



◀ Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy BRE Banku SA w I półroczu 2011 roku ▶

Warszawa, 3 sierpnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA GRUPY BRE BANKU W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	4
I.1. TRWAŁA POPRAWA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY BRE BANKU	4
I.2. ISTOTNE TRANSAKcje W I PÓŁROCZU 2011 ROKU OGŁOSZONE PRZEZ GRUPĘ BRE BANKU	5
I.2.1. Zmiany własnościowe w Grupie BRE Banku.....	5
I.2.2. Sprzedaż części portfela kredytów detalicznych.....	5
I.3. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY W GRUPIE BRE BANKU W I PÓŁROCZU 2011	5
I.3.1. Wzmocnienie sieci korporacyjnej i projekt „Oddział przyszłości”	5
I.3.2. Projekt Cross Border - kontynuacja	6
I.3.3. Program zwiększenia sprzedaży bankowości inwestycyjnej dla klientów korporacyjnych	6
I.4. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	6
II. GOSPODARKA I SEKTOR BANKOWY W I PÓŁROCZU 2011 ROKU.....	7
II.1. KONTYNUACJA OŻYWIENIA W GOSPODARCE W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	7
II.2. POLITYKA PIENIĘŻNA	8
II.3. KURSY WALUTOWE	8
II.4. SEKTOR BANKOWY.....	9
II.5. ZMIANY W REKOMENDACJACH KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO (KNF) DOTYCZĄCYCH BANKÓW.....	10
II.5.1. Rekomendacja T.....	10
II.5.2. Nowelizacja rekomendacji S	10
II.5.3. Uchwała KNF z czerwca 2011 roku odnośnie wymogów kapitałowych na poszczególne rodzaje ryzyk.....	11
II.6. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SEKTORA BANKOWEGO DO KOŃCA 2011 ROKU.....	11
III. PERSPEKTYWY GRUPY BRE BANKU DO KOŃCA 2011 ROKU	11
IV. AKCJONARIAT I NOTOWANIA AKCJI BRE BANKU NA GPW	12
IV.1. INFORMACJA O AKCJACH BRE BANKU SA NA KONIEC CZERWCA 2011 ROKU.....	12
IV.2. NOTOWANIA KURSU AKCJI BRE BANKU NA GPW	13
V. SKŁAD GRUPY BRE BANKU	13
VI. ROZWÓJ GRUPY BRE BANKU W SEGMENTIE KORPORACJE I RYNKI FINANSOWE.....	15
VI.1. KLIENCI KORPORACYJNI I INSTYTUCJE (BRE BANK).....	15
VI.1.1. Przyrost liczby klientów.....	15
VI.1.2. Kredyty i depozyty	15
VI.1.3. Finansowanie strukturalne, finansowanie projektów i kredyty konsorcjalne.....	16
VI.1.4. Rozwój bankowości transakcyjnej.....	16
VI.1.5. Rozwój oferty bankowości korporacyjnej.....	17
VI.2. SPÓŁKI W OBSZARZE KLIENCI KORPORACYJNI I INSTYTUCJE	17
VI.2.1. Grupa Intermarket	17
VI.2.2. Polfactor S.A.	17
VI.2.3. BRE Leasing Sp. z o.o.	18
VI.2.4. BRE Holding Sp. z o.o.	18
VI.2.5. BRE GOLD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (BRE Gold FIZAN).....	18
VI.2.6. Garbary Sp. z o.o.	18
VI.3. DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA I INWESTYCYJNA	18
VI.3.1. Instytucje Finansowe	19
VI.4. SPÓŁKI Z OBSZARU DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA I INWESTYCYJNA.....	19
VI.4.1. BRE Bank Hipoteczny SA (BBH).....	19
VI.4.2. Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE).....	20

VI.4.3. BRE Finance France SA.....	20
VII. OBSZAR BANKOWOŚCI DETALICZNEJ.....	20
VII.1. KLIENCI DETALICZNI.....	21
VII.2. OFERTA PRODUKTOWA.....	21
VII.2.1. <i>Depozyty i fundusze inwestycyjne</i>	21
VII.2.2. <i>Kredyty</i>	22
VII.2.3. <i>Karty</i>	23
VII.2.4. <i>Usługi maklerskie i ubezpieczeniowe</i>	23
VII.2.5. <i>Rozwój oferty Bankowości Detalicznej</i>	23
VII.3. SIEĆ PLACÓWEK.....	24
VII.4. SPÓŁKI W OBSZARZE BANKOWOŚCI DETALICZNEJ	25
VII.4.1. <i>Aspiro S.A.</i>	25
VII.4.2. <i>BRE Wealth Management SA (BWM)</i>	25
VII.4.3. <i>BRE Ubezpieczenia TUiR S.A.</i>	25
VIII. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY BRE BANKU	26
VIII.1. USŁUGI POWIERNICZE W BRE BANKU	26
VIII.2. CENTRUM ROZLICZEŃ I INFORMACJI CERI SP. Z O.O.....	26
VIII.3. BRE.LOCUM S.A.	26
IX. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY BRE BANKU W I PÓŁROCZU 2011 ROKU.....	26
IX.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BRE BANKU	26
IX.1.1. <i>Dochody Grupy BRE Banku</i>	27
IX.1.2. <i>Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek</i>	29
IX.1.3. <i>Koszty działalności Grupy BRE Banku</i>	30
IX.2. ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30
IX.2.1. <i>Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku</i>	30
IX.2.2. <i>Zmiany w pasywach Grupy BRE Banku</i>	32
IX.3. WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI	33
IX.4. WKŁAD OBSZARÓW BIZNESOWYCH W WYNIK GRUPY BRE BANKU.....	34
IX.5. WYNIKI SPÓŁEK GRUPY BRE BANKU.....	35
IX.6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY BRE BANKU W II KWARTALE 2011 R.	36
X. PODSTAWOWE RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU	37
X.1. RYZYKO KREDYTOWE	37
X.1.2. <i>Jakość portfela kredytowego</i>	38
X.2. RYZYKO PŁYNNOŚCI	38
X.3. RYZYKO RYNKOWE.....	39
X.4. RYZYKO OPERACYJNE.....	40
X.5. ADEKWATNOŚĆ KAPITAŁOWA	41
X.5.1. <i>Projekt AIRB</i>	41
XI. RATINGI BRE BANKU I SPÓŁEK GRUPY	42
XI.1. RATING AGENCJI FITCH.....	42
XI.2. RATING AGENCJI MOODY'S INVESTORS SERVICE.....	42
XII. WŁADZE BRE BANKU	43
XIII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BANKU	45

I. Główne osiągnięcia Grupy BRE Banku w I półroczu 2011 roku

I.1. Trwała poprawa kondycji finansowej Grupy BRE Banku

I półrocze 2011 roku Grupa BRE Banku zakończyła zyskiem brutto w wysokości 716,0 mln zł, wobec 328,8 mln zł zysku wypracowanego w I półroczu 2010 roku (+387,2 mln zł, +117,8%). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy BRE Banku osiągnął 542,9 mln zł wobec 239,7 mln zł przed rokiem (+303,2 mln zł, +126,5%).

Silna poprawę wyników w I półroczu 2011 roku Grupa BRE Banku zawdzięcza:

- **Dalszym wzrostom dochodów z działalności podstawowej**, czyli wynikowi netto z tytułu odsetek oraz wynikowi z tytułu opłat i prowizji; łącznie wyniosły one 1 464,6 mln zł, o 24,8% więcej niż przed rokiem, kiedy ich poziom wyniósł 1 173,1 mln zł. Poprawa marż na depozytach oraz wzrost wolumenu kredytów wspierały wzrost wyniku z odsetek, natomiast wynik z prowizji rósł dzięki sprzedaży kredytów, produktów ubezpieczeniowych i innych produktów finansowych.
- **Wzrostowi udzielanych kredytów** dla klientów korporacyjnych i detalicznych. Wyłączając transakcje reverse repo/buy sell back, a uwzględniając przeznaczone do sprzedaży kredyty Intermarket Group i Magyar Factor, wartość kredytów brutto dla klientów korporacyjnych w I półroczu 2011 roku wzrosła o 1 327,9 mln zł (+6,0%) w porównaniu do końca 2010 roku. Nastąpił również dalszy wzrost na rynku kredytów detalicznych (+1,6 mld zł, +4,8% łącznie z efektem zmian kursowych).
- Towarzyszącej rozwojowi biznesu **dyscyplinie kosztowej**: wskaźnik kosztów/dochodów obniżył się do 48,5% wobec 51,2% na koniec I półrocza 2010 roku. Po 6 miesiącach 2011 roku łączne dochody były o 18,6%, wyższe niż przed rokiem, natomiast koszty o 12,3%.
- Kontynuacji **ostrożnej polityki zarządzania ryzykiem** przy utrzymujących się pozytywnych trendach w gospodarce, czego wyrazem jest istotny spadek kosztów ryzyka do 84 punktów bazowych w czerwcu 2011 roku wobec 140 punktów bazowych w I półroczu 2010 roku; na poprawę tego wskaźnika w Grupie BRE Banku wpłynęła w minionym półroczu decyzja o sprzedaży portfela zagrożonych kredytów detalicznych Banku firmie zewnętrznej (szerzej w punkcie I.2.2).
- Dalszej ekspansji biznesowej i realizacji przyjętej w 2010 roku strategii przejawiających się w:
 - **Skutecznej akwizycji klientów detalicznych** mimo intensywnych kampanii marketingowych i cenowych prowadzonych na rynku; Liczba klientów na koniec I półrocza wyniosła 3 796 tys., co w stosunku do końca roku 2010 oznacza wzrost o 4,8%.
 - **Wzroście uproduktowania klientów detalicznych Banku**, mającym odzwierciedlenie w dalszej poprawie wskaźnika cross-sellingu z 2,81 na koniec 2010 roku do 2,99 na koniec czerwca 2011 roku, pomimo znaczącego przyrostu liczby nowych klientów.
 - **Wzroście liczby klientów korporacyjnych i selektywnej ekspansji sieci oddziałów bankowości korporacyjnej**; w okresie 6 miesięcy 2011 roku liczba klientów wzrosła o 365 do 13 636 przy jednoczesnym rozwoju sieci placówek korporacyjnych na obszarach o wysokim potencjale rozwoju.

Odzwierciedleniem korzystnych zmian w rachunku zysków i strat była dalsza poprawa wskaźników efektywności Grupy BRE Banku:

- ROE brutto do poziomu 20,6% wobec 15,6% na koniec 2010 roku i 14,0% na koniec pierwszego półrocza 2010;

- ROE netto do wysokości 15,9% wobec 11,8% na koniec 2010 roku i 10,8% na koniec pierwszego półrocza 2010.

Dzięki zatrzymaniu zysku za 2010 rok nastąpiło dalsze wzmocnienie wskaźników kapitałowych Grupy BRE Banku. Współczynnik wypłacalności na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 16,08% (v. 15,90% na koniec 2010 roku i 12,03% przed rokiem) a współczynnik Core Tier 1 10,70% (v. 10,40% w grudniu 2010 roku i 6,68% w czerwcu 2010 roku).

I.2. Istotne transakcje w I półroczu 2011 roku ogłoszone przez Grupę BRE Banku

I.2.1. Zmiany własnościowe w Grupie BRE Banku

W dniu 31 stycznia 2011 roku Grupa BRE Banku stała się jedynym właścicielem spółki BRE Leasing w efekcie nabycia 49,9% udziałów od Commerz Real AG (spółka w 100% zależna od Commerzbank AG). Transakcja ta zwiększy potencjał cross-sellingu w ramach Grupy BRE Banku.

Zmiany własnościowe dotyczą również spółek **prowadzących działalność faktoringową**. W dniu 8 kwietnia 2011 roku pomiędzy spółkami Grupy BRE Banku i spółkami Erste Group została zawarta wiążąca przedwstępna umowa sprzedaży, na mocy której Grupa sprzeda posiadane udziały w spółkach Intermarket Bank AG i Magyar Factor zRt. na rzecz spółek Erste Group oraz nabędzie od Intermarket Bank AG posiadane przez niego akcje spółek Polfactor SA i Transfinance a.s.

W wyniku transakcji, Grupa BRE Banku będzie wyłącznym właścicielem spółek Polfactor SA i Transfinance a.s., zajmujących czołową pozycję na rynku faktoringu w Polsce i Czechach.

Celem transakcji jest uporządkowanie działalności faktoringowej Grupy. Grupa skoncentruje się na operacjach faktoringowych w Polsce i na rynku czeskim, gdzie od kilku lat jest obecna poprzez operacje bankowe oddziału mBanku.

Finalizacja transakcji nastąpiła w dniu 28 lipca 2011 roku, po spełnieniu warunków zawieszających i uzyskaniu zgód organów nadzorujących.

I.2.2. Sprzedaż części portfela kredytów detalicznych

W dniu 7 czerwca 2011 roku BRE Bank dokonał sprzedaży części portfela kredytów detalicznych z utratą wartości o łącznej wartości nominalnej 621,5 mln zł na rzecz Prokury Niestandaryzowanego Sekurytyzowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego należącego do Grupy Kapitałowej Kruk. Księgowa wartość brutto sprzedanego portfela wyniosła 449,6 mln zł. Wynik brutto na sprzedaży ujęty w wyniku Grupy, po uwzględnieniu kosztów transakcji, wyniósł 89,3 mln zł. Decyzja o transakcji została podjęta na bazie wnikliwej analizy cen rynkowych dla wierzytelności o podobnych parametrach oraz szeregu ofert zakupu wierzytelności, które Bank otrzymał od specjalistycznych firm windykacyjnych.

I.3. Najważniejsze projekty w Grupie BRE Banku w I półroczu 2011

W minionym półroczu rozpoczęto lub kontynuowano szereg projektów, mających na celu intensyfikację sprzedaży produktów jak i pozyskiwanie nowych klientów. Do najważniejszych należy zaliczyć:

I.3.1. Wzmocnienie sieci korporacyjnej i projekt „Oddział przyszłości”

W efekcie szczegółowej analizy terytorialnego rozmieszczenia średnich i małych firm wytypowano regiony, gdzie BRE Bank widzi dla siebie potencjał w postaci wzrostu obsługi tych firm.

W minionym półroczu otworzono 2 nowe oddziały, w Nowym Sączu i Toruniu. Otwarto również nowe Biuro korporacyjne w Piotrkowie Trybunalskim. W sumie na koniec czerwca 2011 roku funkcjonowało 26 oddziałów i 20 biur korporacyjnych.

W II półroczu bieżącego roku planowane jest otwarcie kolejnych 3 oddziałów: Warszawa IV, Wałbrzych i Koszalin. Placówka w Koszalinie to model pilotażowy, tzw. "Oddział Przyszłości", który umożliwi połączenie obsługi klientów korporacyjnych i klientów Bankowości Detalicznej (MultiBank) w celu uzyskania efektu synergii, zarówno w obszarze kosztowym jak i operacyjnym.

I.3.2. Projekt Cross Border - kontynuacja

Celem projektu Cross Border jest usprawnienie współpracy transgranicznej w ramach Grupy Commerzbanku w obsłudze jej międzynarodowych klientów niemieckojęzycznych, którzy prowadzą swoją działalność w więcej niż jednym kraju. Realizacja tego projektu posłuży ujednoliceniu obsługi oraz spójnej oferty w ramach Grupy Commerzbanku. Harmonizacja działań powoduje poprawę organizacji obsługi klientów międzynarodowych, wykorzystanie dedykowanego systemu CRM, bliską współpracę służb sprzedaży BRE Banku i Commerzbanku, oraz uproszczenie procedur w udzielaniu kredytów transgranicznych. Dzięki wspólnym wysiłkom BRE Banku i Commerzbanku już pozyskano i przejęto obsługę wielu nowych niemieckojęzycznych klientów działających w Polsce.

I.3.3. Program zwiększenia sprzedaży bankowości inwestycyjnej dla klientów korporacyjnych

W trakcie I półrocza 2011 roku podjęto i prowadzono szereg działań mających na celu intensyfikację sprzedaży produktów bankowości inwestycyjnej dla klientów korporacyjnych Grupy BRE Banku. Działania te między innymi obejmowały:

- Zwiększenie cross-sellingu produktów skarbowych dotychczasowym i nowym klientom korporacyjnym poprzez działania marketingowe.
- Dynamiczny rozwój funkcjonalności platformy internetowej iBRE FX, pozwalający zwiększać skutecznie sprzedaż produktów klientom korporacyjnym.
- Poprawę procesów sprzedaży produktów pochodnych, wypracowaną wspólnie przez obszar Korporacji i Ryzyka, obejmującą również szkolenia sprzedażowe dla Relationship Managerów, oficerów kredytowych i dealerów.

Prace w ramach tego projektu będą kontynuowane również w II półroczu 2011 roku.

I.4. Nagrody i wyróżnienia

Działalność Banku i spółek została w minionym półroczu doceniona zarówno przez klientów jak i zewnętrznych ekspertów, co znalazło wyraz w szeregu nagród i wyróżnień. Do najważniejszych należy zaliczyć następujące:

- BRE Bank uznany za najlepszy bank w Polsce przez prestiżowy Euromoney Magazine w konkursie Euromoney Awards for Excellence 2011. BRE Bank zwyciężył w kategorii Best Bank, w której oceniana jest kondycja finansowa i wyniki instytucji oraz jej pozycja na lokalnym rynku. W uzasadnieniu do nagrody jury, Euromoney Awards zwróciło uwagę, że BRE Bank rozwija się szybciej niż rynek i raportuje wyniki, przewyższające prognozy analityków.
- BRE Bank najlepszym bankiem w Polsce wg magazynu Global Finance. Bank uhonorowano w konkursie Best Emerging Market Banks in CEE (Najlepsze Banki Rynków Wschodzących - Europa Środkowo-Wschodnia). Wcześniej, w listopadzie 2010 roku, BRE otrzymał tytuł Najlepszego Korporacyjnego Banku Internetowego w Europie Środkowo-Wschodniej.
- Wyróżnienie honorowe oraz godło promocyjne XII edycji konkursu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców, organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą oraz Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorstw.
- W plebiscycie portalu inwestycje.pl BRE Bank otrzymał tytuł Giełdowej Spółki 2010 roku. W głosowaniu brali udział internauci, wyłaniając grupę najlepszych ich zdaniem spółek.

Dodatkowo kryterium stanowiły wskaźniki finansowe spółek i transparentność prezentacji wyników.

- Usługi bankowości prywatnej i zarządzania majątkiem BRE Banku po raz kolejny zostały nagrodzone tytułem „Best Private Banking in Poland”. Prestiżowy brytyjski magazyn finansowy Euromoney Magazine po raz czwarty uznał ofertę BRE Private Banking & Wealth Management za najlepszą dla zamożniejszych klientów. BRE otrzymał tę nagrodę także w 2007, 2009 i 2010 roku.
- mBank otrzymał wyróżnienie na VI Kongresie Gospodarki Elektronicznej, organizowanym przez Związek Banków Polskich. Przelew ekspresowy wprowadzony przez mBank w 2010 roku został uznany za „Projekt 2010 roku”.
- Ernest Pytlarczyk i Marcin Mazurek zwyciężyli w prestiżowym konkursie na najlepszych analityków makroekonomicznych roku, organizowanym przez Narodowy Bank Polski. Oprócz zwycięstwa w kategorii głównej, zespół analityków BRE Banku zajął pierwsze miejsca w kategoriach "inflacja" i "bilans płatniczy" i trzecie w kategorii "PKB". Konkurs organizowany przez NBP obejmował prognozy na rok 2010. Wzięło w nim udział 34 analityków i zespołów analitycznych.
- BRE Bank znalazł się w gronie najlepszych pracodawców w rankingu TOP 100 Idealny Pracodawca 2011 przygotowanym na podstawie ankiet przeprowadzonych wśród studentów.
- Dom Inwestycyjny BRE Banku został uznany w dorocznym rankingu Gazety Giełdy Parkiet domem maklerskim roku. Kamil Kliszcz z DI BRE znalazł się wśród czołowych analityków rynku kapitałowego.

II. Gospodarka i sektor bankowy w I półroczu 2011 roku

II.1. Kontynuacja ożywienia w gospodarce w I półroczu 2011 roku

Dane o PKB oraz jego struktura wskazują na kontynuację ożywienia w polskiej gospodarce. Wzrost PKB w I kwartale 2011 roku wyniósł 4,4% r/r, szacunki na II kwartał pozwalają oczekiwać zbliżonej dynamiki.

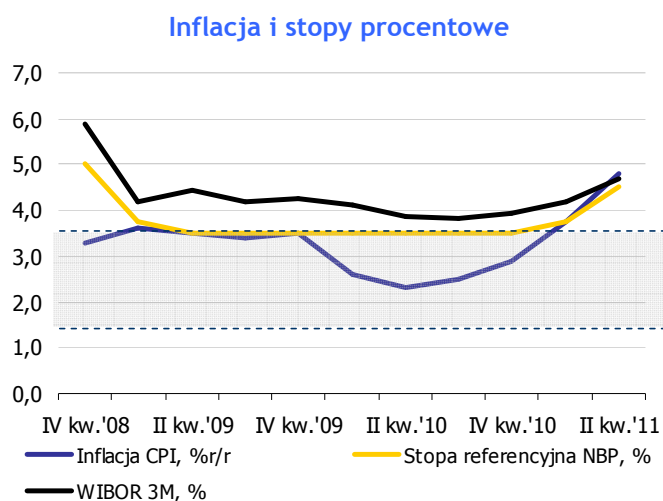
O stabilizacji ożywienia świadczyły następujące zjawiska:

- stabilne tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu - w I kwartale na poziomie ok. 10% r/r, w II kwartale 2011 roku ok. 7% r/r (wyhamowanie po części związane z czynnikami na razie uznawanymi za przejściowe spowolnienie w globalnym handlu oraz z pewnymi efektami bazowymi).
- Stabilizacja sytuacji na rynku pracy, będąca efektem wzrostu aktywności gospodarczej. Stopa bezrobocia rejestrowanego po wzroście w lutym 2011 roku do 13,2% zmniejszyła się do 11,8% w czerwcu, a zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw odnotowało w I połowie 2011 roku wzrosty o około 4% (3,3% r/r w czerwcu). Towarzyszył temu umiarkowany wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw.
- Konsumpcja indywidualna pozostała stabilna w I kwartale 2011 roku i wzrosła o 3,9% r/r. W nadchodzących kwartałach spodziewane jest utrzymanie konsumpcji jako głównego komponentu wzrostu gospodarczego.
- Inwestycje w I kwartale 2011 roku wzrosły o 6% r/r. Na wzrost popytu inwestycyjnego złożyło się utrzymanie inwestycji publicznych związane z napływem funduszy unijnych, inwestycjami związanymi z EURO 2012 oraz stopniowe odbicie poziomów inwestycji prywatnych.

II.2. Polityka pieniężna

Pierwsza połowa 2011 roku przyniosła silny wzrost inflacji - z 3,1% na koniec 2010 roku do psychologicznej granicy 5,0% w maju, po czym obniżyła się do 4,2% r/r w czerwcu 2011 roku. Inflacja bazowa wzrosła z poziomu 1,6% na koniec 2010 roku do 2,4% w czerwcu 2011 roku. Wzrost cen początkowo spowodowany był sytuacją na rynku surowcowym (rekordowe wzrosty cen ropy) po wydarzeniach w Afryce Północnej oraz katastrofami naturalnymi rzutującymi na rosnące ceny żywności. Obecnie spodziewane jest wyhamowanie tego trendu w związku z ograniczeniem tempa wzrostu żywności sezonowej oraz zahamowaniem wzrostów cen paliw. Oczekuje się, że inflacja bazowa będzie jednak systematycznie rosła.

W I półroczu 2011 roku RPP podniosła stopy procentowe czterokrotnie (podwyżki o 25 pb.: styczeń, kwiecień, maj, czerwiec) - główna stopa referencyjna wzrosła z 3,5% (grudzień 2010 roku) do 4,5% w czerwcu 2011 roku.



Trzy kolejne podwyżki były związane z rekordowymi poziomami rocznego wskaźnika inflacji oraz wg RPP miały charakter wyprzedzający.

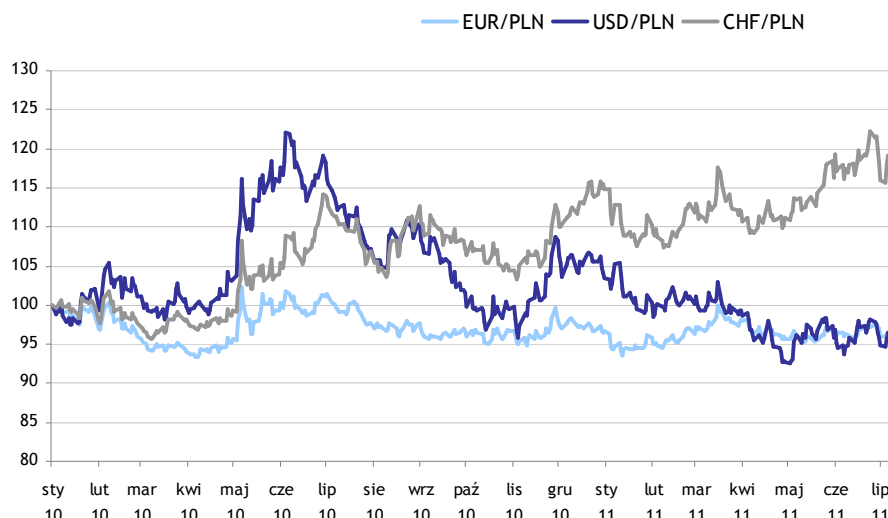
Przeciw dalszym podwyżkom stóp będą przemawiać obawy przed osłabieniem dynamiki wzrostu gospodarczego oraz niewielki nawet spadek rocznego wskaźnika inflacji. Z drugiej strony kontynuacja ożywienia gospodarczego i systematyczne wzrosty inflacji bazowej mogą jednak przełożyć się na kontynuowanie zacieśnienia monetarnego na jesieni tego roku.

II.3. Kursy walutowe

Polska waluta w I półroczu 2011 roku była stabilna i odporna na zmiany w awersji do ryzyka (ostatnio przejawiające się głównie w związku z problemami zadłużeniowymi krajów peryferyjnych strefy euro - tu też leżą największe ryzyka dla PLN). Bardziej zdecydowanej aprecjacji nie sprzyjał zarówno układ czynników globalnych, jak i pogarszające się z punktu widzenia polskiej waluty przepływy (rozszerzający się bilans płatniczy, mniejsza ilość udzielanych w obcej walucie kredytów). Zmienność PLN jest skutecznie ograniczana przez interwencje Banku Gospodarstwa Krajowego. Złoty może bardziej wyraźnie aprecjonować jedynie w sytuacji poprawy globalnego sentymentu i wyraźnego przyspieszenia wzrostu gospodarczego i inwestycji w Polsce, jednak obecna sytuacja w strefie euro nie sprzyja rozwojowi takiego scenariusza (patrz rekordowe notowania CHF/PLN).

Zmiany kursu PLN

01.01.2010 - 100

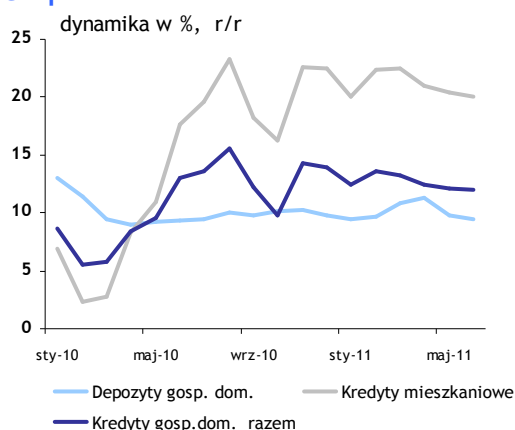


II.4. Sektor bankowy

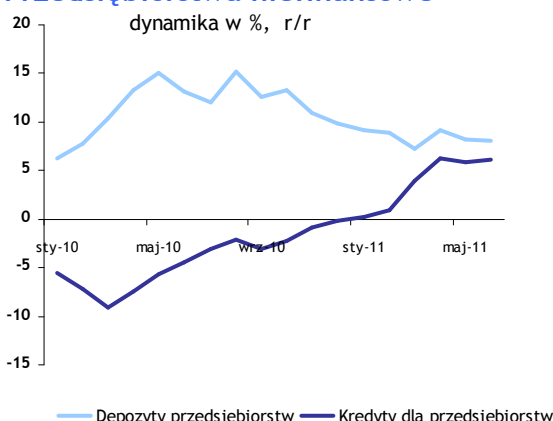
W minionym półroczu polski sektor bankowy charakteryzowały następujące zjawiska:

- Stabilizacja dynamiki depozytów detalicznych - na koniec czerwca wyniosła ona 8,9% r/r. Depozyty detaliczne wzrosły od grudnia 2010 roku do czerwca 2011 roku o 13,6 mld zł. Przyrostowi sprzyjała stabilizacja sytuacji na rynku pracy, natomiast wzrost depozytów ograniczany był przez utrzymujące się dodatnie saldo wpłat i umorzeń funduszy inwestycyjnych.
- Przyrost depozytów korporacyjnych - ich dynamika w skali roku wyniosła 8,5% na koniec czerwca 2011 roku. Względnie stabilny trend spadkowy tempa wzrostu depozytów przedsiębiorstw od początku 2011 roku świadczy o stopniowym ograniczaniu tempa przyrostu płynności przedsiębiorstw wynikającym m.in. ze wzrostu aktywności inwestycyjnej.
- I połowa bieżącego roku przyniosła istotne odbicie na rynku kredytów detalicznych - ich dynamika wyniosła 9,2% r/r na koniec czerwca, przy wzroście wolumenu o 22,2 mld zł. Po uwzględnieniu efektu kursowego tempo wzrostu kredytów detalicznych wyniosło na koniec czerwca 7,7% r/r. Utrzymanie ożywienia na rynku kredytów detalicznych (+15,3% r/r w czerwcu) związane jest głównie z kredytami na nieruchomości. Wartość kredytów konsumpcyjnych od lutego 2011 roku utrzymuje się na poziomie około 135 mld zł.
- W I połowie bieżącego roku utworzył się nowy wzrostowy trend tempa wzrostu kredytów korporacyjnych. W maju 2011 roku wyniosło ono 5,9% r/r. Wysoka dynamika kredytów na inwestycje (w maju 8,5% r/r) wskazuje na kontynuację ożywienia w inwestycjach. Od marca 2011 roku widoczne jest także dodatnie tempo wzrostu kredytów bieżących (od początku 2011 roku odwrócenie trendu malejącego).

Gospodarstwa domowe



Przedsiębiorstwa niefinansowe



II.5. Zmiany w rekomendacjach Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) dotyczących banków

W minionym półroczu w systemie bankowym zaczęła funkcjonować rekomendacja T, wprowadzono też dwie inne istotne nowelizacje.

II.5.1. Rekomendacja T

Rekomendacja T, przyjęta w lutym 2010 roku, dotycząca dobrych praktyk w zakresie zarządzania ryzykiem detalicznych ekspozycji kredytowych zaczęła obowiązywać już w 2010 roku. Część zaleceń, służących poprawie zarządzania ryzykiem, weszła w życie w połowie roku, druga obowiązuje od 23 grudnia 2010 roku. Wprowadzono zaostżenia dotyczące badania wiarygodności finansowej klientów, co spowodowało, że praktycznie zniknęły z ofert banków tzw. kredyty na dowód, czy kredyty bez zaświadczeń. Na banki nałożono obowiązek starannej weryfikacji źródeł dochodu klientów i monitorowania sytuacji klienta nie tylko na podstawie dostarczonych przez niego zaświadczeń o dochodach, stanie posiadania, czy sytuacji rodzinnej, ale również za pomocą Biura Informacji Kredytowej i analizy dotychczasowych relacji klienta z bankiem.

Rekomendacja miała również na celu zapobieganie zjawisku przekredytowania, czyli sytuacji w której raty spłacanych kredytów przekraczają możliwości finansowe kredytobiorcy. Rekomendacja T określiła dopuszczalne proporcje pomiędzy dochodami klienta a wysokością rat wszystkich spłacanych kredytów, czyli tzw. wskaźnik DTI (ang. debt to income). Nie może on być wyższy niż 50% w przypadku osób zarabiających nie więcej, niż średnia krajowa i 65% w przypadku osób o dochodach powyżej średniej (bez względu na walutę kredytu).

II.5.2. Nowelizacja rekomendacji S

W styczniu 2011 roku przyjęta została nowelizacja rekomendacji S, wprowadzająca kolejne ograniczenia względem kredytów hipotecznych udzielanych w walutach obcych. Raty wszystkich kredytów spłacanych przez danego kredytobiorcę nie będą mogły przekroczyć 42% jego dochodów netto. Ponadto, niezależnie od terminu na który kredyt zostanie udzielony, banki będą musiały obliczać zdolność kredytową tak, jakby był on zaciągnięty na 25 lat.

Większość regulacji zacznie obowiązywać od 2012 roku, natomiast już od lipca 2011 roku obowiązywać zaczęły zapisy związane z ryzykiem (jego oceną, monitorowaniem itd.). Rekomendacja narzuca na zarząd banku obowiązek przygotowania i okresowej oceny polityki w zakresie portfela kredytów hipotecznych. Banki powinny też systematycznie analizować, jak na ryzyko kredytowe wpływają zmieniające się kursy walut i stopy procentowe. Dodatkowo KNF zalecił, by banki monitorowały zmiany zachodzące na rynku nieruchomości oraz kontrolowały wartość nieruchomości przyjmowanych jako zabezpieczenie kredytów.

II.5.3. Uchwała KNF z czerwca 2011 roku odnośnie wymogów kapitałowych na poszczególne rodzaje ryzyk

Powyższa uchwała zmieniająca uchwałę 76/2010 KNF w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyk wejdzie w życie z dniem 30 czerwca 2012 roku. Główną zmianę wprowadza zapis o tym, że „ekspozycjom detalicznym, w przypadku których wysokość raty kapitałowej lub odsetkowej uzależniona jest od zmian kursu waluty lub walut innych niż waluty przychodów osiąganych przez dłużnika przypisuje się wagę ryzyka 100% zamiast dotychczasowej wagi 75%.

II.6. Czynniki, które będą miały wpływ na działalność sektora bankowego do końca 2011 roku

Przewidywania co do kierunków rozwoju polskiej gospodarki w drugim półroczu 2011 roku pozwalają oczekiwać utrzymania względnie pozytywnego przełożenia na warunki funkcjonowania banków, w tym również BRE Banku. I tak:

- Na poziom depozytów detalicznych pozytywnie wpływać będzie poprawiająca się stopniowo sytuacja na rynku pracy oraz wzrost awersji do ryzyka, negatywnie zaś utrzymująca się wysoka inflacja i możliwość utrzymywania się ujemnych realnych stóp oprocentowania depozytów.
- Na poziom depozytów korporacyjnych w drugiej połowie roku wpływać będzie kontynuacja wysokiej aktywności gospodarczej. Stopniowe odbicie inwestycji prywatnych, finansowanych w początkowej fazie ze środków własnych przedsiębiorstw, będzie przyczyniać się do dalszego wyhamowania dynamiki depozytów przedsiębiorstw.
- Poprawa sytuacji na rynku pracy i rosnąca wraz z nią zdolność kredytowa gospodarstw domowych powinny wspierać wzrost akcji kredytowej w segmencie detalicznym, w szczególności w przypadku obarczonych mniejszym ryzykiem kredytów hipotecznych. Sytuacja mieszkaniowa i demograficzna (systematyczny wzrost liczby gospodarstw domowych) to czynniki mogące wspierać stabilny wzrost wartości kredytów mieszkaniowych (głównie złotych). Czynnikiem ograniczającym są przedstawione w punkcie II.5 regulacje KNF. Wartość kredytów konsumpcyjnych od listopada 2010 roku systematycznie spada, co jest wspierane przez wprowadzoną Rekomendację T. Wprowadzenie zaostreżeń spowoduje jednak wzrost jakości kredytów tego segmentu, co sprzyjać będzie wzrostowi podaży, zaś ożywienie gospodarcze wpłynie pozytywnie na popyt.
- Wysoka aktywność gospodarcza w II połowie roku powinna skutkować wzrostem popytu na kredyt wśród przedsiębiorstw. W pierwszym rzędzie istotnie powinien dalej wzrastać popyt na kredyt obrotowy i inwestycyjny w związku z utrzymującą się ekspansją w zakresie produkcji przemysłowej i eksportu. Jednak ekspansja kredytu inwestycyjnego będzie charakteryzowała się pewnym opóźnieniem, gdyż w początkowej fazie nowego cyklu inwestycyjnego głównym źródłem finansowania będą środki własne przedsiębiorstw.

III. Perspektywy Grupy BRE Banku do końca 2011 roku

Stabilna sytuacja polskiej gospodarki powinna przyczynić się do rozwoju Grupy i mieć swoje odzwierciedlenie w dobrych wynikach finansowych oraz w sprzedaży produktów. W kontekście pozytywnych tendencji dotyczących jakości aktywów, ostrożna strategia Grupy w zarządzaniu ryzykiem pozostanie podstawowym czynnikiem kształtowania się rezerw na ryzyko.

Pozytywna prognoza na drugie półrocze 2011 roku dla polskiego sektora bankowego oraz dla BRE Banku jest zależna od dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej zarówno na rynkach finansowych w strefie euro jak i na całym świecie.

Utrzymujące się zawirowania na rynkach finansowych, spowodowane przez niepewność związaną z wypłacalnością Grecji oraz krajów peryferyjnych mogą mieć negatywny wpływ na zaufanie inwestorów

oraz firm w Polsce, a to z kolei może ograniczyć inwestycje i osłabić złotego w stosunku do głównych walut. Przedłużające się turbulencje na rynku mogą również negatywnie wpłynąć na polskich konsumentów.

Polska gospodarka dotychczas pozostawała relatywnie odporna na zawirowania zewnętrzne, co wspierało poprawę kondycji finansowej Grupy BRE Banku, przekładając się na istotny wzrost przychodów i zwiększenie sprzedaży produktów. Grupa jest na właściwej drodze do osiągnięcia strategicznych celów, oczekując istotnego wzrostu potencjału całego rynku jak i poszczególnych jego segmentów, na których jest obecna.

Stabilna baza kapitałowa oraz wysoka płynność Grupy BRE Banku dają jej silną pozycję do wykorzystania polepszających się warunków na rynku krajowym oraz do zachowania odpowiednich buforów bezpieczeństwa na wypadek scenariusza pogorszenia się sytuacji rynkowej w Polsce.

IV. Akcjonariat i notowania akcji BRE Banku na GPW

IV.1. Informacja o akcjach BRE Banku SA na koniec czerwca 2011 roku

W I półroczu 2011 roku liczba akcji nie uległa zmianie w stosunku do końca 2010 roku i na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawiała się następująco:

- Łączna liczba akcji BRE Banku: 42.086.674 akcji zwykłych i na okaziciela (ponadto w ramach programu motywacyjnego wyemitowano 15 864 akcje, które zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych /KDPW/ w dniu 18 lipca 2011 roku).
- Żadne akcje nie są uprzywilejowane, każda daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
- Wartość nominalna 1 akcji: 4 zł.
- Kapitał zakładowy BRE Banku: 168.346.696 zł, w całości opłacony.
- Akcje BRE Banku notowane na GPW od 1992 roku.
- Akcje są składową indeksów GPW: WIG, WIG20 i WIG Banki; ponadto akcje wchodziły w skład indeksów WIG 20 short, WIG 20 lev i WIG PL a od lutego 2011 roku. również w Respect Index.

BRE Bank posiada od wielu lat strategicznego akcjonariusza. Jest nim Commerzbank AG, który wcześniej bezpośrednio, a obecnie poprzez swoją w 100% zależną spółkę Commerzbank Auslandsbanken Holding AG jest zaangażowany kapitałowo w BRE Bank.

Udział Commerzbanku wzrastał od 21% w 1995 roku poprzez 50% w 2000 roku do poziomu 72,16% w 2003 roku. Począwszy od 2005 roku udział ten nieznacznie zmalał w związku z realizacją programów opcji menedżerskich w BRE Banku. Na koniec czerwca 2011 roku Commerzbank Auslandsbanken Holding AG posiadał 69,74% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Był to jedyny akcjonariusz posiadający powyżej 5% akcji BRE Banku SA.

Już po zakończeniu I półroczu 2011 roku ING Otwarty Fundusz Emerytalny poinformował, że w wyniku nabycia akcji BRE Banku SA w transakcjach na GPW, rozliczonych w dniu 5 lipca 2011 roku stał się posiadaczem przekraczającym 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

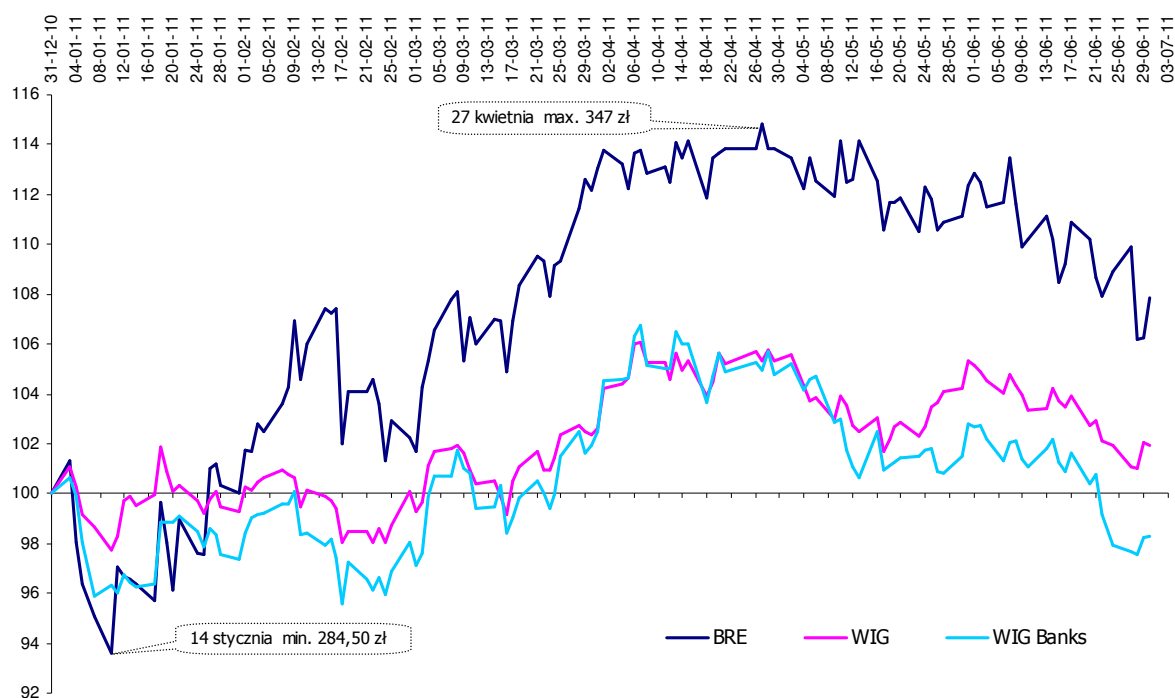
W dniu 8 lipca 2011 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowały się 2 290 882 akcje, co stanowiło 5,44% kapitału zakładowego i głosów na walnym.

IV.2. Notowania kursu akcji BRE Banku na GPW

Kurs zamknięcia akcji BRE Banku w dniu 30 czerwca 2011 roku wyniósł 325,90 zł, co w porównaniu z ceną w ostatnim dniu grudnia 2010 roku oznaczało wzrost o 7,2%. W tym samym czasie indeksy giełdowe WIG i WIG 20 wzrosły odpowiednio o 1,9% i 2,1% natomiast WIG Banki obniżył się o 1,7%.

Notowania akcji BRE Banku w I półroczu 2011 roku

31.12.2010 = 100



Wskaźnik P/BV (cena do wartości księgowej) na 30 czerwca 2011 roku wyniósł 1,8x wobec 1,5x przed rokiem. Wskaźnik P/E (cena akcji/zysk na akcję) po I półroczu br. przy zysku netto liczonem za ostatnie 4 kwartały wyniósł 25,4x wobec wskaźnika 19,8x osiągniętego przed rokiem.

V. Skład Grupy BRE Banku

Wraz z rozwojem działalności Bank zakładał lub kupował spółki, które oferowały produkty i usługi komplementarne do bankowych, zaspakajające rosnące potrzeby klientów Grupy. Na koniec czerwca 2011 roku do najważniejszych spółek Grupy należały: BRE Leasing, BRE Bank Hipoteczny, Dom Inwestycyjny BRE Banku, polska spółka factoringowa Polfactor oraz BRE Ubezpieczenia. Łącznie na koniec czerwca 2011 roku konsolidacją objętych było 17 spółek.

Podział działalności Grupy BRE Banku na segmenty i obszary biznesowe przedstawiał się następująco:

Grupa BRE Banku			
Segment	Korporacje i Rynki Finansowe		Bankowość Detaliczna
	Klienci Korporacyjni i Instytucje	Działalność Handlowa i Inwestycyjna	
Bank	<ul style="list-style-type: none"> Obsługa korporacji (Grupy kapitałowe) Obsługa finansowa dużych przedsiębiorstw Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw Finansowanie strukturalne i mezzanine 	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko i Zarządzanie Płynnością Rynki Finansowe Instytucje Finansowe*/ 	<ul style="list-style-type: none"> mBank (klienci detaliczni i mikroprzedsiębiorstwa) MultiBank (klienci zamożni) Private Banking (klienci zamożni)
Spółki konsolidowane	<ul style="list-style-type: none"> BRE Leasing Sp. z o.o. Grupa Intermarket <ul style="list-style-type: none"> Intermarket Bank AG Polfactor SA Transfinance a.s. Magyar Factor zRt BRE Holding Sp. z o.o. BRE Gold FIZ Aktywów Niepublicznych Garbary Sp. z o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> Dom Inwestycyjny BRE Banku SA*/ BRE Bank Hipoteczny SA*/ BRE Finance France SA 	<ul style="list-style-type: none"> BRE Wealth Management SA Aspiro SA BRE Ubezpieczenia TUiR SA BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o.
	Inne spółki	<ul style="list-style-type: none"> BRE.locum SA Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. 	

*/ poprzednio w obszarze Klienci Korporacyjni i Instytucje,

Począwszy od III kwartału 2010 roku nastąpiła zmiana przypisania pewnych rodzajów działalności Grupy w segmencie Korporacje i Rynki Finansowe. Zmiana polegała na przesunięciu z obszaru Klienci Korporacyjni i Instytucje do obszaru Działalność Handlowa i Inwestycyjna następujących elementów: (a) Instytucje Finansowe, (b) spółki: DI BRE Bank SA, BRE Bank Hipoteczny SA.

Zmiany te zostały dokonane w celu odzwierciedlenia odpowiedzialności organizacyjnej za wyniki linii biznesowych i potrzeb związanych z prezentacją wyników segmentów oraz w celu zwiększenia kooperacji pomiędzy liniami biznesowymi w Banku oraz spółkami.

Zgodnie ze standardami MSSF wszystkie spółki są konsolidowane metodą pełną. Ich działalność została pokrótce przedstawiona w częściach poświęconym obszarom biznesowym, do których zostały zaliczone.

VI. Rozwój Grupy BRE Banku w segmencie Korporacje i Rynki

Finansowe

W ramach segmentu Korporacje i Rynki Finansowe, Bank oferuje swoim klientom szeroki wachlarz usług i produktów, w tym m.in. prowadzenie rachunków bieżących, dostępne przez internet usługi cash management, lokaty terminowe, transakcje walutowe, finansowanie krótkoterminowe i kredyty inwestycyjne, kredyty transgraniczne, rozwiązania w zakresie finansowania handlu zagranicznego, finansowanie projektów, finansowanie strukturalne i mezzanine jak też usługi i produkty bankowości inwestycyjnej. Bank dystrybuuje swoje produkty i usługi poprzez sieć oddziałów i biur korporacyjnych jak też poprzez korporacyjną platformę internetową iBRE.

VI.1. Klienci Korporacyjni i Instytucje (BRE Bank)

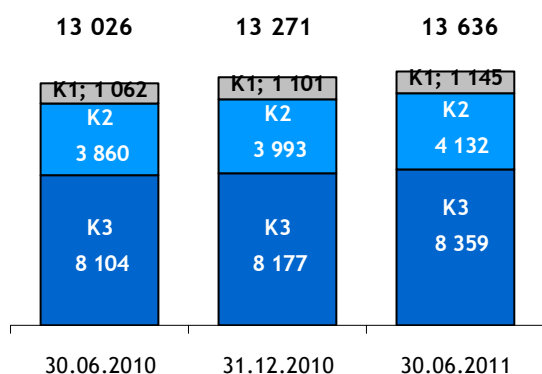
I półrocze 2011 roku odznaczało się nieco lepszymi warunkami rynkowymi niż analogiczny okres roku ubiegłego. Początek roku zapowiadał bardzo dynamiczne wzrosty, nie mniej jednak pod koniec półrocza produkcja zaczęła zwalniać. Szereg wskaźników o charakterze prognostycznym uległo pogorszeniu, a pomimo rosnącego wykorzystania mocy produkcyjnych nie odnotowano ożywienia w inwestycjach przedsiębiorstw.

W takich warunkach działania BRE Banku w obszarze bankowości korporacyjnej miały na celu jak najlepsze wykorzystanie potencjału rynku. Koncentrując się na identyfikacji klientów o wysokim potencjale, BRE Bank zdołał powiększyć bazę klientów korporacyjnych do rekordowego poziomu 13 636 podmiotów. Zostały utrzymane lub wzrosły udziały rynkowe w kluczowych produktach. Na wynik linii w coraz większym stopniu wpływają rosnące dochody bankowości transakcyjnej, mającej szczególne znaczenie dla Banku z uwagi na potencjał wzrostowy i znaczne zainteresowanie klientów.

20% wzrost kredytów typu project finance jest przykładem wykorzystania możliwości BRE Banku w zakresie zaspokojenia specyficznych potrzeb klientów w zmieniającej się sytuacji rynkowej.

VI.1.1. Przyrost liczby klientów

Liczba klientów



Od początku 2011 roku BRE Bank pozyskał 1 130 nowych klientów korporacyjnych, z czego 62,5% stanowili klienci K3, a 31,6% klienci K2. Łączna liczba klientów na koniec czerwca 2011 roku wynosiła 13 636 podmiotów i była wyższa od liczby klientów na koniec 2010 roku o 365 firm.

K1 to segment największych korporacji o rocznych obrotach powyżej 500 mln zł, K2 to segment firm średnich z rocznymi obrotami w przedziale od 30 do 500 milionów złotych, natomiast K3 to małe i średnie przedsiębiorstwa o obrotach od 3 do 30 milionów zł.

VI.1.2. Kredyty i depozyty

Wartość kredytów i depozytów klientów korporacyjnych przedstawiona jest w rozdziale IX poświęconym zmianom w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Rynek kredytów dla przedsiębiorstw w I półroczu 2011 roku wzrósł o 8,0%. Udział akcji kredytowej BRE Banku kierowanej do przedsiębiorstw w akcji kredytowej całego sektora utrzymuje się na stabilnym poziomie, na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 6,2%, analogicznie jak w grudniu 2010 roku.

Przedsiębiorstwa ostrożniej podchodzą do inwestycji, niż było to przewidywane na początku roku i wykorzystują środki zgromadzone wcześniej na lokatach.

Rynek depozytów przedsiębiorstw spadł w pierwszym półroczu 2011 roku o 2,3%. Udział depozytów przedsiębiorstw w BRE Banku w wartości depozytów sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2011 roku wzrósł i wyniósł 9,4% wobec 8,6% na koniec 2010 roku oraz 8,4% w czerwcu 2010 roku.

BRE Bank, w ramach swojej strategii współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego (JST). Udział Banku w kredytach dla JST wyniósł na koniec czerwca 4,6% wobec 4,1% udziału na koniec 2010 roku i 1,2% na koniec czerwca 2010 roku.

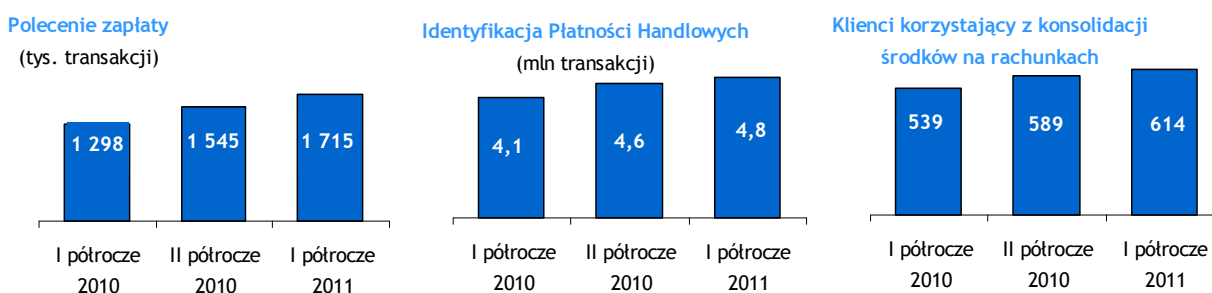
VI.1.3. Finansowanie strukturalne, finansowanie projektów i kredyty konsorcjalne

Ta wydzielona w Banku część Bankowości Korporacyjnej oferuje następujące rodzaje finansowania: finansowanie akwizycyjne, finansowanie projektów, mezzanine finance i finansowanie konsorcjalne. W tym ostatnim Bank był w I półroczu 2011 roku istotnym uczestnikiem rynku i wziął udział w 11 kredytach konsorcjalnych. Łączna kwota nowego i zrefinansowanego zaangażowania BRE Banku z tytułu kredytów konsorcjalnych wyniosła 1 974 mln zł (część zaangażowań w EUR). W pierwszym półroczu 2011 roku udało się również sfinalizować 3 kredyty bilateralne na łączną kwotę 112 mln zł. Łączna wartość kredytów i gwarancji udzielonych w I półroczu 2011 roku wyniosła 2 216 mln zł wobec 573 mln zł przed rokiem.

VI.1.4. Rozwój bankowości transakcyjnej

Rozbudowywana oferta w zakresie cash management, wspierająca długotrwałe relacje z klientami, pozwala na zwiększenie zakresu transakcji objętych identyfikacją spływu należności oraz liczby klientów korzystających z zaawansowanych produktów w zakresie zarządzania środkami.

Po 6 miesiącach 2011 roku liczba zrealizowanych transakcji Polecenia Zapłaty wyniosła 1 715 tys. i była o 32,1% wyższa od liczby transakcji zrealizowanych w I półroczu 2010 roku. Dynamicznie przyrastała również liczba transakcji Identyfikacji Płatności Handlowych. Od stycznia do czerwca 2011 roku liczba zrealizowanych transakcji wyniosła ponad 4,8 mln i była wyższa o 16,9% od liczby transakcji zrealizowanych w I półroczu 2010 roku. W 2011 roku o 13,9% wzrosła liczba klientów korzystających z najbardziej wyrafinowanych rozwiązań w zakresie konsolidacji środków na rachunkach bankowych (w porównaniu z czerwcem 2010 roku), na koniec czerwca 2011 roku 614 klientów korzystało oferty Cash pooling i Shared balance.



Rozwój bankowości transakcyjnej w I półroczu 2011 roku ilustrują poniższe dane:

- Liczba przelewów krajowych wysłanych przez klientów korporacyjnych w I półroczu 2011 roku wzrosła o 45,3% (w porównaniu z I półroczem 2010 roku).
- Liczba przelewów zagranicznych w odniesieniu do I półrocza 2010 roku wzrosła o 21,9%; najbardziej dynamicznie przyrastała liczba przelewów SEPA, która w omawianym okresie wzrosła o 77,9%.
- Wolumen obrotów obsługi gotówkowej klientów korporacyjnych wzrósł rok do roku o 23,9%.

- Liczba wszystkich wydanych kart korporacyjnych wzrosła o ponad 209,4% w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2010 roku.

VI.1.5. Rozwój oferty bankowości korporacyjnej

Bankowość Transakcyjna BRE Banku kontynuowała poszerzanie zakresu oferowanych produktów, usprawnianie procesów i wdrażanie rozwiązań, zmierzających do wzrostu satysfakcji klientów korporacyjnych Banku. Do istotniejszych przedsięwzięć, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2011 roku zaliczyć należy:

- **Ofertę Instrumentów Pieniądza Elektronicznego.** BRE Bank, wspólnie z organizacją płatniczą MasterCard, rozpoczął emisję kart stanowiących formę pieniądza elektronicznego. Tym samym, Bank stał się pierwszą instytucją, która zaoferowała to rozwiązanie klientom korporacyjnym. W ofercie BRE Banku znalazły się dwie karty: MasterCard eMoney PayPass - karta z możliwością ponownego doładowania, umożliwiającą dokonywanie płatności bezstykowych oraz MasterCard eMoney - elektroniczny substytut gotówki, bez funkcji wielokrotnego zasilania.
- **Finalizację wdrożenia wszystkich produktów projektu CashBREaker.** Trwający dwa lata projekt tworzenia i wdrażania Centralnego Systemu Zarządzania Gotówką w Grupie BRE Banku został zakończony. CashBREaker to centralny system zarządzania gotówką w sieciach placówek Multibank, Oddziałów Korporacyjnych BRE Banku oraz sortowni współpracujących z Grupą. Wdrożone rozwiązanie pozwala na redukcję kosztów oraz optymalizację procesów związanych z obrotem gotówkowym w całym Banku.
- **Modyfikację dokumentacji Zintegrowanej Umowy Rachunku Bankowego (ZURB).** Mając na uwadze wygodę Klientów, wprowadzono zmiany, mające na celu usprawnienie procesu zawierania nowych umów, jak również dokonywanie - na życzenie Klientów - niezbędnych zmian w umowach już zawartych. Celem zaproponowanych zmian jest zwiększenie efektywności zarządzania dokumentacją produktową oraz zwiększenie elastyczności oferty. Po dokonanych zmianach, wniosek o zawarcie ZURB wyznacza nowy standard rynkowy w zakresie przejrzystości, zwięzłości, bez uchybiania wymogom regulacji i dobrym praktykom obrotu.

VI.2. Spółki w obszarze Klienta Korporacyjni i Instytucje

VI.2.1. Grupa Intermarket

Spółki Grupy Intermarket, w skład której według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły: Intermarket Bank AG (Austria), Polfactor SA (Polska), Transfinance a.s. (Czechy), Magyar Factor zRt. (Węgry), Transfactor Slovakia a.s. (Słowacja) oraz S-Factoring d.d. (Słowenia), świadczą usługi faktoringowe dla małych i średnich firm w sześciu krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Zysk brutto Grupy Intermarket za I półrocze 2011 roku wyniósł 21,0 mln zł wobec 13,6 mln zł zysku brutto w I półroczu 2010 roku (wzrost o 55%). Poprawa wyniku brutto była możliwa dzięki wyższym przychodom (wzrost o 13% rok do roku) oraz niższemu poziomowi tworzonych rezerw (spadek o 35% rok do roku).

Zgodnie z informacją w punkcie I.2.1. na podstawie umowy z dnia 8 kwietnia 2011 roku w dniu 28 lipca 2011 roku Grupa BRE Banku zbyła na rzecz spółek z Grupy Erste posiadane udziały w Intermarket Bank AG (Austria) i Magyar Factor zRt (Węgry). Przeniesienie kontroli nastąpiło z dniem 28 lipca 2011 roku, a więc na 30 czerwca 2011 roku spółki zostały uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Jednocześnie Grupa BRE Banku stała się jedynym właścicielem spółek Polfactor S.A. i Transfinance a.s., działających odpowiednio na rynku polskim i czeskim.

VI.2.2. Polfactor S.A.

W I półroczu 2011 roku rynek faktoringowy w Polsce nadal znajdował się w trendzie wzrostowym. Polfactor, odnotowując wzrost obrotów rok do roku o 14,1%, utrzymał piątą pozycję wśród firm

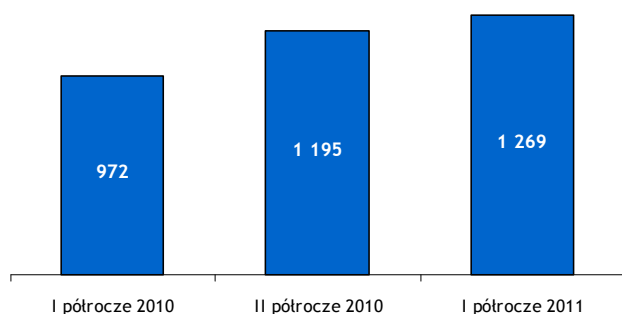
zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów z udziałem w rynku 8,1%. W dalszym ciągu produktem wiodącym jest faktoring z regresem.

Zysk brutto za I półrocze 2011 roku wyniósł 8,0 mln zł, o 57% więcej niż przed rokiem, dzięki wzrostowi przychodów o 22% rok do roku oraz rozwiązaniem rezerwom (dodatni wpływ w wysokości 0,7 mln zł).

VI.2.3. BRE Leasing Sp. z o.o.

Wartość kontraktów BRE Leasing

w mln zł



Wartość umów leasingu zawartych przez BRE Leasing w I półroczu 2011 roku wyniosła 1 269 mln zł (30,6% wzrost w porównaniu do I półrocza 2010 roku). Siłą napędową tego wzrostu stanowił leasing ruchomości, w którym spółka odnotowała 58,2% wzrost w porównaniu do I półrocza 2010 roku.

Wynik brutto BRE Leasing w I półroczu 2010 roku wyniósł 26,0 mln zł, co oznacza 5,1% spadek rok do roku.

Mimo wzrostu sprzedaży spółka odnotowała niewielki spadek wyniku brutto, co jest konsekwencją niższych marż na nowo zawieranych umowach leasingu w porównaniu z umowami wygasającymi.

VI.2.4. BRE Holding Sp. z o.o.

BRE Holding Sp. z o.o. została utworzona w listopadzie 2007 roku przez BRE Bank, jako jedyne go udziałowca. Majątek spółki stanowią akcje i udziały w spółkach: BRE Bank Hipoteczny SA, Polfactor SA oraz BRE Leasing Sp. z o.o. o łącznej wartości 437 mln zł. W I półroczu 2011 roku głównym źródłem przychodów spółki były dywidendy o łącznej wartości 14,7 mln zł.

VI.2.5. BRE GOLD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (BRE Gold FIZAN)

Wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne spółki zostały objęte przez BRE Bank. Wartość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 30 czerwca 2011 roku wynosiła 252,7 mln zł. Aktywami w funduszu są akcje PZU, a także środki pieniężne pochodzące z dywidend. Na koniec czerwca 2011 roku fundusz posiadał 471 170 akcji PZU.

VI.2.6. Garbary Sp. z o.o.

Spółka znajduje się w portfelu Banku od maja 2004 roku w wyniku restrukturyzacji zaangażowania Banku w papiery dłużne Tele-Tech Investment Sp. z o.o. Jedynym aktywem spółki Garbary jest nieruchomość gruntowa położona przy ul. Garbary 101/111 w Poznaniu, zabudowana kompleksem zakładów mięsnych (obecnie nieużytkowane), objęta obszarem ścisłej ochrony konserwatorskiej. Ze względu na toczące się postępowania sądowe spółka nie może zbyć ani zastawić powyższej nieruchomości.

VI.3. Działalność Handlowa i Inwestycyjna

W minionym półroczu, dzięki wdrożeniu szeregu inicjatyw, mających na celu zwiększenie wolumenu transakcji walutowych z klientami, sprzedaż instrumentów FX klientom (spot & forward) wzrosła o ponad 40% rok do roku.

Ponadto w Banku podejmowane są dalsze inicjatywy w ramach projektu strategicznego mającego na celu wzmocnienie sprzedaży innych produktów skarbowych i produktów Bankowości Inwestycyjnej dla klientów korporacyjnych przedstawionego w punkcie I.3.3.

W minionym półroczu Bank utrzymał wiodącą pozycję na rynku emisji obligacji skarbowych i instrumentów pochodnych na stopę procentową. Udział w rynku bonów skarbowych i obligacji wzrósł do 7,9% (wobec 6,0 % na koniec 2010 roku). Na rynku IRS/FRA udział Banku osiągnął 16,7% (dane za maj), wobec 19,0% na koniec 2010 roku.

Wartość uplasowanych na rynku krótkoterminowych papierów dłużnych osiągnęła na koniec czerwca 2011 roku poziom 2,2 mld zł. Udział Banku w rynku osiągnął poziom 13,6% wobec 14,6% na koniec 2010 roku.

Na dynamicznie rosnącym rynku obligacji przedsiębiorstw Bank uplasował się na drugiej pozycji z udziałem 18,8% rynku. Zrealizowano szereg nowych emisji o znacznej wartości, m.in. dla Echo-Investment, Arctic Paper, Katowickiego Holdingu Węglowego i Magellana. Wartość uplasowanych na koniec czerwca obligacji przedsiębiorstw osiągnęła 3,6 mld zł wobec 3,2 mld zł na koniec 2010 roku.

Udział Banku w rynku papierów dłużnych banków obniżył się z 22,5% na koniec 2010 roku do 18,2% w czerwcu 2011 roku, a wartość uplasowanych papierów wyniosła 2,6 mld zł w porównaniu z 2,4 mld zł na koniec 2010 roku. Największą emisją w minionym półroczu była emisja obligacji o wartości 500 mln zł dla BRE Banku Hipotecznego, aranżowana przez BRE Bank.

VI.3.1. Instytucje Finansowe

Do obszaru Działalności Handlowej i Inwestycyjnej obecnie zaliczana jest współpraca z instytucjami finansowymi (do II kwartału 2010 roku przypisywana do obszaru „Klienci Korporacyjni i Instytucje”), koncentrująca się m. in. na pozyskiwaniu finansowania z innych banków oraz lokowaniu w nich nadwyżek środków.

Według stanu na 30 czerwca 2011 roku Bank posiadał 27 czynnych kredytów otrzymanych na równowartość 24 026 mln zł, z czego w wykorzystaniu pozostawało 21 535 mln zł. Na koniec czerwca 2011 roku poziom wykorzystanych kredytów był o 120 mln zł niższy niż na koniec 2010 roku.

W ciągu I półrocza 2011 roku spłacono w terminie 1 kredyt finansowy w EUR oraz przed terminem część kredytu finansowego w CHF, w sumie na kwotę o równowartości 895 mln zł (po kursie z dnia spłaty). W tym samym czasie zawarte zostały umowy na 3 nowe kredyty finansowe, 2 w EUR i 1 w CHF oraz dwie linie kredytowe z EBI w EUR na finansowanie sektora MSP. Łączna równowartość nowych umów kredytowych to 1 040 mln zł.

Zaangażowanie BRE Banku z tytułu kredytów udzielonych innym bankom na 30 czerwca 2011 roku wyniosło łącznie równowartość 1 354 mln zł. W portfelu Banku znajdowało się 48 krótko- i długoterminowych czynnych kredytów udzielonych innym bankom.

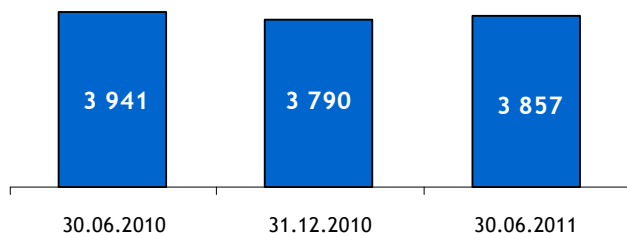
VI.4. Spółki z obszaru Działalność Handlowa i Inwestycyjna

VI.4.1. BRE Bank Hipoteczny SA (BBH)

Przedmiotem działalności BRE Banku Hipotecznego SA jest udzielanie kredytów hipotecznych na finansowanie nieruchomości komercyjnych, projektów mieszkaniowych oraz inwestycji realizowanych przez jednostki samorządu terytorialnego. Spółka jest emitentem hipotecznych i publicznych listów zastawnych, za pośrednictwem których refinansuje swoją działalność kredytową.

Wartość bilansowa portfela kredytowego BBH

(w mln zł)



Portfel kredytowy brutto BBH wzrósł w stosunku do końca 2010 roku o 1,8% i wyniósł 3,9 mld zł. Wartość nominalna listów zastawnych wyemitowanych przez BBH na koniec I półrocza 2011 roku wyniosła 1,9 mld zł.

W I półroczu 2011 roku BBH odnotował zysk brutto w wysokości 12,8 mln zł (o 43,0% mniej, niż przed rokiem). Spadek wyniku brutto spowodowany jest niższym o 5,4 mln zł wynikiem z tytułu odsetek oraz wyższymi o 6,6 mln zł odpisami aktualizującymi należności.

VI.4.2. Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE)

Trading Desk Domu Inwestycyjnego świadczy usługi dla największych polskich inwestorów instytucjonalnych (fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne i firmy zarządzające aktywami) oraz niektórych funduszy zagranicznych, zaś platforma internetowa Domu Inwestycyjnego obsługuje wielu klientów detalicznych aktywnych na GPW.

W I półroczu 2011 roku DI BRE otworzył 9 tysięcy nowych rachunków dzięki czemu liczba rachunków wzrosła do 292,4 tys.

DI BRE (jako oferujący) przeprowadził IPO spółki Kruk, specjalizującej się w windykacji należności, na łączną kwotę 369 mln zł. Udział DI BRE w obrocie na rynku akcji wyniósł 4,7%, co zagwarantowało ósme miejsce na rynku. DI pozostaje w czołówce, zajmując drugie miejsce, na rynku transakcji terminowych z udziałem na poziomie 14,1%. Obroty na rynku opcji przyniosły 5,3% udział w rynku z szóstą lokatą.

W I półroczu bieżącego roku DI BRE wypracował zysk brutto w wysokości 16,6 mln zł wobec 16,9 mln zł za I półrocze 2010 roku.

VI.4.3. BRE Finance France SA

Jest to spółka SPV, której przedmiotem działalności jest pozyskiwanie dla BRE Banku środków finansowych z rynków międzynarodowych poprzez emisje euroobligacji. W I połowie 2011 roku nie emitowała nowych obligacji.

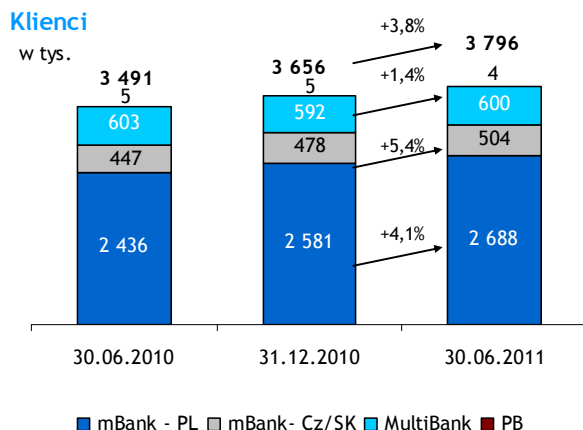
VII. Obszar Bankowości Detalicznej

Model biznesowy bankowości detalicznej oparty jest na kilku markach (mBank, MultiBank oraz Private Banking), wielu kanałach dystrybucji (placówki, internet, telefon, telefon komórkowy). Szeroki asortyment produktów i usług Bank oferuje poprzez zintegrowaną platformę internetową. Model taki pozwala na oferowanie różnym grupom klientów usług lepiej dopasowanych do ich potrzeb i jest głównym czynnikiem wspierającym stały wzrost liczby klientów.

mBank i MultiBank to dwie odrębne marki w obszarze Bankowości Detalicznej w Grupie BRE Banku. Docelowi klienci mBanku to ludzie młodzi, samodzielni, poszukujący alternatywnych usług bankowych o niskich kosztach, jak również mikroprzedsiębiorstwa. MultiBank nastawiony jest na obsługę klientów zamożnych i małych firm, poszukujących spersonalizowanych usług najwyższej jakości.

VII.1. Klienci detaliczni

Od kilku lat Bank pozostaje rynkowym liderem w pozyskiwaniu nowych klientów detalicznych. Na koniec I półrocza 2011 roku liczba klientów była o 140 tys. wyższa w stosunku do grudnia 2010 roku, a ich liczba osiągnęła prawie 3,8 miliona.



W porównaniu do czerwca 2010 roku liczba klientów wzrosła o 305 tys. Wykres przedstawia przyrosty detalicznej bazy klientowskiej.

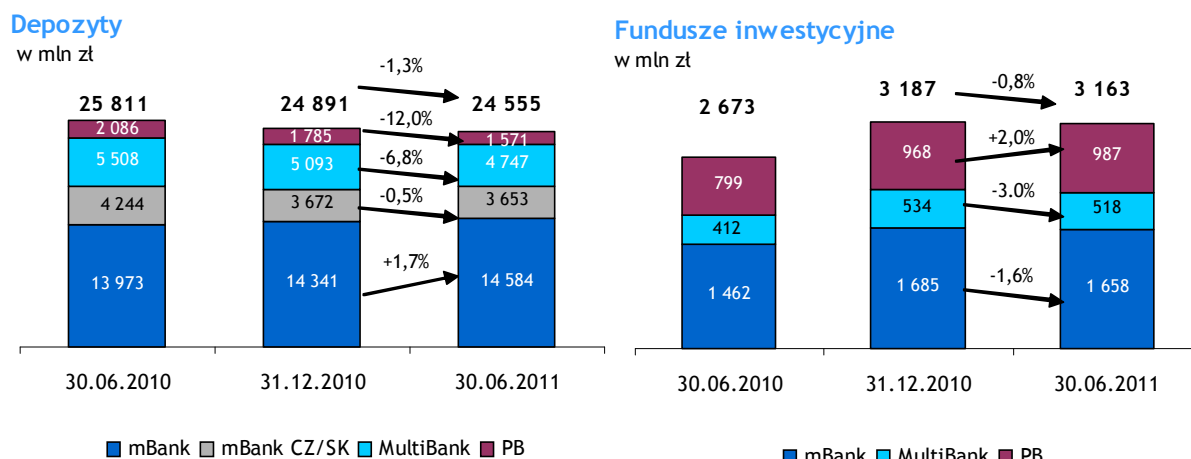
Pośród klientów obsługiwanych w Polsce są nie tylko osoby fizyczne, ale również mikroprzedsiębiorstwa. Na koniec czerwca 2011 roku było ich 399,3 tys. Od początku roku 2011 ich liczba wzrosła o 9,6 tys.

VII.2. Oferta produktowa

VII.2.1. Depozyty i fundusze inwestycyjne

Zarówno mBank jak i MultiBank oferują wiele rodzajów rachunków oraz szeroki wachlarz lokat i produktów inwestycyjnych. Poprzez „supermarket funduszy” klienci Banku mogą nabywać jednostki krajowych i zagranicznych funduszy inwestycyjnych, a także produkty finansowe dopasowane do indywidualnych kryteriów inwestycyjnych, oferowane przez zewnętrznych dostawców.

Poniższy wykres przedstawia szczegółowo zmiany w poziomie depozytów i środków ulokowanych w funduszach inwestycyjnych.



Wartość środków zgromadzonych przez klientów Bankowości Detalicznej na koniec czerwca 2011 roku wyniosła 27,7 mld zł, z czego 24,6 mld zł zostało zdeponowanych na rachunkach i lokatach bankowych. W funduszach inwestycyjnych ulokowano 3,2 mld zł.

W ciągu 6 miesięcy 2011 roku łączny poziom depozytów obniżył się o 0,3 mld zł, odzwierciedlając decyzje Grupy o zwiększeniu marży na depozytach w obliczu wysokiej płynności.

VII.2.2. Kredyty

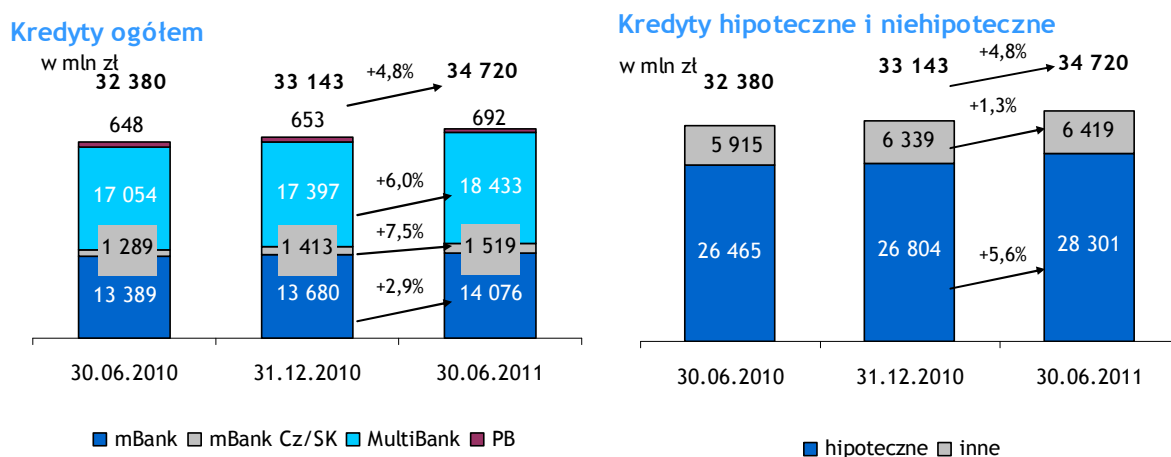
Wartość kredytów brutto udzielonych w obszarze Bankowości Detalicznej w Polsce, Czechach i na Słowacji na koniec czerwca 2011 roku wyniosła 34,7 mld zł, o 1,6 mld zł czyli o 4,8% więcej, niż na koniec 2010 roku. Najbardziej wzrósł portfel kredytowy MultiBanku (o 1,0 mld zł) oraz mBanku w Polsce (o 0,4 mld zł). W Czechach i na Słowacji portfel kredytowy wzrósł o 106 mln zł, a w Private Banking o 39 mln zł. Należy podkreślić, że na dynamikę kredytów detalicznych w I półroczu 2011 roku wpływ miały dwa czynniki:

- Umocnienie się CHF wobec złotego (63% portfela kredytów detalicznych denominowanych jest w tej walucie).
- Zmniejszenie wartości brutto kredytów detalicznych o 449,6 mln zł, w efekcie wspomnianej już w rozdziale I.2.2. sprzedaży części portfela kredytów detalicznych Grupie Kapitałowej KRUK.

Sprzedaż kredytów hipotecznych wzrosła znacząco w II kwartale 2011 roku po relatywnie słabych wynikach sprzedażowych, typowych dla I kwartału roku. Na rosnące tempo wzrostu sprzedaży nowych kredytów miał wpływ większy popyt klientów, zarówno na kredyty hipoteczne w złotych jak i w euro. Dodatkowo Bank przyspieszył procesy rozpatrywania wniosków o kredyty hipoteczne, co skróciło okres oczekiwania na decyzję kredytową z około dwóch tygodni w 2010 roku do zaledwie kilku dni w II kwartale 2011 roku, wpływając na wzrost sprzedaży w tym okresie.

Sprzedaż kredytów niehipotecznych również wzrosła w II kwartale 2011 roku. Najszybciej przyrastały kredyty gotówkowe, co jest efektem rosnącej bazy limitów globalnych dla wybranych klientów. System globalnych limitów umożliwia klientom stały dostęp do informacji o ustalonym wcześniej limicie kredytowym oraz pozwala na zaciąganie na jego bazie określonych rodzajów kredytów.

Poniższy wykres przedstawia zmiany w portfelu kredytów detalicznych Banku:



Na koniec czerwca 2011 roku struktura detalicznego portfela kredytowego w Polsce przedstawiała się następująco:

- 83,0% kredyty hipoteczne,
- 6,5% linie kredytowe i overdraft,
- 5,6% kredyty gotówkowe,
- 4,2% karty kredytowe i karty charge,
- 0,4% pozostałe.

VII.2.3. Karty

W ciągu 6 miesięcy 2011 roku liczba kart kredytowych wzrosła o 32,9 tys. i na koniec czerwca wyniosła 603,4 tys. sztuk.

Liczba wydanych kart debetowych na koniec czerwca 2011 roku wynosiła 3 497,1 tys. i była o 472,3 tys. wyższa niż w grudniu 2010 roku.

Bank kładzie duży nacisk na innowacje i rozszerzanie zakresu oferowanych kart. Przykładem mogą być nowe inicjatywy takie jak wydanie 30 tys. przedpłaconych kart dla klubu piłkarskiego Korona Kielce czy 14 tys. kart eMoney dla uczestników największego festiwalu muzycznego w Polsce - Open'er.

VII.2.4. Usługi maklerskie i ubezpieczeniowe

Usługi maklerskie i ubezpieczeniowe świadczone w obszarze Bankowości Detalicznej to istotny atut w ofercie Banku dla klientów i rosnące źródło dochodów Grupy BRE Banku.

W I półroczu 2011 roku rosła liczba klientów korzystających z usług maklerskich. W mBanku w ramach usługi eMakler klienci prowadzili 201,7 tys. rachunków inwestycyjnych, o 8,6 tys. więcej niż na koniec 2010 roku. W MultiBanku klienci posiadali 35,6 tys. rachunków (+1,2 tys.) prowadzonych w ramach Usługi Maklerskiej.

Sprzedaż ubezpieczeń (komunikacyjnych, turystycznych, ubezpieczeń nieruchomości) odbywa się w ramach Centrum Ubezpieczeń w MultiBanku oraz przez moduł mUbezpieczenia w mBanku (w tym szczególnie popularny Supermarket Ubezpieczeń Samochodowych). Prowadzi ją również spółka BRE Ubezpieczenia TUIR (szerzej w punkcie „Spółki w obszarze Bankowości Detalicznej”). Oprócz klasycznych ubezpieczeń oferuje ona produkty bancassurance (ubezpieczenie kredytów hipotecznych, pakiety ubezpieczeń powiązane z kartą kredytową i rachunkiem bieżącym) cieszące się dużym zainteresowaniem klientów.

VII.2.5. Rozwój oferty Bankowości Detalicznej

Kontynuacja dynamicznego wzrostu liczby klientów detalicznych to efekt stałego rozwoju oferty i innowacji nakierowanych na potrzeby klientów. I półroczu 2011 roku to okres dalszego rozwoju oferty produktowej. Do nowych lub istotnie zmodyfikowanych produktów kredytowych, depozytowych i inwestycyjnych oraz działań wspierających sprzedaż w mBanku i MultiBanku należy zaliczyć:

w MultiBanku

- Wprowadzenie ekspresowego przelewu internetowego, który umożliwia przekazywanie środków pieniężnych na konto odbiorcy w innym banku w ciągu 15 minut, bez konieczności oczekiwania na kolejną międzybankową sesję rozliczeniową,
- Modyfikacja regulaminu udzielania kredytów konsumpcyjnych, która umożliwia klientom zawarcie umowy w trybie telefonicznym, bez konieczności wcześniejszego podpisania Ramowej Umowy Kredytowej,
- Kredyt na PIT - kredyt na preferencyjnych warunkach dla osób, które musiały dokonać dopłaty do podatku dochodowego za 2010 rok,
- Specjalna oferta kredytowa BRE Banku dla dilerów samochodowych współpracujących z MultiBankiem na zakup samochodów od importera,
- Rozszerzenie oferty depozytowej o 3, 6, 9 i 12 miesięczną Lokatę Dzienny Zysk - lokaty terminowe z dzienną kapitalizacją odsetek,
- Aktywny Portfel Funduszy PRO z regularną składką,
- Rozszerzenie oferty Centrum Oszczędzania o fundusze zarządzane przez AXA TFI,
- Druga subskrypcja prestiżowego produktu inwestycyjnego Allianz Platinum FIZ,

- Wprowadzenie nowego ubezpieczenia „Moje mieszkanie”,
- Poszerzenie portfela prestiżowych kart MultiBanku o kartę MasterCard World Signia,
- Wprowadzenie do oferty kart debetowych dla firm karty MasterCard Business, wyposażonej w technologię PayPass,
- Pozyskanie nowych partnerów programów rabatowych.

w mBanku w Polsce

- Wprowadzenie ekspresowego przelewu internetowego, który umożliwia przekazywanie środków pieniężnych na konto odbiorcy w innym banku maksymalnie w ciągu 15 minut, bez konieczności oczekiwania na kolejną międzybankową sesję rozliczeniową,
- Modyfikacja regulaminu udzielania kredytów konsumpcyjnych, która umożliwia klientom zawarcie umowy w trybie telefonicznym, bez konieczności wcześniejszego podpisania Otwartej Umowy Produktowej,
- Kredyt przez telefon w 15 minut - standardowy kredyt gotówkowy dostępny dla stałych klientów, który otrzymali „Ofertę dla Ciebie”,
- Udostępnienie klientom możliwości dokonywania wpłat i wypłat gotówkowych o sieć 72 oddziałów MultiBanku,
- Uruchomienie nowej wersji serwisu internetowego, przeznaczonego dla urządzeń mobilnych - mBank lajt,
- Wdrożenie nowego automatycznego serwisu telefonicznego,
- Rozszerzenie oferty depozytowej o 3- i 6-miesięczne Lokaty PLUS - lokaty terminowe z dzienną kapitalizacją odsetek,
- Uruchomienie subskrypcji na 4 lokaty strukturyzowane,
- Aktywny Portfel Funduszy PLUS z regularną składką,
- Rozszerzenie oferty SFI o fundusze zarządzane przez AXA TFI.
- Nowe ubezpieczenie mieszkań - Mieszkanie24h,

W mBanku w Czechach i na Słowacji

- mBank w Czechach wprowadził overdraft dla klientów biznesowych oraz nowy rodzaj ubezpieczenia rachunku dostępnego dla klientów indywidualnych,
- mBank na Słowacji wprowadził ubezpieczenie kart debetowych i kredytowych, a także usługę direct debit w systemie SEPA.

VII.3. Sieć placówek

Liczba i zakres działania placówek bankowości detalicznej Banku odzwierciedlają ukierunkowanie na obszary o dużym potencjale wzrostu. Bank przykładą również dużą wagę do rozwoju innych kanałów dystrybucji takich jak internet i bankowość telefoniczna. Rozwój wielu kanałów dostępu do bankowości ma wpływ na stale rosnącą liczbę klientów i wspiera tradycyjne kanały dystrybucji Banku.

Od lipca 2009 roku sieć dystrybucji mBanku w Polsce zarządzana jest przez spółkę zależną Aspiro, oferującą szeroką gamę produktów Grupy i podmiotów zewnętrznych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku sieć ta liczyła 106 lokalizacji (25 Centrów Finansowych, 63 mKioski i 18 mKiosków partnerskich).

Liczba placówek mBanku za granicą w stosunku do końca 2010 roku nie uległa zmianie. W Czechach wynosi ona 26 (obecnie działa tam 17 mKiosków i 9 centrów finansowych), natomiast na Słowacji 9 (5 mKiosków i 4 centra finansowe).

MultiBank działa poprzez 134 placówki (72 Centra Usług Finansowych, 62 Placówki Partnerske) wobec 133 na koniec 2010 roku. Placówki MultiBanku zlokalizowane są głównie w większych miastach, co jest zgodne z modelem Banku nastawionym na obsługę zamożniejszych grup klientów.

VII.4. Spółki w obszarze Bankowości Detalicznej

VII.4.1. Aspiro S.A.

Na koniec I półrocza 2011 roku Aspiro oferowało produkty 24 różnych podmiotów finansowych wliczając w to także mBank i MultiBank. Aktualnie oferta obejmuje łącznie 53 produkty w tym między innymi: kredyty hipoteczne, kredyty gotówkowe, produkty ubezpieczeniowe, produkty inwestycyjne, leasing i factoring.

Dystrybucja odbywa się na terenie całego kraju w 25 Centrach Finansowych, 63 mKioskach, 21 mKioskach Partnerskich oraz 32 Punktach Obsługi Agencyjnej.

I półrocze 2011 roku cechował istotny wzrost sprzedaży z kwartału na kwartał. W II kwartale 2011 roku wzrost sprzedaży produktów hipotecznych BRE Banku w porównaniu do I kwartału 2011 roku wyniósł ponad 40%. Kwartalny przyrost sprzedanych wolumenów produktów hipotecznych oferowanych przez banki zewnętrzne wyniósł 36%.

Spółka utrzymuje dynamiczny rozwój sprzedaży kredytów samochodowych w salonach samochodowych. Aspiro systematycznie poszerza ilość współpracujących kontrahentów, która na 30 czerwca 2011 roku wyniosła już 205 punktów dealerskich zlokalizowanych na terenie całego kraju.

Spółka zamknęła I półrocze bieżącego roku zyskiem brutto w wysokości 4,1 mln zł, wobec 5,6 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

VII.4.2. BRE Wealth Management SA (BWM)

W pierwszym półroczu 2011 roku w BWM wprowadzono kompleksowe rekomendacje w zakresie doboru funduszy (fund picking) oraz w zakresie portfeli modelowych funduszy. Wdrożony został również nowy model biznesowy, skupiający się na ofercie związanej z doradztwem inwestycyjnym. Nowy model zakłada doradztwo w zakresie całego majątku, zarówno aktywów finansowych jak i pozafinansowych, ze szczególnym uwzględnieniem planów biznesowych klienta. Od stycznia podpisanych zostało ponad 60 umów z klientami na doradztwo inwestycyjne. Na koniec czerwca bieżącego roku aktywa zarządzane przez spółkę wzrosły do 3,6 mld zł. W ciągu 6 miesięcy 2011 roku BRE WM wypracował zysk brutto w wysokości 6,3 mln zł w porównaniu z 4,0 mln zł w I półroczu 2010 roku.

VII.4.3. BRE Ubezpieczenia TUiR S.A.

W I półroczu 2011 roku najszybciej rozwijała się działalność bancassurance, o czym świadczy przypis składki 556,3 mln zł (+93% rok do roku). Odnotowano wzrost składki od ubezpieczeń do kredytów hipotecznych i gotówkowych. Składka od produktów sprzedawanych poprzez platformę internetową wyniosła 65,7 mln zł (+62% rok do roku). W ramach współpracy z BRE Leasing udało się wypracować składkę w wysokości 60,4 mln zł (+21% rok do roku).

W I półroczu 2011 roku zysk brutto w sprawozdaniu statutowym wyniósł 26,5 mln zł wobec 12,7 mln zł w I półroczu 2010 roku (+108,7% rok do roku).

VIII. Pozostała działalność Grupy BRE Banku

VIII.1. Usługi powiernicze w BRE Banku

Klientami Banku w obszarze usług powierniczych są przede wszystkim krajowe i zagraniczne instytucje finansowe, banki oferujące usługi powiernicze i inwestycyjne, fundusze emerytalne i inwestycyjne, towarzystwa ubezpieczeniowe, instytucje zarządzające aktywami oraz instytucje niefinansowe.

Bank świadczy usługi polegające między innymi na rozliczaniu transakcji na papierach wartościowych ewidencjonowanych na rynkach krajowych i zagranicznych, przechowywaniu aktywów klientów, prowadzeniu rachunków papierów wartościowych oraz rejestrów papierów w obrocie niepublicznym, prowadzeniu rejestrów aktywów funduszy emerytalnych i inwestycyjnych oraz kontroli wyceny ich aktywów, a także obsłudze pożyczek z papierów wartościowych.

Pierwsze półrocze 2011 roku było dla Banku kontynuacją rozwoju usług powierniczych. Bank pozyskał nowych klientów, głównie fundusze inwestycyjne. Na koniec czerwca 2011 roku łączna wartość aktywów klientów przechowywanych w ramach usług powierniczych Banku wzrosła o 9% w stosunku do końca 2010 roku.

VIII.2. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.

Przedmiotem działania spółki jest świadczenie usług z zakresu rozliczeń i obsługi baz danych, archiwum elektronicznego, archiwum tradycyjnego oraz wprowadzania danych dla Grupy BRE Banku i Grupy Commerzbanku, a także dla klientów zewnętrznych.

W I półroczu 2011 roku CERI kontynuowała współpracę z bankowością korporacyjną i detaliczną BRE Banku a także z wybranymi spółkami Grupy BRE Banku. Poszerzono współpracę w zakresie wsparcia rozliczeń operacji oraz w zakresie realizacji transportów dokumentów oraz ich archiwizacji.

Spółka w dalszym ciągu rozwijała współpracę z klientami zewnętrznymi, w tym z agencjami finansowymi. Dochody ze współpracy z klientami zewnętrznymi za I półrocze 2011 roku stanowiły 15,3% dochodów spółki wobec 14,5% na koniec I półrocza 2010 roku.

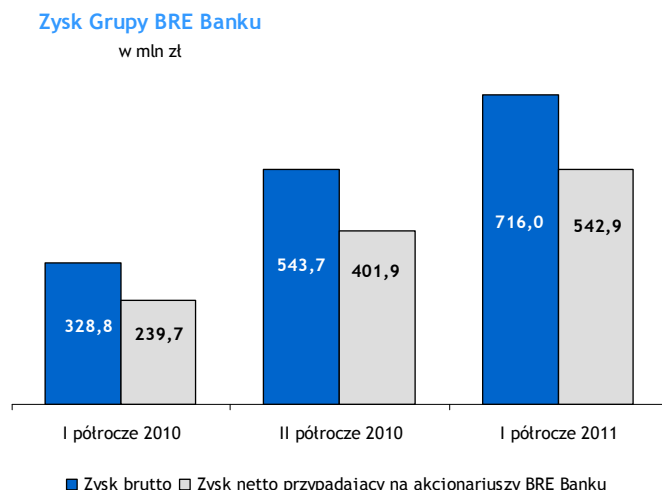
VIII.3. BRE.locum S.A.

BRE.locum jest spółką developerską, działającą na pierwotnym rynku nieruchomości. W I półroczu 2011 roku spółka BRE.locum sprzedała 103 mieszkania, podczas gdy w I półroczu 2010 roku było to 109 mieszkań. Według stanu na koniec I półrocza 2011 roku spółka miała w ofercie 241 mieszkań w projektach ukończonych, 118 mieszkań w projekcie realizowanym w Warszawie oraz 224 w projekcie realizowanym w Krakowie.

IX. Sytuacja finansowa Grupy BRE Banku w I półroczu 2011 roku

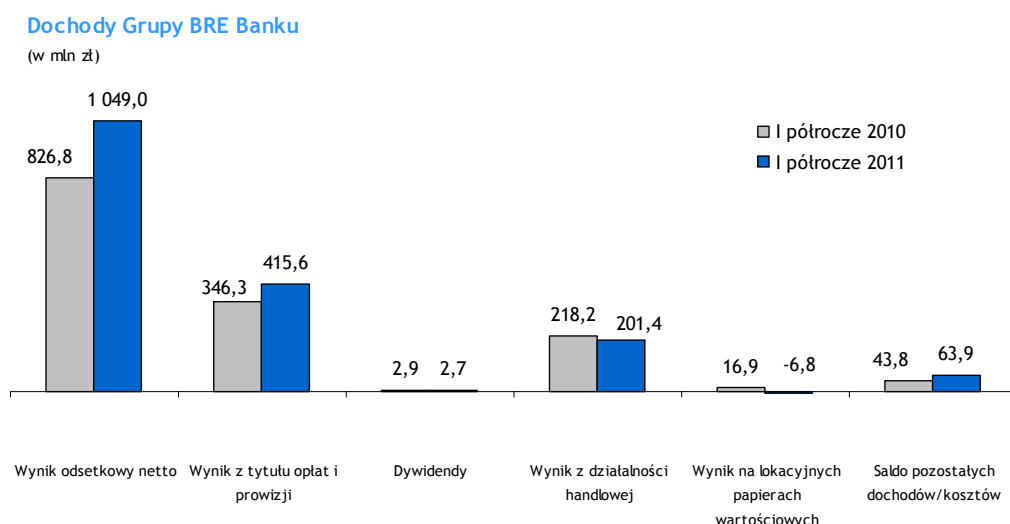
IX.1. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku

I półrocze 2011 roku Grupa BRE Banku zakończyła zyskiem brutto w wysokości 716,0 mln zł, wobec 328,8 mln zł zysku wypracowanego w I półroczu 2010 roku (+387,2 mln zł, +117,8%). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy BRE Banku osiągnął 542,9 mln zł wobec 239,7 mln zł przed rokiem (+303,2 mln zł, +126,5%). Główną przyczyną znaczącej poprawy wyniku rok do roku był wzrost poziomu dochodów Grupy BRE Banku połączony z jednoczesnym obniżeniem kosztów ryzyka kredytowego.



IX.1.1. Dochody Grupy BRE Banku

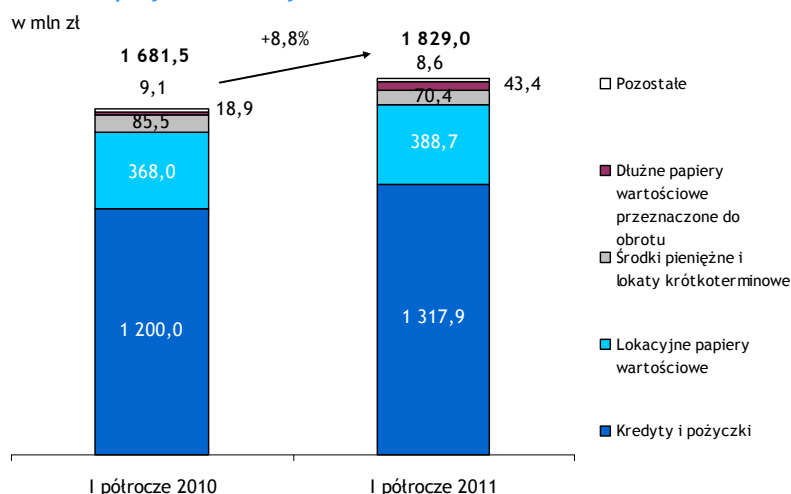
Wypracowany przez Grupę BRE Banku poziom dochodów w I półroczu 2011 roku wyniósł 1 725,8 mln zł wobec 1 455,0 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost o 270,8 mln zł, tj. 18,6%. Do wzrostu tego przyczyniły się głównie znaczna poprawa wyniku odsetkowego oraz prowizyjnego.



Wynik z tytułu odsetek stanowił najważniejsze źródło dochodów Grupy BRE Banku w I półroczu 2011 roku. Wyniósł on 1 049,0 mln zł wobec 826,8 mln w analogicznym okresie 2010 roku (+26,9%). Wzrost przychodów odsetkowych o 8,8% związany jest głównie ze znacznym wzrostem wolumenów kredytowych oraz z wyższymi nominalnymi stopami procentowymi. Ponadto przychody odsetkowe w I półroczu 2011 roku pozostawały pod wpływem pozytywnego jednorazowego efektu wynikającego ze sprzedaży części portfela kredytów klientów detalicznych. Koszty odsetkowe w I półroczu 2011 roku były o 8,7% niższe niż w analogicznym okresie 2010 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższych kosztów depozytów klientów.

Znaczna poprawa wyniku odsetkowego przełożyła się na wzrost marży odsetkowej w Grupie BRE Banku. Jej poziom, kalkulowany jako relacja wyniku odsetkowego do średnich aktywów odsetkowych, wyniósł w I połowie 2011 roku 2,5% wobec 2,1% w roku poprzednim.

Struktura przychodów z tytułu odsetek

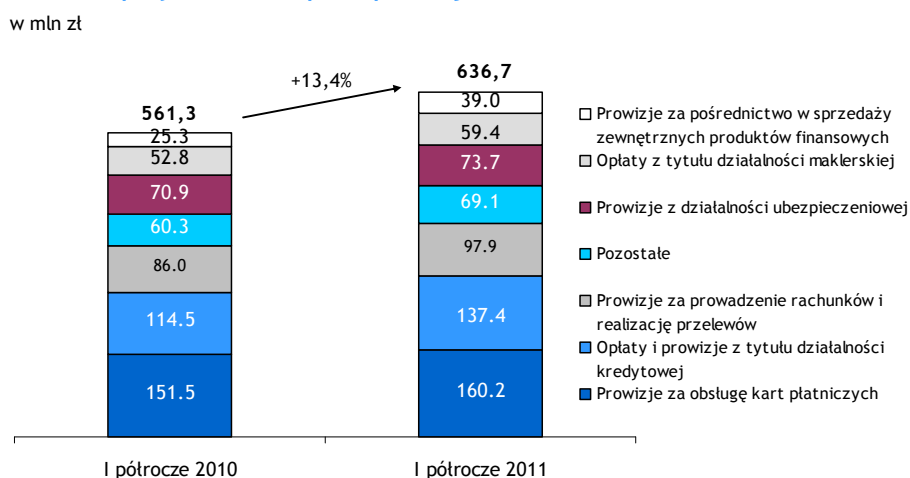


Głównym źródłem przychodów odsetkowych (72,1%) pozostawały kredyty i pożyczki. Przychody z tego tytułu były o 117,9 mln, tj. 9,8% wyższe niż przed rokiem. Wzrost nominalnych stóp procentowych przełożył się na wyższe o 20,7 mln zł, tj. 5,6% przychody odsetkowe od lokacyjnych papierów wartościowych. Na wzrost przychodów odsetkowych od dłużnych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu (o 24,6 mln zł, tj. 129,9%) wpływ miało zwiększenie wolumenu tej pozycji aktywów. Jednocześnie nastąpił spadek przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i lokat krótkoterminowych (o 15,0 mln zł, tj. 17,6%).

Spadek kosztów odsetkowych w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku związany jest z niższymi kosztami z tytułu rozliczeń z bankami i klientami (spadek o 83,2 mln zł, tj. 10,5%). Jest to związane z wycofaniem oferowanych w I półroczu 2010 roku promocyjnych warunków depozytów dla klientów.

Wynik z tytułu prowizji, który stanowi 24,1% dochodów Grupy BRE Banku, charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu w stosunku do I półrocza 2010 roku. W omawianym okresie wyniósł on 416,6 mln zł czyli wzrósł o 69,3 mln zł lub 20,0%. Dynamika wzrostu przychodów prowizyjnych (13,4% w stosunku do I półrocza 2010 roku) przewyższa znacznie dynamikę wzrostu kosztów prowizyjnych (2,9%).

Struktura przychodów z opłat i prowizji



Grupa odnotowała wzrost prawie wszystkich źródeł przychodów prowizyjnych. Największy wzrost dotyczył przychodów prowizyjnych z działalności kredytowej, za pośrednictwem w sprzedaży produktów

zewnętrznych podmiotów, za obsługę kart płatniczych oraz za prowadzenie rachunków. Jest to związane zarówno z wyższym poziomem cross-sellingu, jak i efektywną akwizycją klientów oraz rosnącą liczbą prowadzonych rachunków.

Wynik na działalności handlowej wyniósł w I półroczu 2011 roku 201,4 mln zł i był niższy o 16,8 mln zł, tj. 7,7% od wyniku z analogicznego okresu poprzedniego roku. Obniżenie dochodów dotyczyło wyniku z pozycji wymiany, który był niższy od osiągniętego w I połowie 2010 roku o 18,3 mln zł, tj. 9,2%. Spadek ten związany jest ze zmniejszeniem udziału kredytów walutowych w nowej sprzedaży kredytów hipotecznych oraz z mniejszej aktywności hedgingowej klientów korporacyjnych w obliczu ogólnie niższej zmienności na rynkach walutowych w I półroczu 2011 roku w porównaniu z I półroczem 2010 roku. Z kolei wynik na pozostałej działalności handlowej wzrósł rok do roku o 1,5 mln zł.

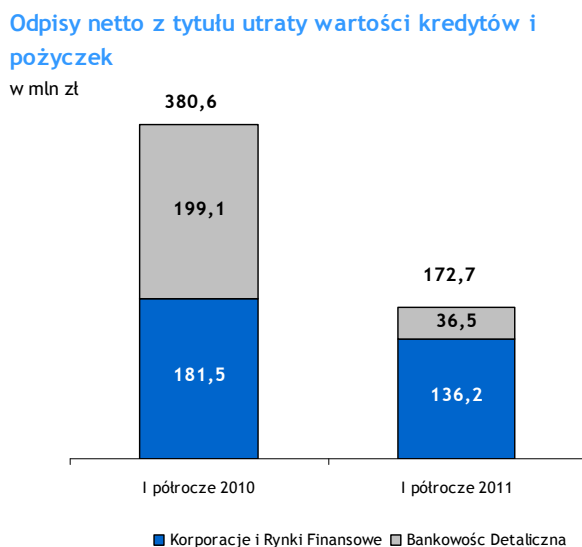
W pozycji **wynik na lokacyjnych papierach wartościowych** w I półroczu 2011 roku odnotowano stratę w wysokości 6,8 mln zł, która obejmuje między innymi utratę wartości kapitałowych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 4,8 mln zł i dotyczy odpisu aktualizującego z tytułu przeszacowania wartości bilansowej składników aktywów spółki Magyar Factor zRt. do wartości godziwej w związku z zakwalifikowaniem spółki do aktywów trwałych (grupy aktywów) przeznaczonych do sprzedaży. Natomiast na wynik I półrocza 2010 roku składa się dochód ze sprzedaży akcji PZU przez spółkę zależną BRE Gold FIZ (16,9 mln zł).

Pozostałe dochody operacyjne (saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych) wyniosły w I połowie 2011 roku 63,9 mln zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 20,1 mln zł. Wzrost ten należy wiązać głównie z wyższymi przychodami z działalności ubezpieczeniowej netto spółki BRE Ubezpieczenia TUIR S.A.

IX.1.2. Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek

Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek wyniosły w Grupie BRE Banku w I półroczu 2011 roku 172,7 mln zł, wobec 380,6 mln zł w roku ubiegłym, co oznacza spadek o 54,6%. Znacznemu zmniejszeniu uległy rezerwy związane w Banku (146,6 mln zł w I połowie 2011 roku wobec 361,8 mln zł w ubiegłym roku), podczas gdy w spółkach zależnych nastąpił wzrost poziomu rezerw kredytowych o 7,4 mln zł (26,1 mln zł w I połowie 2011 roku wobec 18,7 mln zł w ubiegłym roku).

Zmniejszenie kosztów ryzyka kredytowego wynikało z ogólnej poprawy sytuacji finansowej klientów Grupy, a w szczególności związane było ze znacznym spadkiem odpisów netto w pionie Bankowości Detalicznej (36,5 mln zł na koniec I półrocza 2011 roku wobec 199,1 mln zł przed rokiem).

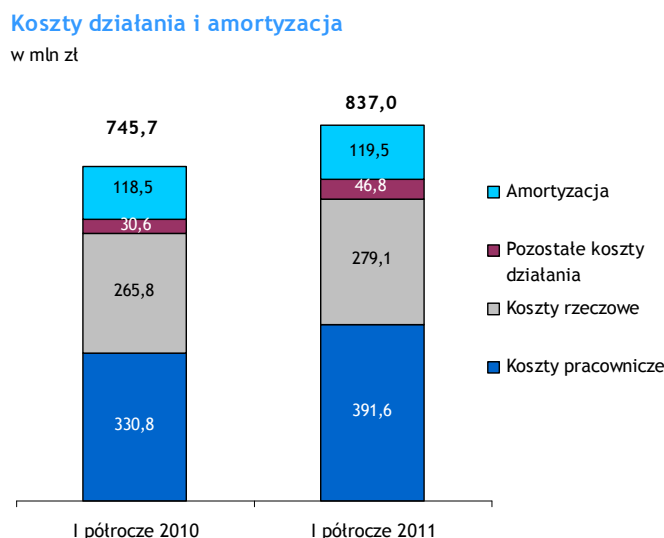


Na wysokość odpisów netto w pionie Bankowości Detalicznej wpływ miało rozliczenie transakcji sprzedaży części portfela kredytowego z utratą wartości, w skutek którego dokonano rozwiązania rezerw na ryzyko kredytowe na kwotę 81,8 mln zł.

Wartość odpisów netto na ryzyko kredytowe w pionie Korporacje i Rynki Finansowe wyniosła w I półroczu 2011 roku 136,2 mln zł wobec 181,4 mln zł w roku ubiegłym. Spadek ten należy przypisać polepszeniu jakości portfela oraz podjętym działaniom restrukturyzacyjnym.

IX.1.3. Koszty działalności Grupy BRE Banku

Łącznie z amortyzacją (która wzrosła tylko o 0,8%) poziom kosztów działalności Grupy BRE Banku wyniósł 837,0 mln zł i był o 12,3% wyższy niż w I półroczu 2010 roku.



Wzrost kosztów pracowniczych o 60,8 mln zł, tj. 18,4% związany był przede wszystkim z wyższymi niż w I połowie 2010 roku odpisami na premie motywacyjne. Te z kolei były pochodną znacznie lepszych wyników biznesowych. Drugą przyczyną był wzrost zatrudnienia w Grupie BRE Banku o 7,0% spowodowany rozwijającym się biznesem. Na wzrost kosztów rzeczowych o 13,3 mln zł, tj. 5,0% wpływ miały wyższe w I półroczu 2011 roku wydatki marketingowe oraz wyższe koszty doradztwa zewnętrznego, będące następstwem realizowanych w Grupie BRE Banku projektów strategicznych.

Wzrost kosztów administracyjnych związany jest również ze zmianą zasad wyliczania składki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, która podwoiła się w porównaniu z I półroczem 2010 roku.

Efektywne zarządzanie zasobami pozwoliło Grupie BRE Banku uzyskać dalszą poprawę produktywności działania, mierzonej wskaźnikiem kosztów do dochodów, który na koniec I półrocza 2011 roku wyniósł 48,5% wobec 51,2% na koniec I półrocza ubiegłego roku.

IX.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

IX.2.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku

W skali I półrocza 2011 roku odnotowano spadek aktywów Grupy o 1 334,1 mln zł, tj. 1,5%. Ich wartość na dzień 30 czerwca 2011 roku osiągnęła poziom 88 706,9 mln zł.

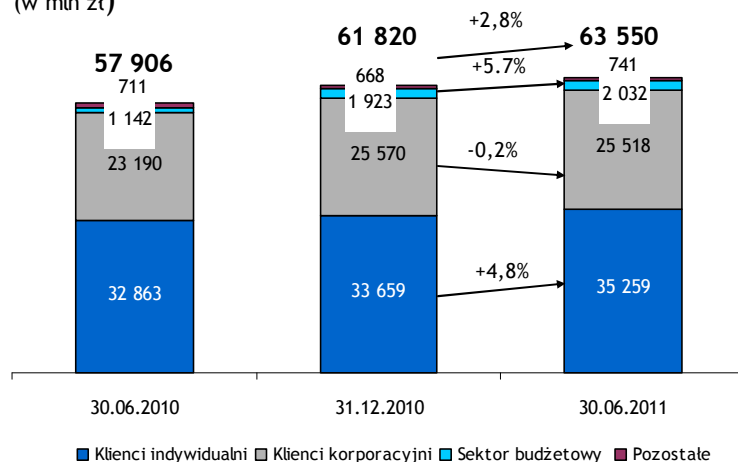
AKTYWA	30.06.2011		31.12.2010		Różnica od 31.12.2010 w mln zł	31.12.2010 =100%
	w mln zł	w %	w mln zł	w %		
Kasa, operacje z bankiem centralnym	1 799,3	2,0%	2 359,9	2,6%	(560,6)	76,2%
Należności od banków	2 800,0	3,1%	2 509,4	2,8%	290,6	111,6%
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	1 394,7	1,6%	1 565,7	1,7%	(171,0)	89,1%
Pochodne instrumenty finansowe	1 044,4	1,2%	1 226,7	1,4%	(182,3)	85,1%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	60 110,3	67,7%	59 370,4	65,9%	739,9	101,2%
Lokacyjne papiery wartościowe	16 671,8	18,8%	18 762,7	20,9%	(2 090,9)	88,9%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 252,3	1,4%	-	-	1 252,3	-
Aktywa zastawione	1 225,4	1,4%	1 830,8	2,0%	(605,4)	66,9%
Wartości niematerialne	412,0	0,5%	427,8	0,5%	(15,8)	96,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	759,9	0,9%	777,6	0,9%	(17,7)	97,7%
Pozostałe aktywa	1 236,8	1,4%	1 210,0	1,3%	26,8	102,2%
A k t y w a r a z e m	88 706,9	100,0%	90 041,0	100,0%	(1 334,1)	98,5%

W powyższym zestawieniu oraz w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za I półrocze 2011 roku na koniec czerwca 2011 roku w pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” zawarte są kredyty i pożyczki Intermarket Bank AG i Magyar Factor w kwocie 1 194,3 mln zł (1 226,0 mln zł w wyrażeniu brutto). Na koniec 2010 roku zawarte były w pozycji Kredyty i pożyczki udzielone klientom. Dla poniższych porównań na 30 czerwca 2011 roku włączono je do Kredytów i pożyczek udzielonych klientom.

Największy udział w strukturze bilansu na koniec I półrocza 2011 roku utrzymały kredyty i pożyczki udzielone klientom. Łącznie z kredytami Intermarket Bank i Magyar Factor stanowiły 69,1% sumy aktywów (wobec 65,9% na koniec 2010 roku). Przyrost wolumenu kredytów i pożyczek netto w stosunku do końca ubiegłego roku wyniósł 1 934,2 mln zł, tj. 3,3%. Wzrost portfela w wyrażeniu brutto wyniósł 2,8% i pozostawał pod wpływem sprzedaży części portfela kredytów detalicznych. Księgowa wartość brutto sprzedanych wierzytelności wyniosła 449,6 mln zł (zobacz sekcja I.2.2).

Kredyty i pożyczki udzielone klientom (brutto)

(w mln zł)



Największy wzrost (o 1 599,8 mln zł, tj. 4,8%) zanotowano w kredytach i pożyczkach udzielonych klientom indywidualnym. Był to zarówno efekt osłabienia się złotego, zwłaszcza wobec CHF, ale też wzrostu sprzedaży kredytów hipotecznych i pozahipotecznych. Po wyeliminowaniu efektu osłabienia się złotego, wzrost kredytów i pożyczek udzielonych klientom indywidualnym wyniósł 676,7 mln zł, tj. 2,0%.

W tym samym okresie kredyty i pożyczki udzielone klientom korporacyjnym nieznacznie się obniżyły (o 51,9 mln zł, tj. 0,2% w porównaniu do końca 2010 roku. Wyłączając transakcje reverse repo/buy sell back, wartość kredytów udzielonych klientom korporacyjnym wzrosła w porównaniu z końcem 2010 roku o 1 327,9 mln zł, tj. o 6,0%. Wolumen kredytów i pożyczek brutto udzielonych sektorowi budżetowemu wzrósł o 109,3 mln zł, tj. o 5,7%.

Drugą co wielkości pozycję aktywów stanowiły lokacyjne papiery wartościowe. Ich wartość w ciągu I półrocza 2011 roku zmniejszyła się o 2 091,2 mln zł, tj. 11,1%. Spadek ten należy wiązać głównie z wykorzystywaniem płynności na rzecz wzrostu wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom i bankom.

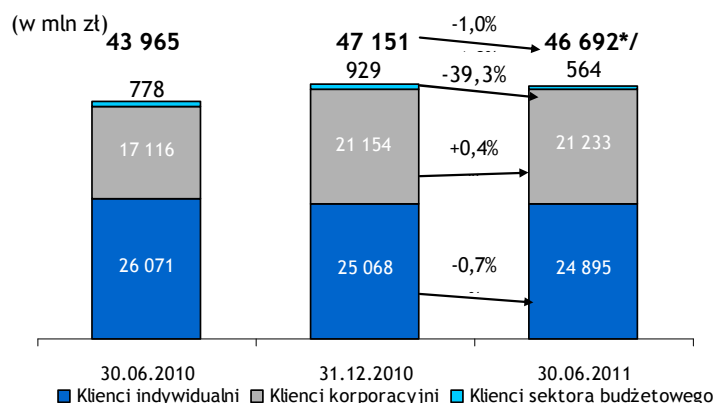
IX.2.2. Zmiany w pasywach Grupy BRE Banku

Zmiany w pasywach Grupy w I połowie 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

	30.06.2011		31.12.2010		Różnica od 31.12.2010 w mln zł	31.12.2010 =100%
	w mln zł	w %	w mln zł	w %		
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania wobec banku centralnego			0,1	0,0%	(0,1)	
Zobowiązania wobec innych banków	26 258,9	29,6%	28 727,0	31,9%	(2 468,1)	91,4%
Pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe zobowiązania przeznaczone do obrotu	1 207,5	1,4%	1 363,5	1,5%	(156,0)	88,6%
Zobowiązania wobec klientów	46 447,7	52,4%	47 151,0	52,4%	(703,3)	98,5%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 466,8	1,6%	1 371,8	1,5%	95,0	106,9%
Zobowiązania podporządkowane	3 139,8	3,5%	3 010,1	3,3%	129,7	104,3%
Pozostałe zobowiązania	2 586,7	2,9%	1 340,2	1,5%	1 246,5	193,0%
Zobowiązania razem	81 107,4	91,4%	82 963,7	92,1%	(1 856,3)	97,8%
Kapitały razem	7 599,5	8,6%	7 077,3	7,9%	522,2	107,4%
Kapitały i zobowiązania razem	88 706,9	100,0%	90 041,0	100,0%	(1 334,1)	98,5%

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy BRE Banku pozostają zobowiązania wobec klientów, które stanowiły na koniec I półrocza 2011 roku 52,6% pasywów (łącznie ze zobowiązaniami wobec klientów Intermarket Group i Magyar Factor w kwocie 244,5 mln zł, w powyższej tabeli ujętymi w Pozostałych zobowiązaniach, a w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym zaprezentowanymi w pozycji „Przeznaczone do zbycia”).

Zobowiązania wobec klientów



* /z uwzględnieniem w zobowiązaniach wobec klientów korporacyjnych 244,5 mln zł zobowiązań wobec klientów Intermarket i Magyar Factor

Wartość zobowiązań wobec klientów zmniejszyła się w ciągu I półrocza 2011 roku o 458,7 mln zł, tj. 1,0% i osiągnęła poziom 46 692,2 mln zł.

Odnotowany spadek dotyczył głównie zobowiązań wobec klientów sektora budżetowego (spadek o 364,7 mln zł, tj. 39,3%).

Zobowiązania wobec klientów indywidualnych wynosiły na koniec pierwszego półrocza 2011 roku 24 895,0 mln zł, pozostając na prawie niezmienionym poziomie.

Zobowiązania wobec klientów korporacyjnych wzrosły w analizowanym okresie o 79,3 mln zł, tj. 0,4% i wynosiły na koniec I półrocza 2011 roku 21 233,4 mln zł. Wyłączając transakcje repo, zobowiązania wobec klientów korporacyjnych wzrosły o 1 622,7 mln zł, tj. o 8,8%.

Zobowiązania wobec banków (łącznie z zobowiązaniami Intermarket Bank i Magyar Factor w kwocie 544,4 mln zł) spadły w stosunku do końca ubiegłego roku o 1 923,7 mln zł, tj. 6,7%. Zmniejszeniu uległy zarówno poziom kredytów i pożyczek otrzymanych jak i wartość transakcji repo / sell buy back.

Udział kapitałów własnych w pasywach Grupy BRE Banku wyniósł na koniec czerwca 2011 roku 8,6%, wobec 7,9% na koniec grudnia 2010 roku.

IX.3. Wskaźniki efektywności

Podstawowe wskaźniki efektywności w Grupie BRE Banku kształtowały się następująco:

	30.06.2011	30.06.2010	
ROA netto	1,26 %	0,60%	ROA = zysk netto (z udziałami mniejszości) / suma aktywów
ROE brutto	20,6 %	14,0%	ROE brutto = zysk brutto / Kapitał (z udziałami mniejszości, bez zysku roku bieżącego)
ROE netto	15,9 %	10,8%	ROE netto = zysk netto (z udziałami mniejszości) / Kapitał (z udziałami mniejszości, bez zysku roku bieżącego)
C/I	48,5 %	51,2%	
Współczynnik wypłacalności	16,08%	12,03%	CIR = ogólne koszty administracyjne + amortyzacja / dochody (w tym saldo pozostałych przychodów / kosztów)
Tier 1	10,70%	6,68%	

Współczynnik wypłacalności Grupy BRE Banku na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 16,08% wobec 12,03% na koniec I półrocza poprzedniego roku. Wskaźnik Tier 1 wyniósł odpowiednio 10,70% wobec

6,68% rok wcześniej. Wzrost wskaźników wypłacalności nastąpił pomimo wzrostu aktywów ważonych ryzykiem, w porównaniu z końcem I półrocza 2010 roku, o 2 464,0 mln zł.

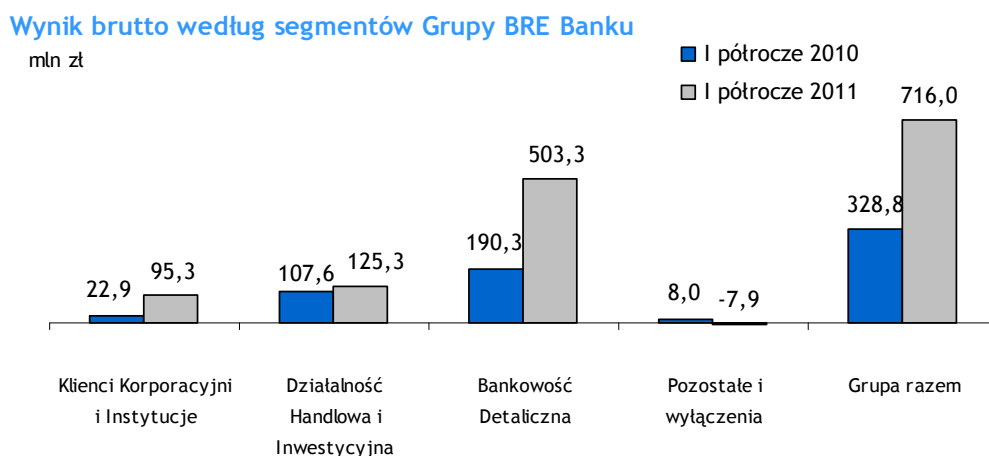
Na wzrost wskaźników wpłynął wzrost kapitału, spowodowany głównie:

- emisją akcji z prawem poboru w 2010 roku, która przyczyniła się w największym stopniu do podniesienia kapitału (o 1 966,3 mln zł);
- zatrzymaniem zysków za 2010 rok

Ponadto na wzrost współczynnika wypłacalności wpłynął dodatkowo wzrost kapitału w pozycji fundusze uzupełniające, na co główny wpływ miało umocnienie się CHF, co przyczyniło się do wzrostu wartości wyrażonych w złotych zobowiązań podporządkowanych zaciągniętych w CHF.

IX.4. Wkład obszarów biznesowych w wynik Grupy BRE Banku

Poniższy wykres ilustruje wkład obszarów biznesowych w zysk brutto Grupy BRE Banku w I półroczu 2011 roku.



Klienci Korporacyjni i Instytucje

W I półroczu 2011 roku segment osiągnął zysk brutto na poziomie 95,3 mln zł, wobec 22,9 mln zł w roku ubiegłym. Zdecydowana poprawa wyniku to głównie efekt:

- Zwiększenia poziomu dochodów z działalności podstawowej: wyniku z tytułu odsetek o 17,8 mln zł oraz wyniku z tytułu prowizji o 7,6 mln zł.
- Wyższego salda pozostałym przychodów/kosztów operacyjnych, które w I połowie 2010 roku uwzględniało rezerwę na ryzyko prawne w wysokości 13,8 mln zł.
- Znacznie niższych odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (spadek o 32,4 mln zł, tj. 19,1%).

Jednocześnie nastąpiło obniżenie wyniku z lokacyjnych papierów wartościowych, który w I połowie 2010 roku zawierał dochód z transakcji sprzedaży akcji PZU (16,9 mln zł), natomiast w I połowie 2011 roku zanotowano w tej pozycji stratę w wysokości 6,2 mln zł, wynikającą głównie z ujęcia w odpisach aktualizacyjnych wyceny do wartości godziwej spółki factoringowej przeznaczonej do sprzedaży.

Działalność Handlowa i Inwestycyjna

W I półroczu 2011 roku segment osiągnął zysk brutto na poziomie 125,3 mln zł wobec 107,6 mln zł zysku brutto w analogicznym okresie ubiegłego roku. Poprawę wyniku segmentu przypisać należy głównie wyższemu wynikowi z tytułu odsetek. Wzrost ten należy wiązać z wyższym wolumenem papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu. Ponadto zmniejszeniu uległ poziom obciążenia z tytułu ryzyka kredytowego, co jest głównie efektem rozwiązania rezerwy na kwotę 8,3 mln zł, związanego ze sprzedażą należności od Lehman Brothers.

Bankowość Detaliczna

W I półroczu 2011 roku segment osiągnął zysk brutto w wysokości 503,3 mln zł wobec 190,3 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zdecydowany wzrost zysku brutto segmentu to przede wszystkim zasługa:

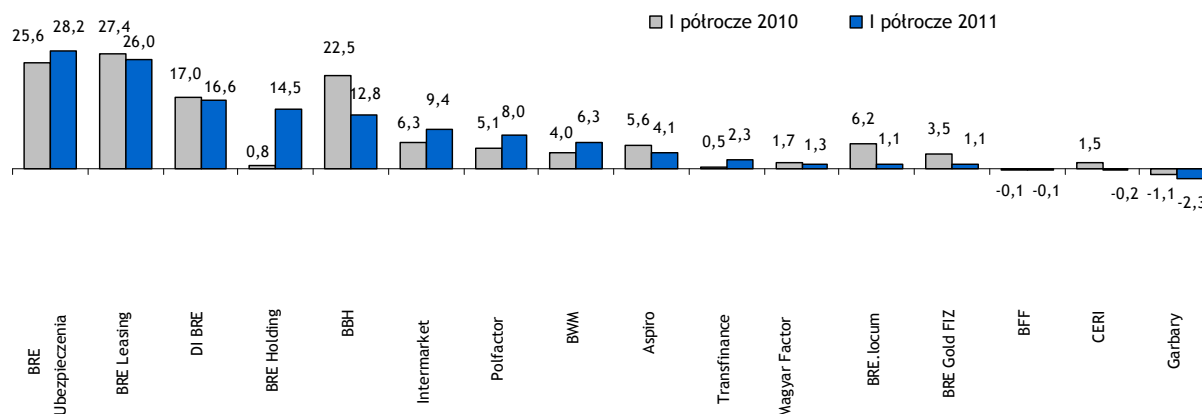
- Wyższego o 144,6 mln zł, tj. 30,1% wyniku z tytułu odsetek, którego wzrost należy przypisać zarówno znacznie zwiększonemu wolumenowi kredytów (po części za sprawą deprecjacji złotego względem CHF) oraz wzrostowi nominalnych bazowych stóp procentowych.
- Wysokiej dynamiki wzrostu wyniku z tytułu prowizji (wzrost o 66,1 mln zł, tj. 49,4%) osiągniętej dzięki wzrostowi wszystkich głównych źródeł przychodów prowizyjnych, w szczególności prowizji od kart płatniczych, prowizji za prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizji z dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych spoza Grupy.
- Znacznego spadku odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów (spadek o 162,6 mln zł, tj. 81,7%), dodatkowo pozostającego pod wpływem transakcji sprzedaży części portfela kredytowego, w wyniku czego rozwiązano rezerwy na ryzyko kredytowe w kwocie 81,8 mln zł.

IX.5. Wyniki spółek Grupy BRE Banku

W I półroczu 2011 roku łączne jednostkowe wyniki brutto spółek Grupy wyniosły 129,1 mln zł (już bez Tele-Tech Investment i BCF, które obecnie nie podlegają konsolidacji) wobec 126,4 mln zł przed rokiem. Swoje wyniki w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku poprawiły między innymi BRE Ubezpieczenia, BRE Wealth Management i spółki factoringowe. Poniższy wykres ilustruje poziom zysku poszczególnych spółek w I półroczu 2011 roku w porównaniu z I półroczem 2010 roku.

Wynik jednostkowe brutto konsolidowanych spółek

(w mln zł)



IX.6. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku w II kwartale 2011 r.

W II kwartale 2011 roku Grupa BRE Banku odnotowała zysk brutto w kwocie 407,0 mln zł, wobec 309,0 mln zł w poprzednim kwartale.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	II kwartał 2011	I kwartał 2011	Różnica	
	w tys zł	w tys zł	w tys zł	I kw. =100%
Przychody z tytułu odsetek	937 489	891 492	45 997	105,2%
Koszty odsetek	(395 003)	(384 968)	(10 035)	102,6%
Wynik z tytułu odsetek	542 486	506 524	35 962	107,1%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	330 048	306 663	23 385	107,6%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(121 840)	(99 275)	(22 565)	122,7%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	208 208	207 388	820	100,4%
Przychody z tytułu dywidend	2 652	9	2 643	29466,7%
Wynik na działalności handlowej, w tym:	105 808	95 579	10 229	110,7%
Wynik z pozycji wymiany	97 612	82 117	15 495	118,9%
Wynik na pozostałej działalności handlowej oraz na rachunkowości zabezpieczeń	8 196	13 462	(5 266)	60,9%
Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych	(2 511)	(4 294)	1 783	58,5%
Pozostałe przychody operacyjne	72 001	58 917	13 084	122,2%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(58 620)	(114 110)	55 490	51,4%
Ogólne koszty administracyjne	(367 770)	(349 783)	(17 987)	105,1%
Amortyzacja	(60 881)	(58 611)	(2 270)	103,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(34 338)	(32 638)	(1 700)	105,2%
Wynik działalności operacyjnej	407 035	308 981	98 054	131,7%
Zysk brutto	407 035	308 981	98 054	131,7%
Podatek dochodowy	(90 611)	(74 958)	(15 653)	120,9%
Zysk netto	316 424	234 023	82 401	135,2%
- przypadający na akcjonariuszy BRE Banku	313 171	229 708	83 463	136,3%
udziały mniejszości	3 253	4 315	(1 062)	75,4%

Na wynik finansowy Grupy BRE Banku w II kwartale 2011 roku wpływ miały następujące czynniki:

- Wzrost wyniku z tytułu odsetek o 36,0 mln zł, do czego przyczyniły się głównie wyższe przychody odsetkowe od kredytów i pożyczek (zwiększone dodatkowo o 13,1 mln zł w związku z transakcją sprzedaży części portfela kredytowego klientów detalicznych przedstawioną w punkcie I.2.2.).
- Wzrost wyniku z działalności handlowej. Wzrost wyniku z pozycji wymiany o 15,5 mln zł był skutkiem m.in. większej aktywności klientów na rynku instrumentów walutowych oraz wzrostu wolumenu sprzedanych kredytów hipotecznych w euro, co przy jednoczesnym osłabieniu złotego wobec walut obcych przełożyło się na wzrost dochodu z marż walutowych.
- Mniejsze obciążenie z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (o 55,5 mln zł), obserwowane w pionie Bankowości Detalicznej (dodatkowo pozostające pod wpływem transakcji sprzedaży części portfela kredytowego klientów detalicznych (patrz punkt I.2.2.), co przełożyło się na rozwiązanie rezerw na kwotę 81,8 mln zł).
- Wzrost kosztów działania o 20,3 mln zł, tj. 5,0% kwartał do kwartału, spowodowany rozwojem biznesu. Ogólne koszty administracyjne wzrosły o 5,1%, z czego koszty pracownicze o 5,6% (w związku ze wzrostem zatrudnienia spowodowanym rozwojem biznesu, wyższymi odpisami przeznaczonymi na

premie motywacyjne oraz wyższymi kosztami szkoleń), a koszty rzeczowe o 4,5% (za sprawą wyższych kosztów kampanii reklamowych). Koszty amortyzacji wzrosły kwartał do kwartału o 3,9%.

Suma bilansowa Grupy BRE Banku na dzień 30 czerwca 2011 roku osiągnęła poziom 88 706,9 mln zł, wobec 89 049,8 mln zł na koniec marca bieżącego roku.

Kredyty i pożyczki udzielone klientom wzrosły w II kwartale 2011 roku o 1 918,7 mln zł, głównie z powodu wzrostu kredytów niehipotecyjnych i hipotecyjnych a także za sprawą osłabienia się złotego wobec walut obcych. Tym samym udział kredytów netto udzielonych klientom w sumie aktywów wzrósł z poziomu 66,7% na koniec marca bieżącego roku do 69,1% na koniec II kwartału.

Jednocześnie w omawianym okresie utrzymano stabilny poziom zobowiązań wobec klientów.

X. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku

BRE Bank prowadzi proces monitorowania ryzyka kredytowego, operacyjnego, płynności, rynkowego w księdze handlowej i stopy procentowej księgi bankowej w ramach Grupy BRE Banku w oparciu o miary ryzyka stosowane w BRE Banku, przy równoczesnym uwzględnieniu różnic wynikających z rodzaju i skali działalności realizowanej przez podmioty z Grupy. Ponadto Bank w ramach procesu ICAAP monitoruje inne rodzaje ryzyka, na które jest wyeksponowany w swojej działalności.

X.1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest najważniejszym rodzajem ryzyka, na jakie narażona jest Grupa BRE Banku, dlatego znaczną uwagę poświęca się na zarządzanie nim. BRE Bank sprawuje również kontrolę nad ryzykiem kredytowym w spółkach Grupy generujących ten rodzaj ryzyka.

Pomiar i monitorowanie ryzyka kredytowego i jego pochodnych (rezydualne, koncentracji) w ujęciu portfelowym przeprowadzany jest w Banku w oparciu o następujące miary ryzyka: oczekiwaną stratę (ang. Expected Loss) oraz kredytową wartość narażoną na ryzyko (ang. Credit Value at Risk) wyznaczaną na bazie rozszerzonego modelu CreditRisk+ (ECVaR) uwzględniającego zjawiska korelacji pomiędzy branżami gospodarczymi. W celu bieżącego monitorowania ryzyka kredytowego weryfikacji podlegają wewnętrzne oceny ratingowe oraz zdarzenia „default” zgodnie z definicjami Basel II oraz MSSF.

W modelu ECVaR przedmiotem modelowania jest zarówno częstotliwość (ang. frequency) jak i dotkliwość / skala (ang. severity) strat indywidualnych uwarunkowanych m.in. wielkością ekspozycji. Dzięki temu obciążenia kapitałowe przypadające na poszczególnych klientów rosną w sposób ponadproporcjonalny wraz ze wzrostem zaangażowania klienta. Ta cecha sprawia, że model dobrze identyfikuje koncentrację ryzyka.

Jedną z metod ograniczania ryzyka kredytowego jest system podejmowania decyzji kredytowych przez odpowiednie organa decyzyjne. Kryterium kwalifikującym daną sprawę do rozpatrzenia przez właściwy organ decyzyjny jest kwota zaangażowania oraz poziom ryzyka związanego z klientem i realizowaną transakcją (rating wewnętrzny). Wrażliwość modelu ECVaR na wielkość indywidualnych ekspozycji umożliwia wykorzystanie go do pomiaru i aktywnego operacyjnego zarządzania wielkością ryzyka koncentracji podmiotowej (uwzględnienie alokowanej wartości kapitału ekonomicznego do danego zaangażowania jako dodatkowej miary ryzyka w procesie decyzyjnym). Identyfikacja zwiększonej wartości ECVaR generowanej przez dane zaangażowanie jest przesłanką podwyższenia właściwego poziomu decyzyjnego o szczebel wyższy niż wynikałoby to ze standardowej procedury opartej o EL-rating (Expected loss rating) i wielkość zaangażowania. Potencjalna wielkość ECVaR jest estymowana już w chwili strukturyzacji limitu dla klienta, co pozwala podejmować decyzję kredytową w oparciu o wstępną kalkulację przyszłego ryzyka koncentracji w oparciu o rating klienta i proponowane warunki transakcji - wolumen, zabezpieczenia i tenor transakcji. W ten sposób Bank nie

podejmuje nadmiernego ryzyka w trakcie budowy i rozwoju portfela, tzn. redukuje (zamykanie pozycji) / ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację portfela kredytowego.

Dodatkowym narzędziem oceny ryzyka kredytowego są testy warunków skrajnych, które uzupełniają pomiar ryzyka metodą kredytowej wartości zagrożonej. W cyklu kwartalnym przeprowadzane są analizy wpływu warunków skrajnych na wartość kapitału ekonomicznego na pokrycie ryzyka kredytowego.

Testy warunków skrajnych dla ryzyka kredytowego mają dwa niezależne wymiary analizowane zarówno oddzielnie jak i łącznie:

- analiza wrażliwości wskazań modelu ECVaR na założenia dotyczące zjawisk kredytowych (np. korelacja) - są to tzw. testy parametryczne,
- analiza skrajnych wielkości strat kredytowych przy założeniu niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej - są to tzw. testy makroekonomiczne, w których model ekonometryczny prognozuje wielkości parametrów wsadowych do modelu kapitału ekonomicznego (PD, LGD) na bazie założeń Głównego Ekonomisty odnośnie kształtowania się parametrów makro w przypadku trzech wariantów rozwoju sytuacji od łagodnej recesji poprzez silny kryzys gospodarczy do gwałtownego załamania gospodarki.

Parametry ryzyka skonstruowane według powyższych scenariuszy są podstawą wyliczeń kapitału ekonomicznego zarówno przed, jak i po uwzględnieniu założeń testów parametrycznych.

X.1.2. Jakość portfela kredytowego

Na dzień 30.06.2011 roku wśród kredytów i pożyczek (brutto) udzielonych klientom należności, które utraciły wartość stanowiły 5,0% wobec 5,3% na koniec 2010 roku oraz na koniec I półrocza 2010 roku.

Rezerwa utworzona na należności od klientów zmniejszyła się z 2 449,8 mln zł na koniec 2010 roku do 2 214,3 mln zł na koniec czerwca 2011 roku, z czego 208,1 mln zł stanowiła rezerwa na przyszłe nieujawnione straty (Incured but Not Identified - IBNI) wobec 215,9 mln zł na koniec 2010 roku.

Poziom pokrycia należności, które utraciły wartość rezerwami wyniósł 64,8% wobec 68,0% na koniec 2010 roku i 67,6% w czerwcu 2010 roku.

X.2. Ryzyko płynności

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie i utrzymywanie zdolności Banku do wywiązywania się zarówno z bieżących, jak i przyszłych zobowiązań, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności. BRE Bank monitoruje płynność finansową w trybie dziennym, wykorzystując metody oparte o analizę przepływów pieniężnych. Pomiar ryzyka płynności bazuje na modelu wewnętrznym, który został zbudowany na podstawie analiz specyfiki Banku, zmienności bazy depozytowej, koncentracji finansowania oraz planowanego rozwoju poszczególnych portfeli. Codziennemu monitorowaniu poddawane są: wartość niedopasowania w określonych przedziałach czasowych (luka), wielkość nadzorczych miar płynności, poziom rezerw płynnościowych Banku oraz stopień wykorzystania zewnętrznych limitów nadzorczych i wewnętrznych limitów płynnościowych, ustalanych przez Komitet Ryzyka. Bank ocenia na bieżąco swoją sytuację płynnościową oraz prawdopodobieństwo jej pogorszenia, stosując metody scenariuszowe. Regularnie przygotowywane są i prezentowane stosownym Komitetom oraz Zarządowi Banku, wyniki testów warunków skrajnych (stress tests).

Bank na bieżąco monitoruje również poziom koncentracji finansowania, szczególnie w zakresie bazy depozytowej oraz stan rezerw płynnościowych. Bank posiada ustalone procedury działania na wypadek zagrożenia utraty płynności finansowej.

W I półroczu 2011 roku płynność Banku była utrzymywana na solidnym i bezpiecznym poziomie, a struktura finansowania była adekwatna do bieżących i przyszłych potrzeb.

X.3. Ryzyko rynkowe

W prowadzonej działalności Bank jest narażony na ryzyko rynkowe, czyli niekorzystnej dla Banku zmiany wyceny wartości bieżącej portfela handlowego oraz portfela bankowego Banku następującej w wyniku zmian czynników ryzyka rynkowego - stóp procentowych, kursów walutowych, cen papierów wartościowych oraz zmienności implikowanych instrumentów opcyjnych. Kwantyfikacja ekspozycji na ryzyko rynkowe odbywa się przez pomiar wartości zagrożonej (ang. Value at Risk - VaR), wyznaczanie wartości testów warunków skrajnych (tzw. stress testy), a także analizy scenariuszowe oparte na zachowaniach rynków, które miały miejsce podczas przeszłych kryzysów finansowych. Ryzyko rynkowe, w szczególności ryzyko stóp procentowych księgi bankowej, jest kwantyfikowane również przez wyznaczanie wartości zagrożonego dochodu odsetkowego (ang. Earning at Risk - EaR) dla portfela bankowego.

W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko rynkowe decyzjami Komitetu Ryzyka BRE Banku SA ustanawiane są limity VaR oraz, mające charakter liczb kontrolnych, limity testów warunków skrajnych i dla portfela bankowego limity niedopasowania terminów przeszacowania. Wykorzystanie wszystkich powyższych limitów jest monitorowane i kontrolowane w trybie dziennym.

Wartość zagrożona

W I połowie 2011 roku ryzyko rynkowe Banku mierzone wartością zagrożoną VaR (w horyzoncie jednodniowym, na poziomie ufności 97,5%) utrzymywało się na umiarkowanym poziomie w relacji do limitów VaR. Średnia wartość miary VaR dla całego portfela Banku (portfel handlowy i portfel bankowy) wynosiła około 12 mln PLN, a maksymalny poziom VaR wyniósł około 14 mln PLN. Średnie wykorzystanie limitów wartości zagrożonej dla portfela Departamentu Rynków Finansowych (DFM) zawierającego głównie pozycje z portfela handlowego było na bezpiecznym poziomie i wynosiło 28%, natomiast dla portfela Departamentu Skarbu (DS) zawierającego pozycje z portfela bankowego było na relatywnie wysokim poziomie - 71%. Na wysokość wartości zagrożonej (VaR) miały wpływ w przeważającej mierze portfele instrumentów wrażliwych na stopę procentową - portfele papierów dłużnych, należące głównie do księgi bankowej, a w księdze handlowej pozycje wynikające z transakcji wymiany stóp procentowych oraz, w drugiej kolejności, portfele instrumentów wrażliwych na zmiany kursów wymiany walut, takich jak opcje walutowe oraz transakcje wymiany walut.

Poziom VaR dla BRE Banku

w tys. zł	I półrocze 2010				I półrocze 2011			
	30.06.2010	średnia	maksimum	minimum	30.06.2011	średnia	maksimum	minimum
Ryzyko stopy procentowej	7 615	6 133	8 397	3 895	8 699	11 792	14 480	8 219
Ryzyko walutowe	466	968	2 786	178	135	311	719	51
Ryzyko cen akcji	71	294	906	45	22	44	160	0
VaR całkowity	7 417	6 395	9 379	3 951	8 748	11 619	14 238	8 118

Testy warunków skrajnych

Dodatkowymi miarami ryzyka rynkowego, które uzupełniają pomiar wartości zagrożonej, są testy warunków skrajnych, które pokazują hipotetyczną zmianę bieżącej wyceny portfeli Banku, która nastąpiłaby wskutek przyjęcia przez czynniki ryzyka wyspecyfikowanych skrajnych wartości w horyzoncie jednodniowym.

W regularnie prowadzanych testach warunków skrajnych, w których scenariusze składają się z dużych, ekstremalnie skorelowanych zmian wartości czynników ryzyka, jednakowych w każdej grupie, poziom ryzyka rynkowego utrzymywał się w I połowie 2011 roku poniżej ustanowionych liczb kontrolnych - średnie wykorzystanie tych limitów wynosiło w portfelu bankowym 82%, a w portfelu handlowym 25%. Spośród tego rodzaju scenariuszy największa potencjalna strata obserwowana była przy dużych zmianach stóp procentowych (głównie stóp krajowych). Dla scenariusza 15% wzrostu poziomu stóp procentowych średnia strata portfela bankowego w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosłaby 98 mln zł, natomiast średnia strata w portfelu handlowym w tym okresie przy tym scenariuszu wyniosłaby 17 mln zł. Realizacja scenariusza 15% wzrostu stóp procentowych spowodowałaby w głównej mierze (w części odpowiadającej portfelom instrumentów zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży) pomniejszenie kapitałów Banku, a w mniejszym stopniu wpływałaby na rachunek zysków i strat.

Ponadto Bank przeprowadza testy warunków skrajnych oparte na zaobserwowanych przeszłych sytuacjach kryzysowych. Średnia wartość tych testów wynosiła w I półroczu 2011 roku dla portfela handlowego 20 mln PLN, a dla portfela bankowego 102 mln PLN.

Ryzyko stopy procentowej portfela bankowego

W I półroczu 2011 roku poziom ryzyka stopy procentowej portfela bankowego, mierzony wartością EaR (potencjalnym spadkiem dochodu odsetkowego w okresie 12 miesięcy, który nastąpiłby przy założeniu zmiany rynkowych stóp procentowych o 100 punktów bazowych w niekorzystnym (dla każdej z walut) kierunku przy założeniu utrzymywania niezmiennego portfela w tym okresie) był umiarkowany dla pozycji w PLN i CHF, a dla pozycji w CZK, USD i EUR niski w związku z niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach. Na koniec I półrocza 2011 roku EaR (wyrażony w mln PLN) wynosił: dla pozycji w PLN - 53, w CHF - 17, natomiast dla pozycji w CZK - 5, w EUR - 5 a w USD - 1. Ponadto, w zakresie portfela bankowego, Bank monitorował ryzyko bazowe, ryzyko krzywej dochodowości oraz opcji klienta. W I półroczu 2011 roku zanotowano jednodniowe przekroczenie limitów niedopasowania przeszacowania w przedziale do 3 miesięcy w walucie PLN. Poziom ryzyka stopy procentowej był umiarkowany w odniesieniu do pozycji w PLN i CHF, a niski dla pozycji w USD, EUR i CZK w związku z niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach. Poniższa tabela prezentuje potencjalny spadek dochodu odsetkowego w okresie 12 miesięcy, przy założeniu zmiany rynkowych stóp procentowych w niekorzystnym kierunku o 100 p.b.

Zmiany rynkowych stóp procentowych w niekorzystnym kierunku o 100 p.b.

w mln zł	I półrocze 2010 roku				I półrocze 2011			
	30.06.2010	średnia	maksimum	minimum	30.06.2011	średnia	maksimum	minimum
PLN	35,1	18,0	48,4	0,1	52,8	51,0	74,0	23,9
USD	1,0	0,7	3,0	0,0	0,8	0,8	2,4	0,0
EUR	3,7	1,6	5,7	0,0	5,1	3,4	8,6	0,1
CHF	16,6	13,4	18,9	9,0	17,1	14,8	22,3	9,3
CZK	5,3	4,7	6,7	3,0	5,2	5,6	7,6	4,2

X.4. Ryzyko operacyjne

W pierwszym półroczu 2011 roku ryzyko operacyjne kształtowało się na poziomie niższym niż obserwowane w ubiegłych latach zarówno pod względem wartości obserwowanych zdarzeń (strat) operacyjnych, jak również pod względem wyników uzyskiwanych z monitorowania ryzyka za pomocą innych narzędzi kontroli ryzyka (por. poniżej).

W celu kontroli tego ryzyka BRE Bank m.in. zbiera dane o zdarzeniach i stratach operacyjnych w centralnej bazie danych, monitoruje parametry procesów biznesowych i operacyjnych za pomocą kluczowych czynników ryzyka, przeprowadza ankiety samooceny ryzyka operacyjnego w jednostkach organizacyjnych Banku i spółkach grupy kapitałowej, definiuje scenariusze ryzyka, w celu identyfikacji, a następnie ograniczenia ryzyka wystąpienia bardzo poważnych strat operacyjnych. Te same zasady i standardy kontroli ryzyka operacyjnego, wdrożone w BRE Banku obejmują również całą Grupę Kapitałową i spółki zależne.

Jednocześnie w pierwszej połowie 2011 roku BRE Bank rozpoczął nowe projekty zmierzające do dalszego usprawnienia metod kontroli ryzyka operacyjnego, w celu zapewnienia stabilnej podstawy do działania Banku na przyszłość, optymalizacji poziomu wymogów kapitałowych oraz minimalizowania wpływu zdarzeń i strat operacyjnych na koszty działania Banku.

X.5. Adekwatność kapitałowa

Zarząd Banku zapewnia spójność procesu zarządzania kapitałem i ryzykiem poprzez system strategii, polityk i procedur, dotyczących zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka, które stanowią architekturę funkcjonującego procesu ICAAP. Ponadto zgodnie z obowiązującą w Banku Polityką Zarządzania Kapitałem, Bank utrzymuje optymalny poziom i strukturę funduszy własnych, zapewniając utrzymanie współczynnika wypłacalności na poziomie wyższym niż ustawowe minimum, przy jednoczesnym zabezpieczeniu wszystkich istotnych rodzajów ryzyka zidentyfikowanych w działalności Banku

Polityka zarządzania kapitałem w BRE Banku opiera się o dwa podstawowe filary:

1. Utrzymanie optymalnego poziomu i struktury funduszy własnych, przy wykorzystaniu dostępnych metod i środków (zatrzymanie zysku netto, pożyczka podporządkowana, emisja akcji, itd.);
2. Efektywne wykorzystanie istniejącego kapitału między innymi poprzez zastosowanie systemu mierników efektywności wykorzystania kapitału, ograniczenie działalności nie przynoszącej oczekiwanej stopy zwrotu, rozwój produktów o niższej absorpcji kapitału.

Poniżej przedstawiono, jak poprawiał się współczynnik wypłacalności w ostatnim roku (dane w mln zł).

Adekwatność kapitałowa	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
Fundusze własne razem	6 964	8 971	9 734
Aktywa i zobowiązania pozabilansowe ważone ryzykiem razem	52 412	51 335	54 876
Całkowity wymóg kapitałowy	4 619	4 513	4 843
Współczynnik wypłacalności (%)	12,03	15,90	16,08

X.5.1. Projekt AIRB

BRE Bank złożył w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) wniosek o wyrażenie zgody na stosowanie metody wewnętrznych ratingów do obliczania wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka kredytowego - AIRB w grudniu 2009 roku. W kwietniu i maju 2010 roku w Banku miała miejsce inspekcja oceniająca przygotowanie Banku do wdrożenia wyżej wskazanej metody. Inspekcja obejmowała analizę wszystkich modeli służących zarządzaniu ryzykiem kredytowym, wykorzystywanych w pierwszej fazie wdrożenia AIRB, jak również proces kredytowy, narzędzia informatyczne oraz system służący do kalkulacji wymogu kapitałowego. Od zakończenia inspekcji Bank oczekuje na decyzję władz nadzorczych w zakresie zgody na stosowanie metody AIRB, prowadząc dalsze prace zgodnie z planem stopniowego wdrożenia.

XI. Ratingi BRE Banku i spółek Grupy

W I półroczu 2011 roku oceny agencji ratingowych, zarówno Banku jak i spółek nie uległy zmianie.

XI.1. Rating agencji Fitch

W dniu 16 czerwca 2011 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała dotychczasowy długoterminowy rating A dla BRE Banku. Uzyskana ocena to potwierdzenie wysokiej zdolności do regulowania zobowiązań. Ocena krótkoterminowa została utrzymana na poziomie F1. Perspektywę dla ratingu długoterminowego agencja określiła jako stabilną. Agencja podkreśliła, że rating indywidualny BRE Banku wynika ze wzmocnionej pozycji Banku, osiągniętej w wyniku podwyższenia kapitału w 2010 roku oraz zatrzymania całego zysku za ten rok w spółce. Fitch podkreślił także w swoim raporcie, że BRE ma stabilną i zdywersyfikowaną bazę depozytową, niską koncentrację ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz wysoką odporność na trudne warunki rynkowe, co potwierdza poziom zysku brutto banku.

Zatem na koniec czerwca 2011 roku BRE Bank posiadał następujące ratingi tej agencji:

- rating długoterminowy A (ocena 3 od góry w 11-stopniowej skali)
- rating krótkoterminowy F1 (ocena 1 od góry w 7-stopniowej skali)
- rating indywidualny C/D (ocena 6 w 10-stopniowej skali),
- rating wsparcia 1 (najwyższa ocena w 5-stopniowej skali)

perspektywa ratingu długoterminowego BRE Banku - stabilna.

W związku ze zmianą skali ocen wewnętrznej, niezależnej od czynników zewnętrznych wiarygodności kredytowej, w dniu 20 lipca 2011 roku agencja Fitch przyznała BRE Bankowi "viability rating" na poziomie "bbb-". Viability rating ocenia te same podstawowe ryzyka co rating indywidualny, ale charakteryzuje się znacznie szerszą, 19-stopniową skalą ocen ('aaa', 'aa+', itd.). Skala ratingu indywidualnego obejmowała 10 stopni.

Rating agencji Fitch posiada również spółka BRE Leasing: rating długoterminowy A, krótkoterminowy F1, rating wsparcia 1. Podobnie jak rating BRE Banku, został on podtrzymany w dniu 16 czerwca 2011 roku.

XI.2. Rating agencji Moody's Investors Service

Na koniec czerwca 2011 roku rating BRE Banku przedstawiał się następująco:

- rating depozytów długoterminowych Baa1 (jest to 8 ocena w skali 21-stopniowej) z perspektywą stabilną,
- rating depozytów krótkoterminowych P-2 (ocena 2 w 4-stopniowej),
- rating siły finansowej wyrażony oceną D (w skali ocen od A do E) z perspektywą stabilną.

W ostatniej opinii kredytowej (z sierpnia 2010 roku), Moody's wśród czynników wpływających na ocenę wiarygodności kredytowej wymienił: skalę działania Grupy BRE Banku, czołowe pozycje na rynku w zakresie kredytów hipotecznych, w bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej, zapewnienie finansowania w walucie przez Commerzbank, rozbudowaną bazą depozytową i ofertę dla różnych segmentów klientów, a także silną bazę kapitałową po ubiegłorocznej emisji akcji.

W I połowie 2011 roku rating Moody's nie uległ zmianie.

Ratingi Moody's na koniec czerwca 2011 roku posiadały również następujące spółki BRE Banku:

- BRE Bank Hipoteczny SA - rating dla długoterminowych depozytów Baa3, dla depozytów krótkoterminowych P3. Rating siły finansowej E+ z perspektywą stabilną. Ponadto dla emitowanych przez BBH listów zastawnych listów zastawnych były następujące ratingi:
 - Baa1 - dla publicznych listów zastawnych oferowanych w ofercie publicznej.
 - Baa2 - dla hipotecznych listów zastawnych oferowanych w ofercie publicznej.
- Intermarket Bank AG: Baa2 dla depozytów długoterminowych, P-2 dla krótkoterminowych i D+ dla siły finansowej.

Oprócz ratingów dwóch wymienionych wyżej agencji BRE Bank posiada rating kredytowy BBBpi agencji Standard & Poor's (opracowywany na podstawie informacji publicznie dostępnych). Jest to 4. ocena w skali 8 stopniowej.

XII. Władze BRE Banku

Rada Nadzorcza BRE Banku SA

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 marca 2011 roku powołało Radę Nadzorczą na nową trzyletnią kadencję w następującym składzie:

Na koniec czerwca 2011 roku skład Rady przedstawiał się następująco:

1. Maciej Leśny - Przewodniczący Rady Nadzorczej (członek niezależny)
2. Achim Kassow - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Andre Carls - Członek Rady Nadzorczej
4. Thorsten Kanzler - Członek Rady Nadzorczej
5. Teresa Mokrysz - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)
6. Sascha Klaus - Członek Rady Nadzorczej
7. Waldemar Stawski - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)
8. Eric Strutz - Członek Rady Nadzorczej
9. Jan Szomburg - Członek Rady Nadzorczej
10. Marek Wierzbowski - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny)

Powołano również nowy skład Komisji Rady, który przedstawiał się następująco:

Komisja Prezydialna:

Maciej Leśny
Achim Kassow
Andre Carls
Jan Szomburg

Komisja ds. Ryzyka:

Sascha Klaus
Thorsten Kanzler
Maciej Leśny
Waldemar Stawski

Komisja ds. Audytu:

Eric Strutz
Andre Carls
Maciej Leśny
Teresa Mokrysz

W dniu 21 czerwca 2011 roku Bank otrzymał informację od członka Rady Nadzorczej Banku, Pana Achima Kassowa o rezygnacji przez niego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Banku ze skutkiem na dzień 12 lipca 2011 roku.

Na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2011 roku Rada do swego składu powołała pana Ulricha Siebera, (członka Zarządu Commerzbanku) z dniem 13 lipca 2011 roku na okres do czasu zakończenia obecnej kadencji Rady Nadzorczej. Będzie on pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz będzie członkiem Komisji Prezydialnej.

Zarząd BRE Banku SA

W I półroczu 2011 roku Zarząd BRE Banku pracował w niezmiennym składzie, który na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawiał się następująco:

1. Cezary Stypułkowski - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku
2. Karin Katerbau - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów
3. Wiesław Thor - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem
4. Przemysław Gdański - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Bankowości Korporacyjnej
5. Hans-Dieter Kemler - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej
6. Jarosław Mastalerz - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej
7. Christian Rhino - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki.

XIII. Oświadczenia Zarządu Banku

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd BRE Banku SA oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy BRE Banku SA oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy BRE Banku SA za I półrocze 2011 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy BRE Banku SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, czyli PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. (PwC) dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BRE Banku SA za półrocze 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu BRE Banku SA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
03.08.2011	Cezary Stypułkowski	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku	
03.08.2011	Karin Katerbau	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów	
03.08.2011	Wiesław Thor	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem	
03.08.2011	Przemysław Gdański	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej	
03.08.2011	Hans - Dieter Kemler	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej	
03.08.2011	Jarosław Mastalerz	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej	
03.08.2011	Christian Rhino	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki	