



**BRE BANK SA**

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU**  
**w I półroczu 2008 roku**

---

Warszawa, 10 września 2008 r.

## SPIS TREŚCI

<b>Zewnętrzne warunki działania Grupy BRE Banku</b>	<b>4</b>
<b>I. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2008 roku</b>	<b>4</b>
<b>II. Sytuacja sektora bankowego w I półroczu 2008 roku</b>	<b>5</b>
<b>III. Akcjonariat i notowania akcji BRE Banku na GPW</b>	<b>7</b>
<b>Działalność Grupy BRE Banku w I półroczu 2008 r.</b>	<b>8</b>
<b>I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy BRE Banku</b>	<b>8</b>
<b>II. Podział działalności Grupy BRE Banku</b>	<b>10</b>
<b>III. Grupa BRE Banku na rynku usług finansowych w I połowie 2008 r.</b>	<b>11</b>
<b>IV. Rozwój Grupy BRE Banku w linii Korporacje i Rynki Finansowe</b>	<b>13</b>
IV.1. Obszar Klienci Korporacyjni i Instytucje	13
IV.1.1. Wzrost liczby klientów korporacyjnych BRE Banku	13
IV.1.2. Wzrost sprzedaży produktów dla klientów korporacyjnych w BRE Banku	14
IV.1.3. Rozwój sieci korporacyjnej	15
IV.1.4. Instytucje finansowe	15
IV.1.5. Spółki w obszarze Klienci Korporacyjni i Instytucje	15
IV.2. Działalność Handlowa i Inwestycyjna	16
IV.2.1. Rynki Finansowe	17
IV.2.2. Portfel inwestycji własnych	17
IV.2.3. Spółki w obszarze Działalność Handlowa i Inwestycyjna	18
<b>V. Linia Bankowości Detalicznej i Private Banking</b>	<b>18</b>
V.1. Dynamiczny rozwój mBanku i MultiBanku	19
V.1.1. Rozwój działalności na terenie Polski	19
V.1.2. Rozwój mBanku w Czechach i na Słowacji	21
V.2. Private Banking	21
V.3. Spółki z obszaru Bankowości Detalicznej objęte konsolidacją	22
<b>VI. Pozostałe spółki objęte konsolidacją</b>	<b>23</b>
<b>VII. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku po I półroczu 2008 r.</b>	<b>23</b>
VII.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku	23
VII.1.1. Charakterystyka portfela kredytowego	24
VII.1.2. Jakość portfela kredytowego	24
VII.2. Pasywa Grupy BRE Banku	25
VII.2.1. Zmiany w kapitałach Grupy	26
VII.3. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku	27
VII.4. Wyniki finansowe według linii biznesowych	29
VII.4.1. Wyniki linii Korporacje i Rynki Finansowe	30
VII.4.2. Wyniki linii Bankowość Detaliczna i Private Banking	31
VII.4.3. Zarządzanie aktywami – działalność zaniechana	32
VII.5. Wyniki finansowe konsolidowanych spółek	32
VII.6. Wskaźniki efektywności	33
<b>VIII. Perspektywa realizacji założeń na rok 2008</b>	<b>34</b>

<b>IX. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku</b>	<b>34</b>
IX.1. Proces dostosowawczy do wymogów Basel II	35
IX.2. Ryzyko kredytowe	35
IX.3. Ryzyko płynności	36
IX.4. Ryzyko rynkowe	36
IX.5. Ryzyko operacyjne	37
<b>X. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy</b>	<b>38</b>
X.1. Ratingi agencji Fitch Ratings	38
X.2. Ratingi Agencji Moody's Investors Service	38
<b>XI. Informacja o wyborze audytora</b>	<b>38</b>
<b>XII. Zmiany we władzach spółki</b>	<b>39</b>
XII.1. Zmiany w Radzie Nadzorczej BRE Banku	39
XII.2. Zmiany w Zarządzie BRE Banku	40
<b>XIII. Oświadczenia Zarządu Banku</b>	<b>41</b>

# Zewnętrzne warunki działania Grupy BRE Banku

## I. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2008 roku

Gospodarka polska znajduje się w fazie stopniowo obniżającego się tempa wzrostu. Dynamika PKB w I kwartale 2008 r. osiągnęła 6,1% r/r, (w porównaniu z 7,3% w I kwartale 2007 r.) w znacznej mierze dzięki wysokiej dynamice konsumpcji (5,6% r/r); obniżyła się natomiast dynamika inwestycji (do 15,7% r/r).

Utrzymuje się silny popyt konsumpcyjny. Świadczy o tym wysokie tempo wzrostu sprzedaży detalicznej, które w całym I półroczu 2008 r. wyniosło 17,4% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Stopniowy spadek dynamiki inwestycji można uznać za jedno z głównych zagrożeń dla perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce. Niższy popyt inwestycyjny jest efektem pogarszających się wskaźników koniunktury, rosnących kosztów i słabnącej dynamiki zysków przedsiębiorstw, mniej korzystnych perspektyw dla eksportu (w tym wskutek silnej aprecjacji złotego) oraz rosnących stóp procentowych. Stopniowo zmniejsza się również napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych.

Pogarszająca się koniunktura w otoczeniu zewnętrznym i silne umocnienie się złotego stwarzają ryzyko pogłębienia się deficytu w obrotach bieżących bilansu płatniczego. W czerwcu osiągnął on rekordowo wysoki poziom blisko 2,3 mld euro, co oznacza, że w relacji do PKB deficyt ten zwiększył się z 3,7% w 2007 r. do około 4,4% w okresie lipiec 2007 – czerwiec 2008. Dynamika eksportu utrzymała się wprawdzie w tym czasie na dość wysokim poziomie (16,8%), ale była niższa od tempa wzrostu importu (19,1%).

Na pogarszanie się sytuacji gospodarczej wskazuje również spadająca dynamika produkcji przemysłowej z 10,7% w I połowie 2007 r. do 8,5% r/r w I połowie tego roku.

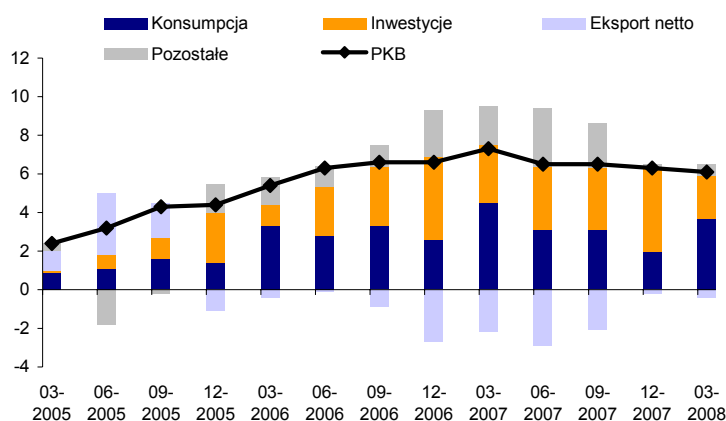
Z powodu silnego umocnienia złotego (od początku roku o ok. 16% względem dolara i ok. 11% względem euro) coraz więcej eksporterów sygnalizuje obecnie silny spadek rentowności produkcji. Wyraźne pogorszenie ocen bieżącej i przyszłej sytuacji gospodarczej dotyczy nie tylko eksporterów, ale całego sektora przedsiębiorstw.

Mimo mniej korzystnych perspektyw wzrostu gospodarczego, w dalszym ciągu utrzymuje się presja inflacyjna i płacowa. Roczna stopa inflacji CPI w porównaniu z końcem ub.r. wzrosła o 0,6 pkt. proc. do 4,6% w czerwcu br. i w III kw. będzie najprawdopodobniej dalej rosła.

W reakcji na te zagrożenia Rada Polityki Pieniężnej w I półroczu 2008 r. czterokrotnie podniosła stopy procentowe, ostatni raz w czerwcu br. do 6,00%. Ze względu na uporczywy charakter wzrostu cen żywności i paliw oraz deregulację krajowego rynku energetycznego możliwość wpływania przez władze monetarne na procesy cenowe pozostawała jednak ograniczona, co odzwierciedliło się w trwale rosnącym wskaźniku inflacji bazowej. Trwająca od kilku tygodni korekta na rynkach surowcowych i stabilizacja cen żywności wskazują jednak na stopniowe wygasanie tych źródeł inflacyjnych napięć.

Jak dotąd nie słabnie natomiast presja płacowa (w II kw. przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej wzrosło o 11,6% r/r), choć w sektorze przedsiębiorstw od początku roku systematycznie spada dynamika zatrudnienia (do 4,8% r/r w czerwcu). Tę ostatnią daną można interpretować jako zapowiedź punktu zwrotnego na rynku pracy, kluczowym dla polityki pieniężnej. Rynek stopy procentowej, po trwającym do początku lipca okresie silnego wzrostu rentowności, zdyskontował już scenariusz spadku presji inflacyjnej, wyceniając w rocznym horyzoncie pierwsze obniżki stóp procentowych.

**Dekompozycja wzrostu PKB (pkt. proc.)**

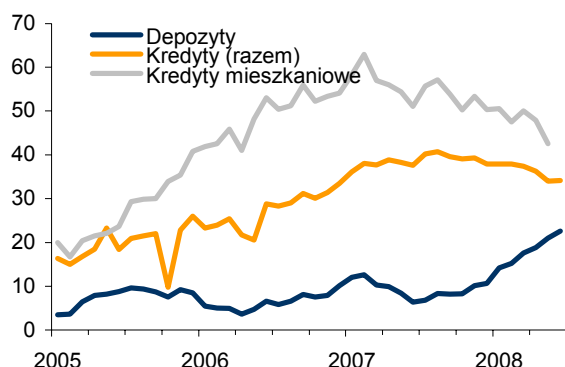


## II. Sytuacja sektora bankowego w I półroczu 2008 roku

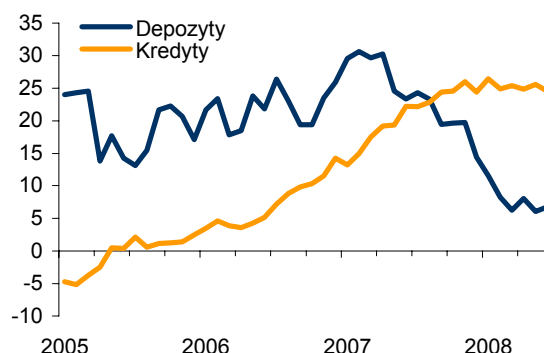
Cechą I półrocza 2008 r. był istotny wzrost depozytów gospodarstw domowych. Od początku 2008 roku zwiększyły się one o blisko 30 mld zł, w wyniku czego ich roczna dynamika wzrosła w końcu czerwca do rekordowego poziomu 22,6%. Było to w głównej mierze efektem realokacji aktywów z rynku kapitałowego, choć wzrostowi depozytów sprzyjają również rosnące stopy procentowe oraz wysoka dynamika funduszu płac i innych dochodów gospodarstw domowych.

### Dynamika kredytów i depozytów w systemie bankowym (w%)

Gospodarstwa domowe



Przedsiębiorstwa



Poziom depozytów przedsiębiorstw w końcu czerwca 2008 r. był o 5,6 mld zł niższy niż w końcu 2007 roku. Ze względu na pogarszanie się wyników finansowych przedsiębiorstw (wskutek szybkiego tempa wzrostu płac, cen surowców i innych kosztów) w najbliższych kwartałach trudno będzie liczyć na istotne zwiększenie dynamiki depozytów przedsiębiorstw.

Do szerszego korzystania przez przedsiębiorstwa z własnych środków zachęcać mogą też mniej korzystne warunki dostępu do kredytów bankowych. Dynamika kredytów dla przedsiębiorstw niefinansowych utrzymała się wprawdzie w czerwcu br. na poziomie zbliżonym do 25% r/r, ale od prawie roku nie wykazuje ona żadnej tendencji wzrostowej.

W czerwcu bieżącego roku ustabilizowała się też (na poziomie około 34% r/r) dynamika kredytów dla gospodarstw domowych, ale w relacji do końca poprzedniego kwartału obniżyła się ona o około 3 pkt. proc. Obserwowany od połowy ubiegłego roku stopniowy spadek dynamiki kredytu dla tej grupy klientów jest w głównej mierze efektem malejącej dynamiki kredytów na cele mieszkaniowe. Dynamika wszystkich należności od sektora niefinansowego obniżyła się w końcu II kwartału 2008 roku do 27,6%, ale była nadal o prawie 10 pkt. proc. wyższa do dynamiki zobowiązań wobec tego sektora. Oznacza to, że dla finansowania wzrostu akcji kredytowej banki musiały intensyfikować zabiegi o pozyskanie depozytów oraz poszukiwać innych źródeł finansowania.

### Wstępne wyniki finansowe

Na koniec czerwca bieżącego roku suma aktywów sektora bankowego osiągnęła 881,5 mld złotych, o 10,8% więcej niż na koniec 2007 roku i 21,1% więcej niż po I półroczu ubiegłego roku. Czynnikiem decydującym o utrzymującej się wysokiej dynamice wzrostu aktywów sektora pozostają kredyty dla sektora niefinansowego, w tym przede wszystkim przeznaczone na cele mieszkaniowe.

Według wstępnych danych Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) działające w Polsce banki wypracowały w I półroczu 2008 roku zysk netto w wysokości 8,6 mld złotych, wyższy niż rok temu o 20,5%. Nadal w szybszym tempie rosły dochody niż koszty działania, chociaż tempo wzrostu kosztów systematycznie się zwiększa. Wynik działalności bankowej zwiększył się o 18,6% r/r, głównie dzięki prawie 25% wzrostowi dochodów odsetkowych, będącemu następstwem dynamicznie rosnącego portfela kredytów oraz wzrostu stóp procentowych.

Dekoniunktura na rynku akcji i widoczny od kilku miesięcy odpływ środków z funduszy inwestycyjnych spowodował spadek dochodów prowizyjnych banków z działalności powiązanej z rynkiem kapitałowym (np. dystrybucja jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych). W pewnym stopniu bankom udało się zrekompensować malejące dochody z tego tytułu prowizjami od sprzedaży innych produktów, między innymi ubezpieczeniowych, jednak wzrost wyniku prowizyjnego w ciągu roku wyniósł tylko 5,8%, a udział dochodów prowizyjnych w wyniku na działalności bankowej zmniejszył się z 25,9% w I półroczu 2007 do 23,2% w okresie styczeń-czerwiec 2008.

Dynamika kosztów działania banków komercyjnych wykazuje tendencję rosnącą – po I półroczu br. były one wyższe niż rok temu o ponad 15%. Motorem ich wzrostu nadal pozostaje przede wszystkim rozwój sieci placówek i związany z nim wzrost zatrudnienia.

Ujemne saldo rezerw/odpisów z tytułu utraty wartości wyniosło w I półroczu br. ponad 1,4 mld złotych, to jest prawie dwukrotnie więcej niż rok wcześniej i jednocześnie stanowiło 87% salda odpisów dokonanych w całym 2007 roku. W konsekwencji pochłonęło ono 6,4% wyniku na działalności bankowej, podczas gdy w takim samym okresie ubiegłego roku tylko 3,8%. Zwiększenie odpisów było przede wszystkim konsekwencją wzrostu kredytów. Udział należności zagrożonych w należnościach brutto banków komercyjnych od sektora niefinansowego zmniejszył się z 6,5% na koniec czerwca 2007 roku do 5,4% na koniec 2007 roku i do 4,9% na koniec czerwca bieżącego roku.

W związku z szybszym wzrostem dochodów niż kosztów dalszej poprawie uległ wskaźnik C/I – w ciągu roku spadł o 2 pp. do 51,1% na koniec czerwca. Natomiast stopa zwrotu z kapitału (ROE netto) banków komercyjnych w wysokości 27,7% utrzymała się na poziomie tylko nieznacznie niższym niż rok temu.

### **Adekwatność kapitałowa banków komercyjnych**

Średni współczynnik wypłacalności banków komercyjnych zmniejszył się z 12,3% na koniec czerwca 2007 roku poprzez 12% na koniec 2007 roku do 10,7% po I półroczu 2008 roku. Z danych KNF wynika, że o spadku współczynnika w I połowie 2008 r. zdecydowało wprowadzenie z początkiem bieżącego roku obowiązku uwzględniania w kalkulacji całkowitego wymogu kapitałowego wymogu z tytułu ryzyka operacyjnego – wymóg z tego tytułu wyniósł na koniec czerwca br. 4,8 mld złotych (podczas gdy wzrost wymogu z tytułu ryzyka kredytowego wyniósł w I półroczu br. 2,8 mld zł). W związku z powyższym zmianie uległa struktura całkowitego wymogu kapitałowego – udział wymogu z tytułu ryzyka kredytowego zmniejszył się z 94,4% na koniec 2007 roku do 86,3% na koniec czerwca 2008 roku. Udział wymogu z tytułu ryzyka operacyjnego wyniósł 10,7%, natomiast udział wymogów z tytułu pozostałych rodzajów ryzyka zmniejszył się z 5,6% na koniec ubiegłego roku do 3% na koniec czerwca 2008 r.

Obserwowany szybki rozwój sektora bankowego i obniżające się współczynniki wypłacalności skłoniły wiele banków do zintensyfikowania działań mających na celu zapobieżenie dalszym spadkom współczynników, w tym między innymi do zmiany dotychczasowej polityki dywidendowej, to jest przeznaczania rosnącej co roku części wypracowanych zysków na wypłatę dywidendy. O ile w poprzednich dwóch latach banki komercyjne przeznaczyły większość zysków na ten cel, to przy podziale zysku za 2007 rok proporcje te zostały odwrócone i z zysku do podziału w kwocie 11,6 mld złotych 60% zostało przeznaczone na zwiększenie funduszy własnych, a 40% na wypłatę dywidendy.

### **Rozbudowa sieci placówek i wzrost zatrudnienia**

Według informacji opublikowanych przez KNF, w I połowie 2008 roku liczba placówek bankowych zwiększyła się o 456. Z dostępnych szacunków wynika, że do końca bieżącego roku banki planują otworzyć kolejne 1400-1600 nowych oddziałów. Sieć placówek rozwijają zarówno duże banki z pierwszej dziesiątki jak również wiele mniejszych banków, przede wszystkim skoncentrowanych na działalności w segmencie consumer finance. Banki zwiększają zarówno liczbę własnych oddziałów, jak również budują sieci placówek partnerskich.

Rozbudowie sieci placówek towarzyszył wzrost zatrudnienia – w ciągu I półrocza 2008 liczba osób pracujących w sektorze bankowym zwiększyła się o prawie 6,5 tys. (dla porównania w całym ubiegłym roku wzrost ten wyniósł 9,2 tys.).

### III. Akcjonariat i notowania akcji BRE Banku na GPW

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% kapitału zakładowego i ogółu głosów na walnym zgromadzeniu jest Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, który na dzień 30 czerwca 2008 roku posiadał 69,8% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu BRE Banku. Spółka ta jest spółką córką Commerzbanku AG (CB), który posiada w niej 100% udziału. Przesunięcie akcji z CB do spółki miało miejsce w listopadzie 2005 r. i było zabiegiem organizacyjnym, polegającym na grupowaniu zaangażowań zagranicznych CB w spółce holdingowej, odpowiedzialnej za te zaangażowania. Głównym akcjonariuszem (najwyższego szczebla) BRE Banku jest CB i pozostaje nim od 1995 r., kiedy to posiadał 21% akcji Banku i zwiększał stopniowo swój udział poprzez 50% w 2000 r. do poziomu 72,16% w 2003 r. Począwszy od 2005 r. udział ten nieznacznie maleje w związku z realizacją programów opcji menedżerskich w BRE Banku.

Pozostałe akcje, czyli 30,2% znajdują się w wolnym obrocie (free float). Akcjami tymi obracają głównie inwestorzy finansowi (około  $\frac{3}{4}$  free float). Pozostałymi akcjami obracają inni inwestorzy, w tym indywidualni. Ponieważ nie przekraczają progu 5% akcji BRE Banku, nie mają obowiązku informowania o fakcie ich nabycia.

BZ WBK AIB Asset Management S.A. który na dzień 31 grudnia 2007 r. posiadał powyżej 5% akcji BRE Banku, zbył je w minionym półroczu.

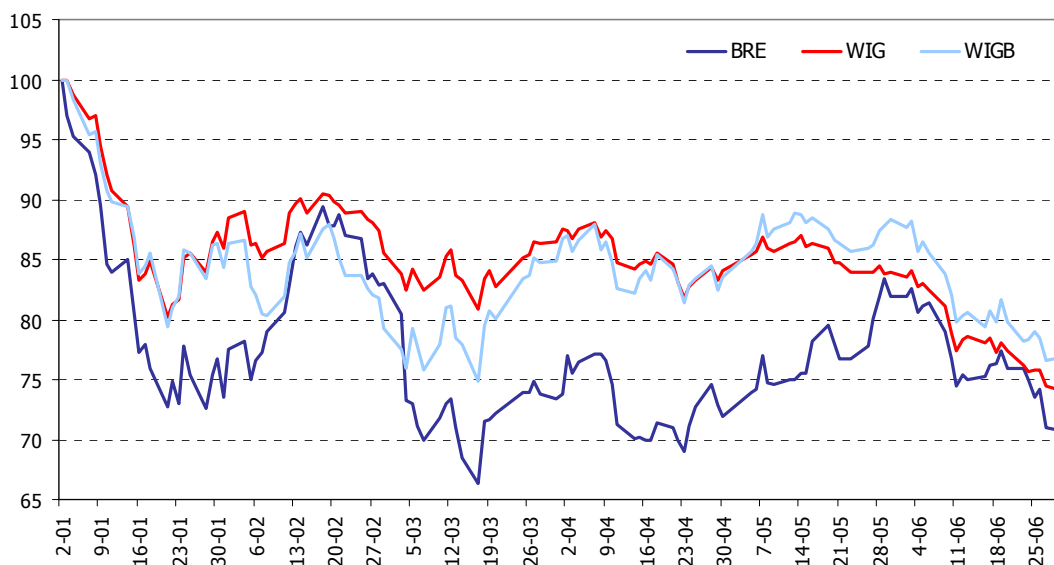
Od początku roku do końca czerwca kurs BRE Banku zanotował spadek w wysokości 29,2%. W tym czasie indeks WIG spadł o 25,9%, a indeks WIG-Banki o 23,1%. Cena akcji BRE obniżyła się z 500 zł w dniu 2 stycznia (co było najwyższym poziomem w analizowanym okresie) do 354 zł w ostatnim dniu czerwca 2008 r.

Największy spadek kurs akcji BRE zanotował w okresie następującym po ogłoszeniu przez BRE Bank informacji o zmianie w Zarządzie Banku. Informacja została podana do publicznej wiadomości 4 marca przed otwarciem sesji. Tego dnia kurs akcji BRE spadł o 9,0% z porównaniu do kursu zamknięcia z 3 marca br. Najniższy poziom został osiągnięty w dniu 17 marca, osiągając 331,8 zł.

Jednak trwający prawie miesiąc cykl spotkań nowego prezesa Zarządu BRE z inwestorami w Polsce i zagranicą spowodował poprawę postrzegania Banku przez inwestorów, co przyczyniło się do poprawy kursu.

W I półroczu 2008 wszystkie banki notowane na GPW zanotowały spadek kursu. Najmniej, o 9,9% spadł kurs akcji PKO BP. Najgorzej zachowywały się natomiast akcje BZ WBK, których cena spadła aż o 45,4%.

**Kurs akcji BRE Banku na GPW w I półroczu 2008 r.**  
2.01.=100%



# **Działalność Grupy BRE Banku w I półroczu 2008 r.**

## **I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy BRE Banku**

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy BRE Banku, uzyskany na koniec czerwca 2008 roku, wyniósł 640,3 mln zł wobec zrealizowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku na poziomie 403,9 mln zł. Zysk brutto, osiągnięty w bieżącym roku w kwocie 721,0 mln zł, był wyższy od ubiegłorocznego o 190,4 mln zł, tj. 35,9%, co związane jest głównie z przyrostem o 205,7 mln zł (+47,1%) wyniku na działalności kontynuowanej, podczas gdy wynik osiągnięty na działalności zaniechanej był niższy o 15,3 mln zł od wypracowanego w poprzednim roku.

Zasadniczy udział w wyniku działalności zaniechanej w 2007 roku, na poziomie 94,2 mln zł, miał wynik ze sprzedaży spółki SAMH (89,5 mln zł), natomiast w roku bieżącym wynik tej działalności, na poziomie 78,9 mln zł, zawierał głównie efekt połączenia spółki PTE Skarbiec-Emerytura z PTE Aegon, wyceniony w księgach Grupy BRE Banku na 67,2 mln zł. Finansowy efekt tej transakcji na poziomie zysku netto zawierał jeszcze dodatkowy element, mianowicie rozpoznanie aktywa odroczonego w kwocie 61,6 mln zł (ujętej w działalności kontynuowanej), czyli zmniejszenie obciążenia podatkowego o tę kwotę. Zatem łączny wynik netto na tej transakcji to 128,8 mln zł.

Oprócz połączenia obu towarzystw emerytalnych drugim istotnym wydarzeniem jednorazowym w minionym półroczu była sprzedaż posiadanego pakietu akcji spółki Vectra, z której to transakcji wynik wyniósł 137,7 mln zł. Korygując wypracowany zysk brutto o skutki tych dwu istotnych zdarzeń jednorazowych (łącznie o 204,9 mln zł), zysk brutto osiągnąłby poziom 516,1 mln zł. Pomniejszony o skutki finansowe sprzedaży SAMH wynik I półrocza 2007 r. wyniósłby 441,1 mln zł, co oznacza, że wynik z podstawowej, powtarzalnej działalności był lepszy o 17,0%.

Był to efekt utrzymania pozytywnych tendencji w zakresie dochodowości działalności podstawowej, przejawiających się we wzroście dochodów odsetkowych i prowizyjnych. Wyższy poziom niż przed rokiem osiągnęło saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych. Był to głównie efekt sprzedaży nieruchomości przez spółkę BRE.locum. Jednocześnie osłabienie koniunktury i pogorszenie warunków na rynku finansowym wpłynęło na nieco niższy poziom dochodów z działalności handlowej oraz wyższe obciążenie z tytułu kosztów ryzyka.

Wysoka dochodowość działania, charakterystyczna dla wyników bieżącego roku, której towarzyszy stała dyscyplina kosztów, znalazły odpowiednie odzwierciedlenie w poprawie wskaźników zyskowności i efektywności działania w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Stopa zwrotu na kapitale Grupy BRE Banku (skalkulowana jako relacja zysku brutto wypracowanego na działalności kontynuowanej i zaniechanej do średniego stanu kapitałów z wyłączeniem zysku bieżącego) wyniosła w I półroczu bieżącego roku 44,1%, wobec 40,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku (ROE brutto dla działalności kontynuowanej wyniósł odpowiednio 39,2 %, wobec 33,5%).

Wskaźnik zwrotu z kapitału (brutto) w obu okresach, oczyszczony z wpływu wspomnianych już transakcji jednorazowych kształtował się na zbliżonych poziomach i wynosił odpowiednio: 31,5% w 2008 roku; 33,8% w 2007 roku. Wskaźnik kosztów do dochodów Grupy z uwzględnieniem działalności zaniechanej (CIR – jako relacja kosztów działania i amortyzacji do dochodów uwzględniających saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych) wyniósł w I połowie bieżącego roku 47,5%, wobec 53,4% w porównywalnym okresie poprzedniego roku. Bez transakcji jednorazowych w I połowie 2008 roku poziom CIR jest również niższy od ubiegłorocznego (o 3 p.p.) i wynosi 55%.

Do najważniejszych czynników kształtujących wynik finansowy, oprócz wspomnianych już transakcji jednorazowych, zaliczyć należy:



1. Wzrost portfela kredytowego oraz depozytów klientów dzięki rozwojowi bankowości detalicznej oraz utrzymującej się pozytywnej tendencji ożywienia na rynku kredytów dla przedsiębiorstw, co zadecydowało o poprawie struktury bilansu z punktu widzenia dochodowości działania. Wzrost portfela kredytów w ciągu I półrocza 2008 r. wyniósł 17,7% (ok. 6 mld zł), przekładając się na adekwatny wzrost udziału w sumie bilansowej do poziomu 61,5% na koniec czerwca bieżącego roku. Tendencje te znalazły odzwierciedlenie w stałym wzroście dochodów z działalności powtarzalnej.
2. Osiągnięcie znaczącego wzrostu obrotów na walutowych transakcjach z klientami odzwierciedlone we wzroście wyniku z pozycji wymiany.
3. Pogorszenie sytuacji na rynku finansowym w II kwartale 2008 roku, co spowodowało m.in. spadek cen papierów wartościowych oraz w następstwie tego spadek dochodów z wyceny papierów, rejestrowanych w pozostałej działalności handlowej.
4. Istotny wkład spółek zależnych do wyników Grupy. Łączny księgowy zysk brutto wypracowany przez spółki Grupy (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) wyniósł 155,4 mln zł, wobec 117,6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, co stanowi o 32% przyroście. Znaczący wkład miała wspomniana spółka BRE.locum, która osiągnęła zysk brutto 39,8 mln zł, niemal sześciokrotnie więcej, niż w I półroczu 2007 r.
5. Wysoką dyscyplinę kosztów zarówno w Banku, jak i w spółkach zależnych.
6. Utrzymywanie wysokiej jakości portfela kredytowego, skutkujące relatywnie niskim obciążeniem wyników Grupy kosztami z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek. Obciążenie to jednak wzrosło w stosunku do poprzedniego roku, w którym rejestrowano nietypowe dodatnie saldo rezerw w banku w I półroczu z tytułu wysokich rozwiązań rezerw.

Z punktu widzenia rozwoju Banku istotna była rozbudowa sieci placówek, jaka miała miejsce w minionym półroczu. Powstało 13 nowych biur korporacyjnych, będących jednostkami sprzedażowymi w ramach istniejącej sieci oddziałów. Na koniec czerwca 2008 r. działało ich w sumie 17. Sieć dystrybucyjna bankowości detalicznej zwiększyła się o 19 placówek mBanku (do łącznej liczby 136) i o 9 placówek MultiBanku (łącznie do 122).

Rozwój działalności, któremu towarzyszył rozwój sieci sprzedaży, wiązał się ze wzrostem zatrudnienia. W I półroczu 2008 r. w Banku zwiększyło się ono w porównaniu z końcem 2007 r. o 473 osoby (w przeliczeniu na etaty wzrost wyniósł 349). W skali Grupy średnie zatrudnienie w I półroczu 2008 r. wyniosło 6 688 osób wobec 5 624 osób w I półroczu 2007 r. i 5 826 w całym 2007 r.

Istotnym wydarzeniem minionego półrocza były zmiany we władzach Banku, czyli w Radzie Nadzorczej i Zarządzie w związku z upływem ich kadencji w dniu 14 marca 2008 r. Szerzej zmiany te zostały przedstawione w rozdziale XII niniejszego sprawozdania.

## II. Podział działalności Grupy BRE Banku

Na dzień 30.06.2008 r. podział działalności Grupy BRE Banku na linie i obszary biznesowe przedstawiał się następująco:

Grupa BRE Banku			
Linie	Korporacje i Rynki Finansowe		Bankowość Detaliczna
Bank	Klienci Korporacyjni i Instytucje	Działalność Handlowa i Inwestycyjna	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obsługa korporacji (Grupy kapitałowe)</li> <li>Obsługa finansowa dużych przedsiębiorstw</li> <li>Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw</li> <li>Instytucje Finansowe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko i Zarządzanie Płynnością</li> <li>Rynki Finansowe</li> <li>Inwestycje własne</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>mBank (klienci masowi i mikroprzedsiębiorstwa)</li> <li>MultiBank (klienci zamożni i perspektywiczni)</li> <li>Private Banking (klienci bogaci)</li> </ul>
Spółki konsolidowane	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRE Bank Hipoteczny SA</li> <li>BRE Leasing Sp. z o.o.</li> <li>Grupa Intermarket                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Intermarket Bank AG</li> <li>Polfactor SA</li> <li>Transfinance a.s.</li> <li>Magyar Factor zRt</li> </ul> </li> <li>Dom Inwestycyjny BRE Banku SA</li> <li>BRE Corporate Finance S.A.</li> <li>BRE Holding Sp. z o.o.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRE Finance France SA</li> <li>Tele-Tech Investment Sp. z o.o.</li> <li>Garbary Sp. z o.o.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>emFinanse Sp. z o.o.</li> <li>BRE Wealth Management SA</li> </ul>
	Zarządzanie aktywami*/	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aegon PTE SA</li> </ul>	
	Inne spółki	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRE.locum SA</li> <li>Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.</li> </ul>	

\*/Działalność zaniechana

Spółki CERI Sp. z o.o. i BRE.locum ze względu na charakter ich działalności nie zostały zaliczone do żadnej z linii biznesowych, ujęto je jako „inne spółki”.

W porównaniu z I półroczem 2007 r. oraz z końcem 2007 r. uległa nieco zmianie lista konsolidowanych spółek. W obszarze „Klienci Korporacyjni i Instytucje” pojawiła się spółka BRE Holding. Została ona utworzona w listopadzie 2007 r. przez BRE Bank SA, jako jedyne go wspólnika. Spółka została utworzona w związku z restrukturyzacją w ramach Grupy BRE Banku, mającą na celu zapewnienie efektywnej współpracy ze spółkami z obszaru bankowości korporacyjnej. Spółka posiada 50,004% udziałów w spółce BRE Leasing Sp. z o.o., 50% akcji spółki Polfactor SA i 75,71% akcji spółki BRE Bank Hipoteczny (łączna wartość tych akcji wynosi 171 mln zł).

W Zarządzaniu Aktywami, gdzie wykazywana była spółka PTE Skarbiec Emerytura, pojawił się Aegon PTE S.A. Wyniknęło to z faktu, że w dniu 30 czerwca br. miała miejsce transakcja połączenia obu spółek. W skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2008 r. ujęto udział Grupy w aktywach netto Aegon PTE S.A., natomiast w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za I półrocze 2008 r. ujęto wynik wygenerowany przez PTE Skarbiec Emerytura SA w tym okresie oraz wynik na połączeniu towarzystw.

Zgodnie ze standardami MSSF wszystkie spółki, z wyjątkiem Aegon PTE S.A., są konsolidowane metodą pełną. W poniższym zestawieniu przedstawiono informacje o rodzaju działalności i wielkości posiadanych udziałów w spółkach konsolidowanych w ramach Grupy BRE Banku.

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Rodzaj działalności</i>	<i>Udział Grupy BRE w kapitale spółki</i>
1. BRE Bank SA	Bank	
2. BRE Bank Hipoteczny SA	Bank	100%
3. DI BRE Banku SA	Biuro maklerskie	100%
4. BRE Corporate Finance SA	Doradztwo	100%
5. BRE Holding Sp. z o.o.	Spółka specjalnego przeznaczenia	100%
6. emFinanse Sp. z o.o.	Sprzedaż produktów kredytowych	100%
7. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.	Usługi rozliczeniowe	100%
8. BRE Wealth Management SA	Zarządzanie portfelami	100%
9. Garbary Sp. z o.o.	Zarządzanie nieruchomością własną	100%
10. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Spółka specjalnego przeznaczenia	100%
11. BRE Finance France SA	Spółka specjalnego przeznaczenia	99,98%
12. BRE.locum SA	Spółka deweloperska	79,99%
13. Transfinace a.s.	Faktoring	78,11%
14. Polfactor SA	Faktoring	78,12%
15. Magyar Factor zRt	Faktoring	78,12%
16. Intermarket Bank AG	Faktoring	56,24%
17. BRE Leasing Sp. z o.o.	Działalność leasingowa	50,004%
Aegon PTE SA*/	Fundusz emerytalny	49,67%

\*/W związku z transakcją połączenia PTE Skarbiec-Emerytura SA i Aegon PTE SA w dniu 30 czerwca 2008 roku, w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2008 roku ujęto udział Grupy w aktywach netto Aegon PTE SA. Akcje Aegon PTE SA zakwalifikowano do aktywów przeznaczonych do sprzedaży i wyceniono według wartości bilansowej, niższej niż wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia. Jednocześnie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2008 roku ujęto wynik wygenerowany w tym okresie przez PTE Skarbiec-Emerytura SA.

### **III. Grupa BRE Banku na rynku usług finansowych w I połowie 2008 r.**

BRE Bank lokuje się w czołówce polskich banków pod względem wielkości aktywów i kapitałów. Wśród banków notowanych na warszawskiej giełdzie na koniec czerwca 2008 r. Grupa BRE zajmowała:

- Aktywa - 3 miejsce,
- Kredyty - 3 miejsce,
- Depozyty - 4 miejsce,
- Kapitały własne - 6 miejsce.

Większość spółek Grupy również zajmuje znaczącą pozycję w poszczególnych sektorach rynku usług finansowych. Rynkowy udział oraz pozycję Banku i wybranych spółek na koniec 2007 i I półrocza 2008 r. ilustruje poniższe zestawienie:

Rodzaj działalności	Pozycja na rynku w VI.2008*/	Udział	
Bankowość Korporacyjna		VI.2008	XII. 2007
Kredyty dla przedsiębiorstw		6,7%	6,5%
Depozyty przedsiębiorstw		10,1%	9,3%
Leasing	3	11,6%	9,3%
Faktoring			
Polska	3	10%	18%
Austria	1	60%	60%
Węgry	2	13,2	13,7%
Czechy	3	17,0%	19,3%
Bankowość Detaliczna (mBank+MultiBank)			
Kredyty ogółem		5,6%	5,2%
Kredyty hipoteczne		9,9%	9,5%
Kredyty hipoteczne udzielone w I-V 2008 r.	2		
Depozyty i fundusze inwestycyjne		3,7%	3,1%
Bankowość Inwestycyjna			
Rynki finansowe			
Bony i obligacje skarbowe		16,1%	18,4%
IRS/FRA		23,7%	19,9%
FX spot i forward		5,5%	7,72%
Opcje na WIG 20		15,8%	16,0%
Nieskarbowe papiery dłużne (wartość zadłużenia)			
krótkoterminowe papiery dłużne	3	18,5%	17,9%
obligacje przedsiębiorstw	2	18,9%	18,2%
papiery dłużne banków	1	31,8%	27,6%
Działalność maklerska			
obroty akcjami	8	5,2%	6,6%
obroty obligacjami	4	4,6%	3,8%
transakcje pochodne	2	11,9%	11,7%
opcje	1	32,5%	24,9%

Źródło: obliczenia własne na podstawie danych BRE Banku, NBP, GPW, Fitch Polska, Związku Przedsiębiorstw Leasingowych oraz informacji prasowych

\*/tam, gdzie to było możliwe do ustalenia

## IV. Rozwój Grupy BRE Banku w linii Korporacje i Rynki Finansowe

### IV.1. Obszar Klienci Korporacyjni i Instytucje

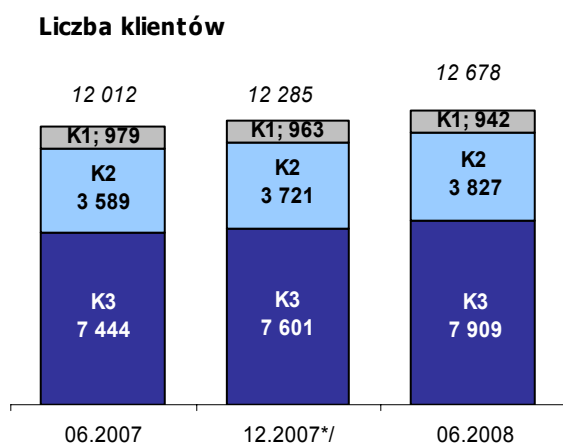
W ramach tego obszaru Grupy BRE Banku ma miejsce prowadzenie rachunków bieżących, lokat terminowych, przechowywanie papierów wartościowych, oferowanie produktów walutowych i pochodnych, transakcji sell buy back i buy sell back z klientami Banku, oferowanie produktów inwestycyjnych, kart kredytowych i debetowych, kredytów obrotowych i inwestycyjnych oraz leasing finansowy i operacyjny samochodów, maszyn, sprzętu biurowego, nieruchomości, a także obsługa z tytułu wynajmu wymienionych grup środków trwałych. W ramach tego obszaru Bank zawiera również samodzielnie lub w konsorcjum z innymi bankami umowy finansowania dużych projektów w formie kredytów.

Oferta Banku w tym obszarze działalności skierowana jest zarówno do dużych firm jak i małych oraz średnich przedsiębiorstw oraz jednostek samorządu terytorialnego. Istotną częścią działalności w obszarze Klientów Korporacyjnych jest obsługa transakcji handlu zagranicznego. Oferta Banku dla przedsiębiorstw obejmuje operacje wymiany walut, przekazy zagraniczne, czek, inkaso, krótkoterminowe kredyty a ponadto całą gamę narzędzi finansowych takich jak wykup wierzytelności, forfaiting, akredytywy, gwarancje bankowe i inne. Ponadto klientom oferowane są instrumenty finansowe zabezpieczające przed ryzykiem kursowym oraz instrumenty finansowe umożliwiające zarządzanie ryzykiem stopy procentowej, takie jak umowy oparte o przyszłą stawkę procentową FRA, o zmianę stóp procentowych IRS, opcje na stopy procentowe, a także walutowe transakcje zmiany stóp procentowych CIRS.

W ramach tego obszaru Bank współpracuje również z krajowymi i zagranicznymi instytucjami finansowymi w obszarze pozyskiwania kredytów na międzynarodowym rynku międzybankowym. Bank dysponuje ponadto liniami kredytowymi na finansowanie importu oraz na refinansowanie kredytów inwestycyjnych dla małych i średnich przedsiębiorstw, głównie ze środków Europejskiego Banku Inwestycyjnego.

#### IV.1.1. Wzrost liczby klientów korporacyjnych BRE Banku

Wysoka aktywność Banku w zakresie pozyskiwania nowych klientów przyniosła w I półroczu 2008 roku pozytywne rezultaty. Od stycznia br. BRE Bank pozyskał 1 255 nowych klientów korporacyjnych, z czego 73% stanowili klienci K3, 22% klienci K2. Łączna liczba klientów na koniec czerwca 2008 roku wynosiła 12 678 podmiotów i w wyrażeniu netto była wyższa od liczby klientów na koniec 2007 roku o 393 firm.



Zgodnie z obowiązującą w Banku klasyfikacją K1 oznacza segment największych korporacji o rocznych obrotach powyżej 1 mld zł, K2 - korporacje o rocznych obrotach od 30 mln do 1 mld zł, zaś pod symbolem K3 rozumiany jest segment MSP tj. firmy o rocznych obrotach od 3 do 30 mln zł.

Na koniec czerwca br. spośród klientów segmentu K3 znaczny, bo wynoszący 59,2% jest odsetek klientów korzystających z pakietów linii EFEKT (Plus, Finansowy, Inwestycyjny).

\*/ po dokonaniu resegmentacji

## **IV.1.2. Wzrost sprzedaży produktów dla klientów korporacyjnych w BRE Banku**

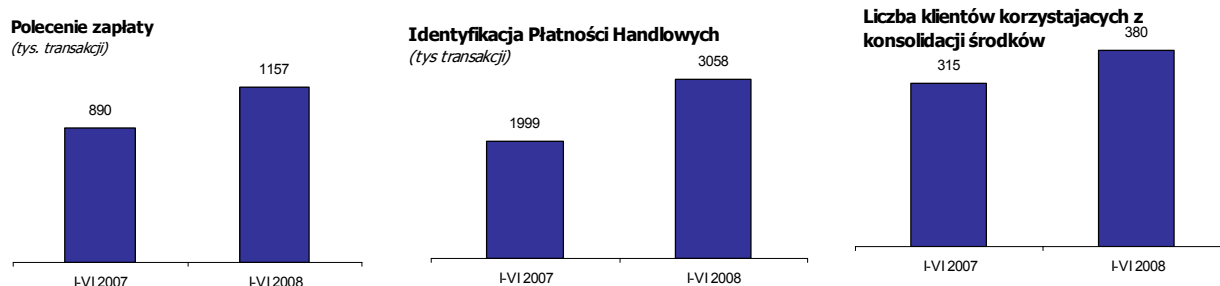
### **Akcja depozytowa i kredytowa Bankowości Korporacyjnej w BRE Banku**

Na koniec czerwca 2008 r. udział BRE Banku w rynku depozytów sektora przedsiębiorstw wyniósł 10,1% wobec 9,3% w grudniu 2007 r. Rynek depozytów przedsiębiorstw w I półroczu 2008 roku spadł o 2,3% podczas gdy w Banku były one o 5,3% wyższe.

Udział akcji kredytowej BRE Banku kierowanej do przedsiębiorstw w akcji kredytowej całego sektora na koniec czerwca 2008 r. osiągnął 6,7% w porównaniu z 6,5% w grudniu 2007 roku. Wzrost udziału w rynku to rezultat wyższej dynamiki w Banku (wzrost o 17,4%) niż w całym systemie bankowym (wzrost o 13,5%).

### **Cash management**

Stale 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. W pierwszym półroczu 2008 roku liczba transakcji Polecenia Zapłaty wyniosła 1.157 tys. i była o 30,0% wyższa od liczby transakcji zrealizowanych w analogicznym okresie roku 2007. Dynamicznie przyrastała liczba transakcji Identyfikacji Płatności Handlowych. Od stycznia do czerwca 2008 roku liczba zrealizowanych transakcji wyniosła niemal 3,1 mln i była wyższa o 53,0% od liczby transakcji zrealizowanych w analogicznym okresie roku 2007. W odniesieniu do I półrocza roku ubiegłego o 106,5% r/r wzrosła liczba klientów korzystających z konsolidacji środków na rachunkach bankowych. W okresie bieżącego półrocza wdrożono nowe rozwiązanie ofertowe dla przedsiębiorstw w zakresie elektronicznej prezentacji obrazów faktur i ich dyskonta oraz udostępniono w ramach systemu iBRE funkcjonalność internetowego zakładania depozytów. Oba rozwiązania mają służyć zwiększeniu sprzedaży odpowiednio produktów dyskontowych oraz depozytów dla przedsiębiorstw.



### **Produkty bankowe z udziałem środków UE**

W I półroczu 2008 roku sprzedaż kredytów i gwarancji związanych z wykorzystaniem środków UE w odniesieniu do I półrocza ubiegłego roku wzrosła o 1,24%. Niska dynamika sprzedaży w tym obszarze jest wynikiem opóźnień po stronie administracji państwowej w uruchamianiu rund aplikacyjnych działań w ramach programów operacyjnych wdrażanych w latach 2007-2013.

### **Trade Finance**

Sprzedaż akredytyw dokumentowych (własnych i obcych) w pierwszym półroczu 2008 roku wzrosła o 15,2% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost łącznych przychodów generowanych ze sprzedaży produktów trade finance wyniósł 19,9% r/r.

### **Instrumenty finansowe**

W I półroczu 2008 roku wynik zrealizowany na sprzedaży instrumentów finansowych klientom korporacyjnym wyniósł niemal 104 mln zł i był wyższy od osiągniętego przed rokiem o 35,3%.

### **Finansowanie projektów i kredyty konsorcjalne**

W pierwszym półroczu 2008 roku BRE Bank był jednym z bardziej aktywnych uczestników rynku kredytów konsorcjalnych w Polsce (zgodnie z rankingiem prowadzonym przez Rzeczpospolitą zorganizował i partycypował w największej liczbie transakcji na rynku). BRE Bank wziął udział w ośmiu transakcjach. Łączna kwota zaangażowania BRE z tytułu tych transakcji wyniosła równowartość 169,3 mln EUR.

Udzielono też 5 kredytów bilateralnych na łączną kwotę ok. 107,8 mln EUR. Cztery z nich, na łączną kwotę około 83,2 mln EUR, otrzymały firmy z Tajlandii, Rosji i Ukrainy na budowę obiektów przemysłowych pod ubezpieczenie KUKE. Znaczącymi transakcjami w pierwszym półroczu 2008 roku były kredyty konsorcjalne dla polskiej firmy paliwowej aranżowane przez BRE Bank oraz kredyt z ubezpieczeniem KUKE dla rosyjskiej spółki działającej w branży drzewnej.

Wartość portfela kredytów konsorcjalnych i project finance na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 2 537 mln zł wobec 2 180 mln zł na koniec 2007 r.

#### ***IV.1.3. Rozwój sieci korporacyjnej***

W I półroczu 2008 roku BRE Bank kontynuował prace w ramach projektu optymalizacji i reorganizacji funkcjonalnej i wizerunkowej sieci korporacyjnej oraz prace związane z utworzeniem biur korporacyjnych, będących jednostkami sprzedażowymi w ramach istniejącej sieci oddziałów. Do końca czerwca 2008 roku uruchomiono łącznie siedemnaście Biur Korporacyjnych. Na ukończeniu są prace prowadzące do uruchomienia ostatniej grupy placówek (3 do 6). Zakończenie projektu tworzenia Biur Korporacyjnych planowane jest na III kwartał br. Reorganizacja funkcjonalna i wizerunkowa umożliwiająca realizację funkcji centrum biznesowego (miejsce spotkań branżowych, tematycznych) została zakończona w Oddziałach Korporacyjnych w Opolu i Bydgoszczy. Do końca roku planowane jest przeprowadzenie prac w Oddziałach Korporacyjnych w Częstochowie, Katowicach i Zielonej Górze. Jednocześnie w czerwcu br. powstał III Oddział Korporacyjny w Warszawie.

#### ***IV.1.4. Instytucje finansowe***

Na dzień 30.06.2008 r. zaangażowanie BRE Banku z tytułu kredytów udzielonych innym bankom wyniosło łącznie równowartość 803,3 mln zł. W portfelu Banku znajdowało się 136 krótko- i długoterminowych czynnych kredytów udzielonych innym bankom. W stosunku do 31 grudnia 2007 zaangażowanie z tytułu kredytów udzielonych wzrosło o równowartość 157,5 mln zł. W okresie styczeń - czerwiec 2008 zawarto 65 nowych umów kredytowych o równowartości 608,1 mln zł. Średnia marża na kredytach udzielonych innym bankom w tym okresie wyniosła 1,24% p.a.

W ciągu sześciu pierwszych miesięcy 2008 r. zaciągnięto pięć nowych kredytów, głównie w CHF, na łączną kwotę będącą równowartością 3 995 mln zł. Jednocześnie spłacono cztery umowy o równowartości 1 318 mln zł. Według kursu na dzień 30.06.2008 r. kwota wykorzystania zaciągniętych kredytów wyniosła 9 137 mln zł.

W okresie styczeń-czerwiec 2008 otwarto sześć i zamknięto cztery rachunki loro.

#### ***IV.1.5. Spółki w obszarze Klienci Korporacyjni i Instytucje***

##### **BRE Leasing**

Łączna wartość umów leasingu w I półroczu br. wyniosła 1.830 mln zł, co stanowi około 22% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 (przy 16% wzroście w całego rynku leasingu). Spółka w I połowie 2008 roku wypracowała łącznie 26,2 mln zł zysku brutto, co oznacza 3,6% wzrost w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2007. Dobre wyniki BRE Leasing wynikają ze zdywersyfikowanego portfela produktów oraz współpracy w Grupie Commerzbanku, która przekłada się na dostęp spółki do źródeł finansowania. Początek II kwartału 2008 r. przyniósł początek współpracy z Bankowością Detaliczną BRE Banku przy sprzedaży produktów leasingowych przedsiębiorcom - klientom mBanku i Multibanku oraz rozpoczęcie współpracy z BRE Ubezpieczenia w celu maksymalizacji przychodów z tytułu sprzedaży ubezpieczeń do przedmiotów leasingu. Uruchomiono też internetowy „Portal klienta BREL”.

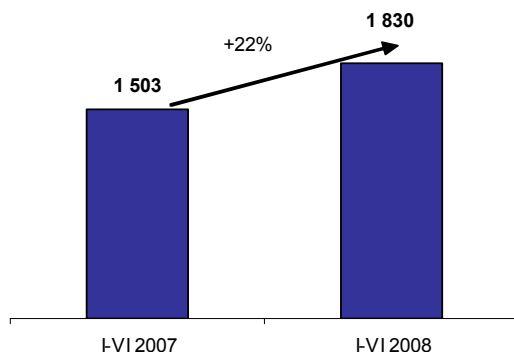
##### **Faktoring – Grupa Intermarket**

Spółki Grupy Intermarket zrealizowały w dwóch kwartałach 2008 roku obroty o łącznej wartości 3,1 mld EUR, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 10%. Zysk brutto spółek Grupy Intermarket konsolidowanych z BRE Bankiem wyniósł 28,1 mln zł (+7,0% w porównaniu z I półroczem 2007 r.).

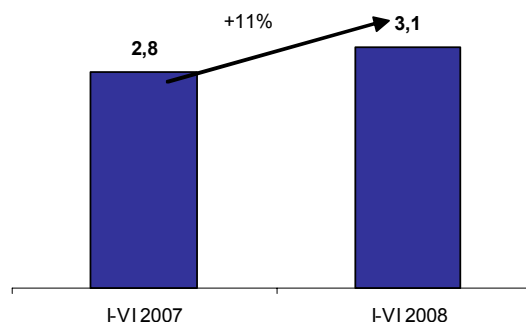
Jednocześnie Polfactor (spółka operująca w Polsce) odnotował łączny poziom obrotów w wysokości 1,6 mld zł. Zysk brutto tej spółki po dwóch kwartałach wyniósł 6,3 mln zł (+12% w porównaniu z I półroczem 2007 r.).

Rynek faktoringowy w Polsce (spółki zrzeszone w ramach Polskiego Związku Faktorów) wzrósł w I połowie 2008 r. o rekordowe 104%. Autorem wzrostu rynku jest w głównej mierze ING Commercial Finance, który zdecydowanie umocnił uzyskaną w 2007 roku pozycję lidera (udział 41% wobec 25% w 2007 r., wzrost obrotów rok do roku o 230%). To główna przyczyna spadku w minionym półroczu udziału Polfactora z 18% do 11% w polskim rynku.

**Wartość umów zawartych przez BRE Leasing**  
w mln zł



**Wartość obrotów spółek Grupy Intermarket**  
mld EUR



### **Dom Inwestycyjny BRE Banku (DI BRE)**

Dom Inwestycyjny BRE Banku uzyskał w I połowie 2008 roku ponad 15 mln zł zysku brutto, co odpowiada annualizowanemu ROE na poziomie 84%. Udziały rynkowe DI BRE zostały przedstawione w zestawieniu w rozdziale III niniejszej części Sprawozdania Zarządu.

Zmniejszenie udziału w obrotach na rynku akcji jest efektem istotnego spadku aktywności klientów detalicznych oraz dynamicznego wzrostu aktywności zdalnych członków Giełdy Papierów Wartościowych (udział zdalnych członków kształtował się odpowiednio: 3,12% w I kwartale 2007 roku, 8,25% w I kwartale 2008 roku i blisko 10% w II kwartale 2008 roku). DI BRE na rynku wtórnym akcji nie prowadzi działalności na własny rachunek (dealing). Pomimo wspomnianych negatywnych tendencji rynkowych, udział transakcji, zawieranych na rzecz kluczowych dla stabilnego biznesu brokerskiego klientów instytucjonalnych, w ogólnych obrotach GPW wykazuje tendencję rosnącą.

Wysokie niekorzystne warunki rynkowe nie przeszkodziły DI BRE w przeprowadzeniu od początku roku trzech, zakończonych pełnym sukcesem, ofert na rynku pierwotnym (Optopol SA: 66 mln zł, Unibep SA: 71 mln zł, Komputronik SA: 24,6 mln zł) o łącznej wartości przekraczającej 161 mln zł.

### **BRE Corporate Finance**

Minione półrocze nie sprzyjało zamykaniu transakcji zarówno w obszarze fuzji i przejęć, jak pierwotnych ofert publicznych. W konsekwencji spółka kontynuowała prace związane z przygotowaniem do realizacji planowanych transakcji na długoterminowych projektach.

Zakończono kilka projektów w obszarze szeroko rozumianego doradztwa finansowo-strategicznego. W czerwcu 2008 roku w wyniku przeprowadzonego przetargu ograniczonego, w którym brało udział 6 konsorcjów doradczych, wybrano ofertę konsorcjum doradczego Dom Inwestycyjny BRE Banku, BRE Corporate Finance i Kancelarii Prawnej White & Case na przygotowanie i realizację pierwszej oferty publicznej spółki Lubelski Węgiel Bogdanka SA. Przewidywana wartość transakcji określana jest w przedziale 300-600 milionów zł.

Przychody ze sprzedaży usług na koniec II kwartału 2008 roku wyniosły 3 mln zł, strata brutto: 0,9 mln zł.

### **BRE Bank Hipoteczny (BBH)**

Całkowity portfel kredytowy (bilansowy i pozabilansowy) BRE Banku Hipotecznego na koniec czerwca 2008 roku wyniósł 4,5 mld zł i był o 22,4% większy niż przed rokiem. Suma bilansowa wzrosła w stosunku rocznym o 37,1%, do 3,9 mld zł, natomiast zysk brutto wyniósł 24,0 mln zł (w porównaniu z 17,5 mln zł na koniec czerwca 2007 roku). Współczynnik ROE w na koniec I półrocza wyniósł 17,8%, w porównaniu z 15,0% w tym samym okresie roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2008 roku BBH wyemitował listy zastawne na łączną kwotę 650 mln zł. Łączna wartość zobowiązań z tytułu wyemitowanych listów zastawnych wynosi już ponad 1,8 mld zł i stanowi niemal połowę pasywów banku.

## **IV.2. Działalność Handlowa i Inwestycyjna**

Obszar „Działalność Handlowa i Inwestycyjna” obejmuje obrót instrumentami finansowymi, zakupy i sprzedaż papierów wartościowych w imieniu własnym, tzn. transakcje zawierane na papierach wartościowych takich jak



bony, obligacje Skarbu Państwa, bony pieniężne NBP, transakcje lokacyjno-depozytowe i walutowe transakcje SWAP. Bank jest uczestnikiem rynku papierów wartościowych, koncentrując się na operacjach kupna-sprzedaży papierów wartościowych na rynku pierwotnym i wtórnym oraz transakcjach repo i reverse repo. Poza tym w ramach tego obszaru Bank dokonuje transakcji sell buy back i buy sell back na rynku międzybankowym. Bank jest również uczestnikiem rynku pieniężnego w transakcjach zawieranych na rynku międzybankowym, a także zawiera samodzielnie lub w konsorcjum z innymi bankami umowy dotyczące emisji papierów dłużnych (obligacji, weksli inwestycyjnych i certyfikatów depozytowych). Bank uzyskuje dochody w formie zysku kapitałowego z portfela inwestycji własnych obejmującego zaangażowania bezpośrednie i pośrednie podjęte w celu osiągnięcia wysokiej długoterminowej stopy zwrotu.

#### ***IV.2.1. Rynki Finansowe***

W zakresie działalności na rynkach finansowych odnotowano dobre wyniki na większości portfeli handlowych (za wyjątkiem portfela akcji oraz portfela zmiennokuponowych obligacji skarbowych). Dobre wyniki osiągnięto również na transakcjach klientów, dzięki rosnącemu wolumenowi transakcji pochodnych.

Ponadto, do istotnych działań biznesowych w omawianym okresie należy zaliczyć:

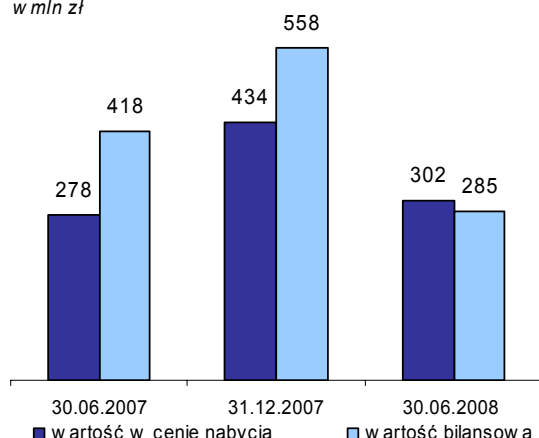
- Zwiększenie outstandingu papierów krótkoterminowych o ok. 260 mln zł (+10%) do poziomu 2,6 mld zł głównie dzięki zwiększeniu emisji dla Volkswagen Bank, EFL, BRE Leasing, AIG Bank, Żywiec oraz uruchomieniu nowego programu emisji dla BGŻ Bank.
- Zwiększenie outstandingu papierów średnioterminowych o ok. 900 mln zł (+17%) do poziomu ponad 6 mld zł, głównie dzięki nowym emisjom klientów-banków (BRE Bank Hipoteczny, Getin Bank, Lukas Bank, BGŻ oraz takich emitentów korporacyjnych jak NFI Empik, PKE, TVN); pomimo w/w emisji, rynek emisji długu odnotowuje znacznie niższą dynamikę niż w poprzednim roku, zwłaszcza w sektorze emisji średnioterminowych obligacji przedsiębiorstw, ze względu na ograniczony popyt inwestorów pomimo rosnących spreadów kredytowych.
- Spektakularny wzrost obrotów i marż na opcjach walutowych sprzedawanych klientom (marża w okresie I-VI wyniosła ponad 100% marży zrealizowanej w całym 2007 roku; bardzo dobre wyniki na sprzedaży pozostałych walutowych instrumentów pochodnych oraz instrumentach lokacyjnych (depozyty, krótkoterminowe papiery dłużne).
- Znaczące zwiększenie sprzedaży lokat strukturyzowanych przez MultiBank; jednocześnie odnotowano spadek sprzedaży wśród klientów Private Banking.
- Zakończenie wdrażania systemu Murex – udostępnienie modułu do wyceny i wprowadzania transakcji dealerom korporacyjnym jest głównym czynnikiem spektakularnego zwiększenia sprzedaży opcji walutowych do klientów.
- Kontynuacja rozwijania bazy instrumentów finansowych w systemie K+, zwiększająca możliwości strukturyzacji produktów dla klientów.
- Rozpoczęcie projektu informatycznego mającego na celu wdrożenie platformy do elektronicznego handlu transakcjami fx z klientami Banku.
- Utrzymanie bardzo wysokich udziałów rynkowych zarówno w zakresie instrumentów stopy procentowej (23,7% udziału w rynku transakcji PLN IRS i FRA; 16,1% - obligacje i bony skarbowe), jak też emisji długu (I miejsce w emisji papierów dłużnych banków, II miejsce w emisji średnioterminowych obligacji korporacyjnych, III miejsce w emisji commercial papers).

#### ***IV.2.2. Portfel inwestycji własnych***

Na koniec czerwca 2008 r. wartość portfela inwestycji własnych wynosiła 302 mln zł w cenie nabycia (o wartości bilansowej 285,2 mln zł, która zawiera wartość bilansową objętych konsolidacją spółek Garbary i TTI). W porównaniu z końcem 2007 roku, wartość portfela spadła o 132 mln zł.

#### Zmiany w poziomie inwestycji własnych

w mln zł



Było to związane ze sprzedażą pakietu akcji Vectra S.A. (125 mln zł), wykupem instrumentów typu mezzanine finance oraz zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego spółki Garbary Sp. z o.o. Wynik na sprzedaży akcji Vectra, uwzględniający koszty dodatkowe, wyniósł 137,7 mln zł.

Na koniec czerwca 2008 r. największy udział w portfelu stanowiły obligacje o wartości 146,1 mln zł wyemitowane w związku z transakcjami mezzanine finance. Ponadto największymi inwestycjami własnymi znajdującymi się w portfelu Banku były:

- 0,76% udziału w kapitale PZU SA o wartości bilansowej 74,0 mln zł.
- 100% udziału w spółce Garbary Sp. z o.o., o wartości 56,4 mln zł.

### IV.2.3. Spółki w obszarze Działalność Handlowa i Inwestycyjna

#### Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)

Jest to tzw. spółka specjalnego przeznaczenia (SPV), a przedmiot jej działania to:

- a) lokowanie środków w papiery wartościowe i obrót wierzytelnościami,
- b) transakcje w zakresie obrotu papierami wartościowymi, dokonywane na własny rachunek,
- c) zarządzanie przedsiębiorstwami kontrolowanymi,
- d) doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem.

Na koniec czerwca 2008 r. TTI posiadał w portfelu obligacje Autostrady Wielkopolskiej SA oraz znikomy udział w spółce BRE Finance France SA (0,004%).

#### BRE Finance France SA

Jest to spółka SPV, której przedmiotem działalności było pozyskiwanie dla BRE Banku środków finansowych z rynków międzynarodowych poprzez emisje euroobligacji w ramach realizacji Programu Emisji Euroobligacji (EMTN) do łącznej kwoty 1,5 mld EUR.

Na koniec czerwca 2008 r. spółka obsługiwała już tylko jedną, ostatnią transzę na 10 mln USD z datą wykupu w grudniu 2009 roku. Spółka nie planuje już kolejnych emisji.

#### Garbary Sp. z o.o.

Spółka znajduje się w portfelu Banku od maja 2004 r. w wyniku restrukturyzacji zaangażowania Banku w papiery dłużne Tele-Tech Investment Sp. z o.o. Jedynym aktywem spółki Garbary jest nieruchomość gruntowa zabudowana położona przy ul. Garbary 101/111 w Poznaniu, zabudowana kompleksem zakładów mięsnych (obecnie nie użytkowane), objęta obszarem ścisłej ochrony konserwatorskiej. Ze względu na toczące się postępowanie sądowe i ustanowione zabezpieczenia BRE Bank nie może obecnie rozporządzać udziałami w spółce Garbary Sp. z o.o. oraz nie może ich obciążać.

## V. Linia Bankowości Detalicznej i Private Banking

W ramach tej linii działalności prowadzone są rachunki bieżące dla klientów indywidualnych, rachunki oszczędnościowe, lokaty terminowe, oferowane są produkty inwestycyjne, karty kredytowe i debetowe, dokonywane rozliczenia finansowe, operacje wekslowe, czekowe oraz wystawiane gwarancje, udziela się kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych. Oferta obejmuje również internetowe usługi maklerskie oraz usługi ubezpieczeniowe. Klientami są głównie osoby fizyczne, ale również mikroprzedsiębiorstwa (w mBanku) a także małe i średnie przedsiębiorstwa (MultiBank). Linia ta obejmuje również usługi Private Banking.

Począwszy od listopada 2007 r. mBank rozpoczął obsługę klientów poza granicami Polski, w Czechach i na Słowacji.

## V.1. Dynamiczny rozwój mBanku i MultiBanku

### V.1.1. Rozwój działalności na terenie Polski

#### Klienci

Na koniec czerwca 2008 roku Bankowość Detaliczna BRE Banku (PBD) obsługiwała 2 281,4 tys. klientów (w tym mBank 1 833,7 tys., MultiBank 447,7 tys.). Od początku roku pozyskano 243,4 tys. nowych klientów (11,9%; mBank 205,1 tys., MultiBank 38,3 tys.).

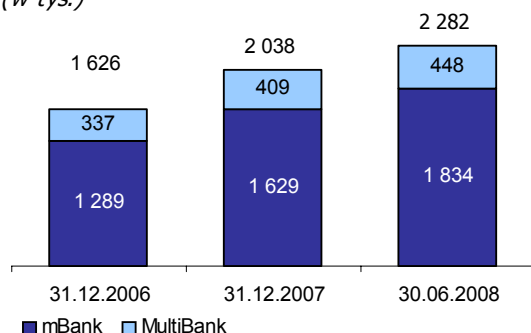
Bank obsługiwał 264,4 tys. mikroprzedsiębiorstw (mBank 196,5 tys., MultiBank 67,9 tys.). Od początku roku pozyskano 28,8 tys. klientów biznesowych (12,2%; mBank 23,2 tys., MultiBank 5,6 tys.).

#### Liczba rachunków

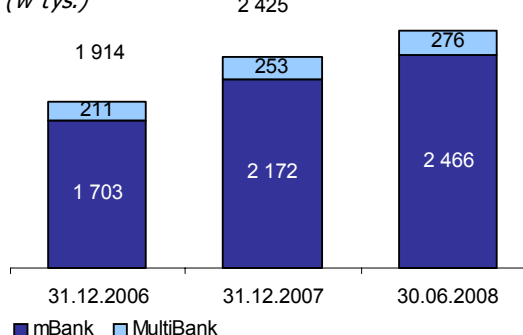
Według stanu na 30 czerwca 2008 roku Bankowość Detaliczna prowadziła 2 742,1 tys. rachunków (mBank 2 466,1 tys., MultiBank 276,0 tys.). W okresie od 31 grudnia 2007 roku liczba rachunków wzrosła o 317,2 tys. (13,1%; mBank 294,1 tys., MultiBank 23,1 tys.).

Rachunków mikroprzedsiębiorstw było łącznie 317,8 tys. (mBank 249,9 tys., MultiBank 67,9 tys.). Od początku roku liczba rachunków firmowych wzrosła o 34,6 tys. (12,2%; mBank 28,8 tys., MultiBank 5,8 tys.).

**Klienci**  
(w tys.)



**Rachunki**  
(w tys.)



#### Depozyty

Na koniec sześciu miesięcy bieżącego roku stan depozytów w PBD wyniósł 12 957,0 mln zł (mBank 9 592,6 mln zł, MultiBank 3 364,4 mln zł).

Od początku roku wartość bilansowa depozytów wzrosła o 2 593,8 mln zł (25,0%; mBank 1 962,5 mln zł, MultiBank 631,3 mln zł).

Według danych na koniec czerwca br. udział PBD w rynku depozytów wyniósł 4,4%.

#### Fundusze Inwestycyjne

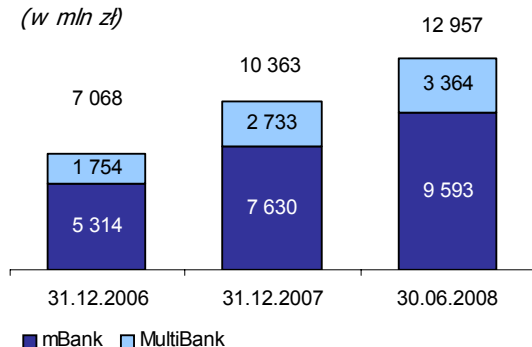
Środki ulokowane przez klientów detalicznych BRE Banku w funduszach inwestycyjnych na koniec czerwca 2008 roku wyniosły 1 536,1 mln zł (mBank 1 211,7 mln zł, MultiBank 324,4 mln zł).

W okresie od stycznia do czerwca bieżącego roku aktywa funduszy inwestycyjnych spadły o 898,3 mln zł (-36,9%; mBank -644,4 mln zł, MultiBank -253,9 mln zł).

Na koniec czerwca bieżącego roku udział PBD w rynku FI wyniósł 1,6%.

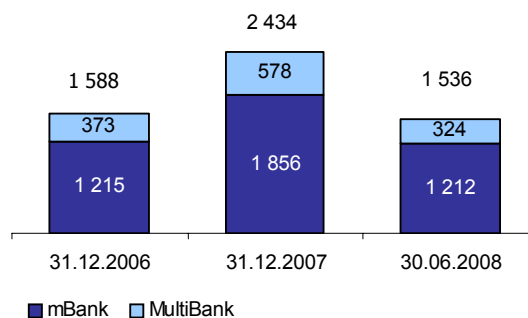
### Depozyty

(w mln zł)



### Fundusze Inwestycyjne

(w mln zł)



### Kredyty

Wartość bilansowa kredytów na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 16 328,5 mln zł (mBank 6 867,9 mln zł, MultiBank 9 460,6 mln zł). Od początku roku odnotowano przyrost kredytów o 3 191,2 mln zł (24,3%; mBank 1 469,1 mln zł, MultiBank 1 722,1 mln zł).

Wartość wszystkich kredytów udzielonych klientom prowadzącym działalność gospodarczą na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 1 544,7 mln zł (mBank 270,5 mln zł, MultiBank 1 274,2 mln zł), z czego 32,4% to kredyty hipoteczne (mBank 20,3%, MultiBank 35,0%).

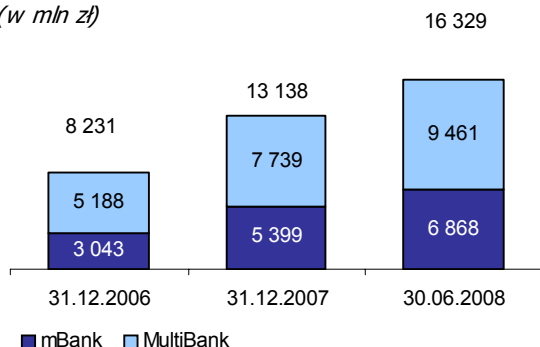
#### Struktura portfela kredytowego:

- mBank: 82,2% kredyty hipoteczne, 5,4% linia kredytowa, 4,3% karty kredytowe, 8,0% pozostałe;
- MultiBank: 84,3% kredyty hipoteczne, 5,8% linia kredytowa, 1,5% karty kredytowe, 8,4% pozostałe.

Wartość bilansowa kredytów hipotecznych na koniec czerwca bieżącego roku wyniosła 13 627,3 mln zł (mBank 5 648,5 mln zł, MultiBank 7 978,8 mln zł), z czego 13 126,1 mln zł to kredyty hipoteczne dla klientów indywidualnych (mBank 5 593,7 mln zł, MultiBank 7 532,4 mln zł). W okresie od stycznia do czerwca 2008 roku zanotowano przyrost bilansowy kredytów hipotecznych o 2 526,2 mln zł (22,8%; mBank 1 107,7 mln zł, MultiBank 1 418,5 mln zł).

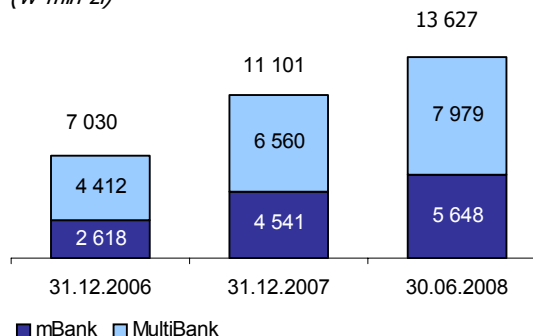
### Kredyty ogółem

(w mln zł)



### Kredyty hipoteczne

(w mln zł)



### Karty

Liczba wydanych kart kredytowych na koniec czerwca bieżącego roku wyniosła 305,1 tys. sztuk (mBank 197,5 tys. sztuk, MultiBank 107,6 tys. sztuk). Przyrost od początku roku wyniósł 54,4 tys. sztuk (21,7%; mBank 35,4 tys. sztuk, MultiBank 19,0 tys. sztuk).

Liczba wydanych kart debetowych na koniec czerwca bieżącego roku wynosiła 1 709,4 tys. sztuk (mBank 1 315,3 tys. sztuk, MultiBank 394,1 tys. sztuk). W ciągu sześciu miesięcy 2008 roku odnotowano przyrost 254,7 tys. sztuk (17,5%; mBank 205,3 tys. sztuk, MultiBank 49,4 tys. sztuk).

Według danych dostępnych na koniec maja 2008 roku udział PBD w rynku kart kredytowych pod względem wartości zadłużenia wyniósł 3,4%.

## eMakler i Usługa Maklerska MultiBanku

Na koniec czerwca 2008 r. liczba otworzonych rachunków eMakler wyniosła 96,6 tys., co oznaczało ich wzrost w ciągu półrocza o 13 tys. W ramach Usługi Maklerskiej MultiBanku na koniec czerwca otworzonych było 15,6 tys. rachunków, o 3 tys. więcej niż przed 6 miesiącami. Obroty na tych rachunkach stanowiły 21,4% obrotów na rynku akcji, przeprowadzonych przez DI BRE Banku w minionym półroczu.

## Sprzedaż ubezpieczeń

W ramach bankowości detalicznej działa Supermarket Ubezpieczeń Samochodowych w mBanku i Centrum Ubezpieczeń w MultiBanku. Oprócz ubezpieczeń samochodowych oferowany jest pakiet ubezpieczeń do kredytów, ubezpieczenia domu i mieszkania, ubezpieczenia turystyczne, program BRE Wealth Management z polisami inwestycyjnymi, program inwestycyjny dla klientów PB, ubezpieczenia BRE Leasing i produkty strukturyzowane w MultiBanku.

W I półroczu 2008 r. łącznie zawarto 73 144 umowy ubezpieczeniowe, a wartość przypisanej składki wyniosła 20,5 mln zł.

## Rozwój sieci dystrybucji

### mBank

Sieć dystrybucyjna mBanku liczy 136 lokalizacji (64 mKiosków, 16 Centrów Finansowych i 56 mKiosków partnerskich).

### MultiBank

Obecnie sieć dystrybucji MultiBanku liczy 122 placówki (73 Centrów Usług Finansowych - CUF i 49 Placówek Partnerskich - PP, w tym: 39 Placówek Przyszłości - CUF i PP łącznie).

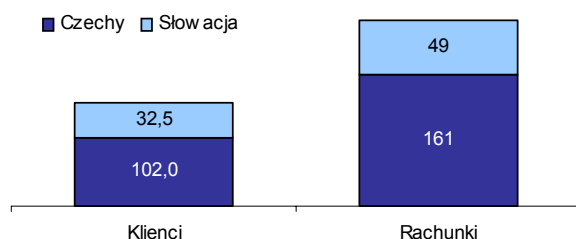
## V.1.2. Rozwój mBanku w Czechach i na Słowacji

Na koniec czerwca 2008 r. liczba zagranicznych klientów mBanku wyniosła 134,5 tys., a liczba prowadzonych przez nich rachunków osiągnęła 210,5 tys.

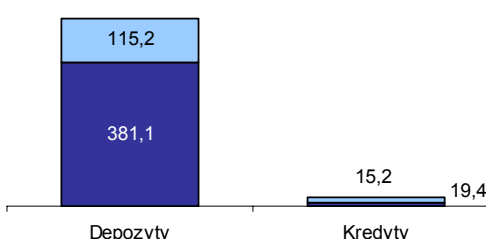
Zgromadzone na rachunkach depozyty, w przeliczeniu na EUR wzrosły do 496,3 mln. Wartość portfela kredytowego stanowiła równowartość 34,6 mln EUR.

Podział tych wielkości pomiędzy Czechy i Słowację ilustrują poniższe wykresy:

**Klienci i rachunki**  
(w tys.)



**Kredyty i depozyty**  
(w mln EUR)



## V.2. Private Banking

### Liczba klientów

Na koniec czerwca 2008 roku obsługiwano 7 542 klientów Private Banking. W analizowanym okresie pozyskano 258 klientów, a jednocześnie w ramach restrukturyzacji bazy klientowskiej od początku roku zamknięto rachunki 430 klientów. W porównaniu z końcem 2007 roku oznacza to spadek liczby klientów o 172 (-2,2%). W wyniku restrukturyzacji poprawie uległa jakość bazy klientów.

## **Kredyty**

Stan zadłużenia klientów Private Banking na koniec czerwca 2008 r. wyniósł 423,2 mln zł. Zanotowany został spadek zadłużenia od początku roku o 95,7 mln zł (-18,4%) ponieważ w obliczu niekorzystnej sytuacji na giełdzie klienci spłacają kredyty maklerskie.

## **Assets under Management**

Środki klientów pod zarządzaniem zainwestowane za pośrednictwem BRE PB (obejmujące depozyty, produkty asset management i produkty rynków finansowych) wyniosły na koniec czerwca 4 624,7 mln zł, co oznacza spadek od początku roku o 183,3 mln zł (-3,8%).

### **a) Produkty Bankowe**

Stan środków na rachunkach bieżących i depozytach na koniec czerwca 2008 wyniósł 2 539,4 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2007 roku o 276,3 mln zł (+12,2%). Zanotowany wzrost jest efektem konwersji środków klientów do produktów bezpiecznych. Powodzeniem cieszą się produkty kapitałowo-ubezpieczeniowe oparte o inwestycje w depozyty lub obligacje.

### **b) Produkty Asset Management & Wealth Management**

Stan środków pod zarządzaniem w linii Produkty Asset Management wyniósł na koniec czerwca 1 744,7 mln zł, co oznacza spadek od końca 2007 roku o 316,7 mln zł (-15,4%) i był prawie o połowę niższy od spadku indeksu giełdowego WIG w tym okresie (-26,1%).

### **c) Produkty Rynków Finansowych**

Stan środków na koniec czerwca wyniósł 340,6 mln zł. Spadek zanotowany od początku roku wyniósł 142,9 mln zł (-24,6%) i był efektem przede wszystkim przeniesienia środków przez jednego klienta do linii biznesowej Produkty Bankowe.

W minionym półroczu nastąpiło rozszerzenie oferty: wprowadzono nowy produkt „Opcja na zysk”, oraz produkt kapitałowo-ubezpieczeniowy Aktywny Portfel Funduszy. Do oferty wprowadzono fundusze inwestycyjne trzech krajowych dostawców: TFI Noble Fund, TFI Quercus i TFI AIG oraz fundusze zagraniczne HSBC. Oferta została poszerzona również o produkty i usługi nowej spółki BRE Property Partner, oferującej klientom zakup nieruchomości na rynku pierwotnym na preferencyjnych warunkach z możliwością lewarowania inwestycji zaciągniętym w BRE Banku kredytem.

## **V.3. Spółki z obszaru Bankowości Detalicznej objęte konsolidacją**

### **BRE Wealth Management SA (BRE WM)**

Działalność spółki w pierwszym półroczu 2008 r. okazała się bardzo skuteczna, pomimo utrzymującej się dekonunktury na rynku. Aktywa pod zarządzaniem wzrosły z 634,5 mln zł (stan na dzień 31.12.2007 r.) do 749 mln zł (stan na dzień 30.06.2008), podczas gdy większość konkurencji zanotowała znaczne spadki aktywów, wynikające zarówno z ujemnego performance jak również odpływu środków.

W czerwcu 2008 r. spółka wprowadziła nową strategię inwestycyjną – skarbowa, skierowaną do klientów portfeli, którzy nie akceptują wahań wartości portfela na pozostałych strategiach i zamierzają wypłacić środki.

Aktywa Klientów BRE Wealth Management wg stanu na koniec pierwszego półrocza 2008 r. są zainwestowane w znacznie rozszerzoną paletę produktów w stosunku do końca 2007 roku. Nowe produkty w ofercie to Opcja na Zysk, Strategia Dochodowa Gwarantowana, Aktywny Portfel Funduszy. W ujęciu długoterminowym takie działania (dywersyfikacja produktów) daje spółce większe bezpieczeństwo w zakresie przychodów.

### **emFinanse Sp. z o.o.**

W I połowie br. Zarząd BRE Banku przychylił się do rekomendacji Rady Nadzorczej spółki emFinanse i podjął decyzję o jej restrukturyzacji, wzmacniając tym samym sieć sprzedaży produktów bankowości detalicznej BRE Banku. Zmiany zakładają m.in. przekształcenie placówek emFinanse w sieć sprzedaży produktów bankowości detalicznej BRE. Spółka będzie kontynuowała działalność, jednak w ograniczonym zakresie. Istotną część sprzedaży emFinanse stanowiły produkty mBanku i MultiBanku. W ramach restrukturyzacji nastąpi integracja modelu emFinanse z modelem mBanku i MultiBanku. Cały proces został podzielony na etapy, a zakończyć się powinien do końca tego roku.

## VI. Pozostałe spółki objęte konsolidacją

### Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.(CERI)

Przedmiotem działania spółki są usługi w zakresie rozliczeń płatności oraz archiwizacji, w szczególności: archiwum elektroniczne, archiwum papierowe, identyfikacja płatności masowych, system identyfikacji płatności, wprowadzanie danych, korespondencja seryjna. Spółka prowadzi również rozliczenia krajowe i zagraniczne.

W I półroczu 2008 r. spółka w dalszym ciągu rozwijała współpracę zarówno z Bankiem (Bankowością Korporacyjną i Detaliczną – w tym z mBank Czechy/Słowacja), jak i spółkami z Grupy BRE Banku oraz klientami zewnętrznymi. Udział przychodów od klientów zewnętrznych w przychodach ogółem wyniósł 16,7% w stosunku do 16,1% na koniec 2007 r. Wynik brutto po 6 miesiącach br. wyniósł 712 tys. zł, tj. o 40% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### BRE.locum SA

BRE.locum SA jest spółką deweloperską i koncentruje się na inwestycjach w nieruchomości mieszkaniowe oraz świadczy usługi zarządzania nieruchomościami. Spółka działa od 2001 r. i jest obecna w Łodzi, Wrocławiu, Krakowie i Warszawie.

Spółka odnotowuje rekordowe zyski: w I półroczu 2008 r. zarobiła brutto 39,8 mln zł, tj. niemal sześciokrotnie więcej niż w I półroczu 2007 r. Zyskowność BRE.locum podlega dużym wahaniom - spółka zalicza do przychodów jedynie mieszkania faktycznie przekazane nabywcom. Z tego względu wynik spółki zależy od harmonogramu realizacji i rozliczenia inwestycji. Znakomity wynik finansowy spółka osiągnęła dzięki sprzedaży mieszkań w Warszawie (Port Praski i III etap Park Mokotów) oraz Łodzi.

## VII. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku po I półroczu 2008 r.

### VII.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku

Suma bilansowa na 30 czerwca 2008 roku wyniosła 64,5 mld zł i była o 15,2% wyższa od stanu na 31 grudnia 2007 r. Poniżej przedstawiono skonsolidowane aktywa na 30 czerwca 2008 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007 r.

AKTYWA	30.06.2008		31.12.2007		Dynamika
	w tys. zł	w%	w tys. zł	w%	w%
Kasa, operacje z bankiem centralnym	2 901 134	4,5%	2 003 535	3,6%	44,8%
Weksle uprawnione do redyskontowania w banku centralnym	24 536	0,0%	23 259	0,0%	5,5%
Należności od banków	4 747 696	7,5%	2 089 936	3,7%	127,2%
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	4 152 725	6,4%	4 257 982	7,6%	-2,5%
Pochodne instrumenty finansowe	2 501 342	3,9%	2 272 638	4,1%	10,1%
<b>Kredyty i pożyczki udzielone klientom</b>	<b>39 659 568</b>	<b>61,5%</b>	<b>33 682 665</b>	<b>60,2%</b>	<b>17,7%</b>
Lokacyjne papiery wartościowe	5 189 224	8,0%	6 386 574	11,4%	-18,7%
- dostępne do sprzedaży	5 189 224	8,0%	6 386 574	11,4%	-18,7%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	416 150	0,6%	336 078	0,6%	23,8%
Aktywa zastawione	2 590 976	4,0%	2 812 277	5,0%	-7,9%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	13 675	0,0%	4 823	0,0%	183,5%
Wartości niematerialne	408 135	0,6%	404 967	0,7%	0,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	715 880	1,1%	670 213	1,2%	6,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	209 543	0,3%	116 290	0,2%	80,2%
Inne aktywa	959 666	1,6%	880 663	1,7%	9,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>64 490 250</b>	<b>100,0%</b>	<b>55 941 900</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,3%</b>

Największy przyrost w ujęciu wartościowym netto o 5 976,9 mln zł wykazały kredyty i pożyczki. Dynamika, wynosząca 17,7%, była szybsza, niż całej sumy bilansowej. Udział tej pozycji w aktywach ogółem wzrósł do 61,5% wobec 60,2% na koniec grudnia 2007 r.

Bardzo wysoką dynamikę wykazały również należności od banków. Ich poziom był aż o 127,2% (+2 657,8 mln zł) wyższy – głównie z powodu relatywnie wysokiego poziomu lokat w PLN zdeponowanych w bankach.

Portfel papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu w porównaniu z końcem roku spadł o 2,5%, natomiast portfel papierów lokacyjnych obniżył się o 18,7%, co w wyrażeniu kwotowym wyniosło 1 197,4 mln zł.

### VII.1.1. Charakterystyka portfela kredytowego

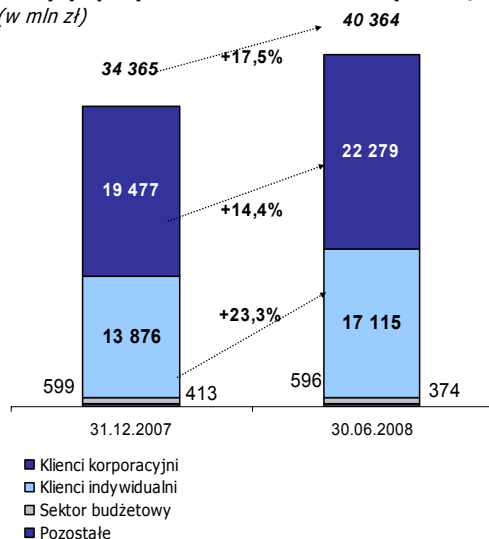
Dominującą pozycją w skonsolidowanych aktywach Grupy BRE Banku są kredyty i pożyczki udzielone klientom. Ich strukturę przedstawiono na wykresie.

Najwyższy udział mają kredyty udzielone klientom korporacyjnym (55,2%) lecz odsetek ten wolno, lecz systematycznie obniża się na rzecz rosnącego udziału kredytów dla klientów indywidualnych, które na koniec czerwca 2008 r. stanowiły 42,3% wobec 35,2% przed rokiem i wobec 40,4% na koniec grudnia 2007 r.

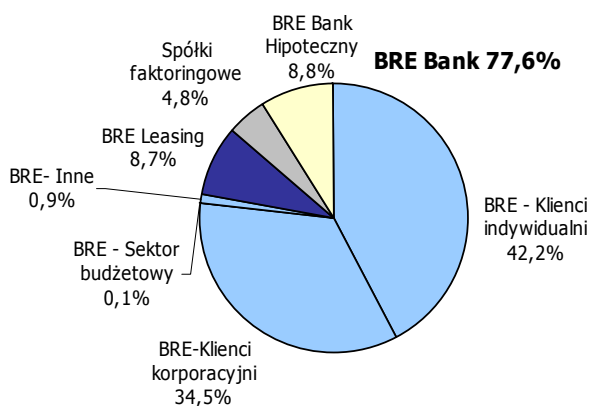
Dynamika kredytów dla klientów indywidualnych wyniosła 23,3%, (+3,2 mld zł) podczas gdy kredyty dla klientów korporacyjnych wzrosły o 14,4% (+2,8 mld zł). Zadłużenie sektora budżetowego zarówno na koniec 2007 r. jak i na 30.06.2008 r. pozostawało na niewielkim poziomie rzędu 600 mln zł.

Strukturę portfela kredytów i pożyczek według udzielających je podmiotów Grupy BRE Banku przedstawia kolejny wykres. Ponad ¾ to kredyty BRE Banku, gdzie większą część stanowią już kredyty dla klientów indywidualnych. Około ¼ to łączny portfel BBH, należności faktoringowych i leasingowych. Największym oprócz BRE Banku kredytodawcą jest BRE Bank Hipoteczny, którego portfel bilansowy kredytów na koniec czerwca br. wyniósł 3,6 mld zł. Do kredytów i pożyczek zaliczane są również należności z tytułu leasingu finansowego, a ich wartość netto wyniosła 3,4 mld zł.

**Kredyty i pożyczki udzielone klientom (brutto)**  
(w mln zł)



**Kredyty i pożyczki udzielone klientom**  
(% portfela skonsolidowanego)



### VII.1.2. Jakość portfela kredytowego

Jednym z głównych kryteriów oceny jakości portfela ryzyka kredytowego jest jego struktura i wycena oparta na zapisach zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR) nr 39 i 37, czyli udział w portfelu ekspozycji z rozpoznanymi przesłankami utraty wartości oraz poziom odpisów aktualizujących na te ekspozycje.

Wskaźnik ekspozycji, dla których wystąpiła utrata wartości dla całego portfela ryzyka Grupy BRE Banku, ocenianego zgodnie z MSR 39 i MSR 37 wyniósł 1,55% na koniec I półrocza 2008 roku wobec 1,61% na koniec 2007 roku i 2,19% na koniec I półrocza 2007 roku.

Powyższy wskaźnik wyłącznie dla portfela ryzyka kredytowego dla należności bilansowych wyniósł 2,19% (spadek z 2,33% na koniec 2007 roku i z 3,05% na koniec I półrocza 2007 roku).



Mając na uwadze znaczny wzrost wielkości portfela w I półroczu 2008 roku, jakość portfela można uznać za stabilną (ekspozycje, które utraciły wartość wyniosły na koniec I półrocza 2008 r. 908 mln zł, natomiast na koniec 2007 roku 830 mln zł).

W końcu I półrocza 2008 roku wskaźnik pokrycia odpisami aktualizującymi i rezerwami ekspozycji kredytowych, które utraciły wartość wyniósł 65,2%, w porównaniu z 69,3% na koniec 2007 roku dla całego portfela ryzyka kredytowego. Główną przyczyną spadku pokrycia była sprzedaż 21,5 mln zł portfela kredytów detalicznych (pokrytego w 100%) oraz pozytywne szacunki odzysków dla nowych ekspozycji z utratą wartości.

## VII.2. Pasywa Grupy BRE Banku

Zmiany w pasywach Grupy w I półroczu 2008 r. ilustruje poniższe zestawienie:

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	30.06.2008		31.12.2007		Dynamika
	w tys zł	w%	w tys zł	w%	w %
Zobowiązania wobec innych banków	16 365 665	25,4%	12 245 867	21,9%	33,6%
Pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe zobowiązania przeznaczone do obrotu	2 555 426	4,0%	2 164 214	3,9%	18,1%
Zobowiązania wobec klientów	36 383 973	56,4%	32 401 863	57,9%	12,3%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 191 871	3,4%	2 928 414	5,2%	-25,2%
Zobowiązania podporządkowane	1 993 213	3,1%	1 661 785	3,0%	19,9%
Pozostałe zobowiązania	885 956	1,3%	879 975	1,6%	0,7%
Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	100 213	0,2%	134 234	0,2%	-25,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	426	0,0%	455	0,0%	-6,4%
Rezerwy	83 723	0,1%	71 227	0,1%	17,5%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	12 543	0,0%	-100,0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>60 560 466</b>	<b>93,9%</b>	<b>52 500 577</b>	<b>93,8%</b>	<b>15,4%</b>
<b>Kapitały razem</b>	<b>3 929 784</b>	<b>6,1%</b>	<b>3 441 323</b>	<b>6,2%</b>	<b>14,2%</b>
<b>Kapitały i zobowiązania razem</b>	<b>64 490 250</b>	<b>100,0%</b>	<b>55 941 900</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,3%</b>

Minione półrocze przyniosło w Grupie przyrost zobowiązań wobec klientów o 3 982,1 mln zł (+12,3%), a ich udział w strukturze pasywów osiągnął 56,4% wobec 57,9 % na koniec 2007 r. Jednak przyrost ten nie zdołałby pokryć wzrostu portfela kredytowego, który był o 5 976,9 mln wyższy oraz wzrostu innych pozycji aktywów.

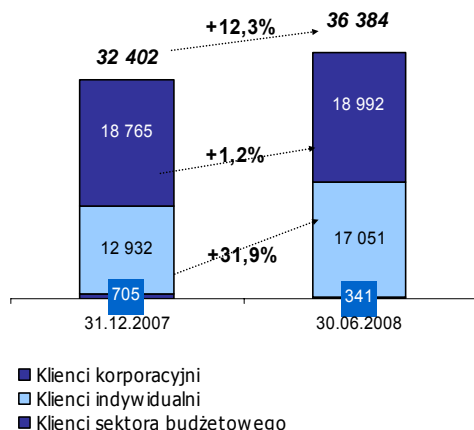
Dodatkowym źródłem finansowania działalności były zobowiązania zaciągnięte w innych bankach. Ich poziom był na koniec I półrocza 2008 r. o 4 119,8 mln zł wyższy, niż w końcu grudnia 2007 r., głównie dzięki pozyskanym przez Bank liniom kredytowym we frankach szwajcarskich, które stanowią źródło finansowania rosnącego portfela kredytów mieszkaniowych, udzielanych głównie w tej walucie.

Ponadto Bank finansował aktywa z emitowanych obligacji i pożyczek podporządkowanych. Stan tych ostatnich na koniec czerwca 2008 r. wyniósł w przeliczeniu na złote 1 993,2 mln zł. Przeważająca część (1 609,8 mln zł) powiększała fundusze własne Banku przy wyliczaniu współczynnika wypłacalności.

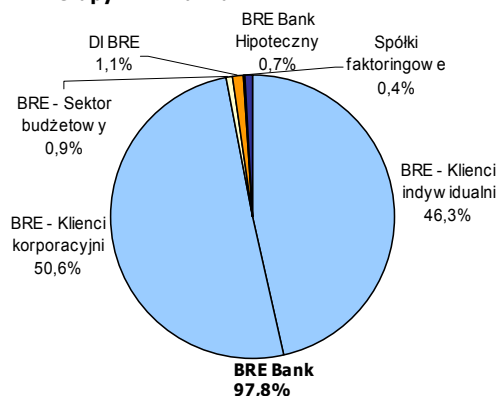
Udział kapitałów własnych w sumie środków finansujących wyniósł 6,1% na koniec I półrocza 2008 r. wobec 6,2% na koniec 2007 r.

Na wykresach przedstawiono dynamikę i strukturę zobowiązań wobec klientów. W minionym półroczu znacznie wyższa była dynamika środków lokowanych przez klientów indywidualnych. Były one o 31,8% (o 4 118,9 mln zł) wyższe, niż na koniec 2007 r. Środki zdeponowane przez klientów korporacyjnych zwiększyły się o 1,2% (o 227,2 mln zł), stanowiąc na koniec I półrocza 2008 r. 52,2% ogółu zobowiązań wobec klientów. Depozyty sektora budżetowego obniżyły się z 705 mln zł do 341 mln zł i mają znikomy udział w zobowiązaniach wobec klientów. Większość, bo 97,8% ogółu depozytów, stanowią depozyty zgromadzone w BRE Banku.

### Zobowiązania wobec klientów (w mln zł)



### Struktura zobowiązań wobec klientów Grupy BRE Banku



## VII.2.1. Zmiany w kapitałach Grupy

Kapitały Grupy w okresie I półrocza br. wzrosły o 14,2%, stanowiąc na koniec półrocza 6,1% jej sumy bilansowej. Zmiany w poziomie składników kapitału przedstawia poniższa tabela, a bardziej szczegółowo przedstawiono je w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za pierwsze półrocze 2008 r.

Kapitał własny (w tys. zł)	30.06.2008	31.12.2007	Dynamika
<b>Kapitały własne przypadające na akcjonariuszy spółki</b>	<b>3 798 085</b>	<b>3 324 511</b>	<b>14,2%</b>
<b>Kapitał podstawowy:</b>	<b>1 521 294</b>	<b>1 517 432</b>	<b>0,3%</b>
- Zarejestrowany kapitał akcyjny	118 752	118 643	0,1%
- Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	1 402 542	1 398 789	0,3%
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>(94 688)</b>	<b>74 204</b>	<b>-227,6%</b>
<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>2 371 479</b>	<b>1 732 875</b>	<b>36,9%</b>
- Wynik finansowy z lat ubiegłych	1 731 154	1 022 781	69,3%
- Wynik roku bieżącego	640 325	710 094	-9,8%
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>131 699</b>	<b>116 812</b>	<b>12,7%</b>
<b>Kapitały razem</b>	<b>3 929 784</b>	<b>3 441 323</b>	<b>14,2%</b>

Przyrost kapitałów w I półroczu 2008 r. o 488,5 mln zł miał miejsce głównie dzięki zatrzymaniu w całości zysku netto wypracowanego w 2007 r. Na poziom kapitałów ujemnie wpłynęła pozycja „Kapitał z aktualizacji wyceny”. Było to głównie rezultatem sprzedaży akcji Vectry i przesunięcia jej wyceny (139,1 mln zł) z kapitałów do wyniku.

Zmiany w wysokości zarejestrowanego kapitału akcyjnego o 109 tys. zł w I półroczu 2008 r. to wynik realizacji programu opcji menedżerskich. W okresie tym sfinalizowano realizację II Programu Opcji Menedżerskich z maja 2003 roku. Zakładał on przydzielenie członkom Kierownictwa Banku ogółem 500 000 opcji w okresie od 1 czerwca 2005 roku do 30 czerwca 2008 roku. Opcje te uprawniają do objęcia ogółem 500 000 akcji Banku nowej emisji. Do końca czerwca 2008 r. w jego ramach objęto łącznie 496 955 akcji, w tym 27 269 akcji w I półroczu 2008 r. Dodatkowo pod koniec czerwca objęto 2 945 akcji, które przez KDPW zostały zarejestrowane w dniu 10 lipca 2008 r. i nie są uwzględnione w zestawieniu na koniec czerwca 2008 r.

Łączna liczba akcji zwykłych (zarejestrowanych) na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 29 687 937 sztuk.

### VII.3. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku

Grupa BRE Banku wypracowała w I półroczu bieżącego roku zysk brutto na poziomie 721,0 mln zł na działalności kontynuowanej i zaniechanej łącznie, co w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku stanowi o przyroście w wysokości 35,9%.

W związku z wyodrębnieniem działalności zaniechanej na poziomie zysku brutto, omówienie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat dotyczy działalności kontynuowanej.

Rachunek zysków i strat	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	Dynamika
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu odsetek	1 596 864	1 039 001	53,7%
Koszty odsetek	(954 623)	(570 071)	67,5%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>642 241</b>	<b>468 930</b>	<b>37,0%</b>
Przychody z tytułu opłat i prowizji	432 901	386 075	12,1%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(127 452)	(96 587)	32,0%
<b>Wynik z tytułu opłat i prowizji</b>	<b>305 449</b>	<b>289 488</b>	<b>5,5%</b>
Przychody z tytułu dywidend	3 733	2 159	72,9%
Wynik na działalności handlowej	254 467	258 282	-1,5%
<i>Wynik z pozycji wymiany</i>	<i>260 461</i>	<i>208 443</i>	25,0%
<i>Wynik na pozostałej działalności handlowej</i>	<i>(5 994)</i>	<i>49 839</i>	-112,0%
Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych	137 817	7 161	1824,5%
Pozostałe przychody operacyjne	176 992	76 928	130,1%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(67 868)	(5 866)	1057,0%
Ogólne koszty administracyjne	(613 627)	(521 919)	17,6%
Amortyzacja	(93 732)	(88 344)	6,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(103 379)	(50 413)	105,1%
<b>Wynik działalności operacyjnej</b>	<b>642 093</b>	<b>436 406</b>	<b>47,1%</b>
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>642 093</b>	<b>436 406</b>	<b>47,1%</b>
Podatek dochodowy	(54 248)	(90 949)	-40,4%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej z uwzględnieniem zysku udziałowców mniejszościowych</b>	<b>587 845</b>	<b>345 457</b>	<b>70,2%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk brutto z działalności zaniechanej</b>	<b>78 908</b>	<b>94 199</b>	<b>-16,2%</b>
Podatek dochodowy	(2 336)	(20 037)	-88,3%
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej z uwzględnieniem udziałowców mniejszościowych</b>	<b>76 572</b>	<b>74 162</b>	<b>3,2%</b>
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej z uwzględnieniem udziałowców mniejszościowych, w tym:</b>	<b>664 417</b>	<b>419 619</b>	<b>58,3%</b>
Zysk udziałowców mniejszościowych	24 092	15 753	52,9%
<b>Zysk netto</b>	<b>640 325</b>	<b>403 866</b>	<b>58,5%</b>

Skonsolidowany zysk brutto dla działalności kontynuowanej wzrósł w omawianym okresie o 47,1%, tj. o 205,7 mln zł, do poziomu 642,1 mln zł. Bez uwzględniania transakcji jednorazowej sprzedaży akcji Vectra SA przyrost zysku brutto wyniósłby odpowiednio 15,6% (prawie 70 mln zł).

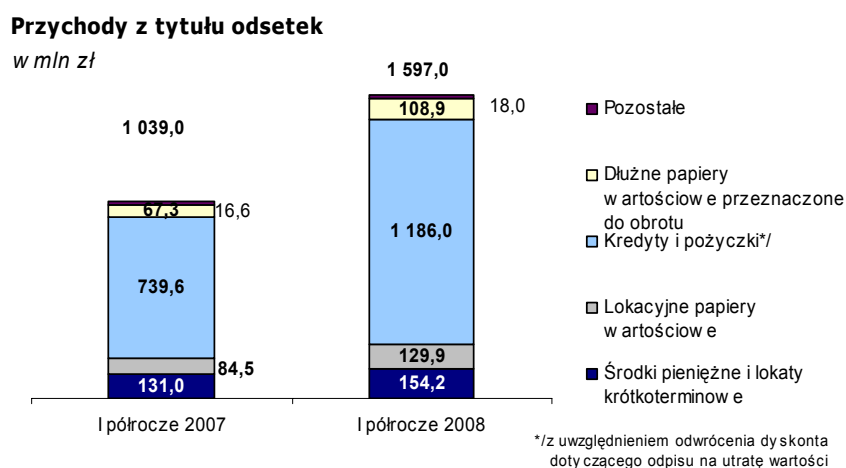
Przyrost w wysokości 37% w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku wykazał wynik z tytułu odsetek, osiągając poziom 642,2 mln zł, wobec 468,9 mln zł w I połowie 2007 roku. Wyższy poziom wyniku osiągnięto dzięki przyrostom odnotowanym zarówno w Banku, jak i w spółkach zależnych.

Marża odsetkowa w Grupie BRE Banku, kalkulowana jako relacja wyniku odsetkowego do średnich aktywów odsetkowych, wykazała w bieżącym roku poziom niezmienny w stosunku do roku ubiegłego, wynoszący 2,3%. Pozytywny wpływ zmian w zakresie dochodowości działania był niwelowany tendencjami negatywnymi, wiążącymi się ze wzrostem kosztów finansowania oraz tendencjami do zawężania się marż odsetkowych na skutek rosnącej konkurencji. Pozytywny wpływ na dochodowość odsetkową w bieżącym roku wywierały zmiany w zakresie

struktury bilansu, a także wzrost marż odsetkowych na niektórych produktach bankowych. Kształtowanie bardziej efektywnej struktury bilansu wiąże się ze wzrastającym udziałem działalności detalicznej zarówno w aktywach, jak i pasywach Banku, wzrostem portfela kredytów korporacyjnych oraz większym dopasowaniem struktury walutowej bilansu przy jednoczesnym wzroście funduszy własnych.

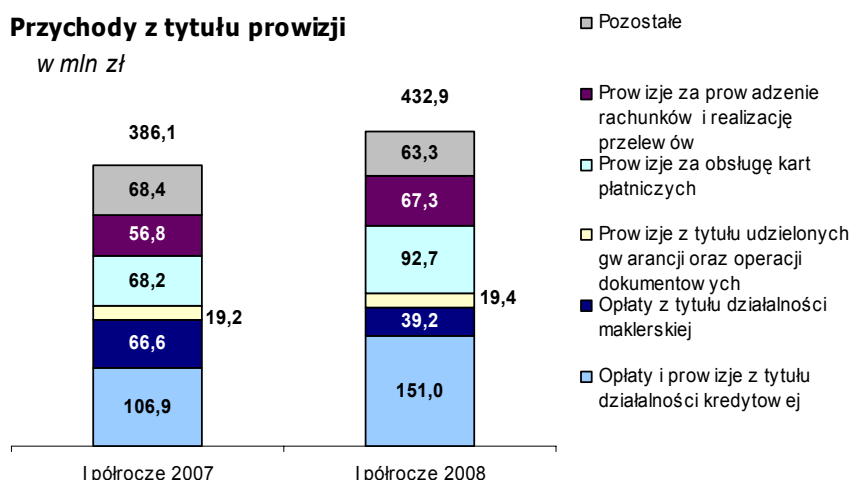
Do wzrostu dochodu odsetkowego Grupy BRE Banku w największym stopniu przyczynił się Pion Bankowości Detalicznej, wykazując przyrost o 53,5% r/r (tj. o 105 mln zł). W tym samym okresie przyrost wyniku odsetkowego w Pionie Korporacji i Rynków Finansowych wyniósł 26,5%, co stanowi 75 mln zł.

Poniższy wykres przedstawia poziom i strukturę przychodów odsetkowych w I półroczu 2008 r. w porównaniu z rokiem poprzednim.



Wynik z tytułu prowizji w I połowie bieżącego roku, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, wykazał najmniejszy przyrost wśród kategorii dochodów, wynoszący 5,5% i osiągnął poziom 305,4 mln zł, wobec 289,5 mln zł w roku poprzednim. Wystarczyło to jednak, aby zachować drugi pod względem wartości udział w dochodach Grupy. Obniżenie dynamiki wzrostu wiąże się głównie ze spadkiem dochodowości prowizyjnej, wykazanym przez spółki Pionu Korporacji, a będącym efektem słabnącej koniunktury na rynku pieniężnym oraz kapitałowym. Pomimo to, Pion Korporacji i Rynków Finansowych utrzymał największy udział w strukturze dochodów prowizyjnych, na poziomie 55,7% dochodów Grupy. Dzięki utrzymanej dynamice wzrostu dochodów Pionu Bankowości Detalicznej, wynoszącej 18% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, systematycznie rośnie udział Pionu w dochodach prowizyjnych Grupy, do 36,3% na koniec czerwca bieżącego roku.

Poniższy wykres ilustruje zmiany w poziomie i strukturze przychodów z prowizji w między I półrociami 2007 i 2008 roku.



Wynik na działalności handlowej na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 254,5 mln zł, co oznacza niewielki spadek (o 1,5%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, co było spowodowane spadkiem wyniku na pozostałej działalności handlowej, który w I półroczu br. był ujemny (ok. 6 mln zł), wobec dodatniego w roku ubiegłym (50 mln zł). Związane jest to z pogorszeniem, szczególnie w II kwartale bieżącego roku, koniunktury rynkowej i w następstwie tego wzrostem spreadów kredytowych, wpływających na ujemną wycenę papierów nieskarbowych oraz spadkiem cen papierów skarbowych i akcji, wpływających na niskie wyniki z portfela tych instrumentów.

W II kwartale roku rynkowe ceny obligacji skarbowych znacząco spadły ze względu na wzrost oczekiwań na podwyżki stóp procentowych i dużą podaż papierów skarbowych, wynikającą głównie z fali umorzeń jednostek funduszy oraz wycofywaniem się inwestorów zagranicznych w związku ze wzrostem awersji do ryzyka. W rezultacie przewagi podaży oraz niskiej płynności na rynku cena tych instrumentów znacząco spadła.

Jednocześnie zanotowano istotny wzrost wyniku z pozycji wymiany, który wyniósł 25%, tj. ponad 50 mln zł, co rekompensowało spadek wyników obserwowany na portfelach papierów wartościowych.

Największą dynamikę wzrostu wyniku na działalności handlowej, wynoszącą 45,6%, wykazał Pion Bankowości Detalicznej, którego udział w strukturze dochodów Grupy uległ dzięki temu podwyższeniu do poziomu 29%, wobec 19% w roku poprzednim. Mimo niższego przyrostu decydujący udział w wyniku na działalności handlowej utrzymują Klienci Korporacyjni i Instytucje, tj. 42%, wobec 38% w roku poprzednim. Mniejszy niż dotychczas wkład do wyniku Grupy miała natomiast Działalność Handlowa i Inwestycyjna - na poziomie 29% (42% w roku poprzednim). O poziomie dochodów z działalności handlowej Grupy decyduje głównie Bank, którego udział w strukturze jest przeważający i wynosi 95%.

Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych wykazał wzrost, w odniesieniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, z tytułu zysku ze sprzedaży akcji Vectra SA, w wysokości 137,7 mln zł.

W minionym półroczu, a szczególnie w I kwartale, zrealizowano wysoki poziom pozostałych dochodów operacyjnych (saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych), głównie z tytułu dochodowości spółki zależnej BRE.locum, działającej na rynku nieruchomości, którą osiągnęła dzięki sprzyjającej koniunkturze i utrzymywaniu poziomu wysokich cen. Dochody spółki z tej działalności zrealizowane w II kwartale były już zdecydowanie niższe, chociaż w skali półroczu przewyższyły poziom ubiegłoroczny o około 39 mln zł.

Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek w I połowie bieżącego roku wyniosły 67,9 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku były wyższe o 62 mln zł, na co złożył się głównie przyrost rezerw w Banku, podczas gdy w spółkach rezerwy były nieco tylko wyższe niż w ubiegłym roku. W Banku zanotowano 63,6 mln zł kosztów z tytułu rezerw, wobec prawie zerowego salda, jakie było wykazane w I połowie roku poprzedniego.

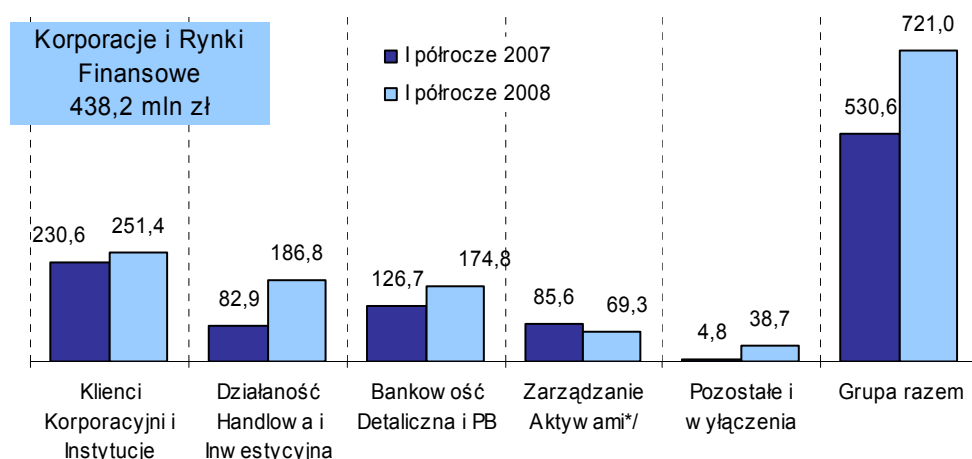
Ogólne koszty administracyjne w I połowie bieżącego roku były wyższe o 17,6% od kosztów I połowy roku poprzedniego, tj. o 91,7 mln zł. Największy wzrost odnotowano w kosztach pracowniczych, które były wyższe o 64,2 mln zł, tj. o 22,7%, głównie w rezultacie wzrostu działalności wywołującej adekwatny wzrost zatrudnienia, a także na skutek utworzonych rezerw na premie. Przyrost kosztów rzeczowych w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 9,3%, co oznacza 20,8 mln zł przyrostu nominalnego. Przyrost kosztów rzeczowych związany był głównie z rozwojem sieci placówek, a także z rozwojem działalności operacyjnej, w tym z ekspansją transgraniczną mBanku.

## **VII.4. Wyniki finansowe według linii biznesowych**

Omawiane wyniki linii biznesowych Grupy BRE Banku odnoszą się do sprawozdania finansowego, które prezentuje w poszczególnych kategoriach wyniku zarówno działalność kontynuowaną, jak i zaniechaną.

## Zysk brutto wg segmentów Grupy BRE Banku

(w mln zł)



\*/ Działalność zaniechana

### VII.4.1. Wyniki linii Korporacje i Rynki Finansowe

Linia ta zrealizowała w I połowie bieżącego roku zysk brutto w wysokości 438,3 mln zł (w tym 137,7 mln zł wynikające z transakcji jednorazowej zrealizowanej w I kwartale 2008 roku), co oznacza wzrost o 124,7 mln zł (+39,8%, r/r). Udział Korporacji i Rynków Finansowych w zysku Grupy z uwzględnieniem transakcji jednorazowej wyniósł 61%. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku odnotowano poprawę prawie wszystkich kategorii wyniku, z czego najwyższym przyrostem charakteryzowała się działalność podstawowa.

Na wynik I półrocza br. miała wpływ zarówno kontynuacja korzystnych trendów sprzedażowych oraz poprawa produktywności działania przy nieco gorszej koniunkturze na rynku papierów wartościowych oraz wyższych kosztach ryzyka kredytowego. Istotny wpływ miała też jednorazowa transakcja, a mianowicie wspomniana już wcześniej sprzedaż Vectry.

Znacząco wzrosły w skali roku zarówno aktywa (wzrost o 21%, z 39,9 mld zł do 48,3 mld zł), jak i pasywa (wzrost o 15,9%, z 38,1 mld zł do 44,2 mld zł). Dynamiczne tempo wzrostu działalności odzwierciedlone zostało w szczególnie wysokich poziomach wyniku z tytułu odsetek (355,6 mln zł) oraz wyniku z tytułu prowizji (177,7 mln zł). Utrzymujące się korzystne tendencje na rynku finansowym i walutowym szczególnie w I kwartale roku umożliwiły zrealizowanie równie wysokiego wyniku na operacjach wymiany walut (187,4 mln zł), co wiązało się między innymi z dużą aktywnością klientów na rynku walutowym, a także skuteczną strategią zabezpieczeń prowadzoną w BRE Banku.

Spółki Pionu Korporacji i Rynków Finansowych utrzymują swój istotny wkład do wyników Pionu (32-34% bez transakcji jednorazowych). Największy wkład do wyniku utrzymują BRE Leasing Sp. z o.o, BRE Bank Hipoteczny SA, Dom Inwestycyjny oraz Intermarket Bank AG.

W ramach Pionu Korporacje i Rynki Finansowe wyodrębnione zostały obszary: Klienci Korporacyjni i Instytucje - obejmujący kluczowy obszar współpracy z klientami - oraz obszar działalności związanej z zarządzaniem płynnością i ryzykiem, tzw. Działalność Handlowa i Inwestycyjna.

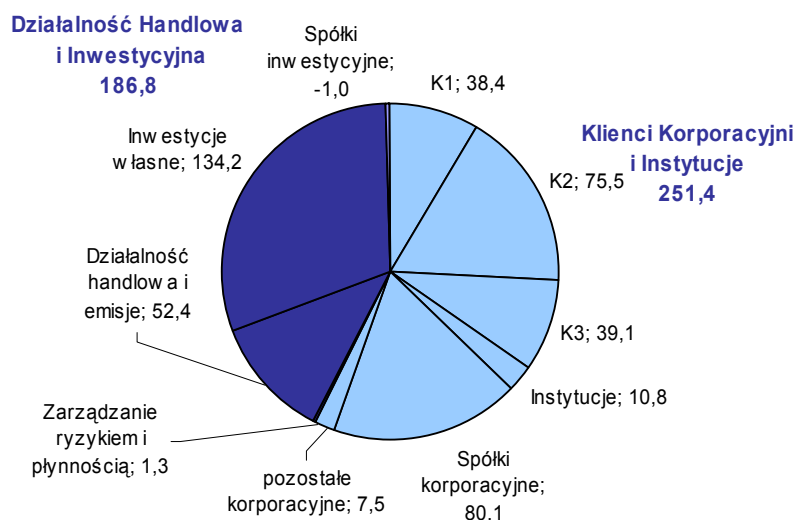
#### Klienci Korporacyjni i Instytucje

Osiągnięty w I połowie bieżącego roku zysk brutto w wysokości 251,4 mln zł był wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku o 9%, tj. 20,8 mln zł głównie dzięki wyższym dochodom z działalności podstawowej pomimo wyższych kosztów ryzyka kredytowego (+6,0 mln zł w czerwcu 2007 roku; -28,6 mln zł w czerwcu 2008 roku).

Szczególnie wysoki przyrost w stosunku do roku ubiegłego (o około 63,4 mln zł) wykazał wynik z tytułu odsetek, jako skutek znaczącego przyrostu działalności zarówno kredytowej, jak i depozytowej. Ponadto zarejestrowano znacząco niższą dynamikę wzrostu kosztów (2%), przekładającą się na wzrost produktywności działania.

Udział zysku brutto obszaru Klienci Korporacyjni i Instytucje utrzymuje się na wysokim poziomie 57,4% łącznego zysku brutto Pionu Korporacje i Rynki Finansowe - z uwzględnieniem transakcji jednorazowej oraz 83,6% - bez transakcji jednorazowej, wobec 73,5% w roku poprzednim, co świadczy o wzroście udziału powtarzalnych transakcji z klientami w wynikach Grupy.

**Korporacje i Rynki Finansowe - struktura wyniku brutto  
za I półrocze 2008 r.**  
w mln zł



#### **Działalność Handlowa i Inwestycyjna**

Zysk brutto wypracowany przez ten obszar działania w I połowie bieżącego roku wyniósł 186,8 mln zł - z czego 137,7 mln zł dotyczyło transakcji jednorazowej sprzedaży Vectry SA - wobec 82,9 mln zł zrealizowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W strukturze wyników w bieżącym roku dominują szczególnie wysokie dochody na lokacyjnych papierach wartościowych z adekwatną zmianą udziału pozostałych kategorii dochodów, tj. wyniku z działalności handlowej oraz odsetek.

Na zysk brutto Pionu składa się w głównej mierze wynik Banku, natomiast spółki zależne mają znikomy wpływ na generowane dochody.

#### **VII.4.2. Wyniki linii Bankowość Detaliczna i Private Banking**

Linia Bankowości Detalicznej i Private Banking, charakteryzująca się w poprzednich okresach najwyższą dynamiką wzrostu, wykazała również w I połowie bieżącego roku wysoki, bo 37,9% przyrost wyniku brutto, do poziomu 174,8 mln zł, wobec 126,7 mln zł w I połowie ubiegłego roku. Wysoka zyskowość w bieżącym roku uzyskana została pomimo istotnego obciążenia kosztami nowych placówek detalicznych, w tym z tytułu ekspansji transgranicznej, oraz pomimo wyższych kosztów rezerw kredytowych w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

Udział Bankowości Detalicznej w zysku brutto Grupy utrzymuje się w porównywanych okresach na zbliżonym poziomie około 24%.

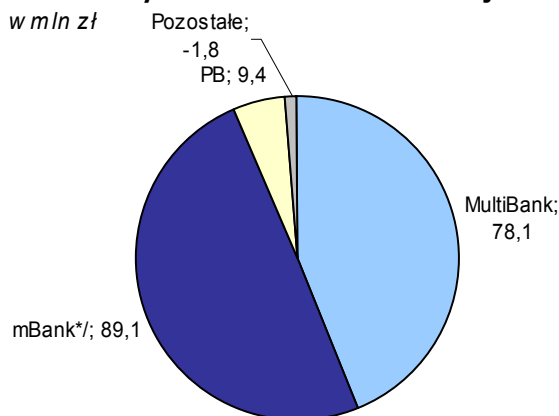
W I połowie bieżącego roku Pion ten charakteryzowała najwyższa w Grupie dynamika dochodów odsetkowych (wzrost o 53,5%) oraz prowizyjnych (wzrost o 18%). Tym samym udział dochodów tego obszaru działania w łącznych dochodach odsetkowych i prowizyjnych Grupy zwiększył się z poziomu 38,1%, wykazanego w 2007 roku, do 43,2% w roku bieżącym.



Jak widać na sąsiednim wykresie, głównym źródłem generowania zysku jest mBank, generując w Polsce 126,6 mln zł zysku brutto. Jednocześnie w związku z ekspansją zagraniczną poniesiono znaczne koszty, głównie związane z marketingiem, które obniżyły łączny wynik do poziomu 89,1 mln zł.

MultiBank wypracował 78,1 mln zł a Private Banking 9,4 mln zł. zysku brutto. Pozycja „pozostałe” zawiera wyniki spółek obszaru (z czego BWM odnotowała jednostkowy zysk 1,1 mln zł, podczas gdy emFinanse wykazała stratę około 1 mln zł) oraz koszty finansowania i korekty konsolidacyjne.

#### Struktura wyniku Bankowości Detalicznej i PB



\*/zawiera stratę w Czechach i na Słowacji -37,5 mln zł

Do istotnego przyrostu wyniku przyczynił się przede wszystkim dynamiczny wzrost portfela kredytowego, głównie kredytów hipotecznych (o 24% w stosunku do końca 2007 roku, tj. o ponad 2,6 mld zł), obciążonych niskim ryzykiem, wywołując istotny przyrost dochodów odsetkowych oraz prowizyjnych, rekompensujący obserwowaną jednocześnie tendencję do zawężania się marż odsetkowych. Na poziom dochodów prowizyjnych wpływa głównie wprowadzenie do oferty Bankowości Detalicznej produktów ubezpieczeniowych połączonych z kredytami hipotecznymi (bancassurance) oraz przychody ze sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

Na skutek wspomnianego wyżej dynamicznego rozwoju sieci placówek w Bankowości Detalicznej zarejestrowano również istotny przyrost kosztów funkcjonowania - wynoszący około 39%, tj. 81,2 mln zł - co oznacza przyrost wyższy od średniego w Grupie, ale jednocześnie pozostający znacznie poniżej wzrostu dochodów tego Pionu, wynoszącego 154,6 mln zł.

#### VII.4.3. Zarządzanie aktywami – działalność zaniechana

W prezentacji skonsolidowanego rachunku zysków i strat działalność ta została wyodrębniona na poziomie zysku brutto jako działalność zaniechana, obejmująca w 2008 roku głównie efekt połączenia spółki PTE Skarbiec-Emerytura z PTE Aegon. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku PTE Skarbiec-Emerytura SA, jako spółki przejmowanej, na spółkę przejmującą - Aegon PTE SA - w zamian za akcje Aegon PTE wydane BRE Bankowi - akcjonariuszowi PTE Skarbiec-Emerytura.

Natomiast w 2007 roku wynik na tej działalności obejmował głównie wynik ze sprzedaży spółki SAMH.

Jako sprawozdanie wyników segmentów, w obu okresach działalność ta wykazana jest z uwzględnieniem rozliczeń wewnętrznych w Grupie w poszczególnych kategoriach rachunku zysków i strat.

Zgodnie z układem sprawozdawczości wewnętrznej działalność ta wykazała w bieżącym roku wynik na poziomie 69,3 mln zł, tj. poniżej ubiegłorocznego (85,6 mln zł).

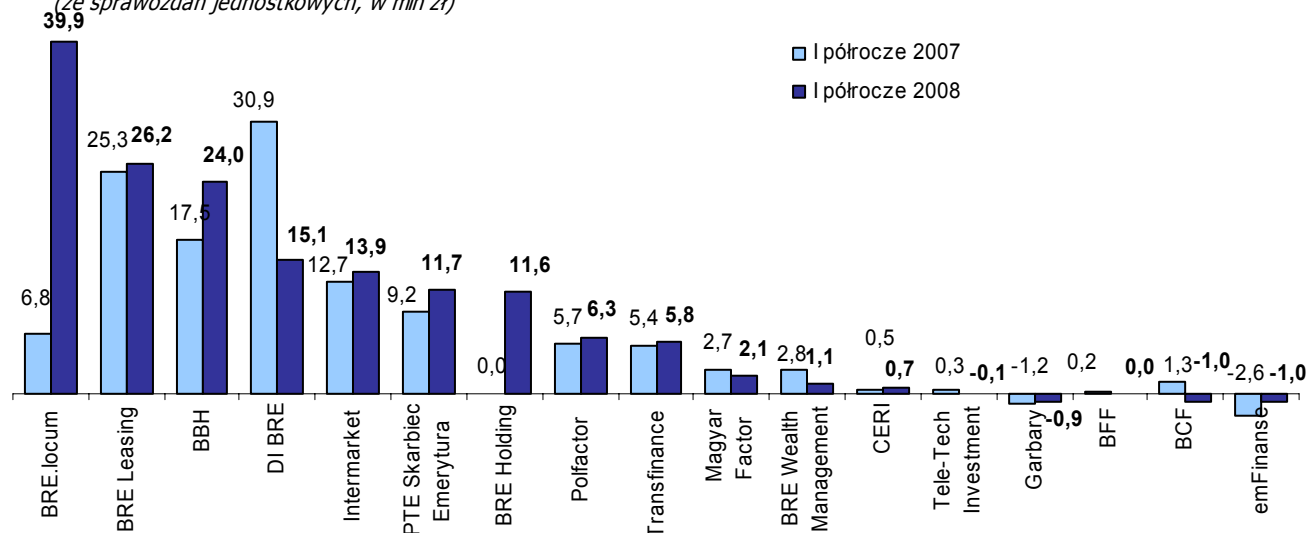
### VII.5. Wyniki finansowe konsolidowanych spółek

W ciągu 6 miesięcy 2008 roku, mimo trudniejszej sytuacji na rynku finansowym, większość spółek z Grupy BRE Banku osiągnęła lepsze wyniki niż w I półroczu 2007 r. Ilustruje to poniższy wykres:



### Zysk brutto konsolidowanych spółek

(ze sprawozdań jednostkowych, w mln zł)



Zwraca uwagę spektakularny wzrost wyniku BRE.locum, który był niemal sześciokrotnie wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, ponieważ w początku półrocza nastąpiła kumulacja wyników ze sprzedaży zakończonych projektów developerskich.

Bardzo dobre wyniki osiągnęły BRE Leasing, BRE Bank Hipoteczny oraz spółki Grupy Intermarket.

Trwająca od kilku miesięcy bessy na giełdzie miała negatywny wpływ na wyniki Domu Inwestycyjnego BRE Banku, który osiągnął w I półroczu 2008 r. wynik o połowę niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Łączny zysk brutto konsolidowanych spółek Grupy BRE za I półrocze 2008 r. wyniósł 155,4 mln zł, o 32,4% więcej niż zysk tych spółek w I półroczu 2007 r.

## VII.6. Wskaźniki efektywności

Podstawowe wskaźniki efektywności (łącznie dla działalności kontynuowanej i zaniechanej) w Grupie BRE Banku na koniec I półrocza 2008 r. w porównaniu z I półroczu 2007 r. kształtowały się następująco:

	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.
ROA	2,2 %	1,8%
ROE brutto	44,1%	40,7%
ROE netto	40,6%	32,2%
CIR	47,5%	53,4%
Współczynnik wypłacalności	9,23%	10,44%

ROA= zysk netto annualizowany (z udziałami mniejszości)/średniego stanu sumy bilansowej

ROE brutto = zysk brutto annualizowany/ średni stan kapitału (z udziałami mniejszości, bez zysku bieżącego)

ROE netto = zysk netto annualizowany (z udziałami mniejszości)/średni stan kapitału (z udziałami mniejszości, bez zysku bieżącego)

CIR = ogólne koszty administracyjne + amortyzacja/dochody ( w tym saldo pozostałych przychodów/kosztów)

Poziom współczynnika wypłacalności obniżył się z 10,44% w czerwcu 2007 r. do 9,23 % w czerwcu br. w efekcie dynamicznego wzrostu działalności pociągającego za sobą ponad 30-procentowy wzrost wymogu z tytułu ryzyka kredytowego oraz uwzględnienia, zgodnie z nowymi regulacjami, wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego.

Należy jednak podkreślić, że zaliczenie środków uzyskanych z emisji obligacji podporządkowanych o wartości 90 mln CHF oraz pożyczki podporządkowanej (w takiej samej wysokości) do funduszy własnych Banku spowodowałoby wzrost współczynnika wypłacalności na koniec czerwca o 79 bps do 10,02%. Komisja Nadzoru Finansowego wydała stosowne zgody odpowiednio w dniu 1 lipca br. na zaliczenie dochodów z tytułu emisji obligacji oraz 12 sierpnia br. – na zaliczenie pożyczki podporządkowanej.

Wskaźnik zwrotu z kapitału (brutto), oczyszczony z wpływu transakcji jednorazowych ukształtował się na poziomie 31,5%, wskaźnik kosztów do dochodów bez transakcji jednorazowych wyniósł 55,0%

## VIII. Perspektywa realizacji założeń na rok 2008

Publikując wyniki finansowe za 2007 r. Zarząd Banku podał cele biznesowe na rok 2008. Po upływie I półrocza br. można stwierdzić, że realizacja rocznych celów biznesowych Grupy BRE Banku pozostaje niezagrażona we wszystkich obszarach. Poniższe zestawienie ilustruje stopień realizacji celów po upływie 6 miesięcy 2008 r.

Pozycja	Cel 2008 (przyrost w stosunku do końca 2007 r.)	I półrocze 2008 (przyrost w stosunku do końca 2007 r.)
<b>Grupa BRE Banku</b>		
Depozyty	18,5%	12,3%
Kredyty	34,0	17,8%
Aktywa	21,0	15,6
<b>Pion Korporacji i Rynków Finansowych</b>		
Klienci	1 052	393
Kredyty	17,0%	15,0%
Obroty spółek factoringowych	20%	10%
Wartość nowych umów leasingowych	20%	21,6%
<b>Pion Bankowości Detalicznej i Private Banking</b>		
Klienci	18,0%	12,7%
Kredyty	42,0%	24,4%
Depozyty i inwestycje klientów	25,0%	18,0%

Ponadto rozwija się szybko sieć biur korporacyjnych – na zaplanowane do końca 2008 r. łącznie 20 biur działa już 17, z czego 14 otwarto w pierwszym półroczu 2008 r. Rozwija się oferta produktowa dla klientów korporacyjnych i detalicznych (np. o produkty strukturyzowane). Utrzymywane są udziały rynkowe w bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej, rosną systematycznie udziały w bankowości detalicznej. Przykładowo udział w sprzedaży kredytów hipotecznych w ciągu półrocza wzrósł z 9,5% do 9,8%.

## IX. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku

BRE Bank przykładą dużą wagę do procesu kontroli i zarządzania ryzykiem. Zajmują się tym na bieżąco wyspecjalizowane jednostki organizacyjne Banku odpowiadające za proces kontroli ryzyka, a także jednostki aktywnie zarządzające ryzykiem. W celu realizacji zadań w zakresie zarządzania ryzykiem, Zarząd Banku, powołał odpowiednie komitety, w skład których wchodzi przedstawiciele Zarządu i kadry kierowniczej. W pierwszej połowie 2008 roku obszarami poszczególnych ryzyk zajmowały się Komitety Kredytowe: Zarządu Banku, Bankowości Detalicznej i Private Banking, Komitet ds. Zarządzania Aktywami i Pasywami Grupy BRE Banku, Komitet Zarządzania Kapitałem, oraz Komitet Ryzyka BRE Banku. Na szczeblu Rady Nadzorczej, która zatwierdza strategię i polityki zarządzania ryzykiem Banku funkcjonuje Komisja ds. Ryzyka Rady Nadzorczej.

BRE Bank prowadzi proces monitorowania ryzyka kredytowego, operacyjnego, rynkowego, płynności 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.

Szczegółowy opis występujących w działalności Grupy BRE Banku ryzyk oraz ich miar zawarty jest w punkcie 3. „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za pierwsze półrocze 2008 roku”.

## **IX.1. Proces dostosowawczy do wymogów Basel II**

Bank zakończył sukcesem strategiczny projekt wdrożenia zasad Nowej Umowy Kapitałowej (Basel II). Efektem zrealizowanych prac projektowych jest zarówno spełnianie regulacyjnych wymagań raportowych (Filar III NUK, raporty COREP), jak również dostosowanie Banku w zakresie procesów biznesowych, kontroli ryzyka i zarządzania kapitałem do nowych uwarunkowań wynikających z wejścia w życie Uchwał KNB przenoszących do regulacji krajowych postanowienia Dyrektyw UE dot. Basel II.

Bardzo istotną wartością dodaną wynikającą ze współpracy z akcjonariuszem strategicznym w ramach projektu Basel II jest wdrożenie w Banku nowych, efektywnych systemów ratingowych i scoringowych, które są nie tylko zawansowane pod względem metodologicznym, ale także usprawniają działania biznesowe Banku. Podkreślenia wymaga fakt, iż wdrażane rozwiązania dobrze odzwierciedlają i uwzględniają specyfikę polskiego rynku.

## **IX.2. Ryzyko kredytowe**

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). Ponadto BRE Bank redukuje ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację portfela kredytowego. Służy temu między innymi analiza struktury portfela Banku i wynikające z niej wnioski, zalecenia i rekomendacje dotyczące angażowania się Banku w wybrane sektory i rynki.

Do pomiaru ryzyka portfela kredytowego Bank stosuje metody oparte na szacowaniu oczekiwanej straty (ang. Expected Loss) oraz wartości portfela narażonej na ryzyko (ang. Credit Value at Risk) wyznaczone na bazie rozszerzonego modelu CreditRisk+ uwzględniającego m.in. zjawiska korelacji pomiędzy branżami gospodarczymi oraz ryzyko rezydualne. W celu bieżącego monitorowania ryzyka kredytowego weryfikacji podlegają wewnętrzne oceny ratingowe oraz zdarzenia „default” zgodnie z definicją i MSSF.

Zarządzając ryzykiem kredytowym w odniesieniu do działalności detalicznej, Bank koncentruje się na centralizacji i automatyzacji procesów kredytowych oraz intensywnym wykorzystaniu wszelkich dostępnych informacji na temat swoich klientów. Polityka Banku w tym segmencie klientów bazuje na statystycznych metodach oceny, wypracowanych we współpracy z Commerzbankiem i uznanymi doradcami międzynarodowymi. W odniesieniu do najlepszych klientów, Bank intensywnie rozwija portfel kredytowy poprzez cross-selling, co znacząco poprawia jego jakość. Dla pozostałych klientów polityka kredytowa Banku cechuje się właściwym konserwatyzmem.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Nadzoru Bankowego, a w szczególności zaleceniom zawartym w Rekomendacji S, w roku 2008 Bank, korzystając z doświadczeń uznanych doradców, rozwija narzędzia pomiaru i kontroli ryzyka. Planowane jest zakończenie wdrożenia zaawansowanego systemu raportowania, umożliwiającego prowadzenie pogłębionych analiz.

W związku z uruchomieniem działalności detalicznej w Republice Czeskiej i Republice Słowackiej w 2007 roku a także uruchomieniem, w 2008 roku, działalności na rynku brytyjskim planuje się pozostawienie wewnętrznie spójnego i scentralizowanego systemu zarządzania ryzykiem kredytowym.

BRE Bank sprawuje również kontrolę nad ryzykiem kredytowym w spółkach Grupy generujących ten rodzaj ryzyka. Podejmowane działania dotyczą dwóch obszarów – bezpośredniego nadzoru osobowego oraz zagadnień proceduralnych i raportów. W pierwszym z wymienionych obszarów nadzór nad ryzykiem polega na zapewnieniu reprezentacji służb ryzyka w radach nadzorczych poszczególnych spółek. Zadaniem czynności podejmowanych w drugim ze wspomnianych obszarów jest oparcie prowadzonej działalności o bezpieczne procedury ryzyka kredytowego oraz kontrola już poniesionego ryzyka kredytowego poprzez system raportów i analiz. Procedury oceny ryzyka kredytowego, stosowane w spółkach Grupy, są wzorowane na rozwiązaniach bankowych i każdorazowo uzgadniane z Centralą Banku.

Aktualna sytuacja w zakresie ryzyka kredytowego została szeroko przedstawiona w punkcie 3.2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za I półrocze 2008 roku”.

### IX.3. 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 analizy 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 w tym scenariusze typu stress test.

Bank na bieżąco monitoruje również poziom koncentracji finansowania, szczególnie w zakresie bazy depozytowej oraz stan rezerw płynnościowych. Bank posiada ustalone procedury postępowania awaryjnego na wypadek znacznego pogorszenia się stanu płynności finansowej. W I półroczu 2008 r. płynność Banku utrzymywała się na bezpiecznym poziomie.

### IX.4. Ryzyko rynkowe

W prowadzonej działalności Bank jest narażony na ryzyko rynkowe, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko cen papierów wartościowych będących w posiadaniu Banku oraz inne typy ryzyka, których źródłem są zmiany parametrów rynkowych. Kwantyfikacja poziomu ryzyka rynkowego odbywa się przez pomiar wartości zagrożonej (ang. VaR) oraz przez przeprowadzanie testów warunków skrajnych (stress testy) a także analizy scenariuszowe. W celu ograniczenia poziomu ryzyka rynkowego decyzjami Komitetu Ryzyka ustalone są limity wartości zagrożonej na ryzyko oraz limity (liczby kontrolne) testów warunków skrajnych.

W I połowie 2008 roku ryzyko rynkowe mierzone wartością zagrożoną VaR utrzymywało się na bezpiecznym i umiarkowanym poziomie w relacji do limitów ryzyka rynkowego oraz liczb kontrolnych. W regularnie prowadzonych stres testach poziom ryzyka rynkowego utrzymywał się również w bezpiecznym przedziale poniżej limitu.

#### Wartość zagrożona

Podstawową miarą ryzyka rynkowego stosowaną do portfeli księgi handlowej oraz portfeli księgi bankowej jest wartość zagrożona (Value at Risk – VaR). VaR jest miarą statystyczną, która wyraża potencjalną stratę, na jaką narażony jest portfel w przeciągu określonego czasu, dla danego poziomu ufności, w normalnych warunkach rynkowych, z tytułu zmian czynników ryzyka takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji oraz zmienności (volatility) określonych czynników ryzyka (kursów, stóp, cen). Potencjalność straty oznacza, że z wcześniej ustalonym, dużym prawdopodobieństwem (poziom ufności), przy którym wyznaczana jest wartość zagrożona, w ciągu zadanego okresu można się spodziewać straty mniejszej niż wyznaczona wartość VaR. Wartość zagrożona jest wyznaczana metodą symulacji historycznej, bazującej na szeregach czasowych o długości 254 (1 rok) zaobserwowanych wartości wszystkich czynników ryzyka, od których zależne są portfele Banku. Bank monitoruje wartość zagrożoną na poziomie ufności 97,5% dla jednodniowego okresu utrzymywania pozycji.

Struktura ryzyka rynkowego mierzonego wartością zagrożoną (przy poziomie ufności 97,5%) pozycji Banku jest przedstawiona w poniższej tabeli.

<b>Wartość zagrożona BRE Banku (w tys. PLN)</b>	<b>6 miesięcy do 30 czerwca 2008</b>				<b>6 miesięcy do 30 czerwca 2007</b>			
	<b>30.06.2008</b>	<b>średnia</b>	<b>maksimum</b>	<b>minimum</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>średnia</b>	<b>maksimum</b>	<b>minimum</b>
<b>Ryzyko stopy procentowej</b>	4 492	4 113	5 751	2 596	6 138	5 635	9 587	3 533
<b>Ryzyko walutowe</b>	570	579	1 270	378	839	946	1 804	182
<b>Ryzyko cen akcji</b>	103	427	906	88	134	414	944	106
<b>VaR całkowity</b>	4 392	4 306	5 975	2 792	6 604	6 324	10 275	3 988

Na wysokość wartości zagrożonej (VaR) wpływają w przeważającej mierze portfele instrumentów wrażliwych na stopę procentową, takich jak obligacje skarbowe, papiery komercyjne, transakcje IRS i CIRS oraz, w drugiej kolejności, portfele instrumentów wrażliwych na zmiany kursów wymiany walutowej, takich jak opcje walutowe oraz transakcje wymiany walutowej. Pozostałe grupy czynników ryzyka mają relatywnie mniejszy wpływ na wartość VaR.

### **Test warunków skrajnych**

Dodatkową miarą ryzyka rynkowego, uzupełniającą pomiar wartości zagrożonej, jest test warunków skrajnych, który pokazuje hipotetyczną zmianę bieżącej wyceny portfeli Banku, która nastąpiłaby w skutek przyjęcia przez czynniki ryzyka wyspecyfikowanych skrajnych wartości w horyzoncie jednodniowym. Bank stosuje dwie metody przeprowadzania testów warunków skrajnych: jedną, w której scenariusze zmian czynników ryzyka zostały skonstruowane na podstawie dużych zmian parametrów rynkowych zaobserwowanych w przeszłych rynkowych sytuacjach kryzysowych, oraz drugą, w której scenariusze składają się z dużych, ekstremalnie skorelowanych zmian, jednakowych w każdej grupie, wartości czynników ryzyka. Na wartości testu warunków skrajnych nałożony jest limit, który ma charakter liczby kontrolnej. Średnia wartość testu warunków skrajnych (opartych na zaobserwowanych przeszłych sytuacjach kryzysowych) wynosiła w I połowie 2008 roku dla portfeli handlowych Departamentu Rynków Finansowych 16 mln zł, a dla portfeli Departamentu Skarbu 43 mln zł.

### **Ryzyko stopy procentowej księgi bankowej**

Do szacowania ryzyka stopy procentowej księgi bankowej, a więc wrażliwości na zmianę stóp procentowych, Bank stosuje metody oparte na analizie niedopasowania terminów przeszacowania składników księgi bankowej. Jedną ze stosowanych miar syntetycznych jest tzw. zagrożony dochód odsetkowy (EaR). Określa on potencjalną stratę (spadek dochodu odsetkowego), jaka może powstać w wyniku niekorzystnych zmian wartości stóp procentowych, zakładając utrzymywanie niezmiennego portfela przez rok. Ponadto, Bank monitoruje ryzyko bazowe, ryzyka krzywej dochodowości oraz opcji klienta. Codziennie monitorowany jest stopień wykorzystania wewnętrznych limitów ryzyka stopy procentowej księgi bankowej.

W pierwszym półroczu 2008 roku poziom ryzyka stopy procentowej był umiarkowany w odniesieniu do pozycji w PLN, niski dla pozycji w USD, EUR i CHF w związku ze stosunkowo niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach.

## **IX.5. Ryzyko operacyjne**

Począwszy od lipca 2003 r., każda jednostka organizacyjna Banku jest zobowiązana do identyfikowania i rejestrowania strat operacyjnych w centralnej bazie danych stworzonej i nadzorowanej przez Departament Ryzyka Finansowego. Głównym celem jest ustanowienie odpowiednio długiego zbioru danych historycznych o zdarzeniach straty występujących w Banku w celu identyfikacji, analizy, monitorowania i kontroli zdarzeń i strat operacyjnych, które powstają w poszczególnych obszarach działalności Banku. Jest to zgodne z wymaganiami Nowej Umowy Kapitałowej (Basel II).

W zależności od wartości strat związanych z danym zdarzeniem straty, jednostki organizacyjne Banku, które brały udział w powstaniu zdarzenia straty, są zobowiązane do określenia działań zmierzających do zapobiegania powstawaniu podobnych strat w przyszłości. Działanie te obejmują – w zależności od wielkości powstałej straty – zdefiniowanie mechanizmów kontrolnych mających zapobiegać powstawaniu podobnych zdarzeń w przyszłości, poprzez stworzenie nowych procedur działania i przeprowadzenie niezależnej kontroli procesów w jednostce organizacyjnej przez Departament Audytu Wewnętrznego. Zbieranie danych o stratach operacyjnych obejmuje nie tylko Bank, ale również całą Grupę Kapitałową.

BRE Bank wdrożył proces samooceny ryzyka operacyjnego, który jest regularnie przeprowadzany we wszystkich jednostkach organizacyjnych Banku raz w roku. Równocześnie BRE Bank zbiera dane i raportuje zestaw kluczowych czynników ryzyka operacyjnego związanych z działalnością Banku. Zestaw czynników ryzyka jest systematycznie powiększany o nowe czynniki służące bieżącemu monitorowaniu ryzyka.

Ponadto w pod koniec 2007 roku Bank wdrożył nowe narzędzie pozwalające na identyfikowanie ryzyk związanych z występowaniem potencjalnie rzadkich, ale bardzo poważnych w skutkach zdarzeń ryzyka operacyjnego – scenariusze ryzyka operacyjnego. W październiku i listopadzie 2007 przeprowadzono w BRE Banku po raz pierwszy warsztaty tworzenia scenariuszy ryzyka operacyjnego z udziałem przedstawicieli jednostek organizacyjnych ze wszystkich pionów biznesowych Banku. W trakcie warsztatów przedyskutowano i przygotowano łącznie 32 scenariusze ryzyka, które zostały zaprezentowane na spotkaniu Komitetu Ryzyka w styczniu 2008 roku.

## X. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy

### X.1 Ratingi agencji Fitch Ratings

W I półroczu 2008 r. agencja nie dokonywała zmian ratingu BRE Banku. Na koniec czerwca 2008 r. BRE Bank posiadał następujące ratingi tej agencji:

- rating długoterminowy **A-** (ocena 3 od góry w 12-stopniowej skali)
- rating krótkoterminowy **F2** (ocena 2 od góry w 6-stopniowej skali)
- rating indywidualny **C/D** (ocena 6 w 9-stopniowej skali),
- rating wsparcia **1** (najwyższa ocena w 5-stopniowej skali)
- perspektywa ratingu długoterminowego BRE Banku - stabilna.

Rating agencji Fitch posiada również spółka BRE Leasing. W I półroczu 2008 r. nie uległ on zmianie i przedstawiał się następująco: rating długoterminowy A-, krótkoterminowy F2, rating wsparcia 1 i perspektywa stabilna.

### X.2. Ratingi Agencji Moody's Investors Service

W I półroczu 2008 r. agencja ta nie zmieniała ratingu dla BRE Banku: Na koniec czerwca 2008 r. przedstawiał się on następująco:

- rating depozytów długoterminowych **A2** (jest to 6 ocena w skali 21-stopniowej),
- rating depozytów krótkoterminowych **P-1** (ocena najwyższa w czterostopniowej skali), wraz z perspektywą stabilną.
- rating siły finansowej wyrażonej oceną **D** (w skali ocen od A do E) z perspektywą pozytywną.

Ratingi Moody's posiadają również następujące spółki BRE Banku:

- BRE Bank Hipoteczny S.A. – rating dla długo i krótkoterminowych depozytów A3 i P-2 oraz D- dla siły finansowej; ponadto A2 dla listów zastawnych w walucie krajowej, jak i denominowanych w walutach zagranicznych, które bank do tej pory wyemitował oraz A2 dla Programu hipotecznych listów zastawnych w publicznym obrocie, o łącznej wartości nominalnej 500 mln zł. W dniu 25 czerwca 2007 r. agencja ogłosiła tymczasowy rating na poziomie (P) Aa3 dla publicznych listów zastawnych, które będą emitowane w ramach Programu publicznych i hipotecznych listów zastawnych o wartości 2 mld zł. Rating dla poszczególnych serii publicznych listów zastawnych będzie potwierdzany w dniu emisji danej serii.
- BRE Finance France S.A.- euroobligacje wyemitowane przez spółkę BRE Finance France posiadają obecnie rating A2.
- Intermarket Bank AG: A2 dla depozytów długoterminowych, P-1 dla krótkoterminowych i C 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. W minionym półroczu ocena ta nie uległa zmianie.

## XI. Informacja o wyborze audytora

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku, działając na podstawie § 11 lit. n) Statutu Banku, dokonało w dniu 14 marca 2008 r. wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. (PwC) jako audytora do badania sprawozdań finansowych Banku oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej BRE Banku za rok 2008.

PwC (z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa) wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. Bank współpracował w latach ubiegłych z firmą PwC w zakresie usług audytorskich.

## **XII. Zmiany we władzach spółki**

W I półroczu 2008 r. zaszły zmiany we władzach Banku w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej i Zarządu w dniu XXI Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które miało miejsce 14 marca 2008 r.

### **XII.1. Zmiany w Radzie Nadzorczej BRE Banku**

Skład Rady i funkcje pełnione przez jej członków od początku roku 2008 do 14 marca 2008 r. przedstawiały się następująco:

1. Maciej Leśny - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komisji Prezydialnej
2. Martin Blessing - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Komisji Prezydialnej
3. Nicholas Teller - Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
4. Jan Szomburg - Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
5. Gromosław Czempirski - Członek Rady Nadzorczej
6. Achim Kassow - Członek Rady Nadzorczej
7. Teresa Mokrysz - Członek Rady Nadzorczej
8. Michael Schmid - Członek Rady Nadzorczej

#### *Zmiany w składzie Rady od 14 marca 2008*

Na kolejną kadencję XXI ZWZ powołało Radę Nadzorczą w większym i zmienionym składzie. Obecnie RN BRE Banku składa się z 9 członków (w tym 5 członków niezależnych – według kryteriów zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW).

1. Maciej Leśny - Przewodniczący Rady Nadzorczej (członek niezależny),
2. Martin Blessing - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Achim Kassow - Członek Rady Nadzorczej,
4. Teresa Mokrysz - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
5. Michael Schmid - Członek Rady Nadzorczej,
6. Waldemar Stawski - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
7. Jan Szomburg - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
8. Marek Wierzbowski - Członek Rady Nadzorczej (członek niezależny),
9. Martin Zielke - Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja RN wygasa z dniem Walnego Zgromadzenia w 2011 r.

W dniu wyboru Rady Nadzorczej na nową kadencję wyłoniła ona spośród siebie członków poszczególnych komisji. Ich skład przedstawia się następująco:

#### Komisja Prezydialna:

Maciej Leśny – Przewodniczący,  
Martin Blessing – Członek,  
Achim Kassow – Członek,  
Jan Szomburg – Członek.

#### Komisja ds. Audytu:

Martin Zielke – Przewodniczący,  
Martin Blessing – Członek,  
Maciej Leśny – Członek,  
Jan Szomburg – Członek.

#### Komisja ds. Ryzyka:

Michael Schmid – Przewodniczący,  
Achim Kassow – Członek,  
Maciej Leśny – Członek,  
Waldemar Stawski – Członek.

Już po zakończeniu I półrocza 2008 r. zaszły kolejne zmiany w Radzie Nadzorczej. Na miejsce ustępującego z Rady Pana Martina Blessinga, który pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu Commerzbanku, z dniem 5 września Rada powołała Pana Andre Carlsa. Powierzono mu stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Został również członkiem wszystkich trzech Komisji: Prezydialnej, ds. Audytu i ds. Ryzyka. Od 14 marca br. pełnił on funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Banku ds. Finansów.

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej po rezygnacji jednego z jej członków jest możliwe w trybie przewidzianym w § 19 Statutu BRE Banku. Przedmiotowa decyzja Rady Nadzorczej wymagać będzie zatwierdzenia przez najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie BRE Banku.

## **XII.2. Zmiany w Zarządzie BRE Banku**

W okresie od 1.01.2008 do 14.03.2008 r. Skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Sławomir Lachowski – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku,
2. Jerzy Józkowiak - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów,
3. Bernd Loewen - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej,
4. Rainer Ottenstein – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki,
5. Wiesław Thor – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem,
6. Janusz Wojtas – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej,
7. Jarosław Mastalerz – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej.

Od 14 marca 2008 r. Rada Nadzorcza powołała nowy skład Zarządu. Zarząd BRE Banku składa się z 6 członków, których mandat wygasa z dniem Walnego Zgromadzenia w 2013 r.

1. Mariusz Grendowicz - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku,
2. Andre Carls - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów,
3. Wiesław Thor - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem,
4. Bernd Loewen - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej (pełniący przejściowo również obowiązki Dyrektora ds. Bankowości Korporacyjnej),
5. Jarosław Mastalerz - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej,
6. Christian Rhino - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki.

W dniu 8.08.2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła kandydaturę Mariusza Grendowicza na stanowisku Prezesa Zarządu BRE Banku.

Kadencja obecnego Zarządu upływa z dniem Walnego Zgromadzenia 2013 r.

Po zakończeniu I półrocza zaszły również zmiany w Zarządzie BRE Banku. Na miejsce Pana Andre Carlsa Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 5 września 2008 r. powołała Panią Karin Katerbau. Jest ona związana z Grupą Commerzbanku od 1994 r., a od 2004 r. była członkiem zarządu i dyrektorem finansowym comdirect bank AG.

Ponadto w dniu 19 maja 2008 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej BRE Banku SA podjął decyzję o zarekomendowaniu Radzie Nadzorczej Banku na jej jesiennym posiedzeniu kandydatury Pana Przemysława Gdańskiego na stanowisko Członka Zarządu Banku, odpowiedzialnego za obszar bankowości korporacyjnej. Na posiedzeniu w dniu 5 września br. Rada Nadzorcza powołała go w skład Zarządu z dniem 19 listopada 2008 r. Przejmie on wówczas obowiązki związane z obszarem bankowości korporacyjnej od Berndta Loewena (łącznie od marca br. zarządzanie obszarem bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej). Pan Przemysław Gdański ostatnio pełnił stanowisko Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Pion Bankowości Korporacyjnej, Rynków i Bankowości Inwestycyjnej Banku Pekao S.A.



## XIII. Oświadczenia Zarządu Banku

### Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd BRE Banku SA oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za pierwsze półrocze 2008 r. 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 oraz jej wynik finansowy;
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy BRE Banku w I półroczu 2008 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej BRE Banku, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

### Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BRE Banku SA został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

#### Podpisy członków Zarządu BRE Banku SA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
10.09.2008	Mariusz Grendowicz	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku	
10.09.2008	Wiesław Thor	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem	
10.09.2008	Karin Katerbau	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów	
10.09.2008	Bernd Loewen	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej	
10.09.2008	Jarosław Mastalerz	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej	
10.09.2008	Christian Rhino	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki	