20%, o treime, 50% sau mai mult (intr-o masura in care banca devine o filiala a actionarului respectiv) si va trebui sa furnizeze BNR informatiile prevazute in legislatia aplicabila. BNR are dreptul de a obiecta la astfel de achizitii. De asemenea, BNR trebuie sa fie notificata in prealabil cu privire la orice reduceri ale actionariatului sub urmatoarele niveluri: 50%, o treime, 20% sau 10% (ori reduceri prin care banca inceteaza a mai fi o filiala a actionarului respectiv). BNR poate suspenda drepturile de vot aferente actionarului semnificativ potential sau actual daca acesta nu a respectat prevederile privind notificarea BNR sau daca BNR are obiectii cu privire la tranzactia respectiva. In cazul incalcarii obligatiilor de notificare (sau in cazul obiectiilor din partea BNR cu privire la achizitia respectiva), persoana care a achizitionat actiuni sau drepturi de vot ce depasesc pragul de 10%, 20%, o treime sau 50% va vinde participatia respectiva in termen de trei luni. In cazul in care cumparatorul nu respecta aceasta prevedere, BNR 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 cumparatorului 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, BNR poate decide, printre altele, 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 BNR 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, BNR poate decide retragerea autorizatiei, urmata de dizolvarea si lichidarea institutiei de credit respective.

6.5.8 Fondul de garantare a depozitelor in sistemul bancar si Fondul de Rezolutie Bancara

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 (aceasta prevedere se aplica incepand cu 30 decembrie 2010).

Aditional fata de contributiile la Fondul de Garantare a Depozitelor, institutiile de credit vor trebui sa efectueze plati anuale catre Fondul de Rezolutie Bancara, pentru a putea acoperi compensarile persoanelor care sunt afectate in mod nefavorabil de masurile implementate in cadrul administrarii speciale sau, dupa caz, in cadrul masurilor de stabilizare impuse de BNR conform legislatiei si de

asemenea pentru a finanta masuri de stabilizare, asa cum sunt detaliate mai jos in Sectiunea 6.6 "*Masuri de stabilizare*".

6.5.9 Faliment

Conform legislatiei din Romania cu privire la faliment, in general, si la falimentul institutiilor de credit, in particular, instantele din Romania detin jurisdictie exclusiva asupra procedurilor privind falimentul declansate in legatura cu o banca.

6.5.10 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.

6.6 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 BNR 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, inclusiv din perspectiva protejarii deponentilor si/sau mentinerii increderii populatiei in sistemul bancar. 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 BNR 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 BNR de instituire a masurii de stabilizare este comunicata institutiei de credit, iar atributiile de administrare si conducere sunt preluate de administratorul delegat desemnat. Implementarea masurilor de stabilizare care urmeaza a fi stabilite de BNR va fi finantata 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 BNR 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 BNR). Hotararea BNR 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, BNR 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 BNR daca persista riscul unei amenintari la adresa stabilitatii financiare sau negocierile cu potentialul achizitor nu sunt finalizate. Transferul de active (cu exceptia acelora care nu sunt calificate de BNR ca fiind necesare pentru desfasurarea activitatii bancii-punte) si pasive (altele decat fondurile proprii si imprumuturile subordonate) la valoarea la care acestea sunt evidentiate 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 BNR, accesul in calitate de intermediar pe piata valutara interbancara, accesul in calitate de participant la stabilirea ratelor de referinta ROBID/ROBOR. Institutia de credit care a efectuat transferul va intra in procedura de lichidare. BNR poate hotari vanzarea bancii-punte fie prin transfer de actiuni, fie prin transfer de active si pasive.

Conform informatiilor noastre, BNR nu a decis masuri de stabilizare in sectorul bancar romanesc insa, in cazul unei banci din Romania, BNR a decis sa suspende drepturile de vot atasate actiunilor detinute de anumiti actionari ai acesteia si, conform Legii Bancare, BNR ar putea implementa masuri de stabilizare in viitor.

Mai mult, incepand cu 15 Aprilie 2014, Parlamentul European a adoptat trei masuri care vin sa completeze mecanismul unic de supraveghere bancara, printre care o actualizare a Directivei referitoare la Schema de Garantare a depozitelor, ce prevede urmatoarele: (i) bancile sunt obligate sa participe la schema nationala de garantare a depozitelor, care vor acoperi depozite in valoare de pana la 100.000 EUR; (ii) spre deosebire de sistemul anterior, aceasta cerinta va asigura ca exista suficiente fonduri pentru a garanta depozitele, fara a mai lasa guvernele (banii contribuabililor) expuse; (iii) se vor garanta si "sume temporare mari" detinute in conturi de depozit si (iv) parte din sumele garantate ar trebui rambursate urgent catre deponenti, respectiv in 7 zile lucratoare si chia mai devreme pentru sume mici din fonduri necesare cheltuielilor curente.

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 calificati, astfel cum sunt definiti in Directiva privind Prospectul; in Romania, Obligatiunile vor fi oferite si catre mai putin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decat investitori calificati, in baza exceptiei mentionate la art. 15 alin (1), punctul 2 din Regulamentul CNVM 1/2006. Pentru evitarea oricarui dubiu, nicio Obligatiune nu va fi oferita clientilor de retail (astfel cum sunt definiti in Art. 4 alin. (1) pct. 12) din MiFID) in afara Romaniei.
Cod ISIN	RORFZBDBC036
Moneda	Obligatiunile vor fi denominate in RON.
Intermediar	Raiffeisen Bank
Participanti Autorizati	orice participant la piata autorizat de catre Intermediar sa accepte subscrieri de Obligatiuni.
Metoda de intermediere	Metoda celei mai bune executii
Obligatiuni Oferite	Emitentul intentioneaza sa emita pana la 50.000 Obligatiuni.
Valoarea nominala a unei obligatiuni	10.000 RON
Pret de Subscriere	100% din valoarea nominala a Obligatiunilor.
Rata Dobanzii	5,35% pe an
Valoarea nominala totala	Emitentul intentioneaza sa emita Obligatiuni cu o valoare nominala totala de 500.000.000 RON.
Data Emiterii	Data Decontarii
Data Scadentei	15 mai 2019
Perioada de Oferta / Perioada de Subscriere	7 mai 2014 – 13 mai 2014 (inclusiv), cu exceptia situatiei in care cel putin 50.000 Obligatiuni vor fi subscrise si Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care Momentul Inchiderii va fi sfarsitul zilei (17:00 - Ora locala Bucuresti) indicate astfel de catre Emitent.
Momentul Inchiderii	Sfarsitul Zilei Lucratoare (17:00 - Ora locala Bucuresti) in care Emitentul anunta ca cel putin 50.000 Obligatiuni sunt subscrise si ca Perioada de Subscriere este inchisa, dar nu mai tarziu de 13 mai 2014. Momentul Inchiderii va fi anuntat de Emitent pe site-ul web al acestuia (www.raiffeisen.ro).
Subscriere minima	Subscrierea minima va fi de 10.000 RON. Nu este posibila subscrierea unei fractiuni dintr-o Obligatiune. In cazul in care o subscriere este mai mica de 10.000 RON: (i) o astfel de subscriere va fi anulata si (ii) sumele achitate de investitorii relevanti vor fi

	returnate acestora dupa deducerea comisioanelor bancare privind aceasta plata, in maxim 5 Zile Lucratoare de la Momentul Inchiderii.
Subscriere maxima	Subscrierea maxima va fi de 500.000.000 RON.
Revocarea subscrierilor	Subscrierile de Obligatiuni sunt irevocabile. Prin exceptie, subscrierile de Obligatiuni pot fi revocate in cazul in care se publica un amendament la Prospect, revocarea realizandu-se in termen de 2 Zile Lucratoare de la data publicarii amendamentului la Prospect.
Conditie pentru finalizarea cu succes a ofertei	Nu se aplica.
Drepturi de preemptiune, dreptul de negociere a drepturilor de subscriere, tratamentul drepturilor de subscriere neexercitate	Nu se aplica.
Alocarea Obligatiunilor	Obligatiunile vor fi alocate conform Sectiunii 7.6 (*Alocare si Decontare*).
Data Alocarii	Prima Zi Lucratoare dupa Momentul Inchiderii
Data Tranzactiei	A doua Zi Lucratoare dupa Momentul Inchiderii, cand tranzactiile sunt inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB.
Data Decontarii	A treia Zi Lucratoare dupa Data Tranzactiei, reprezentand Ziua Lucratoare in care decontarea este procesata in sistemele de compensare si decontare ale Depozitarului Central.

7.1.1 Conditiile ofertei

Obligatiunile vor fi oferite (denumita in cele ce urmeaza "**Oferta**") investitorilor calificati, astfel cum sunt definiti in Directiva privind Prospectul; in Romania, Obligatiunile vor fi oferite si catre mai putin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decat investitori calificati, in baza exceptiei mentionate la art. 15 alin (1), punctul 2 din Regulamentul CNVM 1/2006 (denumiti in cele ce urmeaza "**Investitori Eligibili**"). Pentru evitarea oricarui dubiu, nicio Obligatiune nu va fi oferita clientilor de retail (astfel cum sunt definiti in Art. 4 alin. (1) pct. 12) din MiFID) in afara Romaniei.

7.1.2 Valoarea totala a emisiunii

Valoarea nominala totala a Obligatiunilor ce se intentioneaza a fi emise si oferite in cadrul Ofertei de catre Emitent este de pana la 500.000.000 RON.

7.1.3 Subscrierea minima si/sau maxima

Subscrierea minima va fi de 10.000 RON. Subscrierea maxima va fi de 500.000.000 RON. Nu este posibila subscrierea unei fractiuni dintr-o Obligatiune.

7.1.4 Perioada de subscriere

Perioada de subscriere in cadrul Ofertei de Obligatiuni va fi de 5 Zile Lucratoare, respectiv intre 7 mai 2014 (inclusiv) si 13 mai 2014 (inclusiv), cu exceptia situatiei in care cel putin 50.000 Obligatiuni vor fi subscrise si Emitentul va indica o data anticipata de inchidere a Perioadei de Subscriere, caz in care Momentul Inchiderii va fi sfarsitul zilei (17:00 - Ora locala Bucuresti) indicate astfel de catre Emitent ("**Perioada de Subscriere**").

Subscrierea se va desfasura prin intermediul Intermediarului sau a oricarui Participant Autorizat in Zilele Lucratoare din Perioada de Subscriere, **intre orele 9:30 - 17:00 -** Ora locala Bucuresti. Dupa Momentul Inchiderii nu vor mai fi acceptate subscrieri din partea investitorilor.

7.2 Procedura de subscriere

In Perioada de Subscriere, Intermediarul va accepta subscrierile de Obligatiuni 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 Perioada de Subscriere, Investitorii Eligibili care nu au incheiat un contract valabil de servicii de investitii cu Intermediarul vor subscrie Obligatiuni prin completarea formularului de subscriere (in 2 exemplare originale) ("**Formularul de Subscriere**"), ce va fi insotit de documentele solicitate de Intermediar necesare in vederea respectarii de catre Intermediar a regulilor privind cunoasterea clientelei, in conformitate cu reglementarile aplicabile si normele si procedurile interne privind identificarea clientilor.

Daca Investitorul Eligibil a incheiat un contract de servicii de investitii cu Intermediarul, subscrierea de Obligatiuni se va realiza sub forma unui ordin de tranzactionare obisnuit, utilizand mijloacele de comunicare acceptate de Intermediar conform prevederilor din contractul de servicii de investitii, in timp ce Formularul de Subscriere va fi completat de catre Intermediar, fara ca Investitorului Eligibil sa i se ceara sa depuna documente de identificare suplimentare. In acest caz, Investitorul Eligibil respectiv sau custodele acestuia va transmite Intermediarului un document, in original sau copie, care sa ateste valabilitatea contului sau bancar in care urmeaza a fi efectuate platile aferente dobanzii/valorii nominale in legatura cu Obligatiunile.

Subscrierea de Obligatiuni poate fi realizata si prin intermediul unui Participant Autorizat, dupa semnarea de catre Participantul Autorizat a unui angajament irevocabil si neconditionat de a respecta prevederile Prospectului, in forma furnizata de Intermediar ("**Scrisoarea de Angajament**") si a trimis respectiva Scrisoare de Angajament catre Intermediar. In aceasta situatie, Intermediarul va notifica BVB cu privire la acceptarea unui Participant Autorizat si va solicita BVB sa acorde Participantului Autorizat acces la sistemul de tranzactionare al BVB dedicat ofertelor publice i.e. POFB in vederea introducerii de catre acesta a ordinelor de cumparare aferente Obligatiunilor subscrise. Participantul Autorizat va avea obligatia sa respecte termenii si conditiile Obligatiunilor, precum si caracteristicile Ofertei (inclusiv caracteristicile tehnice), in conformitate cu obligatiile asumate in prealabil fata de Intermediar, toate prevederile relevante ale acestui Prospect aplicandu-se in mod corespunzator subscrierilor de Obligatiuni realizate prin intermediul acestor participanti la piata. Participantul Autorizat va avea obligatia sa se asigure ca fondurile pentru decontarea tranzactiilor de Obligatiuni in cadrul Ofertei sunt securizate in conturile clientilor sai, in conformitate cu reglementarile Depozitarului Central. La cererea Investitorilor Eligibili, Participantul Autorizat va pune la dispozitie acestora in mod gratuit o copie a Prospectului, a documentelor considerate a fi incorporate prin referinta, precum si a Formularului de Subscriere si a oricaror alte documente in legatura cu Oferta, la sediul Participantului Autorizat respectiv.

Inainte de validarea subscrierilor de Obligatiuni si introducerea ordinelor aferente in sistemul de tranzactionare al BVB, in plus fata de Formularul de Subscriere care va fi depus in Perioada de

Oferta, toti Investitorii Eligibili ce subscriu Obligatiuni vor depune la Intermediar sau la Participantul Autorizat prin care respectivii Investitori Eligibili subscriu, unul din urmatoarele documente ("**Dovada Platii**"):

a) in cazul subscrierilor realizate prin Intermediar, dovada platii prin transfer bancar (ordin de plata) a valorii Obligatiunilor subscrise si alocate in contul bancar deschis pentru Oferta ("**Contul Colector**"), cu conditia ca valoarea subscrisa sa fie creditata in Contul Colector inainte de momentul inregistrarii ordinului in sistemul de tranzactionare al BVB. Contul Colector are IBAN RO93RZBR0000060004592833 si a fost deschis la Raiffeisen Bank S.A.; sau

b) declaratie scrisa a agentului custode al Investitorului Eligibil prin care acesta isi asuma responsabilitatea privind decontarea tranzactiilor de Obligatiuni subscrise si alocate Investitorului Eligibil; sau

c) in cazul subscrierilor realizate printr-un Participant Autorizat, Dovada Platii prin transfer bancar (ordin de plata) a valorii Obligatiunilor subscrise si alocate in contul Participantului Autorizat; sau

d) declaratie scrisa a participantului care introduce ordinul in sistemul de tranzactionare al BVB prin care isi asuma responsabilitatea pentru decontarea tranzactiilor cu Obligatiuni subscrise si alocate Investitorului Eligibil.

Sumele achitate de Investitorii Eligibili in Contul Colector, reprezentand valoarea totala a Obligatiunilor subscrise si alocate, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea investitorilor.

Nu este permisa achitarea in numerar a Obligatiunilor subscrise.

In cazul Investitorilor Eligibili ce subscriu Obligatiuni prin Intermediar, documentele mentionate la a) si b) de mai sus pot sa fie depuse la Intermediar cel mai tarziu pana la ora 12:00 - Ora locala Bucuresti in Data Tranzactiei.

Prin subscrierea Obligatiunilor in cadrul Ofertei si depunerea Formularelor de Subscriere, investitorii confirma ca au primit, au citit, au acceptat si au agreat termenii si conditiile din acest Prospect si ca acestia au subscris 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.

7.3 Validarea subscrierilor

Subscrierile de Obligatiuni in cadrul Ofertei vor fi validate numai in cazul in care:

(a) investitorul care subscrie Obligatiuni este un Investitor Eligibil; si

(b) Formularele de Subscriere sunt insotite de documentele necesare mentionate in Sectiunea 7.2 "*Procedura de Subscriere*" din acest Capitol si de Dovada Platii depusa in conformitate cu prevederile Sectiunii 7.2 de mai sus.

Subscrierea poate fi invalidata de Intermediar, 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 Intermediar.

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

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

Valoarea de subscriere pentru Obligatiunile subscrise 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, Intermediarul neasumandu-si nicio raspundere in legatura cu aceste aspecte.

7.4 Modificarea si anularea subscrierilor

Subscrierile realizate in Perioada de Subscriere sunt irevocabile si nu pot fi modificate de catre Investitorii Eligibili. Cu toate acestea, Investitorii Eligibili isi pot majora subscrierile, prin cresterea numarului de Obligatiuni subscrise.

In cazul in care un Investitor Eligibil 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 subscrise de Investitorul Eligibil dupa modificarea subscrierii initiale.

Formularul utilizat pentru modificarea subscrierii initiale va respecta aceleasi cerinte de depunere, procesare si validare prevazute in prezentul Prospect pentru Formularul de Subscriere initial ("**Formularul de Modificare a Subscrierii**").

In cazul publicarii unui amendament la acest Prospect, subscrierile de Obligatiuni care au fost deja facute de catre Investitori Eligibili in cadrul Ofertei pot fi retrase in Perioada de Subscriere in termen de 2 (doua) Zile Lucratoare de la publicarea amendamentului la Prospect, in acelasi loc in care sau in acelasi mod prin care subscrierea initiala a fost facuta. In acest caz, un investitor va completa un formular de revocare a subscrierii.

Dupa Momentul Inchiderii, subscrierile sunt obligatorii si produc efecte juridice fata de investitori pana la executarea tranzactiilor efectuate conform prevederilor cuprinse in acest Capitol si prevederilor legale aplicabile.

7.5 Metoda si calendarul de plata si transmitere a Obligatiunilor

Ordinele de cumparare aferente subscrierilor valide de Obligatiuni alocate conform prevederilor prezentului Prospect vor fi inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB, cu conditia ca inaintea inregistrarii acestora, Formularele de Subscriere sa fie insotite de documentele mentionate in Sectiunea 7.2 "*Procedura de Subscriere*" de mai sus si subscrierile sa fie conforme cu termenii si conditiile prevazute in prezentul Prospect.

Investitorii Eligibili, clienti ai Intermediarului in baza unui contract valid de servicii de investitii, 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 subscrise si alocate si disponibilitatile pe care Investitorul Eligibil le are in propriul sau cont de brokeraj deschis la Intermediar. 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 Intermediar, destinate platii Obligatiunilor subscrise, nu pot fi utilizate de clienti pentru alte tranzactii.

7.6 Alocare si Decontare

7.6.1 Metoda de alocare

Alocarea Obligatiunilor subscrise in cadrul Ofertei va avea loc in prima Zi Lucratoare dupa Momentul Inchiderii. In cazul in care Oferta nu este subscrisa in totalitate, Obligatiunile ramase nesubscrise vor fi anulate.

Alocarea catre Investitorii Eligibili care au subscris Obligatiunile va fi facuta de Emitent pe baza urmatoarelor criterii calitative:

- opinii exprimate in cursul procesului de pre-marketing;
- subscrieri timpurii;
- orizont de investitii;
- valoarea subscrierii;
- alte criterii care permit o baza de investitori avand o calitate ridicata si o piata secundara stabila pentru Obligatiuni.

Pentru claritate, Participantii Autorizati nu vor fi implicati in procesul de alocare.

Ordinele corespunzatoare Obligatiunilor alocate Investitorilor Eligibili pe baza subscrierilor validate vor fi inregistrate in sistemul de tranzactionare al BVB dedicat ofertelor publice, respectiv POFB, exclusiv conform alocarilor facute de Emitent. Alocarea Obligatiunilor efectuata de Emitent este obligatorie si este angajanta conform legii pentru Investitorii Eligibili.

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

La Data Alocarii, Intermediarul va notifica: (i) fiecare investitor care a subscris Obligatiuni prin intermediul Intermediarului, prin orice mijloace de comunicare considerate potrivite, sau pe agentul sau custode, cu privire la numarul de Obligatiuni alocate acestuia, (ii) orice Participant Autorizat care a preluat subscrieri si (iii) BVB si ASF despre finalizarea alocarii.

Intermediarul/Participantul/ii Autorizat/i vor trimite confirmarea tranzactiei fiecarui Investitor Eligibil caruia i-au fost alocate Obligatiuni si custodelui acestuia, daca este cazul, cel mai tarziu in cea de-a doua Zi Lucratoare de la Data Tranzactiei.

Tranzactionarea Obligatiunilor poate incepe dupa Data Decontarii.

Oferta este realizata exclusiv pe piata romaneasca reglementata la vedere administrata de BVB si nicio Obligatiune nu a fost si nu este rezervata pentru alte piete decat piata reglementata la vedere operata de BVB.

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

7.6.2 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.

7.7 Rambursari

Investitorilor Eligibili care nu utilizeaza serviciile unui agent custode in ceea ce priveste subscrierea lor de Obligatiuni li se va returna:

- suma reprezentand Pretul de Subscriere platit pentru Obligatiunile subscrise in cazul in care subscrierea respectiva este invalidata in conformitate cu prevederile din acest Prospect;
- suma reprezentand Pretul de Subscriere platit pentru Obligatiunile subscrise in cazul in care subscrierea respectiva este revocata in conformitate cu prevederile acestui Prospect;
- sumele platite in plus fata de Pretul de Subscriere achitat pentru Obligatiunile subscrise, dar nealocate.

Returnarea sumelor mentionate anterior va fi facuta in maxim 5 Zile Lucratoare de la Momentul Inchiderii.

Toate aceste plati vor fi facute de Intermediar/Participantii Autorizati prin transfer bancar in contul bancar indicat de Investitorul Eligibil relevant in Formularul de Subscriere.

Comisioanele bancare privind toate rambursarile catre investitori in oricare din situatiile descrise in prezentul Capitol vor fi suportate de investitori.

7.8 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 BVB la Data Tranzactiei.

7.9 Procedura pentru exercitarea oricarui drept de pre-emptiune

Nu se aplica.

7.10 Costuri suplimentare la subscriere

Intermediarul nu va percepe Investitorilor Eligibili ce subscriu Obligatiuni alte comisioane decat comisioanele pentru transfer bancar in legatura cu platile acestora. Investitorii Eligibili 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 investitorului de custodele acestuia, dupa caz.

7.11 Plasament si subscriere

Metoda de intermediere este metoda celei mai bune executii.

7.11.1 Numele si adresa Intermediarului

Intermediarul Ofertei este Raiffeisen Bank SA, cu sediul social in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, Bucuresti, sector 1, cod postal 014476, Romania.

7.11.2 Numele si adresa agentilor de plata

Agentul de plata pentru dobanda si valoarea nominala in legatura cu Obligatiunile este Raiffeisen Bank SA., cu sediul social in Cladirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, Bucuresti, sector 1, cod postal 014476, Romania.

7.11.3 Subscriere

Nu exista nici o entitate care si-a asumat obligatia de a subscrie Obligatiunile sau o parte a Obligatiunilor in baza unui angajament ferm.

7.12 Admiterea la Tranzactionare si Aranjamente de Intermediere

7.12.1 Admiterea la tranzactionare

Emitentul a depus o cerere de admitere la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata a BVB, categoria a III-a, obligatiuni corporative. Data estimata a admiterii la tranzactionare este prima Zi Lucratoare dupa Data Decontarii.

In cazul in care BVB respinge cererea de admitere la tranzactionare a Obligatiunilor, investitorii care au achizitionat Obligatiunile pot solicita returnarea sumelor platite pentru Obligatiuni in maximum 60 de zile de la data publicarii anuntului privind respingerea cererii; sumele astfel solicitate vor fi returnate investitorilor, fara a li se percepe comisioane sau alte speze, in termen de maximum trei zile lucratoare de la data primirii cererii de returnare a fondurilor de catre Emitent.

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

Nu se aplica.

7.12.3 Furnizori de lichiditate

Nu va exista niciun furnizor de lichiditate pentru Obligatiuni.

8 RESTRICTII PRIVIND SUBSCRIEREA SI VANZAREA

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

   Intermediarul si fiecare Participant Autorizat au fost de acord sa nu ofere, sa nu vanda si sa nu transmita Obligatiunile in SUA, (i) in orice moment al distributiei acestora sau (ii) in oricare alt mod, mai devreme de expirarea unei perioade de 40 de zile dupa initierea Ofertei sau a Datei Decontarii, oricare dintre aceste doua date intervine ultima, sau catre ori in contul sau in beneficiul persoanelor din SUA, si sa trimita fiecarui intermediar caruia ii vind Obligatiuni in timpul perioadei de distributie o confirmare sau alt tip de notificare in care sa precizeze restrictiile privind oferirea si vanzarea Obligatiunilor in SUA sau catre ori in contul sau in 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 ale Americii ("**Legea privind valorile mobiliare**") si nu pot fi oferite sau vandute in interiorul Statelor Unite ale Americii sau catre ori in contul sau in beneficiul persoanelor din Statele Unite ale Americii (i) in niciun moment al distributiei acestora sau (ii) in orice alt mod, mai devreme de expirarea unei perioade de 40 de zile dupa initierea ofertei sau a Datei Decontarii in Statele Unite ale Americii, oricare dintre aceste doua date intervine ultima, cu exceptia cazului in care sunt aplicabile prevederile 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 SUA, in cazul in care o astfel de oferta sau vanzare se realizeaza altfel decat in temeiul unei exceptii de la inregistrare prevazuta de Legea privind Valorile Mobiliare din SUA.

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

2. ***Spatiul Economic European.*** In legatura cu orice stat membru din Spatiul Economic European, altul decat Romania, care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare in parte denumit "**Stat Membru Relevant**"), Intermediarul, incepand de la si incluzand data la care Directiva privind Prospectul este implementata in Statul Membru Relevant respectiv ("**Data de Implementare Relevanta**"), nu a oferit si nu va oferi publicului din Statul Membru Relevant Obligatiuni care fac obiectul Ofertei descrise in acest Prospect, decat catre orice persoana juridica care este un investitor calificat asa cum este acesta definit in 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 informatii suficiente 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 aceasta definitie poate varia in functie de implementarea Directivei privind

Prospectul in fiecare astfel de Stat Membru Relevant.

3. ***Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord.*** Intermediarul si fiecare Participant Autorizat au declarat, au garantat si au fost de acord ca:

   (a) au comunicat sau au determinat comunicarea si vor comunica sau vor 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 "FSMA") pe care oricare dintre acestia le-a primit in legatura cu emisiunea sau vanzarea oricaror Obligatiuni doar in situatiile in care prevederile din Sectiunea 21(1) din Legea privind Serviciile si Pietele financiare nu se aplica Emitentului; si

   (b) au respectat si vor respecta toate prevederile aplicabile din Legea privind Serviciile si Pietele financiare referitoare la actiuni efectuate de oricare dintre acestia in legatura cu Obligatiunile in, din sau in alt mod implicand Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord.

4. ***Republica Italia.*** Oferta de Obligatiuni nu a fost inregistrata conform legislatiei italiene privind valorile mobiliare si, ca urmare, Intermediarul si fiecare Participant Autorizat au declarat ca nu au oferit sau vandut si nu vor oferi sau vinde public Obligatiuni in Republica Italia.

   In sensul acestei prevederi, expresia "**oferta de Obligatiuni catre public**" in Italia inseamna comunicarea in orice forma sau prin orice mijloace de informatii suficiente 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.

   Intermediarul si fiecare Participant Autorizat au declarat ca nu vor oferi, vinde sau livra Obligatiuni si nu vor distribui copii ale materialelor despre Obligatiuni incluse in oferta in Republica Italia, cu exceptia ofertei catre "Investitorilor Calificati" (*Investitori Qualificati*), asa cum sunt acestia definiti in Articolul 34, alineatul 1, litera b) Regulamentul al Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**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,

   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 intemediari financiari autorizati sa desfasoare astfel de activitati in Republica Italia 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 achizitioneaza Obligatiuni sunt singurii responsabili sa se asigure ca oferta, vanzarea, transmiterea sau revanzarea Obligatiunilor sunt efectuate cu respectarea legilor si regulamentelor aplicabile din Italia.

   Olanda. Intermediarul si fiecare Participant Autorizat au declarat ca nu au oferit si nu vor oferi publicului din Olanda Obligatiunile care fac obiectul prezentului Prospect in conformitate cu Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul, cu exceptia cazurilor in care oferta este adresata exclusiv catre persoane sau entitati care au calitatea de investitori calificati asa cum sunt acestia definiti in Directiva privind Prospectul, sub conditia ca Emitentul sa fie obligat sa publice un prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau sa suplimenteze Prospectul conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul.

In contextul prezentei prevederi, expresia "**oferta de Obligatiuni catre public**" inseamna comunicarea in orice forma sau prin orice mijloace de informatii suficiente privind termenii ofertei si Obligatiunile ce urmeaza a fi oferite astfel incat sa permita unui investitor sa ia o decizie de cumparare sau subscriere.

5. ***Marele Ducat al Luxemburgului.*** Termenii si conditiile referitoare la prezentul Prospect nu au fost aprobate si nici nu vor fi transmise spre aprobare Autoritatii de Supraveghere a Serviciilor Financiare din Luxemburg (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) in scopul unei oferte sau vanzari publice in Marele Ducat al Luxemburgului ("**Luxemburg**"). Ca urmare, Obligatiunile nu pot fi oferite sau vandute catre publicul din Luxemburg, direct sau indirect, si nici prezentul Prospect sau orice alta circulara, prospect, cerere, reclama sau orice alt material nu pot fi distribuite sau puse la dispozitie in orice alt fel in sau de la, ori publicat in Luxemburg, cu exceptia situatiilor care nu constituie o oferta publica de valori mobiliare ce trebuie sa respecte cerintele privind prospectul conform Legii din Luxemburg din 10 iulie 2005 referitoare la prospectele pentru valori mobiliare si restrictiile de vanzare legate de Spatiul Economic European.

6. ***Austria.*** Prezentul Prospect nu a fost si nu va fi aprobat si/sau publicat conform Legii pietei de capital din Austria, cu modificarile ulterioare (*Kapitalmarktgesetz*). Atat Prospectul, cat si alte documente legate de acesta, nu sunt considerate un prospect conform Legii pietei de capital din Austria si atat Prospectul si nu pot fi distribuite, transmise sau comunicate persoanelor din Austria. Nu se va intreprinde nicio actiune care poate constitui oferta publica de Obligatiuni in Austria, iar Oferta nu poate fi promovata in Austria. Orice oferta de Obligatiuni in Austria va fi efectuata cu respectarea prevederilor din Legea pietei de capital din Austria, precum si a altor legi si regulamente aplicabile ofertei si vanzarii de Obligatiuni in Austria.

7. ***Franta.*** Intermediarul si fiecare Participant Autorizat au declarat ca nu au oferit si nu au vandut si nu vor oferi sau vinde, direct sau indirect, Obligatiuni catre publicul din Franta si nici nu au distribuit si nu au determinat distributia si nu vor distribui sau cauza distributia catre publicul din Franta a prezentului Prospect sau a oricarui alt material de oferta privind Obligatiunile si ca orice oferte, vanzari si distribuiri au fost si vor fi efectuate in Franta numai catre investitori calificati (*investisseurs qualifiés*), altii decat persoanele fizice, asa cum sunt acestia definiti 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)*.

8. ***General.*** Emitentul nu a intreprins nicio actiune care ar permite sau este menita sa permita oferirea catre public a Obligatiunilor in tari sau jurisdictii in care o astfel de actiune este necesara in acest scop. Ca urmare, Intermediarul si fiecare Participant Autorizat declara ca nu vor oferi si nu vor vinde, direct sau indirect, Obligatiuni, nici nu vor distribui sau publica nicio circulara de oferta, prospect, cerere, 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.

9 ALTE INFORMATII

9.1 Auditorii Emitentului

Ernst & Young Assurance Services SRL, cu sediul social in Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Center, etaj 21, sector 1, Bucuresti, Romania a auditat si emis rapoarte de audit fara rezerve pentru situatiile financiare consolidate ale Raiffeisen Bank elaborate conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013 si, respectiv, situatiile financiare consolidate ale Raiffeisen Bank elaborate conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara pentru anul incheiat la 31 decembrie 2012.

Ernst & Young Assurance Services SRL este membru al Camerei Auditorilor din Romania, avand numarul de inregistrare 77/15 august 2001.

Ernst & Young Assurance Services SRL nu a demisionat, nu a fost demis si nu a fost re-numit in perioada acoperita de informatiile financiare istorice incluse in acest Prospect.

9.2 Rating-uri de credit

Rating-ul pentru depozite pe termen lung acordat Emitentului de catre Moody's este: Ba1.

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.

Moody's este infiintata in UE si inregistrata conform Regulamentul European 1060/2009 din 16 septembrie 2009 cu privire la agentiile de rating, asa cum a fost modificat si suplimentat ("**Regulamentul CRA**").

9.3 Interesele tertilor in legatura cu emisiunea/oferta de Obligatiuni

Emitentul actioneaza in calitate de intermediar in legatura cu Obligatiunile si va continua sa actioneze ca agent de calcul si agent de plata in legatura cu Obligatiunile, cu exceptia cazului in care si pana cand Emitentul va numi un alt agent de calcul sau un alt agent de plata. Cu exceptia situatiei mentionate mai sus, care ar putea crea potentiale conflicte de interese in legatura cu obligatiile Emitentului fata de Detinatorii de Obligatiuni, dupa cunostintele Emitentului, nu exista alte interese, inclusiv unele conflictuale, care sunt semnificative in relatie cu emisiunea/oferta de Obligatiuni.

9.4 Documente puse la dispozitie

Versiunile electronice ale documentelor de mai jos vor fi disponibile pe pagina de internet a Emitentului, www.raiffeisen.ro:

(i) o copie a acestui Prospect impreuna cu orice supliment al acestuia;

(ii) Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului conform IFRS pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012, impreuna cu rapoartele de audit aferente acestora, fiecare incorporate prin referinta in acest Prospect;

(iii) actul constitutiv al Emitentului.

Documentele mentionate mai sus la punctele (i)-(iii) vor putea fi obtinute gratuit in cursul programului de lucru normal in orice zi a saptamanii (cu exceptia zilelor de Sambata, Duminica si a sarbatorilor legale) la sediul social al Emitentului.

9.5 Surse terte

Anumite informatii incluse in acest Prospect provin din surse terte. Raiffeisen Bank nu a verificat corectitudinea informatiilor din surse terte la care se face referire in acest Prospect. In special, informatiile si datele despre industrie incluse in acest Prospect au fost preluate din surse terte oficiale, considerate de incredere. Aceste informatii, date sau statistici pot include aproximari, estimari, date cumulate sau valori rotunjite. Potentialilor investitori li se recomanda sa considere cu atentie informatiile provenite din surse terte, deoarece acestea nu au facut obiectul unei verificari independente sau al unei investigatii privind acuratetea procesarii unor astfel de date sau a metodologiei pe baza careia sunt produse astfel de informatii. In special, studiile de piata sunt adesea bazate pe prezumtii sau informatii care ar putea sa nu fie corespunzatoare si, implicit, metodologia acestora este speculativa.

In masura informatiilor detinute de Raiffeisen Bank si in masura in care aceasta poate determina din informatiile publicate de terti, aceste informatii au fost reproduse cu acuratete din sursele terte si nu au fost omise fapte care ar face ca informatiile reproduse sa fie incorecte sau sa induca in eroare. Fara a aduce atingerec celor de mai sus, informatiile incluse in acest Prospect care provin de la surse terte au fost reproduse cu acuratete in acest Prospect la data la care au fost consultate astfel de surse terte sau la data la care au fost emise informatiile incluse in acestea. Astfel, anumite informatii incluse in acest Prospect din surse terte ar putea sa fie invechite si sa nu reflecte situatia actuala a faptelor.

10 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 special, 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 efecte retroactive. Informatiile din prezenta sectiune se limiteaza la aspecte 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.

10.1 Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni Rezidenti

Conform Codului fiscal aprobat prin Legea nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, cu modificarile si completarile ulterioare ("**Codul Fiscal**") si Normelor de aplicare aferente (aprobate prin Hotararea de Guvern nr. 44/2004 privind Normele de aplicare a Codului Fiscal, cu modificarile ulterioare) ("**Normele**"), veniturile rezultate din investitii in obligatiuni sunt, in general, supuse impozitarii in Romania.

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, o "persoana fizica rezidenta" este definita ca o persoana care fie:

(a) are domiciliul in Romania, sau

(b) are centrul intereselor vitale in Romania, sau

(c) este prezenta in Romania intr-o perioada sau in mai multe perioade care depasesc in total 183 de zile in orice perioada de doisprezece luni consecutive, iar perioada/perioadele relevanta/e intervin/e intr-un an calendaristic relevant din punct de vedere fiscal, sau

(d) este cetatean roman care lucreaza in strainatate ca oficial sau angajat al statului roman.

10.1.1 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 din Obligatiuni de catre persoane juridice rezidente sunt supuse impozitului pe profit cu o cota de 16%.

Legea romana prevede anumite venituri neimpozabile pentru persoane fizice rezidente, de exemplu venituri realizate din detinerea sau tranzactionarea titlurilor de stat sau a obligatiunilor municipale. Cu toate acestea, aceste exceptii nu se aplica Obligatiunilor emise in conformitate cu acest Prospect.

In scopul impozitarii 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%. Impozitul trebuie calculat si retinut la sursa de catre platitorii de venit la momentul platii dobanzilor (sau al inregistrarii in cont)/la momentul rascumpararii Obligatiunii.

10.1.2 Impozitarea castigurilor de capital

Castigurile de capital nu sunt definite ca atare de Codul Fiscal. In general, veniturile impozabile din transferul valorilor mobiliare sunt calculate ca diferenta pozitiva dintre pretul de vanzare si pretul de achizitie, minus costurile aferente tranzactiei.

Conform Codului Fiscal, 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%.

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%. Impozitul anual datorat de persoanele fizice aferent castigului net impozabil va fi stabilit de autoritatea fiscala competenta pe baza declaratiei de venit anuale depuse de persoana fizica.

Fondurile de investitii/pensii, fara personalitate juridica, organizate potrivit legislatiei din Romania nu sunt subiect de impozite si taxe in Romania. Astfel, dobanda si castigul de capital obtinute de aceste fonduri din detinerea/tranzactionarea de obligatiuni emise de o persoana juridica romana, nu vor fi impozitate in Romania nici la nivelul fondurilor respective, nici la nivelul platitorului de venit.

10.2 Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni nerezidenti

Codul Fiscal defineste ca "nerezident" orice persoana juridica straina sau orice persoana fizica nerezidenta si orice alte entitati straine, inclusiv organisme de plasament colectiv in valori mobiliare, fara personalitate juridica, care nu sunt inregistrate in Romania potrivit legii. Persoanele fizice nerezidente sunt definite ca persoane fizice care nu sunt rezidenti.

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.

10.2.1 Impozitarea veniturilor din dobanzi

Conform Codului Fiscal, veniturile din dobanzi obtinute de nerezidenti din Romania fac obiectul impozitului de 16% 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, daca exista un Tratat de Evitare a Dublei Impuneri ("**TEDI**") intre Romania si statul de rezidenta fiscala al beneficiarului platii, prevederile TEDI vor prevala asupra legislatiei locale, iar impozitele pe dobanzi pot fi reduse sau eliminate. Pentru a aplica TEDI, trebuie sa existe un 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 al Asociatiei Europene a Liberului Schimb (EFTA), nu sunt impozabile in Romania.

Legislatia locala nu contine prevederi referitoare la conceptul de beneficiar efectiv in ceea ce priveste plata dobanzilor, cu exceptia celor cuprinse in Directivele UE (Directiva UE privind Dobanda si Redeventele si Directiva UE privind Economiile, pe care Romania le-a implementat 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 Directivelor UE.

10.2.2 Impozitarea castigurilor de capital

Castigurile de capital obtinute de persoanele juridice nerezidente din transferul de obligatiuni emise de rezidenti romani nu ar trebui sa fie supuse impozitarii in Romania. Trebuie totusi mentionat ca in legislatia din Romania exista anumite neconcordante in ceea ce priveste impozitarea veniturilor din investitii, motiv pentru care nu putem exclude o interpretarea diferita din partea autoritatilor fiscale, care ar putea pretinde ca respectivele castiguri de capital sunt supuse unui impozit de 16% in Romania.

Castigurile de capital obtinute de persoanele fizice nerezidente din transferul de obligatiuni emise de rezidenti romani sunt considerate venituri obtinute din Romania, indiferent daca acestea sunt primite in Romania sau in strainatate, fiind supuse impozitarii in Romania.

Astfel, veniturile din transferul Obligatiunilor obtinute de persoane fizice nerezidente vor fi supuse unui impozit de 16% asa cum este descris mai sus in sectiunile "Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni rezidenti", "Impozitarea castigurilor de capital".

Cu toate acestea, in cazul in care exista un TEDI intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului platii, prevederile TEDI vor prevala asupra legislatiei fiscale si impozitul pe castigurile de capital poate fi redus sau chiar eliminat. Pentru aplicarea TEDI, beneficiarul platii trebuie sa prezinte un certificat valid de rezidenta fiscala.

Persoanele nerezidente care au obligatii fiscale in Romania trebuie sa numeasca un agent fiscal rezident in Romania care sa declare si sa achite orice obligatii fiscale in numele si pe seama acestora.

Veniturile obtinute de organisme de plasament colectiv nerezidente, fara personalitate juridica, din transferul de obligatiuni nu sunt supuse impozitarii in Romania.

Veniturile obtinute de nerezidenti pe piete de capital straine ca urmare a transferului de obligatiuni emise de rezidenti romani nu sunt impozitate in Romania.

10.3 Alte aspecte fiscale

10.3.1 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 (beneficiu in natura) 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 ridica la aproximativ 1% din valoarea Obligatiunilor transferate.

10.3.2 Consideratii privind TVA

Conform Codului Fiscal, tranzactiile cu instrumente financiare (cum ar fi Obligatiunile) sunt in mod normal exceptate de la plata TVA fara drept de deducere. Cu toate acestea, implicatiile TVA aferente transferului de Obligatiuni trebuie analizate de la caz la caz.

10.4 Directiva UE privind impozitarea veniturilor din economii

Conform Directivei Consiliului 2003/48/CE privind impozitarea veniturilor din economii ("**Directiva UE privind economiile**"), fiecare stat membru trebuie sa furnizeze autoritatilor fiscale din alte state membre detaliile privind plata dobanzilor sau a altor venituri asemanatoare achitate de un agent platitor (asa cum este acesta definit de Directiva UE privind economiile) din jurisdictia proprie catre, sau colectate de catre un agent platitor similar pentru, o persoana fizica rezidenta in celalalt Stat Membru.

Romania a implementat si aplica de asemenea conceptele Directivei UE privind economiile in ceea ce priveste schimbul de informatii; insa, scutirea de retinerea la sursa a impozitelor pe veniturile din dobanzi obtinute de persoane fizice rezidente in alte state membre UE a fost anulata la mijlocul anului 2010. In prezent, legislatia locala nu prevede o astfel de exceptie, iar impozitele retinute la sursa impuse de legislatia fiscala din Romania se aplica platilor de dobanzi catre persoane fizice nerezidente.

GLOSAR DE TERMENI

ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania;
Banca Nationala	Banca Nationala a Romaniei;
Basel II	Basel II: Convergenta internationala a masurarii capitalului si a standardelor de capital: un cadru revizuit;
Basel III	Noile standarde de capital si lichiditate pentru banci publicate la 16 decembrie 2010 de Comitetul Basel;
BVB	Bursa de Valori Bucuresti S.A.
Codul Civil	Legea 287/2009 privind Codul Civil, cu modificarile si completarile ulterioare;
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;
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.
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;
IFRS	Standardele Internationale de Raportare Financiara;
IMM	Intreprinderi mici si mijlocii;
Legea Bancara	Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 99/2006 privind institutiile de credit si adecvarea capitalului, cu modificarile si completarile ulterioare;
Legea Pietei de Capital	Legea 297/2004, cu modificarile si completarile ulterioare;
TVA	Taxa pe valoare adaugata, asa cum este definita in Codul Fiscal;
Moody's	Moody's Investors Service Ltd.;
ROBID	Rata dobanzii la depozitele atrase, calculata conform reglementarilor BNR;
ROBOR	Rata dobanzii la depozitele plasate, calculata conform reglementarilor BNR;
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.

Raiffeisen Bank S.A.

reprezentat prin:

Nicolae Bogdan Popa