



**BRE BANK SA**

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU**  
**w I półroczu 2007 roku**

---

Warszawa, 10 września 2007 r.

<b>Zewnętrzne warunki działania Grupy BRE Banku</b>	<b>4</b>
<b>I. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2007 roku</b>	<b>4</b>
I.1. Szybki wzrost Produkt Krajowego Brutto (PKB)	4
I.2. Dalsza poprawa na rynku pracy	5
I.3. Inflacja i stopy procentowe NBP	5
I.4. Sytuacja na rynkach finansowych	5
<b>II. I półrocze 2007 r. - kolejne rekordowe wyniki w systemie bankowym</b>	<b>6</b>
<b>III. Notowania BRE Banku na GPW</b>	<b>7</b>
<b>Działalność Grupy BRE Banku w I półroczu 2007 r.</b>	<b>8</b>
<b>I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy BRE Banku</b>	<b>8</b>
<b>II. Zmiany w podziale działalności Grupy BRE Banku</b>	<b>9</b>
<b>III. Grupa BRE Banku na rynku usług finansowych w I połowie 2007 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. Produkty dla klientów korporacyjnych w BRE Banku	13
IV.1.3. Instytucje finansowe	15
IV.2. Spółki w obszarze Klienci Korporacyjni i Instytucje	15
IV.2.1. BRE Bank Hipoteczny SA (BRE BH)	15
IV.2.2. BRE Leasing Sp. z o.o.	15
IV.2.3. Grupa Intermarket	16
IV.2.4. Dom Inwestycyjny BRE Banku (DI BRE)	16
IV.2.5. BRE Corporate Finance	17
IV.3. Działalność Handlowa i Inwestycyjna	17
IV.3.1. Pozycja rynkowa	17
IV.3.2. Portfel inwestycji własnych	17
IV.4. Spółki w obszarze Działalność Handlowa i Inwestycyjna	18
IV.4.1. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)	18
IV.4.2. BRE Finance France	18
IV.4.3. Garbary Sp. z o.o.	18
<b>V. Linia Bankowości Detalicznej i Private Banking</b>	<b>19</b>
V.1. Dynamiczny rozwój mBanku i MultiBanku	19
V.1.1. Klienci i rachunki	19
V.1.2. Depozyty i Fundusze Inwestycyjne	19
V.1.3. Kredyty	20
V.1.4. Karty	20
V.1.5. eMakler i Usługa Maklerska MultiBanku	21
V.1.6. Sprzedaż ubezpieczeń samochodowych	21
V.1.7. Rozwój sieci placówek	21
V.2. Rozwój Private Banking	21
V.3. Spółki w linii Bankowości Detalicznej	22
V.3.1. BRE Wealth Management SA	22
V.3.2. emFinanse Sp. z o.o.	22
<b>VI. Linia Zarządzania Aktywami – działalność zaniechana</b>	<b>22</b>
<b>VII. Pozostałe spółki objęte konsolidacją</b>	<b>23</b>

VII.1. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. (CERI)	23
VII.2. BRE.locum Sp. z o.o.	23
<b>VIII. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku po I półroczu 2007 r.</b>	<b>23</b>
VIII.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku	23
<i>VIII.1.1. Charakterystyka portfela kredytowego</i>	24
VIII.2. Pasywa Grupy BRE Banku	25
<i>VIII.2.1. Akcjonariat i zmiany w kapitałach Grupy</i>	26
VIII.2. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku	27
VIII.3. Wyniki finansowe według linii biznesowych	30
<i>VIII.3.1. Wyniki linii Korporacje i Rynki Finansowe</i>	30
<i>VIII.3.2. Wyniki linii Bankowość Detaliczna i Private Banking</i>	31
<i>VIII.3.3. Zarządzanie aktywami – działalność zaniechana</i>	32
VIII.4. Wyniki finansowe konsolidowanych spółek	32
VIII.5. Wskaźniki efektywności	33
<b>IX. Polityka kredytowa i gwarancyjna Grupy BRE Banku</b>	<b>34</b>
<b>X. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku</b>	<b>35</b>
X.1. Ryzyko kredytowe	35
X.2. Ryzyko płynności	36
X.3. Ryzyko rynkowe	36
X.4. Ryzyko operacyjne	37
<b>XI. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy</b>	<b>37</b>
XI.1 Ratingi agencji Fitch Ratings	37
XI.2. Ratingi Agencji Moody's Investors Service	38
<b>XII. Informacja o wyborze audytora</b>	<b>38</b>
<b>XIII. Zmiany we władzach BRE Banku</b>	<b>39</b>
<b>XIV. Oświadczenia Zarządu Banku</b>	<b>40</b>

# Zewnętrzne warunki działania Grupy BRE Banku

## I. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2007 roku

### I.1. Szybki wzrost Produkt Krajowego Brutto (PKB)

Dane makroekonomiczne potwierdzają, że polska gospodarka pozostaje w fazie silnego i zrównoważonego wzrostu. Według szacunków GUS, tempo wzrostu PKB w I kwartale 2007 r. osiągnęło 7,4% i było najwyższe od prawie dziesięciu lat. Największy wpływ na uzyskanie tak dobrego wyniku miał szybko rosnący popyt krajowy, w tym zwłaszcza silny wzrost nakładów na środki trwałe oraz znaczne ożywienie konsumpcji indywidualnej. Wydatki na inwestycje zwiększyły się w I kwartale o 29,6%. Dane GUS dotyczące całego I półrocza wskazują na utrzymywanie się wysokiego tempa wzrostu nakładów inwestycyjnych. W przedsiębiorstwach zatrudniających więcej niż 49 osób zwiększyły się one o ponad 31%.

Wzrostowi inwestycji sprzyjają głównie takie czynniki, jak:

- bardzo dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw (wynik finansowy netto w I półroczu 2007 r. wyniósł 42,8 mld zł i był o prawie 40% wyższy niż przed rokiem),
- rosnące wykorzystanie funduszy unijnych,
- duży napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych oraz
- łatwy dostęp do kredytów bankowych.

Zachętą do zwiększania nakładów na środki trwałe mogą też być szybko rosnące wynagrodzenia i bardzo wysoki stopień wykorzystania mocy produkcyjnych (84% według danych NBP).

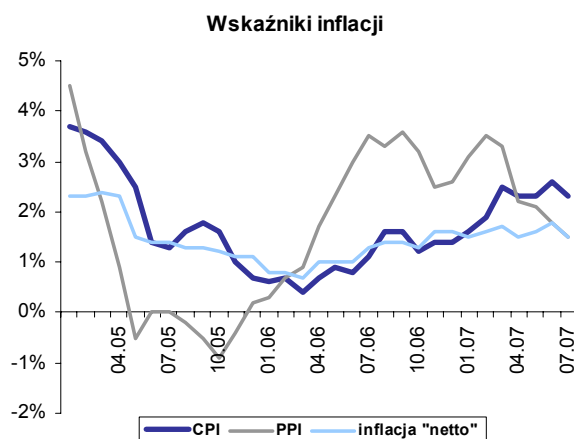
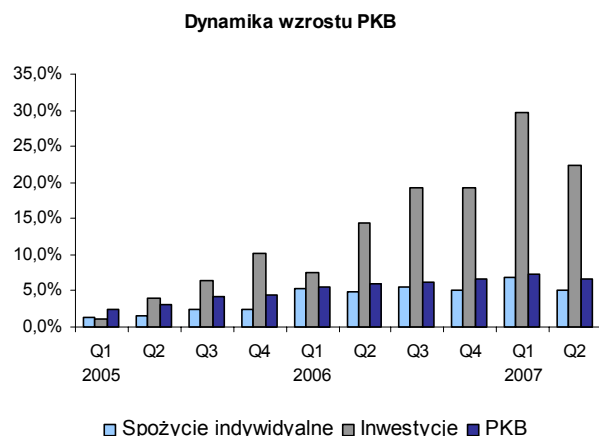
Nawet przy tak znacznym wzroście dynamiki inwestycji największy wpływ na przyspieszenie wzrostu PKB w I kwartale miał wzrost spożycia indywidualnego (6,9% r/r).

Zwiększeniu dynamiki konsumpcji sprzyjały:

- odnotowany w całej gospodarce szybki wzrost płac (o 7,1%) i zatrudnienia (o 3%),
- rosnące świadczenia socjalne,
- transfery od osób pracujących za granicą,
- część środków unijnych, a także
- szybko rosnące kredyty bankowe.

Wysoka dynamika spożycia indywidualnego utrzymała się także w II kwartale, na co wskazywać może szybki wzrost sprzedaży detalicznej (16,9% w I półroczu) oraz wciąż bardzo duże tempo wzrostu płac i zatrudnienia.

Silny wzrost popytu krajowego przyczynił się do przyspieszenia dynamiki importu i wzrostu nierównowagi w obrotach handlowych. Według danych NBP, deficyt handlowy w okresie od lipca 2006 r. do czerwca 2007 r. wyniósł 6,1 mld EUR i był ponad 2,5-krotnie większy niż w okresie poprzednich 12 miesięcy. Eksport zwiększył się w tym czasie o 16,6%, natomiast import o 20,4%. Pomimo poprawy salda usług i wzrostu transferów bieżących, pogłębił się deficyt w obrotach bieżących bilansu płatniczego (do poziomu około 3% PKB). Zwolnienie dynamiki wzrostu produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, pomimo utrzymania się wysokiej dynamiki konsumpcji sprawiło, że w II kwartale br. tempo wzrostu PKB obniżyło się do poziomu 6,7%.



## **I.2. Dalsza poprawa na rynku pracy**

W I półroczu 2007 r. nastąpiła dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy. Według danych GUS stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w czerwcu do 12,4% i była niższa o 3,5 pkt. proc. niż przed rokiem. Oznacza to, że w tym okresie liczba bezrobotnych zmniejszyła się o blisko 600 tys. Spadkowi bezrobocia towarzyszy szybki wzrost zatrudnienia. W sektorze przedsiębiorstw było ono w końcu czerwca o 4,6% wyższe niż przed rokiem. Efektem zmieniających się relacji pomiędzy popytem i podażą na rynku pracy są nasilające się żądania płacowe (np. strajki i protesty pracowników służby zdrowia) i coraz szybszy wzrost wynagrodzeń. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw było w I półroczu 2007 r. aż o 8,4% wyższe niż przed rokiem. Największy wzrost płac odnotowano w budownictwie, gdzie przeciętne wynagrodzenie było w czerwcu o ponad 14% wyższe niż przed rokiem.

## **I.3. Inflacja i stopy procentowe NBP**

W I półroczu 2007 roku widoczne były oznaki stopniowego narastania presji inflacyjnej. Wskaźnik CPI osiągnął w czerwcu wartość 2,6% i po raz pierwszy od ponad dwóch lat był wyższy od celu inflacyjnego NBP. Największy wpływ na wzrost inflacji miały szybko rosnące ceny żywności (w czerwcu były one o 4,4% wyższe niż przed rokiem) i paliw (wzrost o 4,1% r/r) oraz zwiększające się koszty utrzymania mieszkania (3,5% r/r). Znacznie niższe niż przed rokiem (o 7,4%) były natomiast ceny odzieży i obuwia, co oznacza, że presja inflacyjna nadal łagodzona jest przez tzw. efekty globalizacji. Te efekty, a także dość wolne tempo wzrostu cen kontrolowanych, przyczyniły się do tego, że tzw. inflacja netto (po wyłączeniu cen paliw i żywności) ustabilizowała się w okresie od stycznia do maja tego roku na poziomie zbliżonym do 1,6% i dopiero w czerwcu odnotowano nieco większy wzrost tego wskaźnika (do poziomu 1,8%). Dość znacznie obniżyło się wprawdzie (do poziomu 1,7% w czerwcu) tempo wzrostu cen produkcji przemysłowej, ale wskaźnik ten nie był w ostatnim okresie zbyt silnie skorelowany z poziomem CPI.

W reakcji na zmiany bieżącej i oczekiwanej inflacji oraz na inne zjawiska wskazujące na wzrost zagrożeń dla stabilności cen Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na zacieśnienie polityki pieniężnej. Po podwyżkach dokonanych w kwietniu i w czerwcu (każdorazowo o 0,25 pkt. proc.) stopa referencyjna NBP osiągnęła poziom 4,5%. Na posiedzeniu w dniu 28 sierpnia br. RPP po raz kolejny podwyższyła stopy o 25 punktów bazowych.

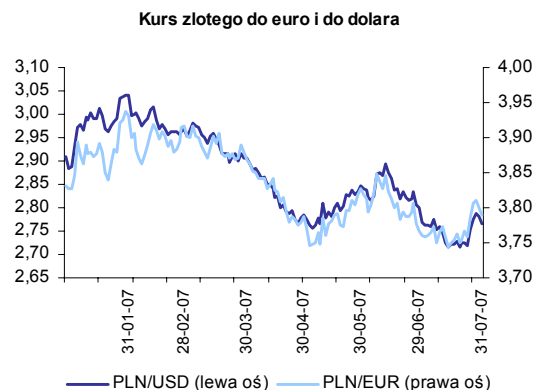
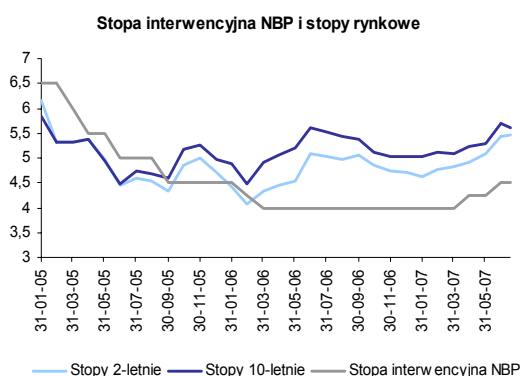
## **I.4. Sytuacja na rynkach finansowych**

W I półroczu 2007 r. doszło do dalszej aprecjacji kursu polskiej waluty. Kurs złotego do dolara umocnił się o około 4% a do euro o około 1,7%. Zmiany notowań złotego do dolara w dużej mierze podążały za zmianami relacji dolara do euro. Po dość silnym umocnieniu się złotego w okresie od końca stycznia do początku maja, kurs złotego przejściowo się osłabił, by w drugiej połowie czerwca powrócić do trendu aprecjacyjnego. Trend ten ponownie się odwrócił w połowie lipca i od tej pory widoczna jest tendencja do pewnego osłabienia złotego. Podobnym zmianom ulegała w tym okresie relacja złotego do euro, choć w tym przypadku nieco mniejsza była amplituda wahań kursu polskiej waluty.

Odbiciem dobrych nastrojów, jakie panowały w polskiej gospodarce w I połowie tego roku były nie tylko utrzymujące się blisko rekordowych poziomów wskaźniki koniunktury, ale też dalszy dynamiczny wzrost notowań giełdowych. Indeks WIG20 zwiększył swą wartość o ponad 12%, a indeksy małych i średnich spółek o ponad 50%. Początek II półrocza był jednak już dużo mniej korzystny dla inwestorów giełdowych. Notowania małych i średnich spółek zaczęły dość gwałtownie spadać już od początku lipca, a indeks WIG 20 zaczął się obniżać w ostatnim tygodniu lipca. W sierpniu spadkowe trendy na giełdzie pogłębiły się.

Bardzo dobrze przebiega realizacja tegorocznego budżetu państwa. Deficyt po pierwszym półroczu wyniósł 3,7 mld zł, czyli zaledwie 12,3% kwoty zaplanowanej na bieżący rok. Tak niski deficyt jest w głównej mierze wynikiem dużo niższych od założonych wydatków, ale istotnie wyższe od oczekiwanych były także wpływy podatkowe (zwłaszcza z podatków dochodowych). Jeszcze lepsze wyniki osiągnięto w lipcu, co spowodowało, że po siedmiu miesiącach w budżecie państwa odnotowano nadwyżkę przekraczającą 600 mln zł. Znakomita sytuacja budżetu pozwoliła Ministerstwu Finansów na znaczne ograniczenie podaży obligacji (w tym przez odwołanie kilku przetargów) i na redukcję (o ponad 7 mld zł) zadłużenia w bonach skarbowych. Zmniejszenie potrzeb pożyczkowych nie zapobiegło jednak silnemu wzrostowi rentowności papierów skarbowych. Rentowność obligacji 2-letnich zwiększyła się z niecałych 4,6% na początku roku do ponad 5,2% w końcu czerwca, a obligacji 10-letnich wzrosła w tym czasie z około 5,2% do ponad 5,6%. Doszło więc również do pewnego spłaszczenia krzywej rentowności. O ile kilkunastopunktowe wzrosty rentowności na początku II kwartału wiązać można z oczekiwaniami na podwyżkę stóp procentowych NBP, to gwałtowny wzrost obserwowany od końca maja był w

dużej mierze powodowany zmianami na rynkach światowych (w tym osłabienie oczekiwań na obniżki stóp w USA i wzrost globalnej awersji do ryzyka).



## II. I półrocze 2007 r. - kolejne rekordowe wyniki w systemie bankowym

I półrocze 2007 r. było okresem kolejnych rekordowych zysków banków. Bankom rosły przychody, a koszty i ryzyko kredytowe trzymane były pod kontrolą. Zysk netto sektora bankowego na koniec czerwca wyniósł 7,05 mld zł (21,6% wzrostu w stosunku do I półrocza 2006 r.). Aktywa w wysokości 725,47 mld zł były o 15,7% wyższe, niż na koniec czerwca 2006 r., należności od sektora niefinansowego, wynoszące 375,13 mld zł wzrosły o 31%, depozyty w kwocie 381,58 mld zł były o 11,3% wyższe.

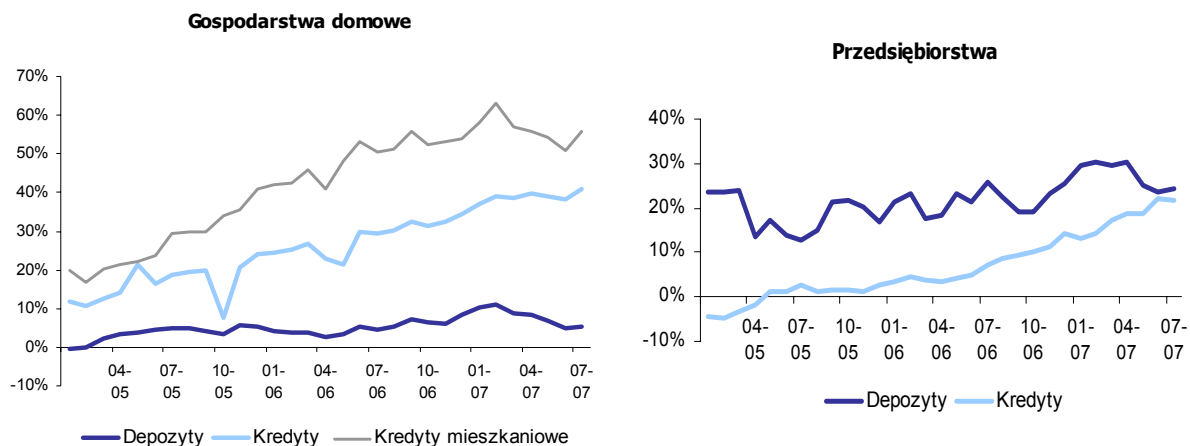
Głównym źródłem wzrostu dochodów banków były zarówno prowizje, jak i odsetki, przy czym tempo wzrostu tych pierwszych było znacznie wyższe i wyniosło 21,9%, podczas gdy dochody z odsetek wzrosły o 14,7%. Rosły też, ale wolniej niż dochody, koszty banków, głównie związane z rozbudową sieci placówek i wzrostem kosztów osobowych.

W I półroczu 2007 r. w systemie bankowym według danych NBP nastąpił:

- wzrost depozytów ogółem o 5% (wzrost depozytów gospodarstw domowych o 0,1%, przedsiębiorstw o 2,8%, środków lokowanych przez instytucje samorządowe o 31,8%, niemonetarnych instytucji finansowych o 33,6%),
- wzrost należności ogółem o 15% (gospodarstw domowych o 18,2%, przedsiębiorstw o 13,0%, FUSu o 19,4%, instytucji samorządowych - spadek o 4,3%).

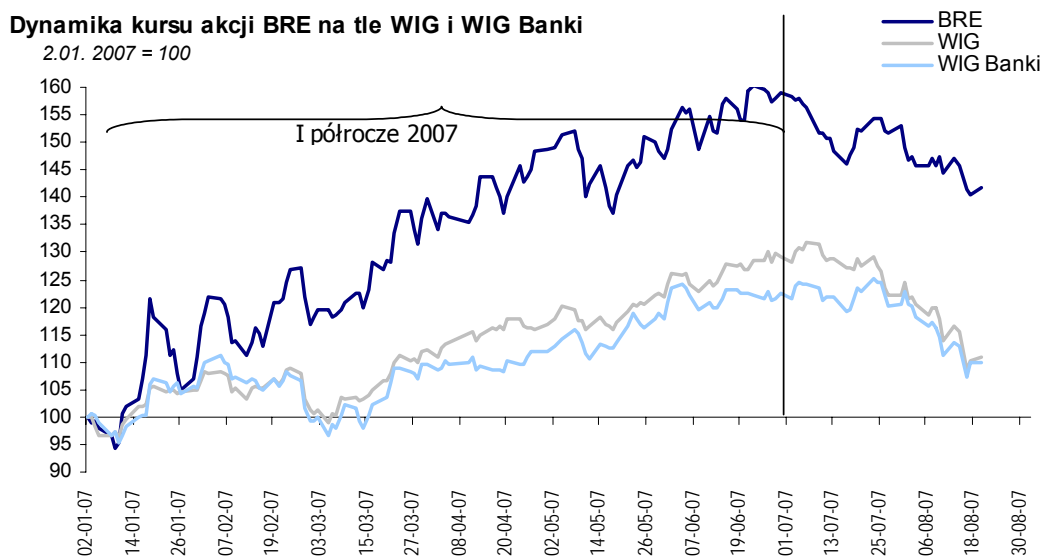
W ujęciu rocznym nadal w najszybszym tempie wzrastały kredyty dla gospodarstw domowych, ale ich dynamika w II kwartale br. zaczęła nieznacznie się obniżać. W końcu czerwca osiągnęły one poziom 223,3 mld zł, o 37,6% wyższy niż przed rokiem. Bardzo wysokie było nadal tempo wzrostu kredytów na cele mieszkaniowe, na wysokim poziomie utrzymywało się też tempo wzrostu zadłużenia na rachunkach kart kredytowych, choć skala tych zobowiązań jest wciąż jeszcze niewielka. Od lutego systematycznie obniża się natomiast dynamika depozytów gospodarstw domowych. Ich wartość była w końcu czerwca tylko o 5,9% wyższa niż przed rokiem. Główną przyczyną malejącego zainteresowania lokatami bankowymi jest ich relatywnie mała dochodowość, wynosząca na koniec czerwca około 3% oraz bardzo silna konkurencja ze strony funduszy inwestycyjnych.

Utrzymujące się ożywienie inwestycyjne znalazło swoje odzwierciedlenie w dalszym wzroście dynamiki kredytów dla przedsiębiorstw, które w czerwcu osiągnęły 161,8 mld zł (+22,2% r/r). Łączna kwota środków utrzymywanych przez przedsiębiorstwa na lokatach bankowych (prawie 129 mld zł) sugeruje jednak, że mają one nadal duże możliwości finansowania swych inwestycji przy wykorzystaniu własnych zasobów. Badania ankietowe prowadzone przez NBP potwierdzają, że środki własne przedsiębiorstw wciąż stanowią główne źródło finansowania ich nakładów inwestycyjnych.



### III. Notowania BRE Banku na GPW

Akcje BRE Banku od początku bieżącego roku wyceniane były zdecydowanie lepiej niż szeroki rynek i sektor bankowy. Kurs akcji BRE wielokrotnie wyznaczał nowe historyczne maksima. Dnia 22 czerwca 2007 r. kurs akcji BRE Banku osiągnął historyczne maksimum wynoszące 550 zł. Na ostatniej sesji w czerwcu kurs akcji BRE Banku wyniósł 545 zł, wskaźnik cena do wartości księgowej (P/BV) osiągnął 5,30, zaś wskaźnik cena/zysk (P/E) 24,9. Dla porównania, na koniec 2006 roku wskaźnik P/BV wyniósł 3,92, a P/E 23,5.

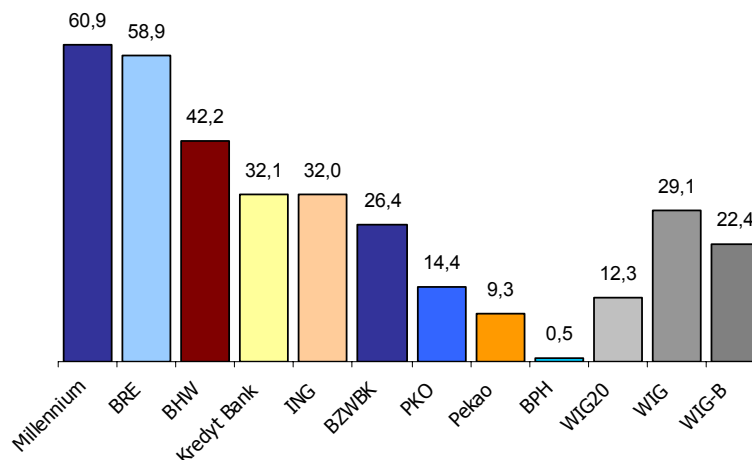


Już po zakończeniu półrocza, w lipcu, gdy wszystkie indeksy giełdowe poszły w dół, kurs akcji BRE Banku również spadł o 6,2% w porównaniu z ostatnim notowaniem w czerwcu br., do poziomu 511 zł na koniec lipca. Na koniec sierpnia kurs akcji wyniósł 500 zł.

W okresie styczeń-czerwiec akcje BRE Banku osiągnęły stopę zwrotu równą 58,9%. Jest to druga co do wielkości stopa zwrotu wśród banków notowanych na GPW – największy przyrost kursu osiągnęły akcje Millennium (60,9%). W tym czasie indeks giełdowy WIG wzrósł o 29,1%, WIG 20 o 12,3%, a indeks sektorowy WIG-Banki o 22,4%. Kapitalizacja Spółki koniec czerwca 2007 r. wynosiła 16,2 mld zł. Dla porównania kapitalizacja w dniu 31 grudnia 2006 roku wyniosła 9,9 mld zł.

#### Stopa zwrotu banków notowanych na GPW po I półroczu 2007 r.

w %



## Działalność Grupy BRE Banku w I półroczu 2007 r.

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

Zysk brutto Grupy BRE Banku z działalności kontynuowanej i zaniechanej łącznie w I półroczu 2007 r. wyniósł 530,6 mln zł wobec zrealizowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku na poziomie 249,1 mln zł, co oznacza wzrost o 281,5 mln zł tj. o 113%. Wzrost zyskowności cechował zarówno działalność kontynuowaną jak i zaniechaną. Wypracowany w roku bieżącym zysk na działalności kontynuowanej wyniósł 436,4 mln zł wobec 230,6 mln zł zrealizowanych w poprzednim roku. Natomiast wynik na działalności zaniechanej zrealizowano w wysokości 94,2 mln zł zysku wobec 18,6 mln zł w roku poprzednim. Zasadniczy udział w działalności zaniechanej w roku bieżącym miał wynik na sprzedaży spółki Skarbiec Asset Management Holding (SAMH), który wyniósł 89,5 mln zł.

Wzrost dochodów operacyjnych oraz towarzysząca wzrostowi dyscyplina kosztów powodują poprawę wykazywanych przez Grupę BRE Banku wskaźników zyskowności i produktywności działania. Korzystniejsze relacje występują zarówno w odniesieniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, jak również w stosunku do założeń i celów finansowych.

Relacja zysku brutto Grupy do średnich w roku funduszy (ROE brutto) wyniosła na koniec I półrocza 40,7% wobec 23,6% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik ROE brutto z działalności kontynuowanej (z pominięciem uwzględnionego w działalności zaniechanej wyniku na sprzedaży SAMH) osiągnął poziom 33,4%. Wskaźnik kosztów do dochodów Grupy dla działalności kontynuowanej wyniósł 58% w I połowie 2007 roku wobec 65,4% w roku poprzednim (CIR – jako relacja kosztów działania i amortyzacji do dochodów uwzględniających saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych). Wskaźnik ten skalkulowany z uwzględnieniem działalności zaniechanej wyniósł odpowiednio 53,4% w I półroczu 2007 wobec 64,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Do najważniejszych czynników kształtujących wynik finansowy zaliczyć należy:

1. Stały wzrost portfela kredytowego oraz depozytów od klientów dzięki rozwojowi bankowości detalicznej oraz utrzymującej się pozytywnej tendencji ożywienia na rynku kredytów dla przedsiębiorstw, co decyduje o poprawie struktury bilansu z punktu widzenia dochodowości działania. Udział portfela kredytów dla klientów w sumie bilansowej wzrósł w omawianym okresie do poziomu 59,3% wobec 56,1% w roku poprzednim.



2. Utrzymywanie się korzystnych tendencji na rynku finansowym oraz walutowym, wpływających na wysoką dochodowość działalności handlowej, w tym utrzymujący się wysoki poziom wyniku z pozycji wymiany w strukturze dochodów Grupy.
3. Istotny wkład spółek zależnych do wyników Grupy. Łączny zysk brutto wypracowany przez spółki Grupy (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) wyniósł 117,6 mln zł wobec 109,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, pomimo zmniejszenia składu Grupy o spółkę SAMH.
4. Dyscyplinę w zakresie kosztów, zarówno w Banku jak i w spółkach zależnych.
5. Utrzymywanie wysokiej jakości portfela kredytowego skutkującą relatywnie niewielkim obciążeniem wyników Grupy kosztami z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek.

Do wydarzeń minionego półrocza, które miały istotny wpływ na sytuację finansową Grupy należy zaliczyć wspomnianą już finalizację sprzedaży spółki SAMH, dzięki której osiągnięto dochód w kwocie 89,5 mln zł. Istotne z punktu widzenia strategii Grupy było podpisanie w dniu 29 czerwca 2007 r. z Aegon Woningen Nova B.V., właścicielem PTE Ergo Hestia, umowy o połączeniu PTE Skarbiec-Emerytura z PTE Ergo Hestia i następnie odsprzedaży przez BRE Bank posiadanych akcji połączonych towarzystw. Sprzedaż akcji w następstwie przyjęcia oferty oraz zapłata za akcje może nastąpić po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Finalizacja tej transakcji powinna nastąpić przed 30 czerwca 2008 r. W przeciwnym wypadku strony mają prawo odstąpić od umowy.

Z punktu widzenia dalszej ekspansji Banku istotne były decyzje o rozbudowie sieci placówek. Jeszcze w 2006 r. podjęto decyzje o zwiększeniu sieci MultiBanku o 56 placówek, a mBanku o 100 dodatkowych mKiosków zlokalizowanych poza centrami handlowymi. W I połowie 2007 r. uruchomiono 6 mKiosków i 18 placówek MultiBanku.

Przełomową można natomiast nazwać decyzję o wyjściu z obsługą klientów detalicznych poza granice Polski. W dniu 18 kwietnia br. Bank dostarczył do Komisji Nadzoru Bankowego dwa zawiadomienia o zamiarze otwarcia oddziałów na terytoriach Czech i Słowacji. Był to ważny krok, umożliwiający uruchomienie pod marką mBank w drugiej połowie roku działalności bankowej w tych krajach. Przedsięwzięcie będzie prowadzone na zasadzie jednolitego paszportu europejskiego i nie wymaga licencji bankowych krajów goszczących na rozpoczęcie działalności.

Rozwój sieci to również element strategii zakładającej dynamiczny wzrost liczby klientów korporacyjnych do 2009 r., szczególnie w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw. W początkach 2007 r. rozpoczęto tworzenie sieci biur biznesowych z myślą o tych klientach. Docelowo ma powstać 20 biur i mają funkcjonować w ramach istniejących 23 oddziałów korporacyjnych (te ostatnie podlegają sukcesywnej reorganizacji). W I półroczu funkcjonowało biuro w Koszalinie, w lipcu uruchomiono biuro w Toruniu, wkrótce zostaną uruchomione kolejne w Słupsku, Suwałkach i Pile.

Rozwój działalności, zwłaszcza ekspansja w obszarze bankowości detalicznej, wiązał się ze wzrostem zatrudnienia. W I półroczu 2007 r. w Banku zwiększyło się ono w porównaniu z końcem 2006 r. o 301 osób do 4302 na koniec czerwca br. i prawie w całości (281 osób) dotyczyło bankowości detalicznej. W skali Grupy średnie zatrudnienie wyniosło 5 624 osób wobec średniorocznego zatrudnienia 5 159 osób w 2006 r., na co wpływ miał nie tylko ruch kadrowy, ale i zmiany w składzie Grupy (obecnie brak SAMH, z którego pozostało tylko BRE Wealth Management, natomiast przybyła spółka emFinanse).

## **II. Zmiany w podziale działalności Grupy BRE Banku**

Minione półrocze przyniosło zmianę w podziale działalności Grupy BRE Banku na linie i obszary biznesowe. Od I kwartału 2007 r. podjęto decyzję o połączeniu dwóch dotychczasowych linii: Bankowości Korporacyjnej i Bankowości Inwestycyjnej w jedną linię Korporacji i Rynków Finansowych.

Utworzenie tej linii było konsekwencją przyjętej przez Bank zasady koncentracji na biznesie z klientami Banku, przy stopniowym odchodzeniu od inwestycji na rachunek własny. Istotnym argumentem za połączeniem tych dwóch linii były również preferencje klientów korporacyjnych, którzy coraz częściej sięgają po produkty inwestycyjne. Klienci ci poszukują bardziej atrakcyjnych form inwestowania, niż deponowanie środków na lokatach, jednocześnie także coraz częściej sięgają po instrumenty kapitałowe i dłużne w miejsce tradycyjnego kredytu. Również wykorzystanie instrumentów finansowych, w tym instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe i stopy procentowej, jest bezpośrednio związane z podstawową działalnością przedsiębiorstw.

Za nowym podziałem działalności przemawiała również potrzeba stworzenia zaawansowanego modelu informacji zarządczej, rozliczającej całość wyników uzyskanych z relacji z Klientem.

Aktualny podział na linie i obszary biznesowe przedstawia 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 SA</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>PTE Skarbiec-Emerytura S.A.</li> </ul>	
	Inne spółki	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRE.locum Sp. z o.o.</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 „pozostałe”.

Zgodnie ze standardami MSSF wszystkie spółki są konsolidowane metodą pełną. W porównaniu z I półroczem 2006 r. oraz z końcem 2006 r. uległa zmianie lista konsolidowanych spółek w linii Zarządzania Aktywami. Poprzednio w obszarze tym konsolidacji podlegał Skarbiec Asset Management Holding (SAMH) i PTE Skarbiec Emerytura. Obecnie, wobec sprzedaży SAMH, sfinalizowanej w dniu 8.01.2007 r. konsolidacji podlega tylko PTE Skarbiec Emerytura.

Natomiast do linii Bankowości Detalicznej, oprócz spółki BRE Wealth Management, która była już konsolidowana na koniec 2006 r., dołączyła spółka emFinanse.

W poniższym zestawieniu przedstawiono podstawowe wielkości finansowe o wszystkich spółkach konsolidowanych w ramach Grupy BRE Banku.

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Rodzaj działalności</i>	<i>Udział Grupy BRE w kapitale spółki</i>	<i>Kapitał własny spółki w tys. zł</i>	<i>Wynik brutto w tys. zł</i>	<i>Aktywa w tys. zł</i>
1. BRE Bank SA	Bank		2 865 667	509 918	42 371 546
2. BRE Bank Hipoteczny SA	Bank	100%	248 879	17 486	2 846 265
3. DI BRE Banku SA	Biuro maklerskie	100%	59 527	30 911	941 687
4. BRE Corporate Finance SA	Doradztwo	100%	4 327	1 294	5 271
5. PTE Skarbiec-Emerytura SA	Fundusz emerytalny	100%	144 685	6 465	155 003
6. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.	Usługi rozliczeniowe	100%	10 779	508	18 158
7. BRE Wealth Management S.A.	Zarządzanie portfelami	100%	6 465	2 830	8 169
8. Garbary Sp. z o.o.	Zarządzanie nieruchomością własną	100%	47 761	(1 159)	48 517
9. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Spółka specjalnego przeznaczenia	100%	580	336	47 400
10. BRE Finance France SA*/	Spółka specjalnego przeznaczenia	99,97%	1 011	162	1 628 307
11. BRE.locum Sp. z o.o.	Spółka deweloperska	79,99%	27 381	6 828	238 203
12. Transfinace a.s.*/	Faktoring	78,12%	36 779	5 400	397 750
13. Polfactor SA	Faktoring	78,12%	30 161	5 656	367 159
14. Magyar Factor zRt*/	Faktoring	78,12%	23 282	2 651	185 565
15. Intermarket Bank AG*/	Faktoring	56,24%	119 613	12 685	863 358
16. em Finanse Sp. z o.o.	Pośrednik kredytowy	100%	(1 863)	(2 557)	6 546
17. BRE Leasing Sp. z o.o.	Działalność leasingowa	50,004%	69 840	25 304	2 767 086

*Dane przed wyłączeniem transakcji wzajemnych*

*\*/Przy zagranicznych spółkach faktoringowych przyjęto na 29 czerwca 2007 r. kurs średni NBP dla kapitałów własnych i aktywów oraz kurs średni ze średnich NBP dla wyniku brutto.*

### III. Grupa BRE Banku na rynku usług finansowych w I połowie 2007 r.

BRE Bank lokuje się w czołówce polskich banków pod względem wielkości aktywów i kapitałów. Wśród banków notowanych na warszawskiej giełdzie na koniec czerwca 2007 r. Grupa BRE zajmowała 4 pozycję pod względem wartości kredytów, 5 pod względem wartości aktywów i depozytów i 7 pod względem wartości kapitałów własnych (według danych opublikowanych w raportach giełdowych). Biorąc pod uwagę fundusze własne, czyli fundusze wyliczane na potrzeby współczynnika wypłacalności (w zestawieniu Rzeczypospolitej z dnia 20 sierpnia 2007 r.) BRE Bank znalazł się na 4 pozycji za PKO BP, Pekao S.A. i Bankiem BPH.

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

Rodzaj działalności	Pozycja na rynku*/	Udział
<b>Korporacje i Rynki Finansowe</b>		
Kredyty dla przedsiębiorstw		6,3%
Depozyty przedsiębiorstw		10,1%
Leasing**	3	11,1%
Faktoring**		
<i>Polska</i>	3	22,0%
<i>Austria</i>	1	59,0%
<i>Węgry</i>	2	14,0%
<i>Czechy</i>	2	26,0%
Rynki finansowe		
<i>Bony i obligacje skarbowe</i>		14,5%
<i>IRS/FRA</i>		18,6%
<i>FX spot i forward</i>		6,8%
<i>Opcje na WIG 20</i>		17,0%
Nieskarbowe papiery dłużne (wartość zadłużenia)		
<i>krótkoterminowe papiery dłużne</i>	2	16,6%
<i>obligacje przedsiębiorstw</i>	2	17,0%
<i>papiery dłużne banków</i>	1	37,0%
Działalność maklerska		
<i>obroty akcjami</i>	7	6,8%
<i>obroty obligacjami</i>	6	2,7%
<i>transakcje pochodne</i>	2	12,1%
<i>opcje</i>	1	26,8%
<b>Bankowość Detaliczna (mBank+MultiBank)</b>		
Kredyty ogółem		4,9%
<i>Kredyty mieszkaniowe udzielone w okresie I-V 2007 r.</i>	3	9,5%
Depozyty i fundusze inwestycyjne		2,8%
<b>Zarządzanie aktywami - PTE Skarbiec Emerytura</b>		
Aktywa w zarządzaniu	9	2,5%

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

\*\* Dane na koniec 2006 r.

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

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

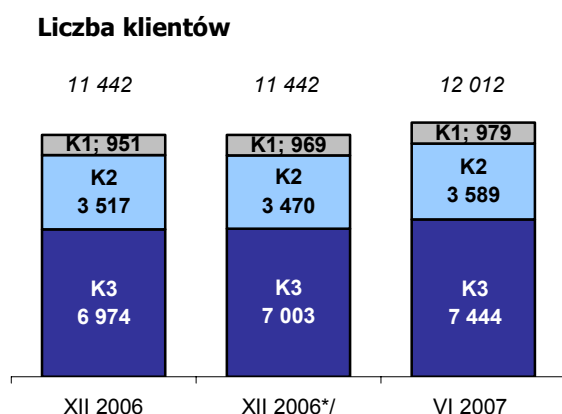
W ramach tego obszaru Grupy BRE Banku ma miejsce prowadzenie rachunków bieżących, lokat terminowych, przechowywanie papierów wartościowych, oferowanie produktów walutowych i pochodnych, transakcji sell buy back i buy sell back z klientami Banku, oferowanie produktów inwestycyjnych, kart kredytowych i 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 pierwszym półroczu 2007 roku pozytywne rezultaty. Od stycznia BRE Bank pozyskał 1 219 nowych klientów korporacyjnych, co przełożyło się na 6,3% wzrost w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jednocześnie liczba pozyskanych klientów netto wyniosła 570 firm, z czego 79% stanowili klienci K3, a 21% klienci K2. Łączna liczba obsługiwanych przez BRE Bank klientów korporacyjnych na koniec czerwca sięgnęła 12 012 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.

W segmencie K3 znaczny, bo wynoszący 53,3% jest odsetek klientów korzystających z pakietów linii EFEKT (Plus, Finansowy, Inwestycyjny) a liczba nowych klientów pakietowych w I półroczu 2007 r. wzrosła o 498.

\*/ po dokonaniu resegmentacji

#### IV.1.2. Produkty dla klientów korporacyjnych w BRE Banku

##### Depozyty klientów korporacyjnych

Wartość zgromadzonych w BRE Banku depozytów klientów korporacyjnych (w tym przedsiębiorstw) na koniec czerwca 2007 r. wyniosła 19,7 mld zł i była wyższa od poziomu z końca 2006 roku o 3,5 mld zł. Najwięcej

środków zdeponowali w Banku klienci z sektora K1 (49%), następnie klienci z segmentu K2 (41%), a pozostałe 10% klienci segmentu K3.

Udział depozytów przedsiębiorstw w BRE Banku w stosunku do całego sektora depozytów przedsiębiorstw wyniósł 10,1%, wobec 8,6% w grudniu 2006 r.

### Kredyty klientów korporacyjnych

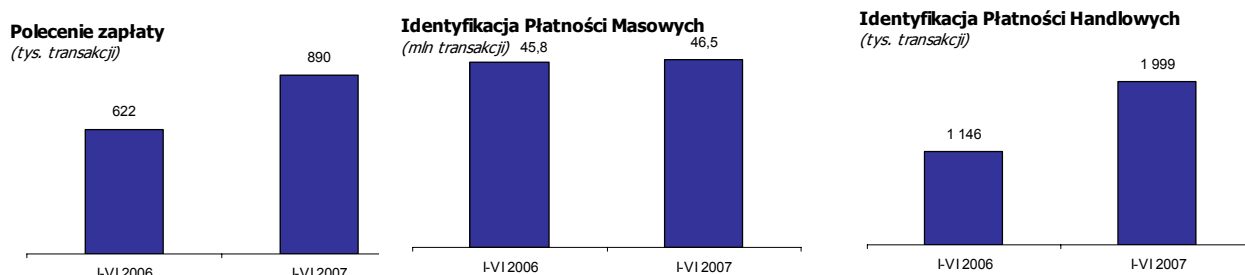
Wartość udzielonych klientom korporacyjnym (w tym przedsiębiorstwom) kredytów w BRE Banku na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 11,8 mld zł i była wyższa od poziomu z końca 2006 roku o 2,6 mld zł, (w tym wzrost o 0,45 mld zł z tytułu dużego zaangażowania udzielonego podmiotowi budżetowemu). Najbardziej znaczącą grupą kredytobiorców są klienci sektora K2 (58% udzielonych kredytów), następnie klienci sektora K1 (34%), natomiast kredyty zaciągnięte przez klientów sektora K3 stanowiły 8% ogółu.

Wartość kredytów udzielonych przedsiębiorstwom wyniosła 10,1 mld zł i była wyższa od poziomu z końca 2006 roku o 1,7 mld. Udział akcji kredytowej BRE Banku kierowanej do przedsiębiorstw w akcji kredytowej całego sektora na koniec czerwca 2007 roku wyniósł 6,3%, w porównaniu do 5,9% na koniec 2006 roku.

## Strategiczne linie produktowe

### Cash management

Stale rozbudowywana oferta w zakresie cash management, wspierająca długotrwale relacje z klientami, pozwala na zwiększenie zakresu transakcji objętych identyfikacją spływu należności (Polecenie Zapłaty, Identyfikacja Płatności Masowych, Identyfikacja Płatności Handlowych). W okresie pierwszego półrocza 2007 roku liczba transakcji Polecenia Zapłaty wyniosła 890 tys. i była o 43% wyższa od liczby transakcji zrealizowanych w analogicznym okresie roku 2006. Liczba transakcji Identyfikacji Płatności Masowych (46,5 mln) była o 1,4% wyższa do liczby transakcji zrealizowanych przed rokiem. Najbardziej dynamicznie przyrasta liczba transakcji Identyfikacji Płatności Handlowych. Po I półroczu 2007 roku liczba zrealizowanych transakcji wyniosła prawie 2 mln i była wyższa o 74,5% od liczby transakcji zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.



### Produkty bankowe z udziałem środków UE

Rosnąca pozycja BRE Banku w finansowaniu inwestycji z udziałem środków UE pozwoliła na wzrost wolumenu sprzedanych produktów bankowych z udziałem środków unijnych (promesy, kredyty, gwarancje). W I półroczu 2007 r. sprzedaż produktów z udziałem środków UE była ponad 3,5 razy wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i osiągnęła 106% sprzedaży całego 2006 r.

### Trade Finance

Wzbogacona została funkcjonalność systemu iBRE o możliwość składania przez klienta zleceń i wymiany z Bankiem informacji dotyczących akredytywy dokumentowej własnej. Docelowo planowane jest udostępnienie w iBRE pozostałych produktów związanych z rozliczeniami i finansowaniem transakcji handlowych, w tym akredytyw obcych, inkasa dokumentowego, gwarancji, a także niektórych produktów dyskontowych.

### Kredyty konsorcjalne i Project Finance

Od początku roku do końca czerwca 2007 r. zawarto 11 transakcji, w których udział BRE Banku wyniósł łącznie ponad 248 mln Euro. Największe transakcje to: emisja obligacji przez Południowy Koncern Energetyczny na kwotę 650 mln zł współorganizowana przez BRE, Citibank i BPH na finansowanie nowego bloku energetycznego w Elektrowni Łagisza, w której udział BRE Banku wyniósł 217 mln zł oraz kredyt konsorcjalny dla PKP Polskie Linie Kolejowe, w którym udział BRE Banku wyniósł 250 mln zł.

### Rozwój sieci korporacyjnej

W I półroczu 2007 roku BRE Bank kontynuował prace w ramach projektu optymalizacji i reorganizacji sieci korporacyjnej w kierunku rozwoju nowej funkcji placówki oraz prace związane z utworzeniem biur biznesowych (docelowo przewidziano 20), będących jednostkami sprzedażowymi w ramach istniejącej sieci oddziałów. Przygotowano reorganizację oddziału korporacyjnego w Łodzi oraz otwarto Biuro Biznesowe w Toruniu, planowane

jest ich utworzenie w Słupsku, Suwałkach i Pile. W najbliższym czasie zakończony zostanie proces reorganizacji oddziałów we Wrocławiu i Kaliszu.

### ***IV.1.3. Instytucje finansowe***

Według nowego podziału działalności na linie biznesowe od końca I kwartału 2007 r. do klientów korporacyjnych dołączyły instytucje finansowe, którymi w tym przypadku są banki. Liczba banków – korespondentów, z którymi BRE Bank ma wymienione klucze swiftowe zmniejszyła się w I półroczu 2007 roku o 59 (z 1 868 do 1 809).

Na koniec I półrocza 2007 roku Bank posiadał 40 rachunków nostro, o jeden więcej niż przed pół rokiem. Liczba rachunków loro w złotych wynosiła 104 (otwarto 3 nowe, zamknięto 5). Oprócz rachunków złotych Bank utrzymuje jeszcze dla innych banków 8 rachunków w innych walutach.

Wg stanu na 30.06.2007 r. Bank posiadał 17 czynnych kredytów na równowartość 5 692 mln zł, z czego wykorzystano około 4 488 mln zł. W I półroczu 2007 r. spłacono 1 kredyt w EUR, o równowartości 113 mln zł i zaciągnięto 2 nowe kredyty w CHF o równowartości 1 364 mln zł. Per saldo poziom kredytów zaciągniętych był o 1 052 mln zł wyższy niż na koniec 2006 r.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku w portfelu Banku znajdowało się 117 krótko- i długoterminowych czynnych kredytów udzielonych innym bankom. Zaangażowanie z tego tytułu wyniosło łącznie równowartość 699,1 mln zł (wzrost o 2,6 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2006). W okresie styczeń – czerwiec b.r. zawarto 57 nowych umów kredytowych o równowartości 491,4 mln zł. (wszystkie kwoty przeliczone na PLN wg kursu NBP na dzień 29.06.2007: USD=2,8074; EUR=3,7770 CHF=2,2730.)

## **IV.2. Spółki w obszarze Klienci Korporacyjni i Instytucje**

### ***IV.2.1. BRE Bank Hipoteczny SA (BRE BH)***

BRE BH zarobił w I półroczu 2007 r. 17,5 mln zł brutto wobec 19 mln zł w ciągu I półrocza w 2006 r. Należy jednak pamiętać, iż do 30 czerwca 2006 r. dokonał szeregu jednorazowych operacji, skutkujących rozwiązaniem rezerw w kwocie 2,5 mln zł, podczas gdy w I półroczu br. utworzył 1 mln zł rezerw.

Wartość umów kredytowych w portfelu BRE BH wzrosła o 20% wobec I półrocza 2006 do ponad 3,6 mld zł (w ujęciu bilansowym i pozabilansowym łącznie). Szczególnie wart podkreślenia jest 33% wzrost finansowania dla jednostek samorządu terytorialnego.

BRE BH uzyskał w I półroczu 2007 r. akceptację Komisji Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego dla publicznej oferty hipotecznych i publicznych listów zastawnych o całkowitej wartości 2 mld zł. Na 30 czerwca zobowiązania BRE BH z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych wyniosły 1,7 mld zł, z czego na listy zastawne przypadało 840 mln zł.

### ***IV.2.2. BRE Leasing Sp. z o.o.***

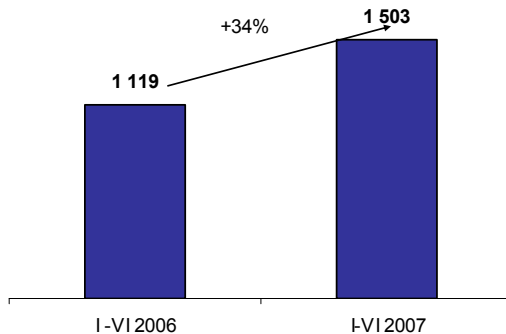
BRE Leasing osiągnął w I półroczu 2007 r. zysk brutto w wysokości 25,3 mln zł, a więc niemal dwukrotnie więcej niż w I półroczu 2006 r. Taki wzrost wynika z prawie 34% wzrostu sprzedaży umów leasingowych. Sprzedaż (rozumiana jako wartość podpisanych umów) wyniosła ponad 1,5 mld zł, z czego 1,2 mld przypada na umowy leasingu ruchomości i 280 mln zł na nieruchomości.

BRE Leasing, mimo dojrzałości rynkowej, jest jedną z najdynamiczniej rosnących spółek w Grupie BRE Banku. Wynika to przede wszystkim z umiejętnego wykorzystania boomu na rynku leasingu, którego wartość w I połowie 2007 r. wzrosła do ponad 15 mld zł. Istotnym czynnikiem jest też tkwiący w Grupie BRE Banku potencjał cross-sellingu.

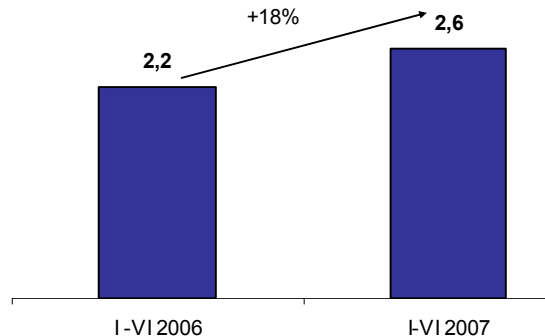
BRE Leasing pozostaje jednym z czołowych dostawców usług leasingowych, oferując z jednej strony pakiet przejrzystych produktów dla klientów z sektora MSP i mikroprzedsiębiorców, które charakteryzują się bardzo szybkim czasem uzyskania decyzji leasingowej, z drugiej strony oferuje zaawansowane technologicznie usługi finansowania dużych transakcji dla największych i najbardziej wymagających korporacji.

W I półroczu dużym sukcesem potwierdzonym pierwszą transakcją było opracowanie przez spółkę nowatorskiej procedury leasingu infrastruktury przesyłowej gazu. Jest to pierwsza tego typu umowa na polskim komercyjnym rynku leasingowym. Umowa opiewa na kwotę kilkunastu milionów złotych. Transakcja ta umacnia pozycję BRE Leasing jako prekursora nowych produktów leasingowych na polskim rynku.

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



**Wartość obrotów spółek Grupy Intermarket**  
mld EUR



#### **IV.2.3. Grupa Intermarket**

Spółki z Grupy Intermarket zrealizowały narastająco do czerwca 2007 r. obroty w łącznej wartości 2,6 mld EUR, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. o 17%. Największą dynamikę wzrostu obrotów wykazały Polfactor (26%) oraz Intermarket Bank (22%).

Na koniec czerwca 2007 r. spółki Grupy Intermarket zrealizowały łącznie 26 mln zł zysku brutto, co oznacza 7% wzrostu w porównaniu do roku ubiegłego. Największy wzrost zysku brutto wykazał Intermarket Bank (+17%).

Polfactor (spółka operująca w Polsce) odnotowała łączny poziom obrotów w wysokości 1,7 mld zł (wzrost o 26%), podczas gdy na polskim rynku obroty firm zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów (PZF) wzrosły o 23%. Wzrostowy trend rynku, wskazuje na zwiększające się zapotrzebowanie na usługi faktoringowe. Polfactor zajmuje stałe miejsce wśród liderów na rynku usług faktoringowych z udziałem rynkowym wynoszącym 22% (ranking PZF).

#### **IV.2.4. Dom Inwestycyjny BRE Banku (DI BRE)**

DI BRE zajmuje na GPW pierwszą pozycję pod względem obrotu opcjami (26,8% udział w rynku), drugą pod względem kontraktów terminowych (12,1%) i szóstą w obrotach obligacjami (2,7%). DI BRE Banku wzmocnił swoją pozycję na rynku obrotu akcjami. Na koniec czerwca 2007 r. udział ten wyniósł 6,8 % wobec 5,8% w roku ubiegłym, co daje spółce siódmą pozycję na rynku.

Wartość obrotu akcjami za pośrednictwem DI BRE w ciągu I półrocza 2007 wzrosła o 78% i wyniosła 16,7 mld zł wobec 9,4 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, podczas gdy obroty akcjami na GPW wzrosły w tym czasie o 51%.

Przeprowadzono dwie oferty IPO czyli pierwszych ofert publicznych (wartość oferowanych akcji dla Erbud S.A. i ES-System S.A. wyniosła 237,9 mln zł) oraz dwie transakcje SPO (wtórnych transakcji publicznych) dla spółek MNI S.A. o wartości 67mln zł i Ulma Construction Polska S.A. o wartości 291 mln zł.

Po pierwszej połowie 2007 roku zysk brutto wyniósł 30,9 mln zł (wzrost o 130 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego).

Jedną z przyczyn wzmocnienia pozycji rynkowej spółki jest sukces oferty eMakler wprowadzonej w mBanku i Usługi Maklerskiej oferowanej klientom Multibanku. Prowadzone tą drogą obroty stanowiły 25% łącznych obrotów akcjami przeprowadzonych przez DI BRE, w porównaniu do 16% udziału w I półroczu roku ubiegłego. Przeznaczone dla inwestorów indywidualnych usługi mają przybliżyć i ułatwić lokowanie oszczędności w instrumenty notowane na GPW. W I półroczu 2007 roku na ogólną liczbę 95,7 tys. rachunków papierów wartościowych, 23,3 tys. stanowiły rachunki prowadzone bezpośrednio w DI BRE, 62,9 tys. rachunki eMakler (mBank), a 9,5 tys. rachunki prowadzone w ramach usługi maklerskiej Multibanku. Liczba rachunków internetowych w ramach usługi mBanku i Multibanku wzrosła niemal 3-krotnie (I półrocze 2007/2006), co plasuje DI BRE na pierwszej pozycji wśród biur maklerskich pod względem ilości rachunków internetowych.



### **IV.2.5. BRE Corporate Finance**

W I półroczu 2007 r. spółka zanotowała rosnące zainteresowanie usługami corporate finance, co przełożyło się na wzrost liczby projektów w tym obszarze doradztwa, związanych z realizacją *due diligence*, wycenami, *fairness opinion*, etc. Spółka zamknęła z sukcesem łącznie 7 transakcji M&A oraz 8 transakcji na rynku publicznym, w tym 3 pierwsze oferty publiczne.

Przychody ze sprzedaży usług na koniec pierwszego półrocza 2007 r. wynosiły 6,6 mln (wzrost o 250% w stosunku do I półrocza 2006), zysk brutto wyniósł 1,3 mln złotych. BRE CF została sklasyfikowana na I-szym miejscu w rankingu doradców finansowych wprowadzających spółki na giełdę, opracowanym przez gazetę PARKIET.

## **IV.3. 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.3.1. Pozycja rynkowa**

BRE Bank zajmuje pierwszą pozycję na rynku bankowych papierów dłużnych oraz drugą pozycję na rynku papierów komercyjnych z udziałami, odpowiednio, 37,0% oraz 16,6%, a także drugą pozycję w dziedzinie średnioterminowych papierów dłużnych przedsiębiorstw. Ponadto BRE Bank zajął ponownie pierwsze miejsce w rankingu dealerów skarbowych papierów wartościowych zorganizowanym przez Ministerstwo Finansów (ranking za pierwszy kwartał 2007).

Dzięki wysokiej aktywności na rynkach finansowych Bank osiągnął udział na rynku instrumentów pochodnych na stopę procentową na poziomie ok. 18,6%, a w zakresie obrotu obligacjami i bonami skarbowymi ok. 14,5%. Udział w transakcjach walutowych FX (spot i forward) wyniósł 6,8%, natomiast w opcjach na indeks WIG20 17% (dane na koniec maja 2007 roku).

Jeśli chodzi o Indeks Aktywności Dealerskiej (IAD), analizowany przez NBP i obejmujący wszystkie banki w Polsce kandydujące do funkcji Dealera Rynku Pieniężnego i dotyczący działalności w roku 2006, BRE Bank zajął I miejsca w dwóch kategoriach:

- Aktywność Banku na rynku OIS
- Aktywność Banku na rynku FRA i IRS.

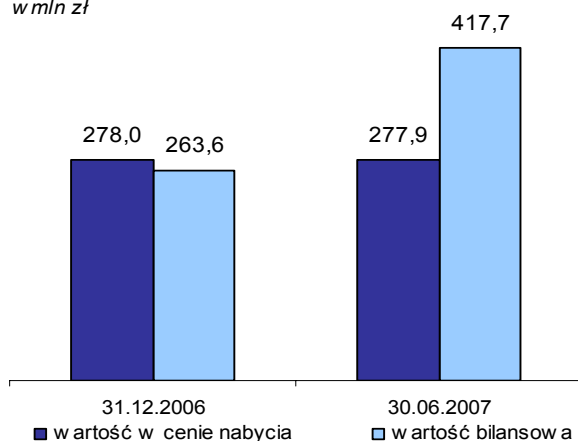
Aktywność to udział BRE Banku w obrocie całego krajowego rynku międzybankowego - I miejsce oznacza, że Bank ma w swoim portfelu transakcje o największym nominale. Ranking NBP służy do wyboru najbardziej aktywnych i profesjonalnych banków, które będą pełniły funkcję Dealera Rynku Pieniężnego, a więc będą miały wyłączność uczestniczenia w aukcjach zakupu rządowych papierów wartościowych.

### **IV.3.2. Portfel inwestycji własnych**

Na koniec czerwca 2007 r. wartość portfela inwestycji własnych wynosiła 278 mln zł w cenie nabycia. W porównaniu z początkiem 2007 roku, wartość portfela nie uległa większej zmianie (spadek o 0,05%).

#### Zmiany w poziomie inwestycji własnych

w mln zł



Wartość bilansowa portfela inwestycji własnych wzrosła w stosunku do końca 2006 r. o 153 mln zł w związku z dokonaniem na półroczu przeszacowaniem wartości akcji Vectra SA w księgach Banku. Przeszacowanie nastąpiło w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny i nie miało wpływu na wynik Banku.

Na koniec czerwca 2007 r. największymi inwestycjami własnymi znajdującymi się w portfelu Banku były:

- 19,95% udziałów w kapitale spółki Vectra SA (11,2% udziału w głosach) o wartości bilansowej 278,0 mln zł;
- 0,76% udziału w kapitale PZU SA o wartości bilansowej 74,0 mln zł.

## IV.4. Spółki w obszarze Działalność Handlowa i Inwestycyjna

### IV.4.1. 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 2007 r. TTI posiadał w portfelu 30% udziałów w BRE.locum Sp. z o. o., obligacje Autostrady Wielkopolskiej SA oraz znikomy udział w spółce BRE Finance France SA (0,004%).

### IV.4.2. BRE Finance France

Jest to kolejna 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 br. funkcjonowały trzy transze na:

- 225 mln EUR z datą wykupu w 2007 roku (18 października),
- 10 mln USD z datą wykupu w 2009 roku,
- 200 mln EUR z datą wykupu w 2008 roku.

Spółka nie planuje kolejnych emisji w 2007 roku.

### IV.4.3. 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.

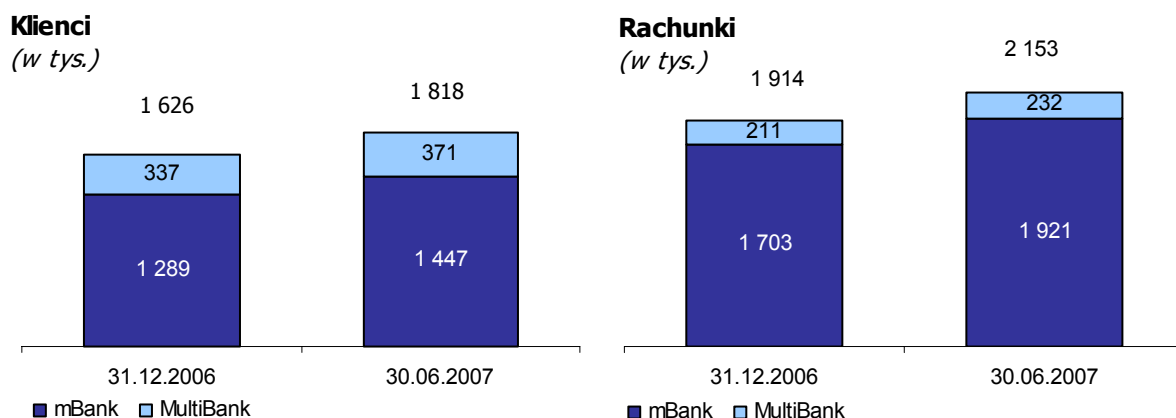
## V. Linia Bankowości Detalicznej i Private Banking

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. Klientami są głównie osoby fizyczne, ale również mikroprzedsiębiorstwa (w mBanku) a także małe i średnie przedsiębiorstwa (MultiBank). Linia ta obejmuje również usługi Private Banking.

### V.1. Dynamiczny rozwój mBanku i MultiBanku

#### V.1.1. Klienci i rachunki

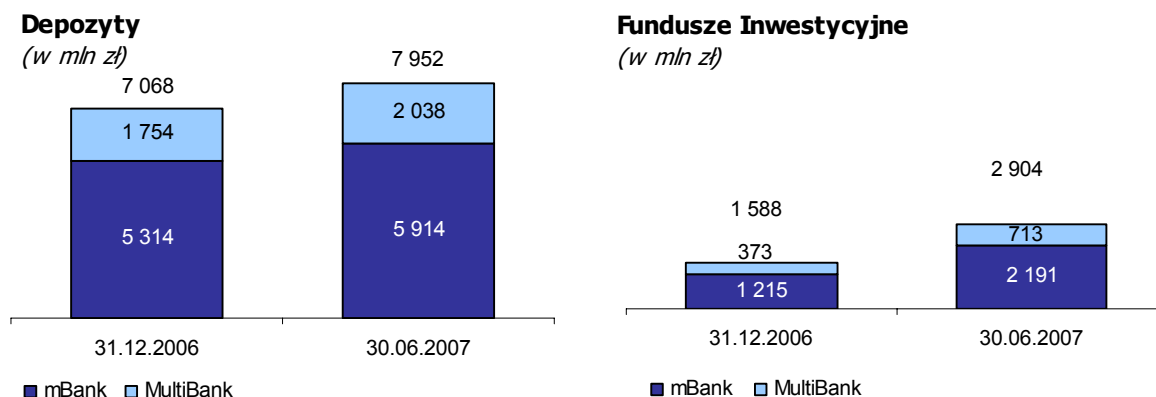
Na koniec czerwca 2007 roku Bankowość Detaliczna (mBank i MultiBank) obsługiwała 1 818 tys. klientów (w tym mBank 1 446,7 tys., MultiBank 371,3 tys.). Od początku roku pozyskano 191,9 tys. klientów (157,2 tys. mBank, 34,7 tys. MultiBank). Klienci ci prowadzili 2 152,7 tys. rachunków (mBank 1 921 tys., MultiBank 231,7 tys.). Od początku roku liczba ta wzrosła o 238,7 tys. (217,9 tys. mBank, 20,8 MultiBank).



Pośród obsługiwanych klientów było 206,6 tys. mikroprzedsiębiorstw (mBank 151,2 tys., MultiBank 55,4 tys.); od początku roku przyrost liczby mikroprzedsiębiorstw wyniósł 21 tys. (16,4 tys. mBank, 4,6 tys. MultiBank).

#### V.1.2. Depozyty i Fundusze Inwestycyjne

Na koniec czerwca stan depozytów osiągnął poziom 7 952,3 mln zł (co stanowiło 26,2% ogółu zobowiązań BRE Banku wobec klientów). W okresie I półrocza 2007 r. nastąpił ich przyrost o 12,5% (o 884,4 mln zł, w tym 600,9 mln zł mBank i 283,5 mln zł MultiBank). Udział w rynku depozytów gospodarstw domowych na koniec czerwca 2007 r. wyniósł 2,9%.



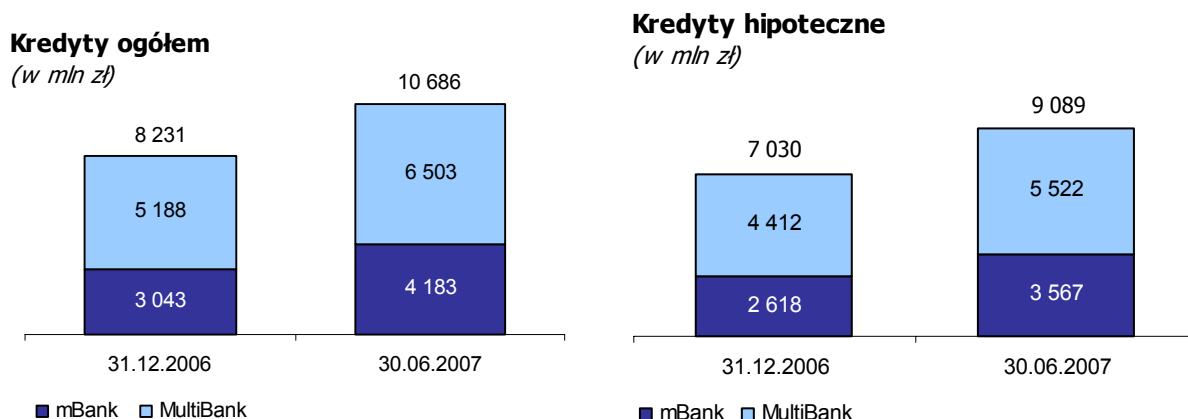
Należy podkreślić, że przyrost depozytów miał miejsce przy jednoczesnym szybkim, wynoszącym aż 82,8% wzroście środków lokowanych przez klientów detalicznych w funduszach inwestycyjnych. Ich stan na koniec czerwca 2007 r. wyniósł 2 904,1 mln zł i był o 1 316,3 mln wyższy niż w końcu 2006 r. (975,9 mln mBank, 340,4

MultiBank). Na koniec czerwca br. kwoty ulokowane poprzez mBank i MultiBank stanowiły 2,1% ogółu aktywów funduszy inwestycyjnych wobec 1,4% na koniec 2006 r.

### V.1.3. Kredyty

W minionym półroczu kredyty nadal wykazywały dość wysoką dynamikę. Ich stan na koniec czerwca osiągnął poziom 10 685,5 mln zł, co było poziomem o 29,8% wyższym, niż na koniec 2006 r. Przyrost kwotowy wyniósł 2 456 mln zł (mBank 1 140 mln zł i MultiBank 1 316 mln zł). Dominującą pozycją są wciąż kredyty hipoteczne, stanowiąc około 85% całego portfela. Pozostałe to wykorzystane linie kredytowe, kredyty w kartach kredytowych oraz kredyty konsumpcyjne.

Udział BRE Banku w rynku kredytów detalicznych wyniósł na koniec czerwca 2007 r. 4,9% wobec 4,4% na koniec 2006 r.



Wartość bilansowa kredytów hipotecznych na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 9 088,6 mln zł (mBank 3 566,4 mln zł, MultiBank 5 522,2 mln zł). Od początku roku przyrost bilansowy kredytów hipotecznych wyniósł 2 058,3 mln zł (mBank 947,8 mln, MultiBank 1 110,5 mln). Kredyty hipoteczne dla klientów indywidualnych na koniec czerwca 2007 roku wyniosły 8 696,5 mln zł (mBank 3 553,9 mln zł, MultiBank 5 142,6 mln zł). 80% wartości bilansowej wszystkich kredytów hipotecznych stanowiły kredyty walutowe - głównie w CHF (mBank 84,8%, MultiBank 81,9%).

Pod względem wartości nowoudzielonych kredytów hipotecznych w minionym półroczu (dane za okres I-V 2007r.) BRE Bank zajął trzecią pozycję wśród polskich banków, a udział w rynku kredytów mieszkaniowych wzrósł z 9% na koniec 2006 r. do 9,5% na koniec maja 2007 r.

Charakterystykę kredytów hipotecznych dla klientów indywidualnych przedstawiono w tabeli:

	Ogółem	Złotowe	Walutowe
Wartość kredytów (mld zł)	8,7	1,5	7,2
Średnia zapadalność (lata)	23,1	20,7	23,6
Średnia wartość (tys. zł)	165,7	189,7	164,0
Średnie LTV (loan to value)(%)	63,8%	57,4%	65,0
NPL (%)	0,4%	1,4%	0,2%

### V.1.4. Karty

Liczba kart kredytowych wydanych w Obszarze Bankowości Detalicznej BRE Banku na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 194,7 tys. sztuk (mBank 1225 tys. sztuk, MultiBank 72,7 tys. sztuk). Od początku roku przyrost liczby kart kredytowych wyniósł 43 tys. szt. (mBank 30,7 tys., MultiBank 12,3 tys.). Liczba wydanych kart debetowych na koniec czerwca wyniosła 1 231,4 tys. sztuk (mBank 928,2 tys. sztuk, MultiBank 303,2 tys. sztuk).

### V.1.5. eMakler i Usługa Maklerska MultiBanku

Na koniec czerwca 2007 r. liczba otworzonych rachunków eMakler wyniosła 62,3 tys., co oznaczało ich wzrost w ciągu półrocza o 28,1 tys. W ramach Usługi Maklerskiej MultiBanku na koniec czerwca otworzonych było 9,4 tys. rachunków, o 5 tys. więcej niż przed 6 miesiącami. Obroty na tych rachunkach stanowiły 25% obrotów na rynku akcji, przeprowadzonych przez DI BRE Banku.

### V.1.6. Sprzedaż ubezpieczeń samochodowych

Supermarket Ubezpieczeń Samochodowych wystartował 13 lutego 2007 r. Do końca czerwca było już 10 112 ubezpieczonych samochodów (na koniec roku planuje się 18 tys.). Kwota przypisanej składki wyniosła 7,5 mln zł. Supermarket oferuje wybór spośród 7 ofert ubezpieczenia OC +AC, w tym każda oferta w 3 wariantach.

### V.1.7. Rozwój sieci placówek

#### mBank

- Na koniec czerwca br. sieć dystrybucyjna liczyła 71 placówek: 15 Centrów Finansowych i 56 mKiosków (od początku roku przybyło 6). Sieć Centrów Finansowych nie uległa zmianie.

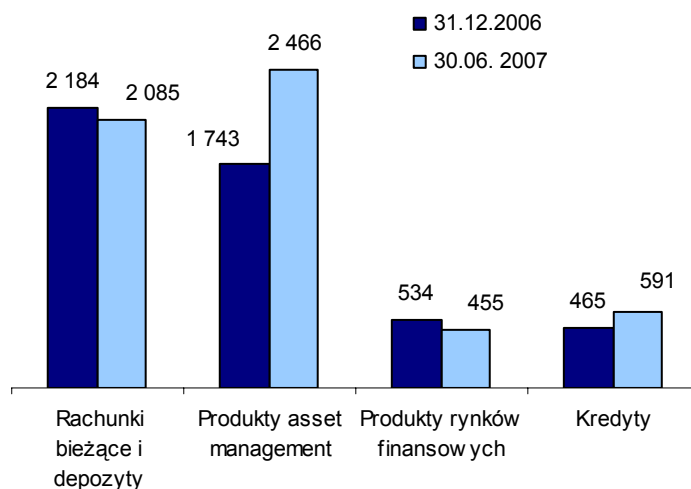
#### MultiBank

- Na koniec czerwca 2007 roku sieć MultiBanku liczyła 102 placówki wobec 84 na koniec 2006 r. (liczba CUF w I połowie 2007 r. wzrosła z 46 do 58 a liczba placówek partnerskich z 38 do 44 ).

## V.2. Rozwój Private Banking

Na koniec czerwca 2007 r. Departament Klientów Prywatnych obsługiwał 7 974 klientów, o 168 więcej, niż na koniec 2006 r. Zmiany w poziomie depozytów, kredytów i inwestycji portfelowych ilustruje poniższy wykres.

**Aktywność klientów PB w okresie I-VI 2007 r.**  
w mln



Wzrost portfela kredytowego w ciągu półrocza o 126 mln zł (+27,1%) był efektem aktywnej sprzedaży produktów kredytowych oraz wzrostu wykorzystania przyznanych limitów kredytów maklerskich.

Stan środków na rachunkach bieżących i depozytach na koniec czerwca 2007 r. wyniósł 2 085 mln zł, co było poziomem nieco niższym, niż w końcu grudnia 2006 r. Bardzo znacznie, bo o 723 mln zł wzrosły aktywa w zarządzaniu (środki lokowane głównie w funduszach inwestycyjnych), co było efektem dobrej koniunktury na rynku giełdowym.

Prestiżowy brytyjski „Euromoney Magazine” uznał BRE Bank za najlepszą instytucję oferującą usługi Private Banking, nadając tytułu „Best Private Bank in Poland”. BRE Bank został oceniony jako najlepszy bank pod względem oferty dla: przedsiębiorców, kadry kierowniczej korporacji, klientów zamożnych i bardzo zamożnych, a także w kategoriach: odziedziczony majątek i działalność gospodarcza, inwestycje w fundusze hedgingowe, zarządzanie relacjami z klientami, prywatność i bezpieczeństwo, technologia przyjazna dla użytkownika, zarządzanie portfelem instrumentów kapitałowych, produkty strukturyzowane.

## V.3. Spółki w linii Bankowości Detalicznej

### V.3.1. BRE Wealth Management SA

Aktywa zarządzane przez spółkę na koniec czerwca 2007 r. wyniosły 503 mln zł, co oznacza spadek o 12 mln zł w porównaniu z końcem roku 2006 (2%). Zmniejszenie aktywów jest wynikiem przeniesienia portfeli klientów instytucjonalnych do Skarbcza TFI. Spółka oferuje dziewięć strategii inwestycyjnych, w tym m.in. akcyjną, dłużną, dochodową i konserwatywną oraz strategię wielu klas aktywów (oprócz akcji i instrumentów dłużnych, towary, waluta). Spółka oferuje usługi klientom Private Banking BRE Banku. Zarządzanie portfelami papierów wartościowych na zlecenie jest wciąż jedną z podstawowych usług spółki BRE Wealth Management. Dodatkowo spółka chce oferować swoim dotychczasowym i potencjalnym klientom nowe pomysły na współpracę w ramach Private Banking. Chodzi o dodatkowe usługi jak planowanie finansowe, doradztwo podatkowe i inwestycyjne, *art banking* czy *porady związane z rynkiem nieruchomości*. Tego typu usługi związane są z wieloma aspektami zarządzania majątkiem i stanowią integralną część oferty dla klientów zamożnych w krajach o wieloletniej tradycji bankowości prywatnej.

W czerwcu br. w ramach optymalizacji podatkowej BRE Wealth Management zaoferowało klientom możliwość przekształcenia tradycyjnych portfeli asset management w fundusz kapitałowo-ubezpieczeniowy. W efekcie klient uzyskuje odroczenie płatności podatku od odsetek kapitałowych do końca trwania inwestycji. W ciągu 6 m-cy br. spółka odnotowała zysk brutto w wysokości 2,8 mln zł.

### V.3.2. emFinanse Sp. z o.o.

emFinanse Sp. z o. o. działa na rynku pośredników i doradców finansowych. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów bankowych i bankowo-ubezpieczeniowych. Obecnie w ofercie emFinanse znajdują się kredyty gotówkowe, samochodowe i hipoteczne, a także produkty ubezpieczeniowe. Spółka w najbliższym czasie zamierza wprowadzić do oferty sprzedaż jednostek TFI.

Centrala spółki mieści się w Łodzi, a jej działalność obejmuje całą Polskę. Oddziały emFinanse mieszczą się w dziewięciu największych miastach Polski. Niezależnie od własnych oddziałów spółka działa poprzez sieć agentów i placówek partnerskich emFinanse.

I półrocze 2007 r. spółka zakończyła stratą 2,6 mln zł.

## VI. Linia Zarządzania Aktywami – działalność zaniechana

Obecnie do linii tej zaliczana jest działalność spółki PTE Skarbiec Emerytura. W dniu 8 stycznia 2007 r. Bank dokonał sprzedaży akcji drugiej spółki zaliczanej do tej linii - SAMH - na rzecz Polish Enterprise Fund V z zyskiem brutto w wysokości 89,5 mln zł.

PTE Skarbiec-Emerytura również przeznaczona jest do zbycia. W dniu 29 czerwca 2007 r. BRE Bank zawarł z Aegon Woningen Nova B.V. „Umowę o połączeniu PTE Ergo Hestia oraz PTE Skarbiec-Emerytura” oraz „Umowę opcyjną”. Zgodnie z umową, po uzyskaniu wszystkich wymaganych prawem zgód, połączenie odbędzie się w drodze przejęcia majątku PTE Skarbiec-Emerytura przez PTE Ergo Hestia. Umowa opcyjna daje prawo Stronom do kupna (sprzedaży) wszystkich akcji emisji połączeniowej posiadanych przez BRE Bank SA w następstwie połączenia.

W prezentacji skonsolidowanego rachunku zysków i strat działalność ta została wyodrębniona na poziomie zysku brutto jako działalność zaniechana, obejmując wynik ze sprzedaży spółki SAMH oraz wyniki przeznaczonej do sprzedaży spółki PTE. Jako sprawozdanie wyników segmentów działalność ta wykazana jest w poszczególnych kategoriach rachunku zysków i strat z uwzględnieniem rozliczeń wewnętrznych w Grupie.

Zgodnie z układem sprawozdawczości wewnętrznej działalność ta wykazała w I połowie 2007 roku wynik dodatni na poziomie 85,6 mln zł wobec wyniku 10,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. O lepszym w stosunku do poprzedniego roku wyniku na działalności operacyjnej tego obszaru biznesu przesądziła przede wszystkim transakcja sprzedaży spółki SAMH.

## **VII. Pozostałe spółki objęte konsolidacją**

### **VII.1. 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. Swoją działalność prowadzi głównie na potrzeby BRE Banku, ale też zgodnie z przyjętą strategią sukcesywnie zwiększa zakres usług świadczonych na rzecz klientów zewnętrznych. Przychody od tych ostatnich stanowią już ok. 16% przychodów spółki.

Spółka na koniec czerwca br. osiągnęła przychody w wysokości 16 mln zł, realizując zysk brutto na poziomie 0,5 mln zł.

### **VII.2. BRE.locum Sp. z o.o.**

BRE.locum Sp. z o.o. 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.

W I połowie 2007 r. spółka rozbudowywała bank ziemi oraz sukcesywnie prowadziła prace nad ukończeniem i sprzedażą mieszkań w ramach już istniejących projektów. Wartość bilansowa projektów deweloperskich uległa podwojeniu wobec 30 czerwca 2006 r.

Spółka realizuje kilkanaście projektów w największych miastach Polski i prestiżowych lokalizacjach (Warszawa, Poznań, Kraków, Łódź, Wrocław, Trójmiasto). W II półroczu 2007 r. spodziewane jest sfinalizowanie sprzedaży w ostatnim etapie projektu Park Mokotów w Warszawie a także mieszkań w Krakowie i Łodzi. Rozpoczęto budowę osiedla Przy Porcie Praskim w Warszawie oraz wspólnie z funduszem SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ osiedla Brzozowy Park w podwarszawskim Józefosławiu. Ponadto Spółka nabyła atrakcyjne grunty w okolicy warszawskiego Żoliborza oraz wkrótce przystąpi do rozpoczęcia sprzedaży mieszkań w Sopocie.

W ciągu pierwszego półroczu Spółka zarobiła brutto 6,8 mln zł (zgodnie z bankowymi zasadami ujmowania kosztów odsetkowych) wobec 17,6 mln zł w analogicznym okresie 2006 r., kiedy to rozliczono sprzedaż większości mieszkań II etapu zespołu mieszkaniowego Park Mokotów. W 2007 r. rozliczenie większości umów sprzedaży mieszkań spodziewane jest w II połowie roku.

## **VIII. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku po I półroczu 2007 r.**

### **VIII.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku**

Suma bilansowa na 30 czerwca 2007 roku wyniosła 48,9 mld zł i była o 15,6% wyższa od stanu na 31 grudnia 2006 r. Poniżej przedstawiono skonsolidowane aktywa na 30 czerwca 2007 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2006 r.

<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2007</b>		<b>31.12.2006</b>		<b>Zmiana</b>
	w tys zł	w %	w tys zł	w %	w %
Kasa, operacje z bankiem centralnym	2 562 731	5,2%	3 716 607	8,8%	-31%
Weksle uprawnione do redyskontowania w banku centralnym	34 005	0,1%	26 725	0,1%	27,2%
Należności od banków	2 362 298	4,8%	2 844 124	6,7%	-16,9%
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	3 847 054	7,9%	3 516 149	8,3%	9,4%
Pochodne instrumenty finansowe	1 611 801	3,3%	1 413 065	3,3%	14,1%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	29 019 502	59,3%	23 044 694	54,4%	25,9%
Lokacyjne papiery wartościowe	3 990 997	8,2%	3 055 516	7,2%	30,6%
- dostępne do sprzedaży	3 990 997	8,2%	3 055 516	7,2%	30,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	324 106	0,7%	385 194	0,9%	-15,9%
Aktywa zastawione	3 319 230	6,8%	2 702 180	6,4%	22,8%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	4 004	0,0%	5 356	0,0%	-25,2%
Wartości niematerialne	372 955	0,8%	381 111	0,9%	-2,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	591 243	1,2%	580 108	1,4%	1,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84 988	0,2%	65 112	0,2%	30,5%
Inne aktywa	808 714	1,7%	594 640	1,4%	36,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>48 933 628</b>	<b>100,0%</b>	<b>42 330 581</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,6%</b>

Największy przyrost w ujęciu wartościowym netto o 5 975 mln zł wykazały kredyty i pożyczki. Wysoka dynamika, wynosząca 25,9%, przekraczająca znacząco przyrost sumy bilansowej zapewniła udział tej pozycji aktywów w strukturze na poziomie 59,3%, wobec 54,4% na koniec roku ubiegłego.

Na tak wysoki przyrost portfela kredytowego wpływ wywarł zarówno wzrost portfela kredytów dla klientów korporacyjnych o 2 895 mln zł jak i dla klientów indywidualnych (wzrost o 2 331 mln zł). Wyższy o 513 mln zł od stanu na koniec 2006 r. był również stan kredytów udzielonych dla sektora budżetowego. Kredyty w wyrażeniu brutto były o 25,0% wyższe od poziomu sprzed 6 miesięcy. Jednocześnie, mimo wysokiej ich dynamiki, ujęta w bilansie rezerwa na należności od klientów była o 3,6 mln zł niższa, w efekcie czego przyrost portfela kredytowego netto był nieco wyższy i osiągnął 25,9%.

Portfel papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu był o około 331 mln zł wyższy, natomiast portfel papierów lokacyjnych wzrósł o 935 mln zł.

W efekcie powyższych zjawisk znacznie obniżył się w porównaniu z końcem 2006 r. poziom środków lokowanych w banku centralnym (pozycja „Kasa, operacje z bankiem centralnym” niższa o 1 154 mln zł), jak i innych bankach (-482 mln zł).

Znaczny przyrost aktywów zastawionych to efekt wzrostu wolumenu papierów wartościowych, głównie obligacji rządowych, sprzedawanych przy jednoczesnym zawarciu powiązanej umowy odkupu.

### ***VIII.1.1. Charakterystyka portfela kredytowego***

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

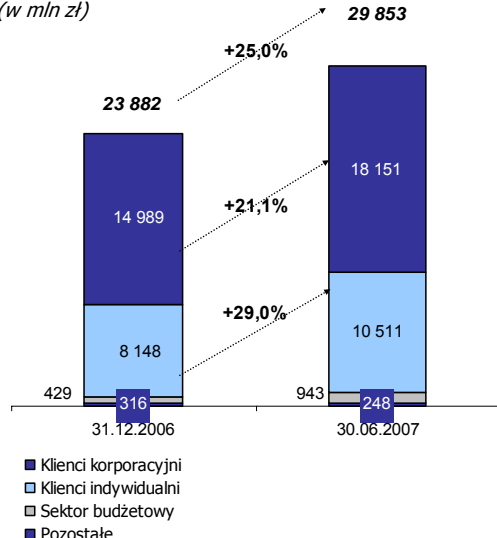
Najwyższy udział mają kredyty udzielone klientom korporacyjnym (60,8%) lecz odsetek ten wolno, lecz systematycznie obniża się na rzecz rosnącego udziału kredytów dla klientów indywidualnych, które na koniec czerwca 2007 r. stanowiły 35,2% wobec 34,1% na koniec grudnia 2006 r.

Dynamika kredytów dla klientów indywidualnych wyniosła 29,0%, podczas gdy kredyty dla klientów korporacyjnych wzrosły o 21,1%. Zadłużenie sektora budżetowego na koniec czerwca 2007 r. było wyższe o 119,8% w porównaniu z poziomem na koniec 2006 r.

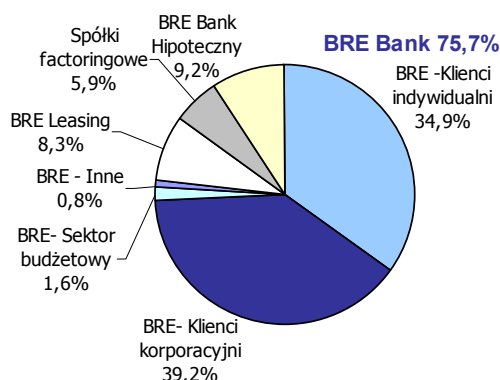
Strukturę portfela kredytów i pożyczek według udzielających je podmiotów Grupy BRE Banku przedstawia kolejny wykres. Ponad ¾ to kredyty BRE Banku, gdzie wciąż przewagę mają kredyty dla klientów korporacyjnych. Około ¼ to łączny portfel BBH, należności faktoringowych i leasingowych. Największym oprócz BRE Banku kredytodawcą jest BRE Bank Hipoteczny, którego portfel bilansowy portfel kredytów na koniec czerwca br. wyniósł 2,7 mld zł. Do kredytów i pożyczek zaliczane są również należności z tytułu leasingu finansowego, a ich wartość netto wyniosła 2,5 mld zł.



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



### Struktura kredytów i pożyczek udzielonych klientom na 30.06.2007 r. (% portfela skonsolidowanego)



Stan rezerw na portfel kredytowy Grupy BRE Banku wyniósł na 30.06.2007 r. 833,5 mln zł, co stanowiło 2,8% wartości portfela kredytów i pożyczek brutto. Rezerwy były niższe, niż na koniec 2006 r., kiedy to osiągnęły 837,1 mln zł. Największą część (694,0 mln zł) stanowiły rezerwy na należności klientów korporacyjnych, ale ich poziom w ciągu minionego półrocza obniżył się z 702,0 mln zł w końcu 2006 r. Rezerwy na należności klientów indywidualnych wyniosły 139,2 mln zł i były o 6,5 mln zł wyższe, niż na koniec grudnia 2006 r.

Jeśli chodzi o jakość portfela w BRE Banku, to wskaźnik default dla całego portfela ryzyka (kredyty dla klientów) ocenianego zgodnie z MSR 39 i MSR 37 wynosił 2,3% na koniec I półrocza 2007 r. wobec 2,9% na koniec 2006 r.

Główną przyczyną poprawy jakości portfela ryzyka kredytowego w I półroczu 2007 r. był znaczący wzrost portfela kredytowego. Dodatkowo zaobserwowano istotną poprawę sytuacji finansowej podmiotów gospodarczych finansowanych przez Bank, podjęto działania restrukturyzacyjne oraz wystąpiły spłaty klientów sklasyfikowanych jako default. Pozwoliło to na obniżenie wartości nominalnej portfela sklasyfikowanego jak default pomimo rejestracji w portfelu default nowych ekspozycji.

## VIII.2. Pasywa Grupy BRE Banku

Zmiany w pasywach Grupy w I półroczu 2007 r. ilustruje poniższe zestawienie:

PASYWA	30.06.2007		31.12.2006		Zmiana
Zobowiązania wobec banku centralnego	-	-	-	-	-
Zobowiązania wobec innych banków	8 988 762	18,4%	7 972 386	18,8%	12,7%
Pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe zobowiązania przeznaczone do obrotu	1 559 834	3,2%	1 253 900	3,0%	24,4%
Zobowiązania wobec klientów	29 305 716	59,9%	24 669 856	58,3%	18,8%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 503 245	7,2%	3 389 559	8,0%	3,4%
Zobowiązania podporządkowane	1 473 771	3,0%	1 547 354	3,7%	-4,8%
Pozostałe zobowiązania	792 828	1,6%	759 799	1,8%	4,3%
Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	85 805	0,2%	20 047	0,0%	328,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 152	0,1%	312	0,0%	8282,1%
Rezerwy	66 326	0,1%	70 168	0,2%	-5,5%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	10 318	0,0%	25 001	0,1%	-58,7%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>45 812 757</b>	<b>93,6%</b>	<b>39 708 382</b>	<b>93,8%</b>	<b>15,4%</b>
<b>Kapitały razem</b>	<b>3 120 871</b>	<b>6,4%</b>	<b>2 622 199</b>	<b>6,2%</b>	<b>19,0%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>48 933 628</b>	<b>100,0%</b>	<b>42 330 581</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,6%</b>

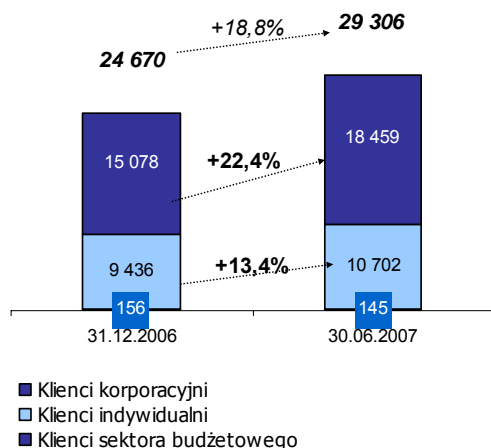
Minione półrocze przyniosło w Grupie znaczny (o 4 636 mln zł, czyli +18,8%) przyrost zobowiązań wobec klientów, a ich udział w strukturze pasywów zbliżył się do 60%. Jednak przyrost ten nie zdołałby pokryć wzrostu portfela kredytowego, który był o 5 975 mln wyższy oraz wzrostu innych pozycji aktywów. Dodatkowym źródłem finansowania działalności były zobowiązania zaciągnięte w innych bankach. Ich poziom był na koniec I półrocza 2007 r. o 1 016 mln wyższy, niż w końcu grudnia 2006 r. Ponadto Bank finansował aktywa z emitowanych obligacji i pożyczek podporządkowanych.

W celu lepszego dopasowania struktury walutowej pasywów do struktury aktywów, gdzie dużą część stanowią kredyty udzielane we frankach szwajcarskich, w minionym półroczu zaszły zmiany w zakresie emitowanych przez Bank obligacji podporządkowanych. W dniu 8 marca 2007 Bank dokonał emisji 10-letnich obligacji podporządkowanych o zmiennej stopie oprocentowania o łącznej wartości 400 mln CHF (968,4 mln zł wg kursu z dnia 8 marca 2007 r.), po czym uzyskał zgodę Komisji Nadzoru Bankowego na zaliczenie ich do funduszy uzupełniających Banku. W związku z przeprowadzeniem nowej emisji dokonano wcześniejszego wykupu obligacji podporządkowanych na łączną kwotę 250 mln EUR z terminem wykupu w 2012 r. (łączna wartość w zł wg kursu z dnia 26 marca 2007 r. wyniosła 967,1 mln zł). Na koniec czerwca 2007 r. stan pożyczek podporządkowanych wyniósł w przeliczeniu na złote 1 473,8 mln zł. Prawie w całości (1 467,6 mln zł) kwota ta powiększała fundusze własne Banku przy wyliczaniu współczynnika wypłacalności.

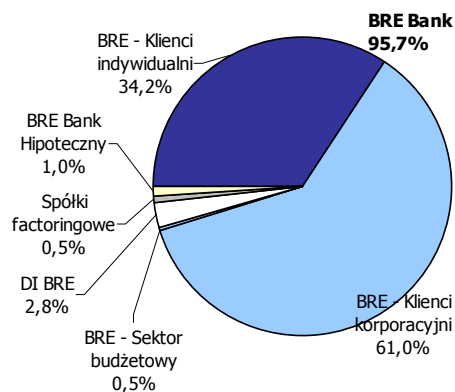
Udział kapitałów własnych w sumie środków finansujących wzrósł z 6,2% na koniec grudnia 2006 r. do 6,4% na koniec I półrocza 2007 r.

Na wykresach przedstawiono dynamikę i strukturę zobowiązań wobec klientów. W minionym półroczu wyższa była dynamika środków lokowanych przez klientów korporacyjnych. Były one o 22,4% (o 3 381 mln zł) wyższe, niż na koniec 2006 r. Środki zdeponowane przez klientów detalicznych zwiększyły się o 13,4% (1 266 mln zł), stanowiąc na koniec I półrocza 2007 r. 36,5% ogółu zobowiązań wobec klientów. Depozyty sektora budżetowego obniżyły się ze 156 do 145 mln zł i mają znikomy udział w zobowiązaniach wobec klientów. Większość, bo 95,7% ogółu depozytów, stanowią depozyty zgromadzone w BRE Banku.

**Zobowiązania wobec klientów**  
(w mln zł)



**Struktura zobowiązań wobec klientów**  
**Grupy BRE Banku**



### VIII.2.1. Akcjonariat i zmiany w kapitałach Grupy

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% kapitału zakładowego i ogółu głosów na walnym zgromadzeniu jest Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, który na dzień 30 czerwca 2007 roku posiadał 70,08% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu BRE Banku (na dzień 31 grudnia 2006 roku – 70,20%).

Ponadto, pismem z dnia 24 maja 2007 r. Bank otrzymał od BZ WBK AIB Asset Management SA zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% głosów na walnym zgromadzeniu BRE Banku. W dniu 22 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA, objętych umowami o zarządzanie,

znajdowało się 1 486 325 akcji BRE Banku SA, co stanowiło 5,028% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu BRE Banku.

Kapitały Grupy w okresie półrocza wzrosły o 19,0%, stanowiąc na koniec półrocza 6,4% jej sumy bilansowej. Zmiany w poziomie składników kapitału przedstawia poniższa tabela, a bardziej szczegółowo przedstawiono je w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSSF za I półrocze 2007 r.”.

<b>Kapitał własny</b> (w tys zł)	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Zmiana</b> w %
<b>Kapitały własne przypadające na akcjonariuszy spółki</b>	3 023 655	2 530 766	19,5%
<b>Kapitał podstawowy:</b>	1 503 744	1 496 946	0,5%
- Zarejestrowany kapitał akcyjny	118 256	118 064	0,2%
- Kapitał zapasowy	1 385 488	1 378 882	0,5%
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	88 869	5 110	1639,1%
<b>Zyski zatrzymane:</b>	1 431 042	1 028 710	39,1%
Wynik finansowy z lat ubiegłych	1 027 176	607 452	69,1%
Wynik roku bieżącego	403 866	421 258	-4,1%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	97 216	91 433	6,3%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 120 871</b>	<b>2 622 199</b>	<b>19,0%</b>

Przyrost kapitałów w I półroczu miał miejsce głównie dzięki zatrzymaniu w całości zysku netto wypracowanego w 2006 r. oraz wzrostowi kapitału z aktualizacji wyceny. Na wzrost tej ostatniej pozycji największy wpływ miało uwzględnienie wyceny spółki Vectra, przedstawione w punkcie dotyczącym inwestycji własnych.

Zmiany w wysokości zarejestrowanego kapitału akcyjnego o 192 tys. zł w I półroczu 2007 r. to wynik realizacji programu opcji menedżerskich. W okresie tym realizowany był II Program Opcji Menedżerskich z maja 2003 roku. Zakładał on przydzielenie członkom Kierownictwa Banku ogółem 500 000 opcji, które mogą być realizowane stopniowo 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 2007 r. w jego ramach objęto łącznie 373 902 akcje., w tym 47 999 akcji w I półroczu 2007 r. Do objęcia pozostawało 126 098 akcji.

Łączna liczba akcji zwykłych na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosła 29 564 034 sztuk.

## VIII.2. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku

Zysk brutto Grupy BRE Banku za I półrocze 2007 r., łącznie z działalności kontynuowanej i zaniechanej, wyniósł 530,6 mln zł wobec 249,1 mln zł po I półroczu 2006 r., czyli był o 113,0% wyższy, niż przed rokiem. Zysk netto (łącznie z działalności kontynuowanej i zaniechanej, bez udziałów mniejszości) osiągnął poziom 403,9 mln zł wobec 180,4 mln zł w I połowie 2006 r.

W związku z wyodrębnieniem działalności zaniechanej na poziomie zysku brutto omówienie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat dotyczy działalności kontynuowanej. Dane porównawcze za I półrocze 2006 r. zostały przekształcone tak, by uwzględnić zmiany prezentacyjne wprowadzone w bieżącym roku obrotowym.

<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b> w tys zł	<b>I półrocze 2007</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>Zmiana</b> w %
Przychody z tytułu odsetek	1 039 001	789 588	31,6%
Koszty odsetek	(570 071)	(458 315)	24,4%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>468 930</b>	<b>331 273</b>	<b>41,6%</b>
Przychody z tytułu opłat i prowizji	386 075	265 187	45,6%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(96 587)	(81 188)	19,0%
<b>Wynik z tytułu opłat i prowizji</b>	<b>289 488</b>	<b>183 999</b>	<b>57,3%</b>

Przychody z tytułu dywidend	2 159	5 024	-57,0%
Wynik na działalności handlowej	258 282	196 104	31,7%
Wynik z pozycji wymiany	208 443	184 690	12,9%
Wynik na pozostałej działalności handlowej	49 839	11 414	336,6%
Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych	7 161	10 201	-29,8%
Pozostałe przychody operacyjne	76 928	146 917	-47,6%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(5 866)	(32 792)	-82,1%
Ogólne koszty administracyjne	(521 919)	(416 808)	25,2%
Amortyzacja	(88 344)	(80 420)	9,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(50 413)	(112 896)	-55,3%
<b>Wynik działalności operacyjnej</b>	<b>436 406</b>	<b>230 602</b>	<b>89,2%</b>
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	(112)	-100,0%
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>436 406</b>	<b>230 490</b>	<b>89,3%</b>
Podatek dochodowy	(90 949)	(52 155)	74,4%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej z uwzględnieniem zysku (straty) udziałowców mniejszościowych</b>	<b>345 457</b>	<b>178 335</b>	<b>93,7%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej</b>	<b>94 199</b>	<b>18 629</b>	<b>405,7%</b>
Podatek dochodowy	(20 037)	(2 474)	709,9%
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej z uwzględnieniem udziałowców mniejszościowych</b>	<b>74 162</b>	<b>16 155</b>	<b>359,1%</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej z uwzględnieniem udziałowców mniejszościowych, w tym:</b>	<b>419 619</b>	<b>194 490</b>	<b>115,8%</b>
Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	15 753	14 091	11,8%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>403 866</b>	<b>180 399</b>	<b>123,9%</b>

Skonsolidowany zysk brutto dla działalności kontynuowanej wzrósł w omawianym okresie o 89,3% do czego przyczyniły się niemal wszystkie kategorie rachunku wyników.

Istotny przyrost o ponad 41,6% w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku wykazał wynik z tytułu odsetek, osiągając poziom 468,9 mln zł wobec 331,3 mln zł w I połowie 2006 r. Wyższy poziom wyniku osiągnięto dzięki wysokim przyrostom odnotowanym zarówno w Banku jak i w spółkach zależnych.

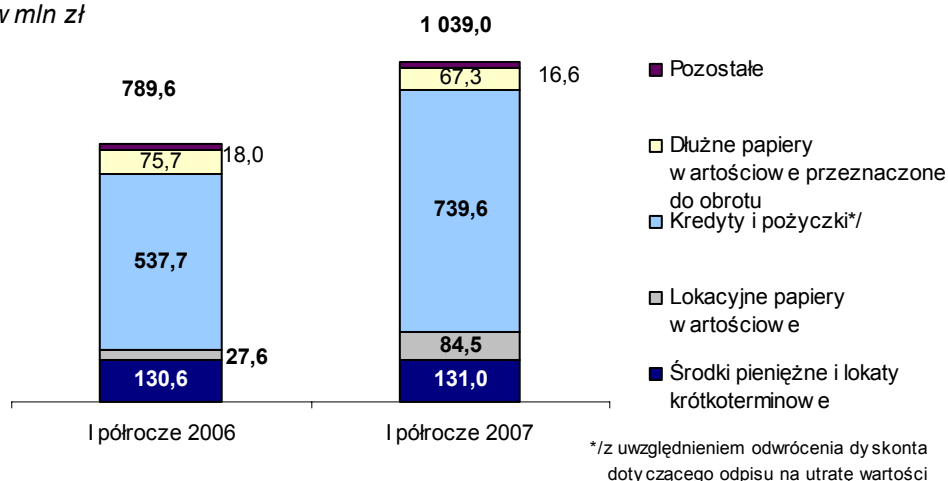
Marża odsetkowa w Grupie BRE Banku, kalkulowana jako relacja wyniku odsetkowego do średnich aktywów odsetkowych, wykazała w I połowie br. poziom 2,3% p.a. wobec 2,05 p.a. w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Pozytywny wpływ na dochodowość odsetkową w 2007 r. wywierały zmiany w zakresie struktury bilansu Grupy BRE Banku. Kształtowanie bardziej efektywnej struktury bilansu wiąże się ze wzrastającym udziałem działalności detalicznej zarówno w aktywach, jak i pasywach Banku, a także wzrostem portfela kredytów korporacyjnych. Rosnące dochody z działalności kredytowej i korzystna zmiana struktury środków finansujących przekładają się na znaczący przyrost dochodów odsetkowych oraz wzrost dochodowości mierzonej marżą odsetkową. Do wzrostu wyniku odsetkowego Grupy BRE Banku przyczyniły się zarówno Korporacje i Rynki Finansowe (+67,1 mln zł) jak i Bankowość Detaliczna, wykazując przyrost o 66,2 mln zł.

Na poniższym wykresie, na którym przedstawiono źródła generowania przychodów odsetkowych w I półroczu 2006 r. i I półroczu 2007 r. widać wyraźnie, że kredyty i pożyczki są ich największym i najszybciej rosnącym źródłem.

## Przychody z tytułu odsetek

w mln zł



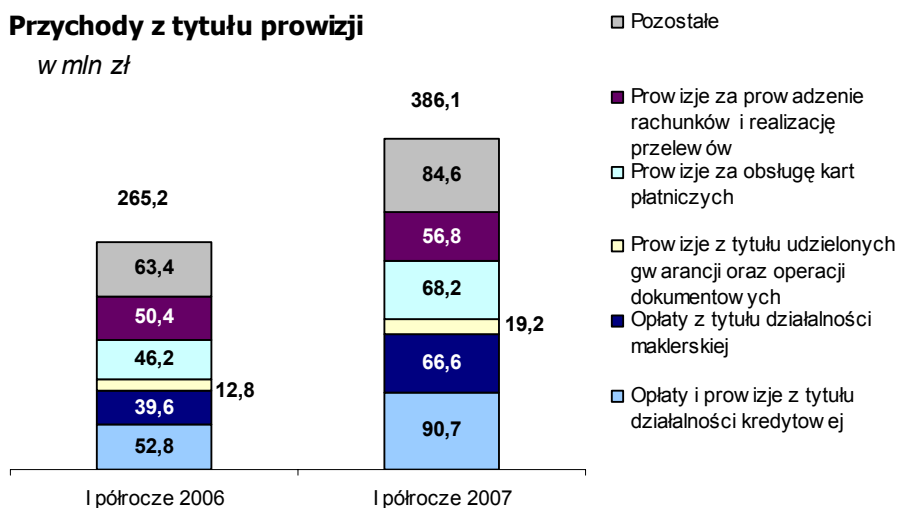
Porównywalnie wysoki w ujęciu nominalnym, a jeszcze wyższy w ujęciu procentowym przyrost na poziomie 57,3% wykazał wynik z tytułu opłat i prowizji, utrzymując swój drugi co do wielkości udział w strukturze dochodów Grupy i osiągając poziom 289,5 mln zł, wobec 184 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przyrost wyniku z tytułu prowizji w porównaniu do roku poprzedniego był wysoki, zarówno w Banku jak i w spółkach zależnych. Najwyższy przyrost w zakresie dochodów prowizyjnych zrealizowała Bankowość Detaliczna, a także Korporacje, głównie dzięki dużej aktywności inwestorów na GPW, odzwierciedlonej w dochodach Domu Inwestycyjnego BRE Banku.

Linia Korporacji i Rynków Finansowych utrzymuje największy udział w strukturze wyniku prowizyjnego na poziomie ok. 63% wyniku Grupy. Dzięki wysokiej dynamice wzrostu, wynoszącej ponad 216% w stosunku do roku poprzedniego, systematycznie rośnie udział linii Bankowości Detalicznej w dochodach prowizyjnych Grupy, do 32,5% na koniec czerwca br.

Na wykresie przedstawiono strukturę przychodów z tytułu prowizji według rodzajów działalności generujących ten rodzaj dochodów.

## Przychody z tytułu prowizji

w mln zł



Opłaty i prowizje związane z działalnością kredytową były największym i najszybciej rosnącym składnikiem tych przychodów. Należy jednak zauważyć, że bardzo dynamicznie rosną prowizje za obsługę kart płatniczych. Ich poziom był o 22 mln zł wyższy, niż przed rokiem. Opłaty z tytułu działalności maklerskiej były o 27 mln zł wyższe i stanowiły trzecie co do wielkości źródło przychodów prowizyjnych.

Wysoki poziom w I połowie br. wykazał wynik na działalności handlowej (258,3 mln zł), co oznacza wzrost o 31,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Najwyższy udział w generowaniu tego wyniku utrzymała Działalność Handlowa i Inwestycyjna na poziomie 42,4%. Coraz bardziej istotny wkład do wyniku z działalności handlowej ma Bankowość Detaliczna (19%) oraz Klienci Korporacyjni i Instytucje (38,2%), gdzie głównym przychodem w tej kategorii są marże kursowe.

Przyrost dochodów z działalności handlowej charakteryzował głównie działalność Banku, którego udział w strukturze dochodów Grupy jest przeważający i wynosi ponad 97%.

Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek w I połowie br. wyniosły 5,9 mln zł i ukształtowane zostały głównie przez spółki zależne. W Banku w tym okresie saldo rezerw kredytowych było dodatnie i wynosiło 0,2 mln zł. Rozwiązania rezerw, jakie miały miejsce w Banku, były skutkiem stałej poprawy jakości portfela kredytowego w związku z dobrą sytuacją finansową podmiotów gospodarczych finansowanych przez Bank, działań restrukturyzacyjnych oraz spłaty kredytów sklasyfikowanych jako default.

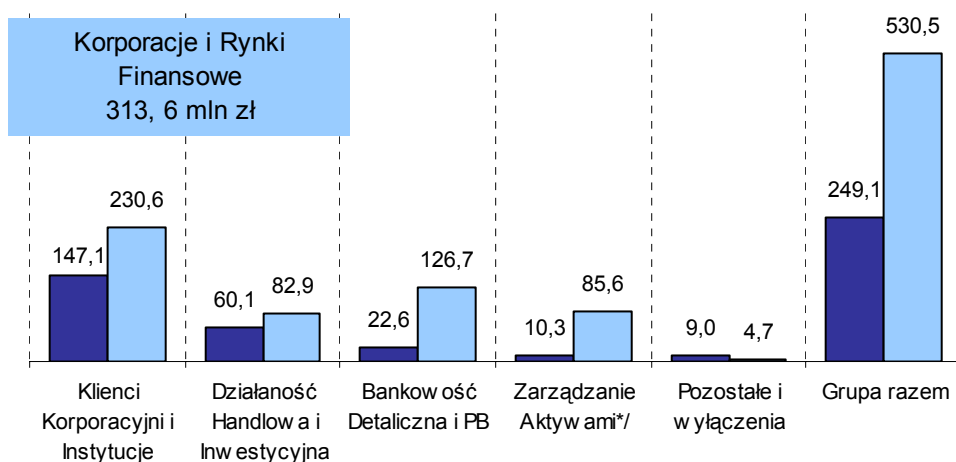
Ogólne koszty administracyjne w rachunku skonsolidowanym w I połowie 2007 roku były wyższe o 25,2% od kosztów roku poprzedniego, tj. o około 105,1 mln zł. Największy wzrost odnotowano w kosztach pracowniczych, które były wyższe o 60 mln zł tj. o 26,9% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie w rezultacie wzrostu działalności wywołującej adekwatny wzrost zatrudnienia, a także na skutek tworzonej na bieżąco rezerw na premie. Przyrost kosztów rzeczowych w relacji do roku poprzedniego wyniósł 22%, co oznacza około 40,3 mln zł przyrostu nominalnego. Wysoki przyrost kosztów rzeczowych związany był głównie z rozwojem sieci placówek, a także z rozwojem działalności operacyjnej w Banku, jak i w spółkach zależnych.

### VIII.3. 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.

Analiza wyników według linii biznesowych przeprowadzona została zgodnie z klasyfikacją biznesową, zmienioną w roku bieżącym w Grupie BRE Banku, przedstawioną w rozdziale „Zmiany w podziale działalności Grupy BRE Banku”. Dane za I półrocze 2006 r. zostały doprowadzone do porównywalności.

**Zysk brutto wg segmentów Grupy BRE Banku**  
(w mln zł)



\*/ Działalność zaniechana

#### VIII.3.1. Wyniki linii Korporacje i Rynki Finansowe

Ta linia biznesu, odzwierciedlająca efekty współpracy z klientami korporacyjnymi w zakresie produktów bankowych, zarówno kredytowych jak i inwestycyjnych, zrealizowała w I połowie br. zysk brutto w wysokości 313,6 mln zł. Tym samym linia ta osiągnęła decydujący udział w zysku Grupy na poziomie 59,1%. W stosunku do roku poprzedniego odnotowano poprawę prawie wszystkich kategorii wyniku, z czego najwyższym przyrostem charakteryzowała się działalność podstawowa. Przyrost zysku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wyniósł 106,4 mln zł. Wpływ na to miała zarówno kontynuacja korzystnych trendów sprzedażowych jak również poprawa jakości portfela kredytowego, a także wysoka efektywność działania.

Znacząco wzrosły w omawianym okresie zarówno aktywa (wzrost aktywów linii Korporacje i Rynki Finansowe o 12,9% z 35,3 mld zł do 39,9 mld zł) jak i pasywa (wzrost pasywów pionu o 22,8% z 31,6 mld zł do 38,1 mld zł). Dynamiczne tempo wzrostu działalności odzwierciedlone zostało w szczególnie wysokich poziomach wyniku z tytułu odsetek (281 mln zł) oraz wyniku z tytułu prowizji (191,5 mln zł). Utrzymujące się korzystne tendencje na rynku finansowym i walutowym umożliwiły zrealizowanie relatywnie wysokiego wyniku na działalności handlowej

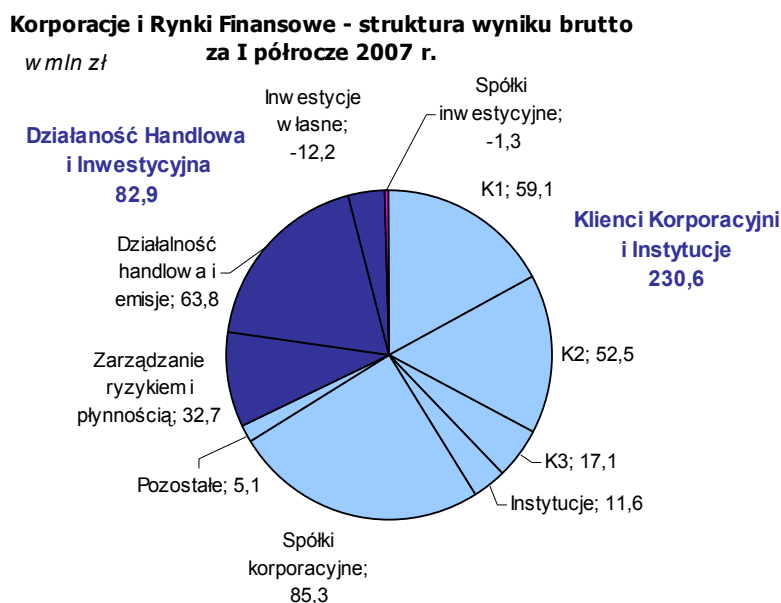


(208,2 mln zł) obejmującego wynik na operacjach wymiany walut oraz na walutowych instrumentach finansowych.

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

Wykres przedstawia strukturę wyniku brutto linii Korporacje i Rynki Finansowe. Największą jego część, bo prawie 3/4 wygenerowały transakcje z klientami korporacyjnymi i instytucjami. Istotny wkład miały spółki, które łącznie wypracowały 84 mln zł, czyli około 27% (uwzględniając koszty finansowania oraz wyłączenia konsolidacyjne). Największy wkład do wyniku miały Dom Inwestycyjny, BRE Leasing, BRE Bank Hipoteczny oraz Intermarket Bank.

Znaczný dochód, bo 63,8 mln zł przyniosła działalność handlowa i dochód z organizowanych emisji papierów dłużnych firm.



Ujemny wynik z inwestycji własnych 12,2 mln zł to efekt kosztów ich finansowania oraz kosztów działalności przy braku dochodów ze sprzedaży w minionym półroczu.

#### Klienci Korporacyjni i Instytucje

Osiągnięty w I połowie br. zysk brutto w wysokości 230,6 mln zł był wyższy od wypracowanego w roku ubiegłym o 83,5 mln zł, głównie dzięki wyższym dochodom z działalności podstawowej. Szczególnie wysoki przyrost w stosunku do roku ubiegłego (o 47 mln zł) wykazał wynik z tytułu odsetek jako skutek znaczącego przyrostu działalności kredytowej. Ponadto zarejestrowano niższe w stosunku do poprzedniego roku obciążenie z tytułu rezerw na ryzyko kredytowe, a także relatywnie niższy przyrost kosztów, przekładający się na wzrost produktywności działania.

#### Działalność Handlowa i Inwestycyjna

Zysk brutto wypracowany przez ten obszar działania w I połowie br. wyniósł 82,9 mln zł, co oznacza poziom wyższy od ubiegłorocznego wynoszącego 60,1 mln zł. W roku bieżącym zrealizowano wyższe o blisko 20 mln zł dochody odsetkowe oraz wyższe o ok. 19 mln zł dochody z działalności handlowej.

Na wynik pionu składa się w głównej mierze Bank, natomiast spółki zależne (BFF, Tele-Tech Investment i Garbary) i w minionym półroczu łącznie odnotowały stratę 1,3 mln zł.

### VIII.3.2. Wyniki linii Bankowość Detaliczna i Private Banking

Linia Bankowości Detalicznej i Private Banking, charakteryzująca się najwyższą dynamiką wzrostu, wykazała w I połowie br. zysk brutto w wysokości 126,7 mln zł, wobec 22,6 mln zł zysku osiągniętego w analogicznym okresie

poprzedniego roku. Tym samym udział tej linii biznesowej w zysku brutto Grupy wzrósł do poziomu blisko 24% z 9% wykazanego w 2006 roku. Wyższy od średnich dla Grupy osiągnięto przyrost zarówno w pozycji dochodów odsetkowych (wzrost o 51%) jak i dochodów prowizyjnych (wzrost o 216,6%). Udział dochodów tej linii w łącznych dochodach odsetkowych i prowizyjnych Grupy zwiększył się z poziomu 28,6% wykazanego w I połowie 2006 r. do 38,1% w roku bieżącym.

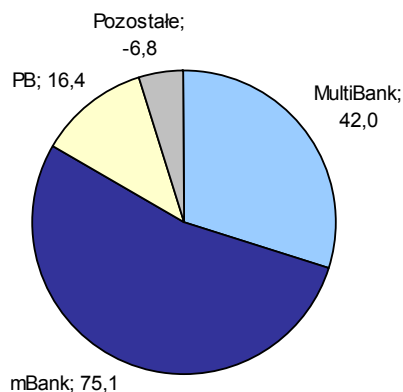
W Bankowości Detalicznej na skutek dynamicznego rozwoju sieci placówek zarejestrowano również istotny przyrost kosztów działania wynoszący ok. 37%, co oznacza poziom wyższy od średniego w Grupie, ale jednocześnie pozostający znacznie poniżej wzrostu dochodów (ponad 86%).

Do istotnego przyrostu wyniku przyczynił się przede wszystkim dynamiczny wzrost portfela kredytowego, głównie kredytów hipotecznych, obciążonych niskim ryzykiem kredytowym (wzrost roczny aktywów o 77,2% tj. 5,1 mld zł), wywołując istotny przyrost dochodów prowizyjnych oraz odsetkowych, rekompensujący obserwowaną jednocześnie tendencję do zawężania się marż odsetkowych.

Jak widać na sąsiednim wykresie, głównym źródłem generowania zysku jest mBank, gdzie powstało 59,3% zysku brutto obszaru.

Multibank wypracował 33,1% a Private Banking 12,9% zysku brutto. Pozycja „pozostałe” zawiera wyniki spółek obszaru (z czego BWM odnotowała jednostkowy zysk 2,8 mln zł, podczas gdy emFinanse wykazała stratę 2,5 mln zł) oraz koszty finansowania i korekty konsolidacyjne.

**Struktura wyniku Bankowości Detalicznej i PB**  
w mln zł



### **VIII.3.3. Zarządzanie aktywami – działalność zaniechana**

W prezentacji skonsolidowanego rachunku zysków i strat działalność ta została wyodrębniona na poziomie zysku brutto jako działalność zaniechana obejmując wynik ze sprzedaży spółki SAMH oraz wyniki przeznaczonej do sprzedaży spółki PTE.

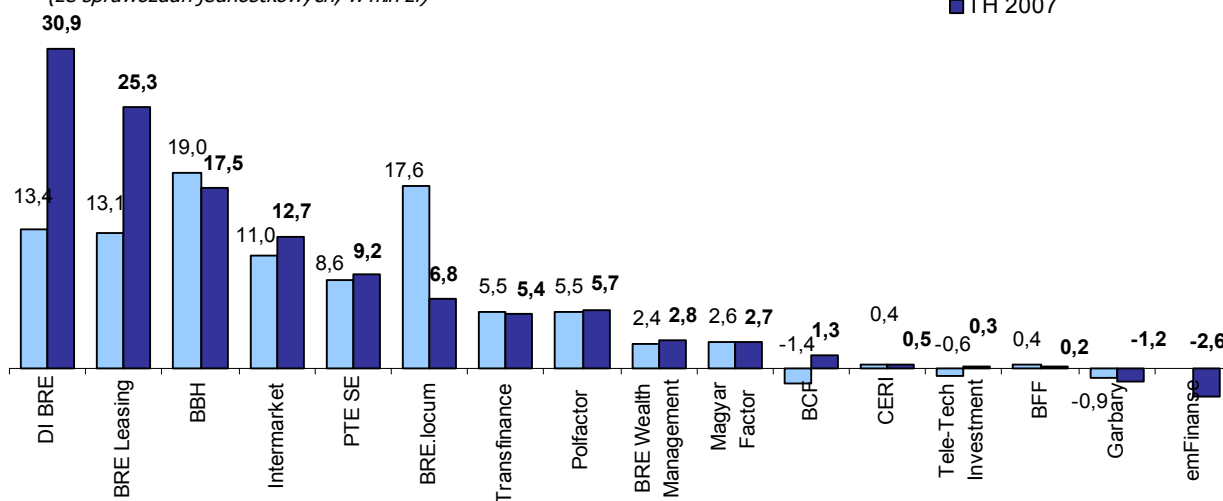
Zgodnie z układem sprawozdawczości wewnętrznej działalność ta wykazała w I połowie 2007 roku wynik dodatni na poziomie 85,6 mln zł wobec wyniku 10,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. O lepszym w stosunku do poprzedniego roku wyniku na działalności operacyjnej tego obszaru biznesu przesądziła przede wszystkim transakcja sprzedaży spółki SAMH. Bank dokonał sprzedaży akcji SAMH na rzecz Polish Enterprise Fund V w dniu 8 stycznia 2007 roku z zyskiem brutto w wysokości ok. 89,5 mln zł.

## **VIII.4. Wyniki finansowe konsolidowanych spółek**

W minionym półroczu większość spółek wchodzących w skład Grupy BRE Banku odnotowała poprawę wyniku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co ilustruje poniższy wykres:



### Zysk brutto konsolidowanych spółek (ze sprawozdań jednostkowych, w mln zł)



Liderem wzrostów był Dom Inwestycyjny BRE Banku, który dzięki bardzo dobrej koniunkturze na giełdzie zarobił o 130,6% więcej, niż w I półroczu 2006 r. Blisko dwukrotną poprawę wyniku odnotował też BRE Leasing. Natomiast znacznie niższy w minionym półroczu wynik spółki BRE.locum to efekt cykliczności na rynku mieszkaniowym. W 2006 r. większość mieszkań oddawana była w I półroczu, i wówczas zrealizowano 98% zysku brutto za cały rok. W 2007 r. rozliczenie większości umów sprzedaży mieszkań spodziewane jest w II połowie roku.

BRE BH zarobił w I półroczu 2007 r. 17,5 mln zł brutto wobec 19 mln zł w ciągu I półrocza w 2006r. Należy jednak pamiętać, iż do 30 czerwca 2006 r. dokonał szeregu jednorazowych operacji, skutkujących rozwiązaniem rezerw w kwocie ok. 2,5 mln zł, podczas gdy w I półroczu br. utworzył 1 mln zł rezerw.

Łącznie spółki objęte konsolidacją w I półroczu 2007 r. zanotowały zysk brutto w wysokości 117,6 mln zł, czyli o 21,7% wyższy niż w I półroczu 2006 r. Te same spółki rok wcześniej osiągnęły bowiem łączny zysk brutto w kwocie 96,6 mln zł.

## VIII.5. Wskaźniki efektywności

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

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2006 r.
ROA	1,8%	1,1%
ROE brutto	40,7%	23,6%
ROE netto	32,2%	18,4%
CIR	53,4%	64,7%
Współczynnik wypłacalności	10,4%	10,4%

*ROA = zysk netto (z udziałami mniejszości)/suma bilansowa*

*ROE brutto = zysk brutto / Kapitał (z udziałami mniejszości, bez zysku bieżącego)*

*ROE netto = zysk netto (z udziałami mniejszości)/Kapitał (z udziałami mniejszości, bez zysku bieżącego)*

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

## IX. Polityka kredytowa i gwarancyjna Grupy BRE Banku

Głównym celem polityki kredytowej i gwarancyjnej BRE Banku, jak i spółek strategicznych wchodzących w skład Grupy BRE Banku, jest wysoka jakość i wszechstronność współpracy z Klientami, obejmującej kompleksową obsługę w zakresie świadczenia usług niosących ryzyko kredytowe. Założeniem polityki kredytowej jest dążenie do maksymalizacji zysku, między innymi poprzez powiększanie akcji kredytowej, przy jednoczesnym aktywnym utrzymaniu ryzyka kredytowego na akceptowalnym poziomie. Przedstawione założenia polityki wynikają ze Statutu Banku oraz ustawy "Prawo bankowe".

Oferta Banku w zakresie produktów obciążonych ryzykiem kredytowym skierowana jest do Klientów korporacyjnych, jednostek samorządu terytorialnego, instytucji finansowych oraz Klientów detalicznych.

Klientom korporacyjnym Bank udziela kredytów złotych i dewizowych:

- na finansowanie działalności bieżącej,
- na finansowanie działalności inwestycyjnej.

Wartość kredytu inwestycyjnego nie powinna w zasadzie przekraczać 60% całości przewidywanych nakładów inwestycyjnych. W przypadku przedsięwzięć szczególnie rentownych i właściwie zabezpieczonych udział kredytu w ogólnej wartości nakładów może zostać zwiększony do 75%. Dalsze zwiększenie udziału kredytu wymaga jednogłośnej zgody organu decyzyjnego wyższego szczebla.

Ofertę dla klientów korporacyjnych dopełniają produkty udzielane przez strategiczne Spółki Grupy BRE Banku:

- leasing operacyjny i finansowy (środki transportu, maszyny i urządzenia, itp.),
- zarządzanie flotami pojazdów,
- faktoring krajowy i zagraniczny, z regresem oraz z przejęciem wypłacalności odbiorcy,
- kredyty hipoteczne (na zakup nieruchomości, finansowanie inwestycji, itp.).

Oferta Banku adresowana do segmentu Klientów detalicznych obejmuje:

- kredyty dla osób fizycznych na cele konsumpcyjne (kredyty odnawialne w rachunku, karty kredytowe, kredyty gotówkowe, samochodowe, pożyczki hipoteczne itp.),
- kredyty dla osób fizycznych na cele mieszkaniowe (zabezpieczone hipoteką),
- kredyty dla małych firm (obrotowe, inwestycyjne, gotówkowe),
- kredyty na finansowanie inwestycji osób fizycznych (na zakup nieruchomości, finansowanie inwestycji kapitałowych, itp.).

Bank dokonuje wykupu od przedsiębiorców i instytucji finansowych wierzytelności pieniężnych dotyczących kontraktów handlowych (w obrocie krajowym i zagranicznym), itp. Ponadto Bank :

- wystawia gwarancje złote i dewizowe oraz przeprowadza inne operacje dokumentowe,
- otwiera na zlecenie klientów akredytywy obciążone ryzykiem kredytowym,
- oferuje instrumenty terminowe na waluty oraz stopy procentowe,
- inicjuje lub współuczestniczy z innymi bankami w konsorcjach powstających w celu finansowania dużych projektów inwestycyjnych,
- emituje papiery dłużne oraz oferuje inne instrumenty rynku pieniężnego i kapitałowego,
- oferuje produkty obciążone ryzykiem kredytowym również innym bankom,
- oferuje produkty obciążone ryzykiem kredytowym, także za pośrednictwem wyspecjalizowanych firm zewnętrznych oraz z wykorzystaniem nowoczesnych kanałów dystrybucji (internet, telefon, itp.).

Decyzje kredytowe dotyczące produktów obciążonych ryzykiem podejmowane są przez organa decyzyjne, których skład, zadania i zasady działania, w tym progi ich uprawnień, ustala Prezes Zarządu w formie zarządzenia, informując o tym Komisję Prezydiąlną Rady Nadzorczej. Decyzje mające istotne znaczenie dla jakości całego portfela ryzyka kredytowego Banku wymagają opinii Senior Credit Officera – specjalisty w zakresie oceny ryzyka kredytowego. Kryterium kwalifikującym daną sprawę do rozpatrzenia przez właściwy organ decyzyjny jest kwota zaangażowania Banku oraz poziom ryzyka związanego z klientem lub realizowaną transakcją.

Proces decyzyjny w strategicznych Spółkach Grupy BRE Banku zorganizowany jest w sposób zbliżony do rozwiązań bankowych. Władnymi do podjęcia decyzji o udzieleniu produktów obciążonych ryzykiem kredytowym są organa decyzyjne, zlokalizowane również na poziomie właścicielskim (pracownicy Banku, Członkowie Rad Nadzorczych). Progi uprawnień decyzyjnych ustalane są przez Rady Nadzorcze Spółek. W niektórych Spółkach, decyzje w sprawach największych zaangażowań, mających wpływ na jakość ich portfeli, podlegają opiniowaniu przez senior lendera – pracownika Banku delegowanego do obsługi portfeli tych Spółek. Kryterium kwalifikacji spraw do rozpatrzenia przez poszczególne organa decyzyjne jest – na wzór Banku – kwota łącznego

zaangażowania na klienta lub grupę klientów powiązanych oraz poziom ryzyka związanego z klientem i planowaną transakcją.

Bank uważa za istotne ograniczanie ryzyka kredytowego ponoszonego przez Grupę BRE Banku poprzez dywersyfikację portfela kredytowego. Służy temu, m. in. analiza struktury portfela ryzyka i wynikające z niej wnioski dotyczące angażowania się w wybrane sektory gospodarki i rynki geograficzne.

W spółkach faktoringowych od 2006 r. obowiązuje jednolity system oceny ryzyka klientów i planowanych transakcji będący w zgodzie z wymogami Basel II oraz jednolite procedury ryzyka zaakceptowane przez Centralę Banku. W pozostałych Spółkach rozpoczęty został proces dostosowawczy stosowanych rozwiązań z zakresu oceny ryzyka do jednolitej koncepcji zarządzania ryzykiem w skali Grupy BRE Banku. Przewidywany termin wejścia w życie nowych rozwiązań to przełom lat 2007/2008.

W BBH zasady udzielania kredytów określa „Polityka zarządzania ryzykiem portfela ekspozycji kredytowych zabezpieczonych hipotecznie oraz wobec jednostek samorządu terytorialnego – zasady generalne”. Dokument ten wszedł w życie w grudniu 2006 r. Uwzględniono w niej rekomendację S Komisji Nadzoru Bankowego. Określa on:

- ogólne zasady finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych i deweloperów mieszkaniowych,
- refinansowania i finansowanie nieruchomości komercyjnych,
- finansowanie deweloperów mieszkaniowych,
- finansowanie zakupów ziemi,
- finansowanie Jednostek Samorządu Terytorialnego,
- finansowanie publicznych i niepublicznych ZOZ,
- ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej dłużnika,
- zabezpieczenia,
- podejmowanie decyzji,
- relacje z klientami.

BBH z zasady nie udziela obecnie kredytów mieszkaniowych klientom indywidualnym. Na tzw. liście negatywnej finansowanych projektów znajdują się m.in. projekty stricte przemysłowe, stacje benzynowe, działalność agroturystyczna, samodzielne projekty rekreacyjne, spółdzielnie mieszkaniowe, TBS-y, projekty oddziałujące negatywnie na środowisko naturalne.

## **X. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku**

BRE Bank przykładą dużą wagę do ograniczania i monitorowania występujących w jego działalności ryzyk. Zajmują się tym na bieżąco odpowiednie jednostki organizacyjne Banku, takie jak Departament Ryzyka Finansowego, Departament Kredytów Korporacyjnych, Departament Kredytów Detalicznych, Departament Administrowania Kredytami, Departament Skarbu (monitorowanie płynności), Biuro Kontroli Operacji Finansowych. Powołane zostały również w tym celu odpowiednie komitety, w skład których wchodzi przedstawiciele Zarządu i kadry kierowniczej. Na koniec czerwca 2007 r. obszarami poszczególnych ryzyk zajmowały się Komitety Kredytowe: Zarządu Banku, Bankowości Detalicznej i Private Banking, Komitet ds. Zarządzania Aktywami i Pasywami Grupy BRE Banku oraz Komitet Ryzyka BRE Banku. Na szczęblu Rady Nadzorczej funkcjonuje Komisja ds. Ryzyka.

Szczegółowy opis występujących w działalności Grupy BRE Banku ryzyk oraz ich miar zawarty jest w punkcie 3. „Zarządzanie ryzykiem finansowym” w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za I półrocze 2007 roku”. Należą do nich: ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko utraty płynności. Monitorowaniu podlega również ryzyko operacyjne.

### **X.1. 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. Ponadto BRE Bank kontroluje 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) wyznaczane na bazie modelu CreditRisk+ powszechnie stosowanego w zagranicznej i polskiej bankowości. W celu bieżącego monitorowania ryzyka kredytowego weryfikacji podlegają wewnętrzne oceny ratingowe oraz zdarzenia „default” zgodnie z definicją Basel II 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 nt. 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. W roku 2007 Bank planuje dalszy rozwój informatycznych narzędzi oceny ryzyka kredytowego klientów indywidualnych, m.in. scentralizowanego systemu zarządzania informacją o kliencie.

W związku z projektem uruchomienia działalności detalicznej w Republice Czeskiej i Republice Słowackiej w 2007 roku planuje się pozostawienie scentralizowanego systemu zarządzania ryzykiem kredytowym, w sensie organizacyjnym niezależnego od działań biznesowych.

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.

## **X.2. Ryzyko płynności**

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie i utrzymywanie zdolności Banku do wywiązywania się zarówno z bieżących, jak i przyszłych zobowiązań, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności. BRE Bank monitoruje płynność finansową w trybie dziennym, wykorzystując metody oparte o analizę przepływów pieniężnych. Pomiar ryzyka płynności bazuje na modelu wewnętrznym, który został zbudowany na podstawie analiz specyfiki Banku, zmienności bazy depozytowej, koncentracji finansowania oraz planowanego rozwoju poszczególnych pozycji. Codziennemu monitorowaniu poddawane są: wartość niedopasowania w określonych przedziałach czasowych (luka), poziom rezerw płynnościowych Banku oraz stopień wykorzystania wewnętrznych limitów płynnościowych. 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 Banku. W I półroczu 2007 r. płynność Banku utrzymywała się na bezpiecznym i stabilnym poziomie.

## **X.3. 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 na ryzyko (ang. VaR) oraz przez przeprowadzanie testów warunków skrajnych (stress tests) oraz 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 półroczu 2007 ryzyko rynkowe księgi handlowej i księgi bankowej, mierzone wartością zagrożoną VaR utrzymywało się na bezpiecznym i umiarkowanym poziomie w relacji do limitów ryzyka rynkowego oraz liczb kontrolnych. W regularnie prowadzonych stress testach poziom ryzyka rynkowego utrzymywał się również w bezpiecznym przedziale poniżej limitu.

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. Codziennie monitorowany jest stopień wykorzystania wewnętrznych limitów ryzyka stopy procentowej księgi bankowej.

W I półroczu 2007 roku poziom ryzyka stopy procentowej był umiarkowany w odniesieniu do pozycji w PLN, niski dla pozycji w USD i EUR w związku ze stosunkowo niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach.

## **X.4. 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. W najbliższej przyszłości proces samooceny zostanie także rozszerzony na spółki z Grupy Kapitałowej.

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.

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.

## **XI. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy**

### **XI.1 Ratingi agencji Fitch Ratings**

W I półroczu 2007 r. agencja nie dokonywała zmian ratingu BRE Banku. Na koniec czerwca 2007 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 **D** (7 ocena w 9-stopniowej skali),
- rating wsparcia **1** (najwyższa ocena w 5-stopniowej skali)
- perspektywa ratingu długoterminowego BRE Banku - stabilna.

Już po zakończeniu półroczu, w dniu 5 lipca 2007 r. agencja Fitch podwyższyła rating indywidualny BRE Banku z D na C/D (ocena 6 w 9-stopniowej skali).

Rating agencji Fitch posiada również spółka BRE Leasing. W I półroczu 2007 r. nie uległ on zmianie i przedstawiał się następująco: rating długoterminowy A-, krótkoterminowy F2, rating wsparcia 1 i perspektywa stabilna.

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

W I półroczu 2007 r. agencja ta dwukrotnie podwyższała ratingi dla BRE Banku: w lutym rating siły finansowej podniesiono z D- do D, natomiast w maju podwyższono rating długoterminowy depozytów z A3 na A2, a rating krótkoterminowy depozytów P2 na P1. W efekcie na koniec czerwca 2007 r. BRE Bank posiadał następujące oceny tej agencji:

- 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 stabilną.

Już po zakończeniu półrocza, w dniu 10 sierpnia 2007 r. agencja podwyższyła ze stabilnej na pozytywną perspektywę ratingu siły finansowej D.

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 Emisji 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 emitowane 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.

## XII. Informacja o wyborze audytora

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku, działając na podstawie § 11 lit. n) Statutu Banku, dokonało w dniu 16 marca 2007 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 2007.

Umowa z PwC przewiduje badanie sprawozdań finansowych BRE Banku i Grupy BRE Banku za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz przegląd sprawozdań BRE Banku i Grupy BRE Banku za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. Umowa ta została zawarta przez Bank z audytorem w dniu 17 lipca 2006 r.

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.

PwC jest podmiotem dokonującym badań sprawozdań finansowych strategicznego akcjonariusza Banku. Zgodnie z komentarzem BRE Banku do zasady 42 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" zmiana podmiotu dokonującego dotychczas badania sprawozdań finansowych Banku uzależniona jest od ewentualnej zmiany podmiotu, który dokonuje badania sprawozdań strategicznego akcjonariusza Banku.

## XIII. Zmiany we władzach BRE Banku

W trakcie minionego półrocza zaszła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Pan Krzysztof Szwarz, jeden z twórców BRE Banku, wieloletni Prezes jego Zarządu, a od 8 lat członek Rady Nadzorczej (z czego 6 lat Przewodniczący) złożył rezygnację z członkostwa w Radzie z dniem 28 lutego 2007 r.

Pozostały skład Rady i funkcje pełnione przez jej członków nie uległy zmianie w stosunku do stanu z końca roku 2006 r. I tak skład ten przedstawia 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 Czempiński - Członek Rady Nadzorczej
6. Achim Kassow - Członek Rady Nadzorczej
7. Teresa Mokrysz - Członek Rady Nadzorczej
8. Michael Schmid - Członek Rady Nadzorczej

Członkami niezależnymi Rady Nadzorczej są: Maciej Leśny, Jan Szomburg, Gromosław Czempiński i Teresa Mokrysz. Strategicznego akcjonariusza czyli Commerzbank reprezentują Martin Blessing, Nicolas Teller, Achim Kassow oraz Michael Schmid.

W ramach Rady Nadzorczej działają 3 komisje: Komisja Prezydialna, Komisja ds. Ryzyka i Komisja ds. Audytu. Skład poszczególnych Komisji na 30.06.2007 r. przedstawiał się następująco:

Komisja Prezydialna	Maciej Leśny - Przewodniczący Martin Blessing - Zastępca Przewodniczącego Jan Szomburg - Członek Nicholas Teller - Członek
Komisja ds. Ryzyka	Michael Schmid - Przewodniczący Maciej Leśny - Członek Nicholas Teller - Członek
Komisja ds. Audytu	Achim Kassow - Przewodniczący Martin Blessing - Członek Maciej Leśny - Członek Jan Szomburg - Członek

Na koniec czerwca 2007 r. skład Zarządu BRE Banku i podział kompetencji nie uległ zmianie w porównaniu z końcem 2006 r. i przedstawiał się następująco:

1. Sławomir Lachowski – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku, pełniący również funkcję Dyrektora Banku ds. Bankowości Detalicznej
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.

Na posiedzeniu w dniu 28 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu BRE Banku z dniem 1 sierpnia 2007 r. nowego Członka Zarządu pana Jarosława Mastalerza. Został on Dyrektorem Banku ds. Bankowości Detalicznej.

## XIV. Oświadczenia Zarządu Banku

### Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd BRE Banku SA oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- półroczne sprawozdanie finansowe 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 za I półrocze 2007 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
10.09.2007	Sławomir Lachowski	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku	
10.09.2007	Jerzy Józkowiak	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów	
10.09.2007	Jarosław Mastalerz	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej	
10.09.2007	Bernd Loewen	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej	
10.09.2007	Rainer Ottenstein	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki	
10.09.2007	Wiesław Thor	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem	
10.09.2007	Janusz Wojtas	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej	