

## List Prezesa Zarządu mBanku S.A. do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

2025 rok był najlepszy w historii Grupy mBanku w wielu wymiarach naszej działalności. Przyniósł rekordowe wyniki finansowe, niezwykle osiągnięcia biznesowe, znaczące wydarzenia korporacyjne i istotny progres w zapewnieniu solidnych podstaw do implementacji nowej strategii. Realizowaliśmy nasze cele w niełatwym otoczeniu operacyjnym, przy dużej konkurencji na rynku, zmieniających się regulacjach i turbulencjach geopolitycznych. Warunki makroekonomiczne w Polsce, z relatywnie wysokim wzrostem PKB, rozpędzającymi się inwestycjami i niską stopą bezrobocia, były generalnie wspierające dla sektora bankowego. Towarzyszące spadkowi inflacji, luzowanie polityki monetarnej stało się jednak źródłem wyraźnej presji na marżę odsetkową i przychody lokalnych kredytodawców. Po utrzymaniu stopy referencyjnej na niezmiennym poziomie 5,75% przez cały 2024 rok, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się ją obniżyć pomiędzy majem a grudniem 2025 roku o łącznie 175 punktów bazowych do wysokości 4,00%, co wzmogło trend przedpłat kontraktów hipotecznych. Wraz ze stopniowym wygaszaniem ryzyka prawnego związanego z portfelem frankowym, nasiliły się próby pozywania instytucji finansowych z innych tytułów, jak tzw. sankcja kredytu darmowego czy kwestionowanie wskaźnika WIBOR. Jednak orzecznictwo sądowe w tych sprawach kształtuje się dotychczas na korzyść banków, przy niewielkim odsetku postępowań wygranych przez klientów.

Znakomite rezultaty finansowe, które osiągnęliśmy w 2025 roku, świadczą o sile podstawowej działalności mBanku i skutecznym modelu biznesowym, które były kluczowe, aby przetrwać lata sagi frankowej. Wypracowaliśmy najwyższy skonsolidowany zysk netto w wysokości 3,5 mld zł. Był on lepszy o 58% od 2,2 mld zł odnotowanych w 2024 roku. Zwrot z kapitału materialnego (ROTE) wyniósł 20,8%, poprawiając się z 17,0% w roku poprzednim. Jednocześnie, przekroczyliśmy pułap 5 mld zł zysku brutto. Wygenerowaliśmy rekordowe dochody ogółem w kwocie 12,5 mld zł. Ich głównym komponentem był najlepszy historycznie wynik odsetkowy na poziomie 10,0 mld zł. W ujęciu skorygowanym, po wyłączeniu wpływu „wakacji kredytowych” w 2024 roku, wzrósł on o 3,0% r/r. Ta nominalna poprawa była efektem ekspansji wolumenów, w połączeniu z aktywnym kształtowaniem struktury produktowej i terminowej bilansu, a także skuteczną strategią inwestycyjną i zabezpieczającą, co zniwelowało presję wynikającą z cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce. Tym niemniej, marża odsetkowa netto w ujęciu rocznym spadła o 0,3 punktu procentowego do poziomu 4,05%. Wynik prowizyjny także był najsilniejszy i przebił 2,2 mld zł. Na porównywalnej bazie, po wyłączeniu przychodów jednorazowych z tytułu nowych umów przedłużających współpracę w obszarze bancassurance podpisanych z UNIQA oraz rozliczeń z organizacją kartową, zwiększył się o 7,7% r/r, co jest dynamiką wyraźnie powyżej średniej w sektorze.

Utrzymaliśmy wiodącą efektywność operacyjną, zakotwiczoną w zdyscyplinowanym zarządzaniu wydatkami w ramach przyjętych budżetów. Jej dowodem był jeden z najlepszych w branży wskaźnik koszty/dochody w wysokości 31,0%. Po dwóch latach bez wpłat na system gwarantowania depozytów, BFG przywróciło pobieranie tych składek, zwiększając równocześnie kwotę zasilającą fundusz przymusowej restrukturyzacji. W rezultacie, łączna kontrybucja Grupy mBanku praktycznie podwoiła się do 286 mln zł. Wraz z wyższymi wydatkami osobowymi, związanymi z podwyżkami wynagrodzeń i rozwojem zatrudnienia, rzeczowymi głównie na IT, marketing i bezpieczeństwo oraz wzrostem amortyzacji, koszty ogółem zwiększyły się w stosunku do 2024 roku o 14,2% do 3,9 mld zł.

W 2025 roku kontynuowaliśmy ostrożne zarządzanie ryzykiem. O wysokiej jakości naszych aktywów świadczy wskaźnik NPL, oscylujący wyraźnie poniżej średniej dla polskiego sektora bankowego. Na koniec 2025 roku wyniósł on 3,5%, wspierany przez regularne sprzedaże należności niepracujących. Koszty ryzyka sięgnęły 58 punktów bazowych, co stanowiło potwierdzenie dobrej i stabilnej kondycji finansowej naszych klientów. Roczna zmiana nominalnej wysokości odpisów z tytułu potencjalnej utraty wartości wynikała z przyrostu portfela kredytowego, uwzględnienia w ocenie ryzyk środowiskowych i utworzenia rezerw na pojedyncze większe ekspozycje korporacyjne.

Wśród naszych priorytetów w 2025 roku nieprzerwanie pozostawało skuteczne zarządzanie problemem kredytów walutowych w celu ograniczenia ryzyka i strat, jakie generują one dla banku. Nie zwalnialiśmy tempa w zawieraniu uгод. W trakcie roku podpisaliśmy ich blisko 10 tysięcy, w tym z klientami znajdującymi się w sporze. Łącznie, od uruchomienia programu we wrześniu 2022 roku, osiągnęliśmy ponad 32,4 tysiąca porozumień z kredytobiorcami frankowymi. Równolegle, od wielu kwartałów z rzędu

obserwujemy systematyczny spadek napływu nowych pozwów. Konsekwentnie zmniejszała się także liczba aktywnych kontraktów oraz toczących się spraw sądowych, która w 2025 roku zmalała o 63% do poniżej 5,9 tysiąca. Te tendencje pozwoliły na ograniczenie kosztów ryzyka prawnego o połowę względem poprzedniego roku do 2,0 mld zł. Zakładamy, że w 2026 roku nie będą już one stanowiły istotnego obciążenia dla wyników finansowych mBanku.

W ostatnich latach w celu prezentacji rzeczywistej i niezakłóconej rentowności spółki posługiwaliśmy się wskaźnikiem zwrotu na kapitale (ROE) dla podstawowej działalności, czyli kalkulowanym z wyłączeniem segmentu walutowych kredytów hipotecznych. W 2025 roku był on równy 29,6%, w porównaniu do raportowanej wartości 17,9%. Odpowiadał on zyskowi netto w wysokości ponad 5,5 mld zł, który ilustruje faktyczny potencjał generowania przychodów i siłę modelu biznesowego Grupy mBanku.

Nasze wysiłki w 2025 roku skupiały się na ekspansji wolumenów biznesowych w celu odbudowy udziałów rynkowych. Portfel kredytowy brutto przyrósł o 9,4% r/r do 137 mld zł, dzięki rekordowej sprzedaży hipotek oraz przyspieszeniu finansowania korporacyjnego. Nowy wolumen kredytów na nieruchomości mieszkaniowe był wyższy o 38% względem 2024 roku i przekroczył 14,6 mld zł, z czego ponad ¾ stanowiły umowy o stałym oprocentowaniu. Produkcja pożyczek konsumpcyjnych zwiększyła się o 21% r/r. Ta znakomita sprzedaż, pomimo szybszej niż w przypadku innych banków redukcji portfela CHF, pozwoliła nam poprawić udział w rynku kredytów dla gospodarstw domowych w Polsce do 8,0% (+0,2 p.p. r/r). W przypadku ekspozycji dla przedsiębiorstw, nasz udział utrzymał się na poziomie 8,1% (stabilny r/r). Dynamiczny rozwój bazy depozytowej o 14,1% r/r do 229 mld zł był napędzany przez stałe napływy środków na rachunki transakcyjne, potwierdzając wiodącą pozycję mBanku w zakresie rozwiązań bankowości codziennej, płatności i zarządzania gotówką. W szczególności, salda na detalicznych rachunkach bieżących i oszczędnościowych wzrosły o 20,1% w stosunku do grudnia 2024 roku. Te silne trendy przełożyły się na zwiększenie udziału rynkowego w depozytach gospodarstw domowych w Polsce do 8,6% (+0,2 p.p. r/r) oraz poziom 10,3% (-0,4 p.p. r/r) wśród przedsiębiorstw, przy optymalizacji oferowanego oprocentowania.

Kolejnym naszym priorytetem w 2025 roku było dalsze wzmacnianie pozycji kapitałowej, aby zapewnić solidną bazę do wzrostu biznesu. Po pionierskiej emisji obligacji kapitałowych ATI o wartości 1,5 mld zł, zaliczonej do funduszy własnych w 2024 roku, wykorzystaliśmy zatrzymanie całości zysku, obligacje Tier II oraz transakcje sekurytyzacyjne, aby utrzymywać bufor na poziomie komfortowo przekraczającym minimalne wymogi nałożone przez KNF oraz wewnętrzny cel 2,5 p.p. określony w strategii. W rezultacie, skonsolidowany współczynnik kapitału Tier I wyniósł 14,4%, a łączny współczynnik kapitałowy był równy 16,3%. Pomimo podniesienia wskaźnika bufora antycyklicznego do 1% od września 2025 roku (z 0% w poprzednim roku), nadwyżki ponad minima kapitałowe na koniec roku sięgały w obydwu przypadkach po 4,3 p.p.

Dzięki lepszej percepcji spółki, wspieranej przez aktywną i transparentną komunikację, znacząco poszerzyliśmy i zdywersyfikowaliśmy bazę inwestorów dłużnych mBanku, osiągając kolejny ważny kamień milowy na rynku kapitałowym. W czerwcu 2025 roku, z sukcesem uplasowaliśmy pierwsze publiczne obligacje podporządkowane Tier II, denominowane w EUR, emitowane pod prawem angielskim z Polski. Przy księdze popytu o wartości 3,6 mld euro osiągnęliśmy bezprecedensową 9-krotną nadsubskrypcję. Ponadto, aby bezpiecznie wypełniać wymogi MREL, mBank wyemitował kolejną transzę zielonych obligacji w formacie senioralnym nieuprzywilejowanym o wartości nominalnej 500 mln euro, która ponownie przyciągnęła wyjątkowy popyt ze strony inwestorów, co pozwoliło na znaczne zawężenie spreadu.

Bezprecedensowym wydarzeniem, potwierdzającym skuteczność działań ukierunkowanych na odbudowę silnych i stabilnych fundamentów, było podwyższenie ratingów mBanku przez wszystkie trzy globalne agencje w ciągu niespełna dwóch miesięcy. Pozytywne rewizje ocen przez S&P Global Ratings, Moody's i Fitch Ratings w tak krótkim czasie były spowodowane znaczącym postępem w redukcji ryzyka związanego z kredytami hipotecznymi w CHF, które przestało negatywnie rzutować na profil kredytowy banku, oraz wzrostem rentowności i wzmocnieniem bazy kapitałowej. Aprobata dla sytuacji mBanku i jego perspektyw pochodziła w ubiegłym roku także z giełdy. Kurs akcji osiągnął historyczne maksimum na poziomie 1061,5 zł, a na przestrzeni 2025 roku wzrósł o 94,0%, znacząco przewyższając indeks WIG-Banki, który zyskał 55,3% r/r. Pod względem stopy zwrotu, mBank był liderem wśród polskich kredytodawców i trzecią najlepszą spółką w indeksie WIG-20.

Po kilku miesiącach prac, które angażowały cały zarząd i wielu pracowników, we wrześniu 2025 roku ogłosiliśmy naszą nową strategię na lata 2026-2030 zatytułowaną „Cała naprzód!”. Wyraża ona nasze aspiracje w zakresie wzrostu i budowania wiodącej pozycji na rynku usług finansowych. Zamierzamy koncentrować się na dalszym umacnianiu roli mBanku jako instytucji, która upraszcza finanse i wspiera klientów w realizacji ich indywidualnych oraz biznesowych zamierzeń, na każdym etapie cyklu życia lub rozwoju. Jak pokazują nasze cele finansowe i ambicje w zakresie zdobywania udziałów rynkowych, zakładamy znaczący wzrost skali działalności przy jednoczesnym generowaniu satysfakcjonujących zysków i wypłacaniu dywidendy.

W październiku 2025 roku mBank opublikował również Plan Transformacji, który definiuje kluczowe kamienie milowe na 2030 rok i określa horyzont osiągnięcia zerowych emisji netto. Jesteśmy pierwszym bankiem w Polsce, którego cele dekarbonizacyjne zostały zatwierdzone przez Science Based Targets initiative (SBTi), zapewniając ich zgodność ze ścieżką Porozumienia Paryskiego ograniczenia wzrostu temperatury do 1,5°C. Plan przekłada ambicje klimatyczne na konkretne działania biznesowe i inicjatywy sektorowe, w pełni zintegrowane ze strategią na lata 2026-2030. Chcemy podwoić wolumen sprzedaży kredytów hipotecznych na budynki efektywne energetycznie względem 2024 roku oraz zwiększyć zaangażowanie kredytowe na finansowanie zrównoważone, transformacyjne oraz impactowe do 15% portfela korporacyjnego. Ponadto, mBank dołączył do grona członków instytucjonalnych Sustainable Investment Forum Poland (POLSIF), którego misją jest promowanie rynku zrównoważonych inwestycji.

Wierzymy, że innowacyjność i zaawansowanie technologiczne to kluczowe elementy przewagi konkurencyjnej mBanku. Dlatego kontynuowaliśmy inwestycje w nasze platformy, systemy oraz rozwiązania transakcyjne i mobilne. Zakończyliśmy całkowitą wymianę obu systemów centralnych bankowości detalicznej i korporacyjnej, wdrażaliśmy hybrydowe podejście chmurowe oraz prowadziliśmy udany program inkubacji rozwiązań generatywnej sztucznej inteligencji, który już zaowocował praktycznymi zastosowaniami testowanych pomysłów. Nasze osiągnięcia w zakresie modernizacji technologicznej zostały docenione główną nagrodą w konkursie Forrester Technology Strategy Impact Award 2025. Dla klientów, jako pierwszy bank na świecie zaoferowaliśmy pierścień płatniczy w wersji smart z wbudowaną funkcją monitorowania zdrowia i aktywności. Udostępniliśmy także cyfrową hipotekę w aplikacji mobilnej, umożliwiając w pierwszym kroku refinansowanie kredytu przenoszonego z innego banku, a następnie dodając opcje wnioskowania o kredyt na zakup mieszkania z rynku wtórnego, domu, działki, oraz pokrycie remontu nieruchomości.

W kontekście cechującej nas nowoczesności i nieustannego poszukiwania rozwiązań, które będą najlepiej, często niestandardowo, zaspokajać potrzeby naszych klientów oraz pozwalając nam na efektywne działanie, chciałbym wspomnieć o jednoczesnej dojrzałości organizacyjnej, którą nabyliśmy, a uświadomiły ją obchodzone w 2025 roku jubileusze. W listopadzie minęło 25 lat, odkąd marka mBank jest obecna na polskim rynku, oraz 18 lat od otwarcia naszych oddziałów w Czechach i Słowacji. Świętowaliśmy także 30-lecie private banking. Te rocznice ukazały, jak ewoluowały nasze usługi i serwisy, podczas gdy budowanie długoterminowych relacji z klientami pozostawało dla nas niezmiennym priorytetem.

Dziękuję naszym Akcjonariuszom za zaufanie, jakim nas obdarzają, wierząc w fundamenty naszego modelu biznesowego i jego potencjał na przyszłość. Zapewniam, że będziemy konsekwentnie dokładać wszelkich starań, aby długoterminowo osiągać jak najlepsze rezultaty i budować wartość dla interesariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Cezary Kocik,  
prezes zarządu mBank S.A.