



◀ Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy BRE Banku SA w I półroczu 2010 r. ▶

Warszawa, 4 sierpnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE OSIĄGNIĘCIA GRUPY BRE BANKU W I PÓŁROCZU 2010 R.	4
I.1. KORZYSTNE KIERUNKI W ROZWOJU BIZNESU	4
I.2. POPRAWA ZYSKOWNOŚCI	4
I.3. NOWA ŚREDNIOTERMINOWA STRATEGIA NA LATA 2010-2012	5
I.4. POZYSKANIE BLISKO 2 MLD ZŁ W WYNIKU NOWEJ EMISJI AKCJI BRE	6
I.5. REALIZACJA ISTOTNYCH PROJEKTÓW	6
I.6. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	7
II. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA W I PÓŁROCZU 2010 R.	9
II.1. OZNAKI OŻYWIENIA W GOSPODARCE W I PÓŁROCZU 2010 R.	9
II.2. POLITYKA PIENIĘŻNA	9
II.3. SEKTOR BANKOWY	10
II.4. RYNEK KAPITAŁOWY	11
II.5. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ SEKTORA BANKOWEGO DO KOŃCA 2010 R.	11
III. PERSPEKTYWY GRUPY BRE BANKU DO KOŃCA 2010 R.	12
IV. AKCJONARIAT I NOTOWANIA AKCJI BRE BANKU NA GPW	12
IV.1. INFORMACJA O AKCJACH BRE BANKU SA NA KONIEC CZERWCA 2010 R.	12
IV.2. NOTOWANIA KURSU AKCJI BRE BANKU NA GPW	13
V. SKŁAD GRUPY BRE BANKU	14
VI. ROZWÓJ GRUPY BRE BANKU W OBSZARZE KORPORACJE I RYNKI FINANSOWE	15
VI.1. KLIENCI KORPORACYJNI I INSTYTUCJE (BRE BANK)	15
VI.1.1. Klienci korporacyjni	16
VI.1.2. Rozwój bankowości transakcyjnej	16
VI.1.3. Rozwój oferty	17
VI.1.4. Rozwój sprzedaży produktów bankowych z udziałem środków UE	18
VI.1.5. Finansowanie strukturalne, finansowanie projektów i kredyty konsorcjalne	18
VI.1.6. Inwestycje własne	18
VI.1.7. Instytucje Finansowe	18
VI.1.8. Usługi powiernicze w BRE Banku	19
VI.2. DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA I INWESTYCYJNA	19
VI.3. SPÓŁKI Z OBSZARU KORPORACJE I RYNKI FINANSOWE	20
VI.3.1. Grupa Intermarket	20
VI.3.2. Polfactor SA	20
VI.3.3. BRE Leasing Sp. z o.o.	21
VI.3.4. BRE Bank Hipoteczny SA (BBH)	21
VI.3.5. Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE)	21
VI.3.6. BRE Corporate Finance SA (BRE CF)	22
VI.3.7. BRE Holding Sp. z o.o.	22
VI.3.8. BRE GOLD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (BRE Gold FIZAN)	22
VI.3.9. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)	22
VI.3.10. Garbary Sp. z o.o.	22
VI.3.11. BRE Finance France SA	22
VII. OBSZAR BANKOWOŚCI DETALICZNEJ	23
VII.1. DYNAMICZNY WZROST LICZBY KLIENTÓW	23
VII.2. ROZWÓJ BIZNESU	23

VII.2.1. Depozyty i fundusze inwestycyjne	23
VII.2.2. Kredyty	24
VII.2.3. Karty	26
VII.2.4. Rozwój usług okołobankowych	26
VII.3. RACJONALIZACJA SIECI PLACÓWEK	26
VII.4. ROZWÓJ OFERTY	26
VII.5. SPÓŁKI W OBSZARZE BANKOWOŚCI DETALICZNEJ	27
VII.5.1. Aspiro Sp. z o.o.	27
VII.5.2. BRE Wealth Management	27
VII.5.3. BRE Ubezpieczenia TUiR S.A.	28
VIII. POZOSTAŁE SPÓŁKI OBJĘTE KONSOLIDACJĄ	28
IX. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY BRE BANKU W I PÓŁROCZU 2010 R.	29
IX.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BRE BANKU	29
IX.1.1. Dochody Grupy BRE Banku	29
IX.1.2. Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	31
IX.1.3. Zmiany w poziomie kosztów w Grupie BRE Banku	32
IX.2. ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	32
IX.2.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku	32
IX.2.2. Pasywa	34
IX.3. WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI	35
IX.4. WKŁAD OBSZARÓW BIZNESOWYCH W WYNIK GRUPY BRE BANKU	35
IX.5. WYNIKI SPÓŁEK GRUPY BRE BANKU	36
IX.6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY BRE BANKU W II KWARTALE 2010 R.	37
X. PODSTAWOWE RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU	38
X.1. PROCES DOSTOSOWAWCZY DO WYMOGÓW BASEL II	38
X.2. RYZYKO KREDYTOWE	39
X.3. RYZYKO PŁYNNOŚCI	40
X.4. RYZYKO RYNKOWE	40
X.5. RYZYKO OPERACYJNE	42
XI. RATINGI BRE BANKU I SPÓŁEK GRUPY	42
XI.1. RATINGI AGENCJI FITCH RATINGS	42
XI.2. RATING AGENCJI MOODY'S INVESTORS SERVICE	42
XII. WŁADZE BRE BANKU	43
XIII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BANKU	45

I. Główne osiągnięcia Grupy BRE Banku w I półroczu 2010 r.

I.1. Korzystne kierunki w rozwoju biznesu

I półrocze 2010 r. było okresem szeregu korzystnych kierunków zmian w rozwoju biznesu Banku i spółek Grupy. Świadczyły o tym m.in.:

- Dalszy wzrost liczby klientów BRE Banku, których liczba na koniec czerwca 2010 r. przekroczyła 3,5 mln, głównie w efekcie pozyskania nowych klientów detalicznych. W ciągu 6 miesięcy 2010 r. liczba klientów detalicznych zwiększyła się o 229 tys., a w porównaniu z czerwcem 2009 r. o 476 tys. (+7,0% w I półroczu 2010 r., +15,8% r/r.)
- Kontynuacja wzrostu bazy depozytowej - poziom środków zgromadzonych przez klientów wzrósł o 1,7 mld zł w skali 6 miesięcy 2010 r. i o 5,6 mld w skali roku, osiągając na koniec czerwca 2010 r. poziom 44,5 mld zł (+3,9% w I półroczu 2010 r. 14,5% r/r).
- Lepsze dopasowanie struktury walutowej i terminowej finansowania dzięki nowym kredytom w walutach obcych oraz wydłużeniu terminów zapadalności kredytów, których termin spłaty przypadał pierwotnie na lata 2010- 2011.
- Przejawy ożywienia w kredytach, zwłaszcza w II kwartale 2010 r., kiedy to wyraźnie wzrosła akcja kredytowa w zakresie kredytów konsumpcyjnych oraz hipotecznych. Kredyty i pożyczki udzielone klientom ogółem wyniosły na koniec czerwca 2010 roku 55,6 mld zł, co oznacza wzrost o 3,1 mld zł w ciągu 6 miesięcy 2010 r. i o 0,7 mld zł w skali roku (+5,9% w I półroczu 2010 r., +1,3% r/r).
- Wzbogacenie oferty o innowacyjne produkty, zarówno dla klientów korporacyjnych (zwłaszcza iBRE FX - internetowa platforma wymiany walut), jak i detalicznych (np. automatyczne limity kredytowe, usługa BILIX - elektroniczny system przesyłania i opłacania rachunków).
- Pozytywny wpływ ożywienia w gospodarce na działalność biznesową większości spółek Grupy, zwłaszcza Domu Inwestycyjnego BRE Banku i BRE Ubezpieczeń.

I.2. Poprawa zyskowności

Dużym sukcesem Grupy BRE Banku w I półroczu 2010 r. był powrót do dobrych wyników finansowych. Grupa wypracowała zysk brutto w kwocie 328,8 mln zł, wobec 16,2 mln zł przed rokiem, co było poziomem ponad 20 krotnie wyższym, niż w I półroczu 2009 r; zysk netto przypadający na akcjonariuszy BRE Banku w kwocie 239,7 mln zł był zaś 15- krotnie wyższy.

Na tak dobre wyniki złożyły się:

- Wzrost dochodów z działalności bankowej o 4,9%, zwłaszcza dochodów prowizyjnych, które były o 23,7% wyższe (wzrastając z 280,0 mln zł w I półroczu 2009 r. do 346,3 mln zł rok później) zarówno dzięki wzrostowi liczby operacji w Banku, jak też wyższym dochodom z działalności ubezpieczeniowej i maklerskiej.

- Duży spadek odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek z poziomu 648,9 mln zł po 6 miesiącach 2009 r. do 380,6 mln zł rok później (-41,3% r/r), głównie z powodu braku konieczności tworzenia odpisów związanych z transakcjami na instrumentach pochodnych w I półroczu 2010 r.
- Kontynuacja dyscypliny kosztowej: koszty rosły wolniej (+3,8% r/r z poziomu 604,5 mln zł do 627,2 mln zł) niż dochody i dzięki temu wskaźnik poziomu kosztów do dochodów obniżył się do poziomu 51,2% na koniec czerwca 2010 r. w porównaniu z 52,1% na koniec I półrocza 2009 r.

Wyniki finansowe zostały szerzej przedstawione w rozdziale IX.

I.3. Nowa średnioterminowa strategia na lata 2010-2012

W dniu 1 marca 2010 r. Bank ogłosił założenia swej strategii na lata 2010 -2012. Koncentruje się ona na rentownym wzroście w dwóch podstawowych obszarach działalności: Bankowości Detalicznej oraz w obszarze Korporacji i Rynków Finansowych

- W Bankowości Detalicznej celem Grupy jest wzrost dochodów w najatrakcyjniejszych segmentach rynku poprzez skoncentrowanie się na obecnych i potencjalnych klientach zamożnych. Grupa zamierza osiągnąć wyższe dochody poprzez: (i) pozyskiwanie nowych klientów dzięki szerokiej funkcjonalności rachunków bieżących, (ii) zwiększenie liczby produktów posiadanych przez klientów, dla których obecnie Grupa nie jest bankiem pierwszego wyboru oraz (iii) dokonanie segmentacji klientów detalicznych Grupy z wykorzystaniem systemu CRM celu intensyfikacji sprzedaży produktów i usług. Asortyment produktów i usług będących przedmiotem sprzedaży związanej obejmuje: (i) pozahipoteczne produkty kredytowe udzielane m.in. w ramach przyznanych automatycznych limitów kredytowych dla wybranych klientów, (ii) kredyty hipoteczne, w tym walutowe kredyty hipoteczne oraz (iii) inne produkty z obszaru bankowości transakcyjnej, usługi maklerskie oraz produkty bancassurance. Założono dalszy wzrost liczby klientów, tak, by docelowo w 2012 r. ich liczba przekroczyła 4 mln.
- W obszarze Korporacji i Rynków Finansowych Bank zamierza utrwalić pozycję w bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej poprzez bardziej efektywne wykorzystywanie sieci dystrybucji, jak również przez koncentrowanie działalności na nowych, atrakcyjnych obszarach rozwoju. W szczególności Bank zamierza rozbudować swoje usługi bankowości transakcyjnej oraz zwiększyć sprzedaż związaną produktów bankowości inwestycyjnej. Ponadto Bank zamierza rozwijać atrakcyjne obszary wzrostu, obejmujące: (i) działalność związaną z obsługą podmiotów z sektora finansów publicznych charakteryzujących się atrakcyjnym profilem ryzyka/zyskowności, (ii) współpracę z polskimi spółkami zależnymi międzynarodowych przedsiębiorstw, w tym klientów Commerzbanku oraz (iii) finansowanie projektów realizowanych z wykorzystaniem funduszy UE. Bank zamierza także stać się liderem rynku w zakresie usług bankowości transakcyjnej poprzez dotarcie do jeszcze większej liczby klientów przy wykorzystaniu sieci placówek MultiBanku i współpracę ze spółkami zależnymi. Kontynuowany będzie rozwój produktów innowacyjnych (m.in. produktów oferowanych za pośrednictwem platformy iBRE, zarządzania gotówką, oferty kart płatniczych), automatyzacja wychodzących przelewów zagranicznych. Wykorzystane będą silne relacje z eksporterami i importerami. W związku ze stopniową poprawą sytuacji polskiej gospodarki Bank zamierza skoncentrować się na sprzedaży związanej i zwiększaniu wolumenu produktów i usług bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej, takich jak instrumenty dłużne, oraz produkty wspomagające zarządzanie ryzykiem (w tym opcje walutowe, kontrakty forward, instrumenty pochodne na stopę procentową i swapy towarowe).

W celu wsparcia wdrożenia strategii na lata 2010-2012 i dostosowania wskaźnika kapitału podstawowego (core Tier 1 capital ratio, który na koniec 2009 r. wynosił 6,62% i był relatywnie niski na tle polskich banków) do możliwych nowych wymagań kapitałowych stawianych zarówno przez organy nadzoru jak i rynek, w dniu 30 marca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie BRE Banku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału o kwotę do 2 mld zł w drodze emisji akcji z prawem poboru.

I.4. Pozyskanie blisko 2 mld zł w wyniku nowej emisji akcji BRE

Spektakularnym sukcesem I półrocza była emisja nowych akcji z prawem poboru i pozyskanie w jej wyniku 1 979,4 mln zł. Kwota ta, zwiększając istotnie kapitały Banku, umożliwi jego dalszą ekspansję. Należy podkreślić, że emisja cieszyła się dużym zainteresowaniem inwestorów, mimo konkurencyjnych ofert na rynku. Objęto wszystkie 12 371 200 oferowanych akcji, z 1,6-krotną nadsubskrypcją.

Zapisy na akcje nowej emisji przyjmowane były od 19 do 26 maja. W emisji uczestniczyć mogli inwestorzy uprawnieni do wykonania prawa poboru (czyli pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych) oraz do złożenia zapisu dodatkowego. 12 jednostkowych praw poboru uprawniało do zapisania się na 5 akcji nowej emisji, po cenie emisyjnej równej 160 zł za jedną akcję.

W okresie przyjmowania zapisów inwestorzy, składając 3 683 zapisy podstawowe obejmujące łącznie 12 287 554 akcji, wykonali 99,3% przysługujących im praw poboru. Zgodnie z wcześniejszą deklaracją wszystkie przysługujące mu prawa poboru wykonał Commerzbank, akcjonariusz strategiczny posiadający 69,78% akcji BRE Banku.

Inwestorzy złożyli także zapisy dodatkowe na 7 050 232 akcje. Oznacza to, że całkowity zgłoszony popyt na walory Banku o 6 966 586 przewyższył liczbę oferowanych akcji.

Przydział akcji nowej emisji nastąpił 9 czerwca 2010 r., a pierwsze notowanie giełdowe Praw do Akcji (PDA) 17 czerwca 2010 r.

Na 30 czerwca emisja nie była jeszcze zarejestrowana. W obrocie giełdowym znajdowały się PDA, a w kapitale Banku i Grupy środki uzyskane z emisji (pomniejszone o jej koszty) wykazano jako pozycję „Opłacony kapitał niezarejestrowany”. 16 lipca 2010 r. nowa emisja została sądowo zarejestrowana a kapitał zakładowy (w pełni opłacony) wzrósł do 168 248 328 zł.

I.5. Realizacja istotnych projektów

W I półroczu 2010 r. prowadzono szereg działań w ramach projektów, spośród których do najistotniejszych należy zaliczyć:

- Wdrożenie projektu MIFID (ang. - Market in Financial Instruments Directive) w celu dostosowania działalności do zmian prawnych, związanych z powyższą dyrektywą. W tym celu podjęto działania mające na celu wzmocnienie ochrony klientów inwestujących w instrumenty finansowe, a także zwiększające przejrzystość działania w zakresie ich oferowania. Dokonano segmentacji dotychczasowych klientów korporacyjnych w celu dostosowania zakresu udzielanych informacji na temat produktów i usług inwestycyjnych oraz związanych z nimi ryzyk do indywidualnych potrzeb każdego z klientów. Nowe, obowiązujące od 18 czerwca 2010 r. regulaminy produktowe zawierają szersze, wymagane przez MiFID informacje. Jeśli chodzi o klientów detalicznych, na podstawie

dostarczonego przez klienta testu adekwatności i charakterystyki aktywności w nabywaniu instrumentów finansowych, pracownicy dokonują ogólnej kwalifikacji produktów jako adekwatnych lub nieadekwatnych dla klienta, a informacja dla celów operacyjnych będzie dostępna w głównym systemie operacyjnym Globus i w systemie CRM (Customer Relationship Management). Dokonano też modyfikacji związanych z dyrektywą MIFID w ramach projektu „Obrót instrumentami pochodnymi”.

- Kontynuację projektu AIRB (Advanced Internal Ratings Based approach), czyli zaawansowanej metody wewnętrznych ratingów w celu wyznaczania wymogów kapitałowych z tytułu ryzyka kredytowego. W grudniu 2009 r. Bank wystąpił do polskiego i niemieckiego nadzoru finansowego o zgodę na stosowanie tej metody. W II kwartale 2010 r. została przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego inspekcja problemowa mająca na celu zweryfikowanie poziomu dostosowania BRE Banku SA do stosowania metody wewnętrznych ratingów. Obejmowała ona analizę wszystkich modeli służących zarządzaniu ryzykiem kredytowym objętych pierwszą fazą wdrożenia AIRB, jak również procesów kredytowych, wspierających je narzędzi IT, oraz systemu służącego do kalkulacji wymogu kapitałowego. Prace nad wdrożeniem AIRB prowadzi również BRE Leasing i BRE Bank Hipoteczny.
- Rozpoczęcie wdrażania systemu CRM w Bankowości Detalicznej, począwszy od MultiBanku. System CRM pomoże bardziej precyzyjnie określać w istniejącej bazie grupy klientów, którzy są potencjalnymi nabywcami jakiegoś produktu. Tym samym kampanie marketingowe będą mogły być adresowane do bardziej precyzyjnie określonych adresatów.
- Sfinalizowanie projektu „Altamira Get Together” czyli ujednolicenia kodu źródłowego Altamiry (głównego systemu komputerowego bankowości detalicznej) dla mBanku i MultiBanku. Pozwoli to zwiększyć efektywność a także zredukować koszty utrzymania systemu oraz jego rozwoju w przyszłości.
- Tworzenie nowego call center dla bankowości detalicznej; w I półroczu 2010 r. zakończono pierwszą fazę projektu - dla klientów placówek w Czechach i na Słowacji.

Ponadto w I półroczu 2010 r. wprowadzono istotne regulacje mające na celu racjonalizację zarządzania projektami w Banku, zarówno w zakresie procesu decyzyjnego, jak też sposobu monitorowania i raportowania realizacji projektów. Celowi temu służyły również zmiany organizacyjne w obszarze informatyki - utworzenie Komitetu Projektów Informatycznych BRE Banku oraz Biura Głównego Architekta. Biuro będzie odpowiedzialne za długofalowe planowanie i rozwijanie potrzebnej infrastruktury oraz wyznaczanie przyszłego kierunku dla architektury informatycznej Banku. Elementem tych zmian były również zmiany funkcji dotychczasowych departamentów oraz zakończenie działalności spółki BRE Systems i zatrudnienie jej pracowników w Banku.

I.6. Nagrody i wyróżnienia

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

- Nagroda „Róża bez kolców” dla najlepszego banku polecanego przez największe przedsiębiorstwa w Polsce w rankingu organizowanym przez miesięcznik Home & Market. Ranking dotyczył przede wszystkim poziomu obsługi.

- Wyróżnienie honorowe oraz godło promocyjne XI edycji konkursu Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców, organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą.
- Tytuł „Europrodukt” w konkursie, którego patronami jest Ministerstwo Gospodarki i Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości dla:
 - Internetowej Platformy Wymiany Walut iBRE FX,
 - Płatniczych Kart Przedpłaconych i modułu iBRE CARDS,
 - Modelu Zarządzania Jakością w segmencie Małych i Średnich Przedsiębiorstw (MSP).
- Trzy złote medale Forum Jakości „Quality International 2010” w konkursie organizowanym przez Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, ISO Forum i Forum Biznesu (dodatek do Dziennika Gazeta Prawna) dla:
 - modelu zarządzania jakością usług w segmencie MSP,
 - BRE Collection - Innowacyjnej Platformy Kompleksowego Zarządzania Należnościami,
 - Wieloproduktowej linii kredytowej dla MSP.
- Medal Europejski przyznawany przez Europejski Komitet Ekonomiczno-Społeczny, Urząd Komitetu Integracji Europejskiej oraz Business Centre Club dla BRE Collection jako jednej z najbardziej innowacyjnych platform na rynku.
- Tytuł „Best Private Banking in Poland” nadawany przez Euromoney Magazine już po raz drugi z rzędu dla BRE Private Banking & Wealth Management.
- 3 miejsce w kategorii „Najlepsze Relacje Inwestorskie w Polsce” w rankingu „European Investor Relations” prowadzonym przez „Institutional Investor”.
- Nominacja do nagrody za najlepsze relacje inwestorskie w Polsce („Best Investor Relations by Polish company”) w konkursie organizowanym przez wydawnictwo IR Magazine.
- 2 miejsce w rankingu miesięcznika „Euromoney” „Najlepiej zarządzane firmy w Europie Środkowej i Wschodniej” w kategorii „Najbardziej dostępna kadra zarządzająca”.
- Nagroda „Złoty Bank 2009” dla mBanku, przyznana przez internautów w plebiscycie „Złoty Bankier”, a zwycięskie kategorie to:
 - Najlepsze konto osobiste dla internauty,
 - Najlepsza karta kredytowa,
 - Najlepsze konto firmowe dla przedsiębiorcy internetowego,
 - Najlepszy kredyt dla firm.
- MultiBank liderem w kategorii Bankowość (najwyższa jakość jeśli chodzi o organizację, czas i miejsce obsługi a także ofertę produktową), według „Wskaźnika Jakości Obsługi w Polsce” (obliczanego przez wyspecjalizowany portal na podstawie opinii 200 tys. użytkowników); mBank zdobył najwyższy poziom zadowolenia klientów.
- Dom Inwestycyjny BRE Banku uznany w rankingu Rzeczypospolitej na najlepszą instytucję finansową w kategorii domów maklerskich, a w rankingu WarsawScan uznano, że jego analizy mają najwyższą jakość.

II. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2010 r.

II.1. Oznaki ożywienia w gospodarce w I półroczu 2010 r.

Dane o PKB oraz jego struktura wskazują, że gospodarka polska okres największego spowolnienia ma za sobą. Wzrost PKB w I kwartale 2010 r. wyniósł 3,0% r/r, szacunki na II kwartał pozwalają oczekiwać zbliżonej dynamiki.

O poprawie koniunktury świadczyły następujące zjawiska:

- Wzrost obrotów handlu zagranicznego, w tym wzrost eksportu w skali roku o ok. 10%; znaczący wpływ miał tu wzrost popytu zewnętrznego - symptomy ożywienia w gospodarce światowej, a w szczególności w gospodarce Niemiec, znacząco wpłynęły na poprawę obrotów zarówno eksportu jak i importu.
- Przyspieszenie dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu, od kwietnia poczynając do poziomu 14,5% w czerwcu, związane m.in. ze znaczącym wzrostem produkcji eksportowej.
- Stabilizacja sytuacji na rynku pracy, będąca efektem wzrostu aktywności gospodarczej. Stopa bezrobocia rejestrowanego zmniejszyła się z 12,9% na koniec I kwartału do 11,6% w czerwcu, a zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw odnotowało w II kwartale pierwsze wzrosty od ponad roku (1,1% r/r w czerwcu). Towarzyszył temu umiarkowany wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw, przekładające się na dynamikę realnego funduszu płac w II kwartale w wysokości ok. 2,0% r/r.
- Konsumpcja indywidualna pozostała stabilna w I kwartale 2010 r. i wzrosła o 2,2% r/r. Spodziewana jest kontynuacja umiarkowanego wzrostu spożycia indywidualnego w II kwartale 2010 r. w związku ze stabilizacją sytuacji na rynku pracy.

Inwestycje w I kwartale 2010 r. spadły o 12,4% r/r. Na spadek popytu inwestycyjnego złożyły się:

- spadki inwestycji publicznych związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi,
- spadki inwestycji prywatnych (wg GUS w sektorze dużych przedsiębiorstw nawet o 19,8% r/r.).

Największy od momentu rozpoczęcia kryzysu finansowego spadek inwestycji wydaje się być jedynie przejściowy, a wraz z poprawiającymi się warunkami prowadzenia inwestycji infrastrukturalnych (odbicie produkcji budowlano-montażowej sygnalizowane przez dane za II kwartał) skala spadku inwestycji ogółem powinna być zredukowana w II kwartale 2010 r.

II.2. Polityka pieniężna

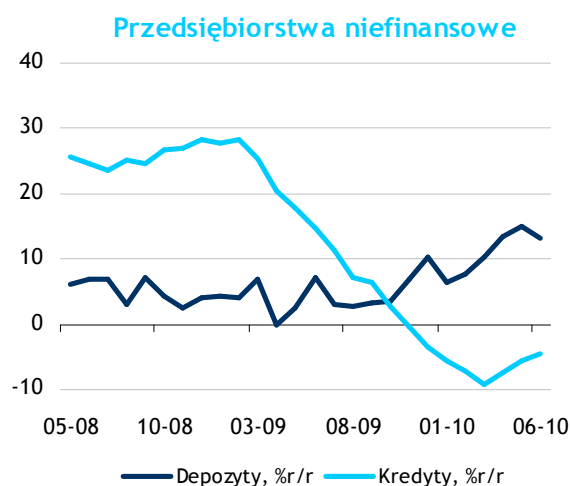
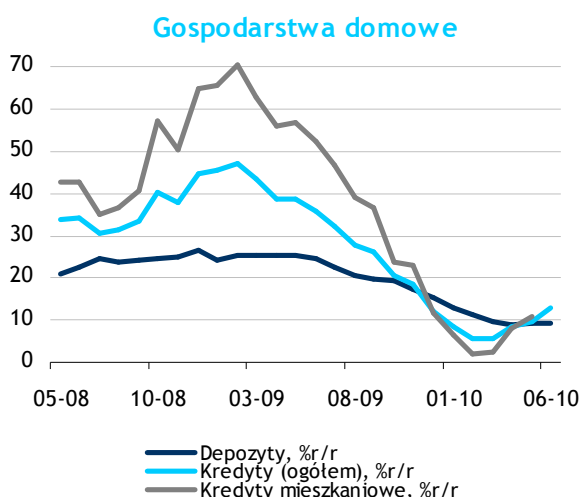
Pierwsza połowa roku 2010 przyniosła silny spadek inflacji - z 3,5% na koniec 2009 r. do 2,3% w czerwcu. Głównym motorem spadku były negatywne efekty wysokiej bazy statystycznej z zeszłego roku (szybki wzrost cen w I połowie 2009 r. roku będący pokłosiem deprecjacji złotego). Największe spadki inflacji miały miejsce w I kwartale, po czym w II kwartale spadkowy trend dynamiki cen konsumentów uległ wyhamowaniu, a czerwiec przyniósł nawet nieznaczny wzrost.

W I półroczu 2010 r. podstawowe stopy procentowe pozostawały na niezmiennym poziomie. Jednak czerwcowe posiedzenie Rady przyniosło istotne zaostreżenie nastawienia RPP. Z komunikatu po posiedzeniu wraz z zapowiedziami potrzeby podwyżek stóp procentowych jeszcze w tym roku przez niektórych członków RPP zwiększyły oczekiwania rynku na zacieśnienie monetarne w najbliższych miesiącach. Spodziewana jest co najmniej jedna podwyżka o 25 punktów bazowych do końca roku.

II.3. Sektor bankowy

W minionym półroczu sektor bankowy charakteryzowały następujące zjawiska:

- Względna stabilizacja dynamiki depozytów detalicznych - na koniec czerwca wyniosła ona 9,3% r/r. Depozyty detaliczne wzrosły w I półroczu 2010 r. o 15,4 mld zł wobec 32,4 mld zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przyrostowi sprzyjała stabilizacja sytuacji na rynku pracy (stopniowe wzrosty zatrudnienia, rosnąca realna dynamika płac), natomiast wzrost depozytów ograniczany był przez utrzymujące się dodatnie saldo wpłat i umorzeń funduszy inwestycyjnych.
- Przyrost depozytów korporacyjnych - ich dynamika w skali roku wyniosła 13,2% na koniec czerwca, natomiast ich wolumen wzrósł w I połowie 2010 r. o 2,7 mld zł wobec spadku o 1,3 mld zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyniki te świadczą o dalszej poprawie wyników finansowych polskich przedsiębiorstw oraz wciąż silnie ograniczonej działalności inwestycyjnej.
- I połowa bieżącego roku przyniosła istotne odbicie na rynku kredytów detalicznych - ich dynamika wzrosła do 13,0% r/r na koniec czerwca, przy wzroście wolumenu o 38,5 mld zł w I półroczu 2010 r. wobec wzrostu 30,5 mld zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Po uwzględnieniu efektu kursowego tempo wzrostu kredytów detalicznych wyniosło na koniec czerwca 10,4% r/r. Znaczące ożywienie na rynku kredytów detalicznych związane jest ze stopniowo normującą się sytuacją na krajowym rynku pracy w związku z rosnącą aktywnością gospodarczą, co przyczynia się do wzrostu zdolności kredytowej gospodarstw domowych.
- W I połowie bieżącego roku utrzymała się spadkowa dynamika kredytów korporacyjnych i wyniosła -4,5% r/r na koniec czerwca (-2,5% r/r po wyeliminowaniu efektów kursowych). Po dużym spadku wolumenu kredytów dla przedsiębiorstw w II połowie ubiegłego roku o 11,2 mld zł nastąpił jego wzrost w I półroczu 2010 roku o 1,0 mld zł (wobec wzrostu o 3,0 mld zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Na wciąż niski popyt na kredyt wśród przedsiębiorstw wpływa brak istotnego odbicia w sferze inwestycyjnej oraz bufor w postaci wysokiego poziomu depozytów korporacyjnych.



II.4. Rynek kapitałowy

Sytuacja na krajowym rynku kapitałowym w I połowie 2010 r. w znacznym stopniu podlegała wpływom nastrojów globalnych. Wraz z narastaniem problemów fiskalnych w krajach peryferyjnych strefy euro znacząco wzrosła awersja do ryzyka, która spowodowała m.in. odpływ kapitałów z krajów wschodzących w tym z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Ponadto wskutek zapowiadanych działań mających na celu konsolidację fiskalną w krajach strefy euro wzrosła niepewność odnośnie tempa wychodzenia krajów strefy euro z recesji. Czynniki te pogłębiły dodatkowo niepewność panującą na rynkach oraz spowodowały, oprócz korekty trendu wzrostowego trwającego od marca 2009 r., wzrost zmienności na rynku kapitałowym. W rezultacie indeks WIG spadł na koniec czerwca 2010 r. o 1,48% wobec notowań końca grudnia 2009 r.

W końcu czerwca wartość notowanych spółek krajowych na giełdzie wyniosła 450,2 mld zł wobec 421,2 mld zł na koniec grudnia ubiegłego roku (wzrost o 6,9%). W tym czasie zadebiutowało 11 spółek (w tym prywatyzowane przez Skarb Państwa PZU i Tauron) a 7 zostało wycofanych z obrotu. W pierwszej połowie roku wartość obrotów sesyjnych akcji wyniosła 198,6 mld zł i była wyższa o 35,5% niż w analogicznym okresie 2009 r.

Sytuacja funduszy inwestycyjnych uległa w I półroczu 2010 r. dalszej poprawie. Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych wyniosła 102 mld zł na koniec czerwca 2010 r. wobec 93,6 mld na koniec grudnia 2009 r. Wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych wynikał zarówno z dodatniego salda wpłat i umorzeń (5,8 mld zł w I półroczu 2010 r.) oraz poprawy wyników zarządzania. Jednakże, w związku z przełożeniem się kryzysu fiskalnego na rynki kapitałowe, w okresie maj-czerwiec 2010 r. wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych spadła o 2,7 mld zł., a saldo wpłat i umorzeń w czerwcu było nieznacznie poniżej zera (ok. -35 mln zł).

II.5. Czynniki, które będą miały wpływ na działalność sektora bankowego do końca 2010 r.

Przewidywania co do kierunków rozwoju polskiej gospodarki w II półroczu 2010 r. pozwalają oczekiwać pozytywnego przełożenia na warunki funkcjonowania banków, w tym również BRE Banku. I tak:

- W II połowie 2010 r. wraz z poprawiającą się stopniowo sytuacją na rynku pracy rosnać będzie realna dynamika funduszu płac, co będzie wspierać depozyty detaliczne. Wzrost wolumenu depozytów detalicznych ograniczany będzie przez rosnącą inflację, przyczyniającą się do spadku realnych stóp procentowych.
- Wsparciem dla depozytów korporacyjnych w II połowie roku będzie kontynuacja wzrostu aktywności gospodarczej, widoczna m.in. w wysokiej dynamice produkcji przemysłowej i eksportu. Niemniej jednak stopniowe odbicie inwestycji prywatnych finansowanych w początkowej fazie ze środków własnych przedsiębiorstw może przyczynić się do wyhamowania dynamiki depozytów przedsiębiorstw.
- Poprawa sytuacji na rynku pracy i rosnąca wraz z nią zdolność kredytowa gospodarstw domowych będą wspierać wzrost akcji kredytowej w segmencie detalicznym, w szczególności w przypadku obciążonych mniejszym ryzykiem kredytów hipotecznych, które już w II kwartale wykazały istotne odbicie.
- Rosnąca aktywność gospodarcza będzie skutkowała w II połowie roku wzrostem popytu na kredyt wśród przedsiębiorstw. W pierwszym rzędzie istotnie powinien wzrosnąć popyt na kredyt obrotowy w związku z utrzymującą się ekspansją w zakresie produkcji przemysłowej i eksportu. Ekspansja kredytu inwestycyjnego będzie charakteryzowała się pewnym opóźnieniem, gdyż w początkowej

fazie nowego cyklu inwestycyjnego głównym źródłem finansowania będą środki własne przedsiębiorstw.

III. Perspektywy Grupy BRE Banku do końca 2010 r.

Wiele czynników przemawia za tym, by cały rok 2010 zakończył się dla Grupy BRE Banku dobrymi wynikami biznesowymi i finansowymi. Do głównych czynników należy zaliczyć:

- Pozytywne przełożenie zmian w otoczeniu gospodarczym na funkcjonowanie Grupy BRE Banku (spodziewany wzrost popytu na kredyty, zarówno ze strony klientów detalicznych, jak i korporacyjnych, kontynuacja wzrostu depozytów).
- Wdrażanie ambitnej, nakierowanej na zyskowy wzrost strategii na lata 2010-2012 (przedstawionej pokrótce w rozdziale I.3.)
- Wzrost kapitałów Banku o blisko 2 mld zł w wyniku emisji akcji przeprowadzonej w drugim kwartale br., co daje dalsze możliwości ekspansji.
- Kontynuacja konserwatywnego poziomu zabezpieczenia rezerwami portfela kredytowego.
- Lepsze dostosowanie oferty do potrzeb klientów - w Bankowości Detalicznej m.in. ułatwienia dla kredytobiorców w postaci limitu globalnego i Ramowej Umowy Kredytowej, oferta kredytów hipotecznych w EUR, w obszarze Korporacje i Rynki Finansowe - m.in. specjalna oferta skierowana do jednostek samorządu terytorialnego, rozwój platformy iBRE służący dalszej automatyzacji obsługi.
- Postępująca racjonalizacja sieci dystrybucji, zarówno naziemnej (45 placówek obsługujących klientów korporacyjnych oraz 298 placówek obsługujących klientów detalicznych w Polsce i zagranicą), jak i zintegrowanych platform internetowych o zaawansowanej funkcjonalności.

IV. Akcjonariat i notowania akcji BRE Banku na GPW

IV.1. Informacja o akcjach BRE Banku SA na koniec czerwca 2010 r.

- 29 690 882 - łączna liczba akcji BRE Banku, w tym: 29 669 382 akcji w obrocie giełdowym i 21 500 akcji imiennych.
- Wartość nominalna 1 akcji: 4 zł.
- Kapitał zakładowy BRE Banku: 118 763 528 zł (w całości opłacony, dane wg stanu na 30.06.2010 r.)
- 12 371 200 Praw do Akcji w obrocie giełdowym (od 17.06.2010 r.).
- W kapitałach Banku kwota 1 966,3 mln zł, pochodząca z nowej emisji akcji na koniec czerwca zaksięgowana została jako „Opłacony kapitał niezarejestrowany”; rejestracja emisji przez sąd miała miejsce w dniu 16 lipca 2010 r., w rezultacie kapitał zakładowy wzrósł do 168 248 328 zł.
- Akcje BRE Banku notowane na GPW od 1992 r.
- Akcje są składową indeksów GPW: WIG, WIG20 i WIG Banki; ponadto akcje wchodziły w skład indeksów WIG 20 short, WIG 20 lev i WIG PL.
- Żadne akcje nie są uprzywilejowane, każda daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Struktura akcjonariatu po objęciu akcji nowej emisji przedstawiała się następująco:

- Commerzbank - 69,8%,
- Polskie fundusze emerytalne - 15,6%,
- Zagraniczne fundusze inwestycyjne - 7,1%,
- Polskie fundusze inwestycyjne - 5,5%,
- Klienci indywidualni - 1,4%,
- Zagraniczne fundusze emerytalne - 0,6%.

Inwestorzy krajowi (włączając indywidualnych) są w posiadaniu 22,6% akcji oraz 75,0% akcji znajdujących się we free float.

IV.2. Notowania kursu akcji BRE Banku na GPW

Na notowania kursu akcji BRE Banku w I półroczu 2010 r., a dokładniej w połowie maja istotnie wpłynęły okoliczności, związane z emisją akcji z prawem poboru (patrz szerzej rozdział I.4).

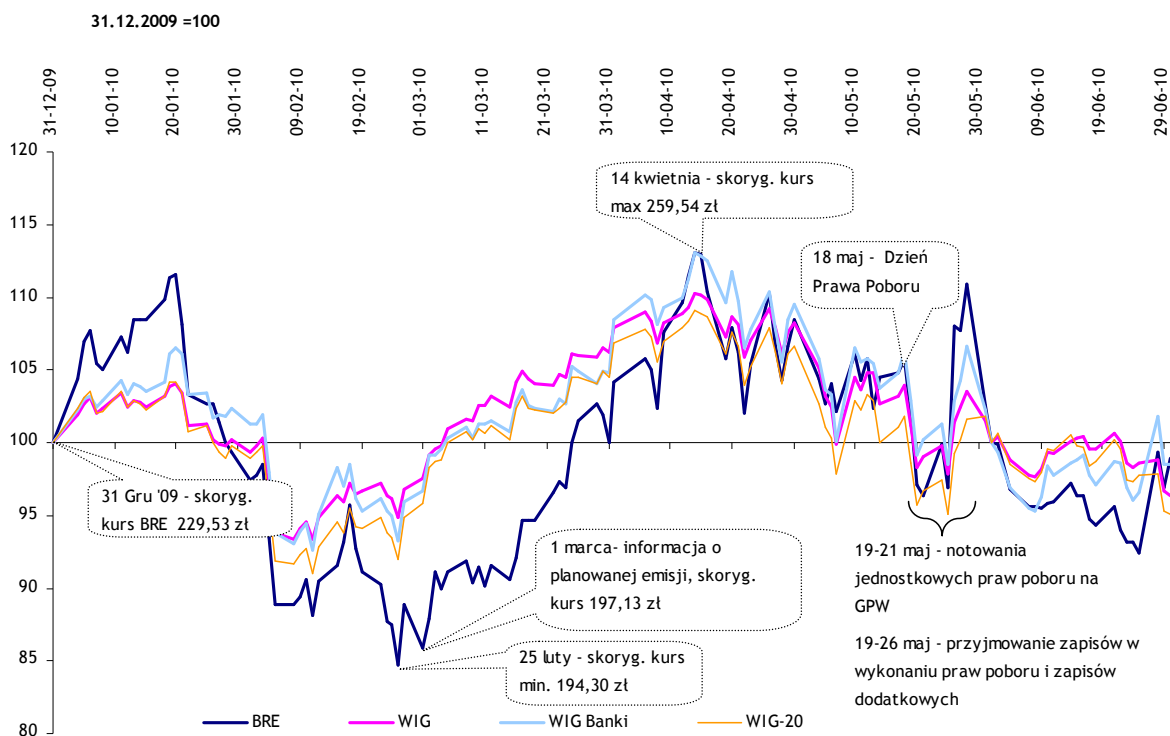
W przypadku przeprowadzania przez spółkę notowaną na GPW emisji akcji z prawem poboru, których cena emisyjna jest niższa od aktualnego kursu giełdowego po „odłączeniu” prawa poboru, giełdowy kurs akcji spółki jest automatycznie korygowany o hipotetyczną cenę prawa poboru (ang. *TERP - Theoretical Ex-Rights Price*). Akcjonariusze mają bowiem prawo do kupna tańszych akcji i właśnie prawo to zostaje wycenione i „odłączone” od akcji na pierwszej sesji, na której akcje notowane są bez prawa poboru. Procedura wyceny prawa poboru i korygowania kursu odniesienia spółki emitującej akcje z prawem poboru określona jest w oficjalnym dokumencie GPW „Szczegółowe zasady obrotu giełdowego” (http://www.gpw.pl/zrodla/ogiieldzie/regulacje/szog_gpw.pdf).

W przypadku BRE Banku ostatnią sesją, na której nabycie istniejących akcji Banku umożliwiło nabycie praw poboru był 13 maja 2010 r. Na zamknięciu tej sesji akcje BRE Banku wyceniono na 266 zł. Zgodnie z formułą określoną ww. dokumencie hipotetyczną cenę prawa poboru do akcji BRE Banku ustalono na 31,2 zł. Kurs odniesienia akcji BRE banku na sesji w dniu 14 maja został ustalony jako kurs zamknięcia z sesji 13 maja pomniejszony o hipotetyczną wartość prawa poboru. Wyniósł on 234,8 zł.

Aby zapewnić porównywalność kursu BRE w minionym półroczu, na poniższym wykresie cena akcji BRE Banku sprzed 13 maja 2010 r. została skorygowana o wskaźnik 0,88275 wyliczony w następujący sposób: Iloraz TERP z 13 maja 2010 r., czyli 234,82 zł i ceny akcji na zamknięciu tego dnia, czyli 266 zł.

Kurs zamknięcia na 30 czerwca 2010 r. wyniósł 227 zł, co w porównaniu ze skorygowaną ceną w ostatnim dniu grudnia 2009 r. (kurs skorygowany 229,5 zł) oznaczało spadek o 1,1%. W tym samym czasie indeksy giełdowe WIG, WIG 20 i WIG Banki obniżyły się odpowiednio o 1,5%, 1,5% i 4,9%.

Notowania akcji BRE Banku w I półroczu 2010 r.



Wskaźnik P/BV (cena do wartości księgowej) na 30 czerwca 2010 r. wyniósł 1,5 wobec 1,3 przed rokiem i 1,9 na koniec 2009 r. Wskaźnik P/E (cena akcji/zysk na akcję) po I półroczu br. przy dochodzie liczonym za ostatnie 4 kwartały wyniósł 19,8 wobec wskaźnika 59,9 osiągniętego w 2009 r.

V. Skład Grupy BRE Banku

Na dzień 30 czerwca 2010 r. podział działalności Grupy BRE Banku na linie i obszary biznesowe przedstawiał się następująco:

Grupa BRE Banku			
Linie	Korporacje i Rynki Finansowe		Bankowość Detaliczna
Bank	Klienci Korporacyjni i Instytucje	Działalność Handlowa i Inwestycyjna	
	<ul style="list-style-type: none"> Obsługa korporacji (Grupy kapitałowe) Obsługa finansowa dużych przedsiębiorstw Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw Instytucje Finansowe Finansowanie strukturalne i mezzanine 	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko i Zarządzanie Płynnością Rynki Finansowe 	<ul style="list-style-type: none"> mBank (klienci masowi i mikroprzedsiębiorstwa) MultiBank (klienci zamożni) Private Banking (klienci bogaci)

Spółki konsolidowane	<ul style="list-style-type: none"> ■ BRE Bank Hipoteczny SA ■ BRE Leasing Sp. z o.o. ■ Grupa Intermarket <ul style="list-style-type: none"> - Intermarket Bank AG - Polfactor SA - Transfinance a.s. - Magyar Factor zRt ■ Dom Inwestycyjny BRE Banku SA ■ BRE Corporate Finance SA ■ BRE Holding Sp. z o.o. ■ BRE Gold FIZ Aktywów Niepublicznych ■ Tele-Tech Investment Sp. z o.o. ■ Garbary Sp. z o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ BRE Finance France SA 	<ul style="list-style-type: none"> ■ BRE Wealth Management SA ■ Aspiro Sp. z o.o. ■ BRE Ubezpieczenia TUiR SA ■ BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o.
	Inne spółki <ul style="list-style-type: none"> ■ BRE.locum SA ■ Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. 		

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

Zgodnie ze standardami MSSF wszystkie spółki są konsolidowane metodą pełną. Profil działalności i udział Banku w kapitale konsolidowanych spółek przedstawiono w Nocie 1 Skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za pierwsze półrocze 2010 r. Ponadto ich działalność została pokrótce przedstawiona w częściach poświęconym obszarom biznesowym, do których zostały zaliczone.

VI. Rozwój Grupy BRE Banku w Obszarze Korporacje i Rynki

Finansowe

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

I półrocze 2010 r. charakteryzowało się nadal trudnymi warunkami rynkowymi, brakiem inwestycji, a co za tym idzie - spadającymi wolumenami kredytów dla przedsiębiorstw, zaostrzającą się konkurencją cenową na rynku finansowania jednostek samorządu terytorialnego oraz wciąż rosnącą liczbą bankructw firm.

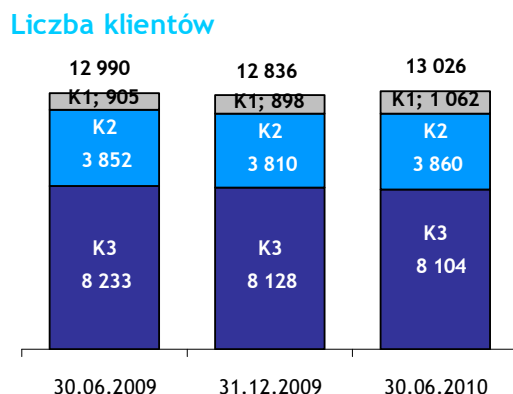
Skutkiem podejmowanych działań BRE Banku w ramach bankowości korporacyjnej było ograniczenie wpływu niekorzystnych warunków rynkowych na wzrost w tym obszarze. Obserwujemy wzrost liczby klientów korporacyjnych, wysokie i stabilne udziały rynkowe oraz wzrost dochodów w obszarze bankowości transakcyjnej a także wzrost dochodowości ze sprzedaży produktów z udziałem środków UE.

BRE Bank wykazywał wysoką aktywność i skuteczność w rynku obsługi jednostek samorządu terytorialnego. W I półroczu 2010 r. na rynku odnotowano 428 otwartych przetargów. BRE Bank wziął udział w 82 i wygrał 30 z nich.

VI.1.1. Klienci korporacyjni

Od początku 2010 r. BRE Bank pozyskał 1 057 nowych klientów korporacyjnych, z czego 56,7% stanowili klienci K3, a 34,4% klienci K2. Łączna liczba klientów na koniec czerwca 2010 roku wynosiła 13 026 podmiotów i była wyższa od liczby klientów na koniec 2009 roku o 190 firm.

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



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

Rynek kredytów dla przedsiębiorstw w I półroczu 2010 r. wzrósł zaledwie o 0,2%. Udział akcji kredytowej BRE Banku kierowanej do przedsiębiorstw w akcji kredytowej całego sektora utrzymuje się na stabilnym poziomie, na koniec czerwca 2010 r. wyniósł 6,3%, analogicznie jak w grudniu 2009 r.

Rynek depozytów przedsiębiorstw wzrósł w pierwszym półroczu 2010 r. o 1,5%. Udział depozytów przedsiębiorstw w BRE Banku w wartości depozytów sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca wyniósł 8,3% wobec 8,6% na koniec 2009 r.

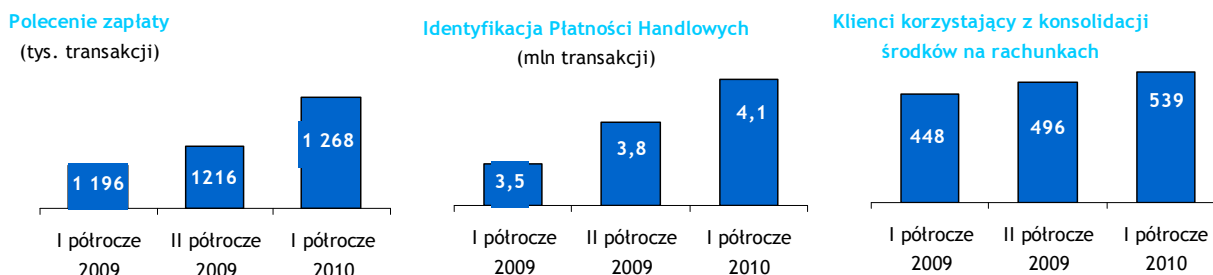
BRE Bank SA, wdrażając nową strategię, intensyfikuje działania na rynku współpracy z jednostkami samorządu terytorialnego (JST). Udział w kredytach dla JST wynosi na koniec czerwca 1,2% wobec 0% udziału na koniec czerwca 2009 r. i 0,8% na koniec 2009 r. Udział w depozytach JST wynosi na koniec czerwca 2,1% wobec 1,2% na koniec czerwca 2009 r. oraz 0,1% na koniec grudnia 2009 r.

VI.1.2. Rozwój bankowości transakcyjnej

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

Po 6 miesiącach 2010 r. liczba zrealizowanych transakcji Polecenia Zapłaty wyniosła 1 298 tys. i była o 8,6% wyższa od liczby transakcji zrealizowanych w I półroczu 2009 r. Dynamicznie przyrastała liczba i dochód z transakcji Identyfikacji Płatności Handlowych. Od stycznia do czerwca 2010 r. liczba zrealizowanych transakcji wyniosła ponad 4,1 mln i była wyższa o 18,4% od liczby transakcji zrealizowanych w I półroczu 2009 r. a dochód z tytułu tego typu transakcji wzrósł w analogicznym okresie o 14,1%. W 2010 r. o 20,3% wzrosła liczba klientów korzystających z najbardziej

wyrafinowanych rozwiązań w zakresie konsolidacji środków na rachunkach bankowych (w porównaniu z czerwcem 2009), na koniec czerwca 2010 r. 539 klientów korzystało oferty Cash pooling i Shared balance.



Ponadto rozwój bankowości transakcyjnej w I półroczu 2010 r. ilustrują poniższe dane:

- Liczba przelewów krajowych wysłanych przez klientów korporacyjnych w I półroczu 2010 r. wzrosła o 40,1% (w porównaniu z I półroczem 2009 r.)
- Liczba przelewów zagranicznych w odniesieniu do I półrocza 2009 r. wzrosła o 10,2%; najbardziej dynamicznie przyrastała liczba przelewów SEPA, która w omawianym okresie wzrosła o 145,2%.
- Wolumen obrotów obsługi gotówkowej klientów korporacyjnych wzrósł rok do roku o 19,6%,
- Liczba wszystkich wydanych kart korporacyjnych wzrosła o ponad 51,4% (w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2009 roku).

VI.1.3. Rozwój oferty

W pierwszym półroczu 2010 roku znacznie rozbudowano ofertę produktową, do najważniejszych wdrożeń można zaliczyć:

- iBRE FX - internetową platformę wymiany walut, dającą możliwość zawierania transakcji wymiany walut on - line, stanowiąc tym samym dodatkowy kanał dostępu do realizacji transakcji rynków finansowych. Platforma pozwala na szybką i efektywną realizację transakcji wymiany walut, umożliwiając przy tym uzyskanie najlepszego kursu rozliczeniowego opartego o bieżące notowania międzybankowe. Nowym i unikalnym rozwiązaniem na rynku jest zakładka Info FX, która umożliwia śledzenie bieżących kursów dla różnych par walutowych, co pozwala na dokonanie najkorzystniejszych w danym momencie decyzji dotyczących kupna bądź sprzedaży walut.
- iBRE 2.0 - nowa wersja platformy bankowości internetowej. Rozwój platformy internetowej skupiony był przede wszystkim na poprawie łatwości użycia systemu oraz dostarczeniu funkcjonalności poprawiających komunikację pomiędzy klientem a bankiem. iBRE w wersji 2.0 posiada nową szatę graficzną jak również zapewnia szereg nowych funkcjonalności, takich jak: moduł komunikacyjny, kalendarz interaktywny, system powiadomień oraz wielojęzyczność - iBRE Trade.
- Przelewy komórkowe HAL-CASH - BRE Bank jako jedyny Bank rozliczeniowy w Polsce przystąpił do nowoczesnej usługi transferu środków pieniężnych pomiędzy dwoma stronami pozostającymi w różnych krajach. Rozliczenia operacji krajowych i zagranicznych realizowanych w ramach usługi HAL-CASH umożliwiają dokonywanie wypłat gotówkowych w bankomatach bez użycia kart płatniczych.

- Payment Bridge - ułatwienia dla klientów Grupy Commerzbank w Polsce. Usługa ta polega na przekierowaniu przychodzących przelewów krajowych na nowo otwarte dla tych klientów rachunki w BRE Banku SA.

VI.1.4. Rozwój sprzedaży produktów bankowych z udziałem środków UE

W I półroczu 2010 r. roku dochód ze sprzedaży produktów związanych ze środkami unijnymi w odniesieniu do pierwszego półrocza 2009 r. wzrósł o ok. 11,3%. Dochód z kredytów związanych z wykorzystaniem środków UE w pierwszym półroczu 2010 roku wzrósł o 80,8% w odniesieniu do wartości analogicznych w pierwszym półroczu 2009 roku.

VI.1.5. Finansowanie strukturalne, finansowanie projektów i kredyty konsorcjalne

W I półroczu 2010 r. BRE Bank wziął udział w 4 kredytach konsorcjalnych. Łączna kwota nowego i zrefinansowanego zaangażowania BRE z tytułu kredytów konsorcjalnych wyniosła 496,7 mln zł (część zaangażowań w EUR). Udzielono też 4 kredytów bilateralnych na łączną kwotę 76 mln zł. Łączna wartość kredytów udzielonych w I półroczu 2010 r. wyniosła 572,7 mln zł.

Według stanu na 30 czerwca 2010 r. łączna wartość portfela kredytów konsorcjalnych i przeznaczonych na finansowanie projektów wynosiła 4,8 mld zł wobec 4,4 mld zł przed rokiem.

VI.1.6. Inwestycje własne

Według stanu na 30 czerwca 2010 r. łączna wartość portfela inwestycji własnych Grupy, bez objętych konsolidacją spółek Garbary i Tele-Tech Investment wynosiła 136,0 mln zł w porównaniu do 179,3 mln zł na koniec 2009 r. Na zmianę wartości portfela inwestycji własnych w cenie nabyciałożył się głównie wykup obligacji przez jednego z klientów.

Na koniec I półrocza 2010 r. największymi pozycjami inwestycji własnych Grupy były akcje PZU S.A. o wartości godziwej 204,1 mln zł oraz obligacje wyemitowane przez klientów w ramach finansowania mezzanine o wartości 19,9 mln zł.

VI.1.7. Instytucje Finansowe

Do obszaru Bankowości Korporacyjnej zaliczana jest także współpraca z instytucjami finansowymi, koncentrująca się m. in. na pozyskiwaniu finansowania z innych banków oraz lokowaniu w nich nadwyżek środków.

Liczba banków - korespondentów, z którymi BRE Bank ma wymienione klucze swiftowe, wynosiła na koniec czerwca 2010 roku 1612.

Na koniec I półrocza 2010 r. Bank posiadał 34 rachunki *nostro*, o jeden mniej niż pół roku wcześniej. Liczba rachunków *loro* w złotych wynosiła 108 (otwarto 8 nowych, zamknięto 5). Oprócz rachunków złotych Bank utrzymuje jeszcze dla banków 6 rachunków w innych walutach.

Według stanu na 30.06.2010 r. Bank posiadał 22 czynne kredyty otrzymane na równowartość 21 917 mln zł, z czego wykorzystano 21 710 mln zł. W ciągu I półrocza 2010 r. spłacono 1 kredyt finansowy w EUR, na kwotę o równowartości 207 mln zł i zaciągnięto 3 nowe kredyty, 2 w USD i 1 w CHF oraz prolongowano 6 transz kredytów w CHF, w sumie na równowartość 11 180 mln zł. Per saldo poziom wykorzystanych kredytów zaciągniętych był o 3 826 mln zł wyższy niż na koniec 2009 r. Przeszło połowa tej kwoty przypada na różnice kursowe.

Zaangażowanie BRE Banku z tytułu kredytów udzielonych innym bankom na 30 czerwca 2010 r. wyniosło łącznie równowartość 1 169 mln zł. W portfelu Banku znajdowało się 55 krótko- i

długoterminowych czynnych kredytów udzielonych innym bankom. W I półroczu 2010 r. zawarto 16 nowych umów kredytowych o równowartości 870 mln zł.

VI.1.8. Usługi powiernicze w BRE Banku

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

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

Pierwsze półrocze 2010 r. było dla Banku okresem dynamicznego rozwoju usług powierniczych. Bank pozyskał nowych klientów, głównie fundusze inwestycyjne. W okresie tym uruchomiona została obsługa operacyjna 54 funduszy inwestycyjnych, w efekcie czego ilość obsługiwanych funduszy inwestycyjnych została podwojona i oscyluje wokół 20% udziału w rynku. Na uruchomienie obsługi czeka kolejnych 51 funduszy zarządzanych przez 12 różnych Towarzystw.

Z końcem czerwca 2010 roku łączna wartość aktywów klientów przechowywanych w ramach usług powierniczych Banku wzrosła o 10% w stosunku do końca roku 2009 i osiągnęła najwyższą wartość w historii tej działalności w BRE Banku SA.

VI.2. Działalność Handlowa i Inwestycyjna

W minionym półroczu na bardzo dynamicznie rosnącym rynku obligacji skarbowych i instrumentów pochodnych na stopę procentową Bank utrzymał pozycję jednego z wiodących banków i zwiększył swoje udziały do 6,8 % na rynku obligacji i do 21,6% na rynku IRS/FRA.

Ze względu na stanowisko KNF w sprawie konieczności odrębnego licencjonowania działalności własnej banków na instrumentach dopuszczonych do rynku regulowanego, wstrzymano od maja br. działalność tradingową na rynku akcji notowanych na GPW a działalność na derywatach na akcje ograniczono do zabezpieczania pozycji przyjętych na tych rynkach.

W zakresie emisji papierów dłużnych zrealizowano szereg emisji średnioterminowych papierów dłużnych dla takich emitentów jak: Artic Paper, NFI Empik, Polnord, Magellan, Echo Investment.

BRE uplasował również (w konsorcjum z trzema innymi bankami) obligacje komunalne miasta Warszawy na kwotę 900 mln zł o zapadalności od 7 do 12 lat.

Udział w rynku papierów krótkoterminowych spadł do ok. 17% ze względu na pojawienie się na rynku emisji PGNIG o wartości 2 mld zł, w których BRE Bank nie brał udziału oraz zmniejszeniu emisji przez emitentów bankowych takich jak BGŻ, BBH, WestLB, Polbank, AIG.

Bank uplasował się na drugiej pozycji na rynku papierów średnioterminowych przedsiębiorstw i banków z udziałem ok. 21% rynku.

Wdrożono również szereg inicjatyw mających na celu zwiększenie wolumenu transakcji walutowych, głównie skierowanych na pozyskanie nowych klientów przez Bankowość Korporacyjną.

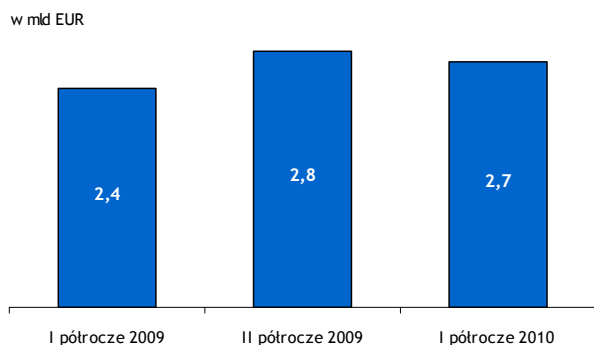
VI.3. Spółki z obszaru Korporacje i Rynki Finansowe

W skład obszaru Korporacje i Rynki Finansowe wchodzi następujące spółki:

VI.3.1. Grupa Intermarket

Grupa Intermarket, w skład której wchodzi: Intermarket Bank AG (Austria), Polfactor SA (Polska), Transfinance a.s. (Czechy), Magyar Factor zRt. (Węgry), Transfactor Slovakia a.s. (Słowacja) oraz S-Factoring d.d. (Słowenia) świadczy usługi faktoringowe dla małych i średnich firm w sześciu krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Obroty Grupy Intermarket



Po spadkach z 2009 r. w porównaniu z 2008 r. obroty Grupy Intermarket w I półroczu 2010 roku wzrosły rok do roku o 11% i wyniosły 2,7 mld EUR.

Wzrost odnotowały wszystkie największe podmioty Grupy (poza spółką słowacką i słoweńską), a wynika on głównie ze wzrostu aktywności dotychczasowych klientów i pozyskiwania nowych umów.

Zysk brutto spółek z Grupy Intermarket konsolidowanych z BRE Bankiem (tj. Intermarket Bank, Polfactor, Transfinance oraz Magyar Factor) za I półrocze 2010 roku wyniósł 13,6 mln zł wobec straty brutto w I półroczu 2009 roku w kwocie 20,6 mln zł, wynikającej z odpisów na zaangażowanie w rumuńską spółkę faktoringową - Compania de Factoring IFN SA (sprzedaną w październiku 2009 roku). Grupa Intermarket obniżyła poziom tworzonych rezerw o 25% rok do roku a koszty działalności o 16%.

VI.3.2. Polfactor SA

W 2010 r. rynek faktoringowy w Polsce powrócił na ścieżkę wzrostu. Polfactor, odnotowując wzrost obrotów rok do roku o 18,6%, utrzymał IV pozycję wśród firm zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów z udziałem w rynku 11,1%. W dalszym ciągu produktem wiodącym jest faktoring z regresem.

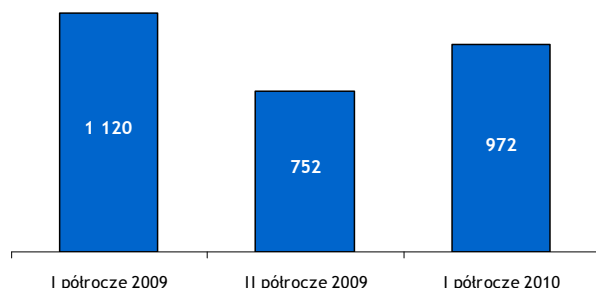
Zysk brutto za I półrocze wyniósł 5,1 mln zł, o 5% więcej niż przed rokiem, dzięki niższym odpisom na należności factoringowe i dyscyplinie kosztowej.

Po raz drugi z rzędu Spółka otrzymała nominację w kategorii „Najlepsza oferta faktoringowa dla MSP” w rankingu Turbiny Polskiej Gospodarki organizowanej przez Gazetę Finansową (poprzednia nominacja w 2009 r.). Świadczy to o wysokiej ocenie oferty faktoringowej Spółki, która w czerwcu bieżącego roku obchodziła 15-lecie swojej działalności.

VI.3.3. BRE Leasing Sp. z o.o.

Wartość kontraktów BRE Leasing

w mln zł



Wartość umów leasingu zawartych przez BRE Leasing w I półroczu 2010 r. wyniosła 972 mln zł (13,2% spadek w porównaniu do I półrocza 2009 r.). Główną przyczyną był ponad 30 -procentowy spadek rynku leasingu nieruchomości, w którym spółka zajmuje czołową pozycję.

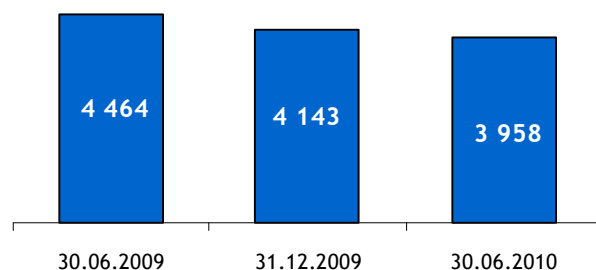
Wynik brutto BRE Leasing w I półroczu 2010 roku wyniósł 27,4 mln zł, co oznacza 5-krotny wzrost rok do roku.

Wzrost ten jest konsekwencją utworzenia w I półroczu 2010 r. niższych odpisów aktualizujących należności w kwocie 11,0 mln zł (59,7 mln zł w I półroczu 2009 r.).

VI.3.4. BRE Bank Hipoteczny SA (BBH)

Wartość bilansowa portfela kredytowego BBH

(w mln zł)



Portfel kredytowy brutto BBH spadł w stosunku do końca 2009 roku o 4,4% i wyniósł 3,96 mld zł. Wartość listów zastawnych wyemitowanych przez BBH na koniec I półrocza 2010 roku wyniosła 2 084 mln zł, w tym 50 mln zł stanowiły listy zastawne wyemitowane w I półroczu 2010 roku.

W I półroczu 2010 roku BBH wznowił akcję kredytową, po okresie jej „zamrożenia” od IV kwartału 2008 r., spowodowanego kryzysem finansowym.

W I półroczu 2010 r. BBH odnotował zysk brutto w wysokości 22,5 mln zł (o 35,1% więcej, niż przed rokiem).

VI.3.5. Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE)

Na koniec czerwca br. liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez DI BRE wynosiła 238 831. W I półroczu 2010 r. DI BRE uczestniczył w przeprowadzeniu 11 dużych transakcji, m.in. w dwóch transakcjach sprzedaży akcji przez Skarb Państwa poprzez tzw. Przyspieszoną Budowę Księgi Popytu (sprzedaż pakietu akcji spółki Grupa Lotos o wartości 406 mln zł oraz pakietu akcji Lubelskiego Węgla Bogdanka SA o wartości 1,1 mld zł), pełnił funkcję Krajowego Współprowadzącego Księgę Popytu przy IPO spółki Tauron S.A., pełnił funkcję podmiotu oferującego akcje BRE Banku w ramach oferty z prawem poboru. Ponadto DI BRE współpracował z Grupą BRE Banku przy emisji trzech serii emisji obligacji Miasta Stołecznego Warszawy oraz dwóch emisjach publicznych hipotecznych listów zastawnych wyemitowanych przez BRE Bank Hipoteczny S.A.

Spółka w I półroczu 2010 r. wypracowała zysk brutto w wysokości 17,0 mln zł wobec 16,8 mln zł rok wcześniej.

VI.3.6. BRE Corporate Finance SA (BRE CF)

W I półroczu 2010 r. BRE Corporate Finance zamknęła kilka dużych transakcji związanych z pozyskaniem finansowania, była też doradcą finansowym przy pierwszej ofercie publicznej akcji spółki Morpol SA na giełdzie norweskiej w Oslo. Ponadto spółka zaangażowana była w projekty związane z pozyskiwaniem finansowania, które kontynuowane będą w III kwartale br. Zawarto dwie umowy dotyczące doradztwa finansowego i wykonanie wybranych prac związanych z IPO. Oba projekty realizowane są wspólnie z DI BRE i BRE CF działa jako podwykonawca DI BRE Banku SA.

VI.3.7. BRE Holding Sp. z o.o.

BRE Holding sp. z o.o. została utworzona w listopadzie 2007 roku przez BRE Bank, jako jedyne go wspólnika. Majątek spółki stanowią akcje i udziały w spółkach: BRE Bank Hipoteczny SA, Polfactor SA oraz BRE Leasing Sp. z o.o. o łącznej wartości 185 mln zł. W I półroczu 2010 roku głównym źródłem przychodów spółki były dywidendy o łącznej wartości 875 tys. zł.

VI.3.8. BRE GOLD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (BRE Gold FIZAN)

Jest to fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, którego wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne zostały objęte przez BRE Bank SA. W I półroczu 2010 r. w związku z dwukrotną aktualizacją wyceny wszystkich certyfikatów inwestycyjnych ich wartość uległa zmianie i na 30 czerwca 2010 r. zwiększyła się do 229, 6 mln zł. Zysk brutto spółki za I półrocze 2010 r. wyniósł 3,5 mln zł

Jedynym aktywem funduszu jest pakiet akcji PZU S.A. W dniach 12 maja i 13 maja 2010 r. fundusz sprzedał 70.490 akcji PZU S.A. (10,8% posiadanego pakietu).

VI.3.9. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)

Jest to spółka specjalnego przeznaczenia (SPV), a przedmiotem jej działalności jest:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność holdingów finansowych.

Na koniec czerwca 2010 r. TTI posiadał w portfelu obligacje jednego z klientów oraz znikomy udział w spółce BRE Finance France SA (0,004%).

VI.3.10. 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 położona przy ul. Garbary 101/111 w Poznaniu, zabudowana kompleksem zakładów mięsnych (obecnie nieużytkowane), objęta obszarem ścisłej ochrony konserwatorskiej.

Ze względu na toczące się postępowanie sądowe i ustanowione zabezpieczenia spółka Garbary nie może zbyć w/w nieruchomości ani jej obciążać.

VI.3.11. BRE Finance France SA

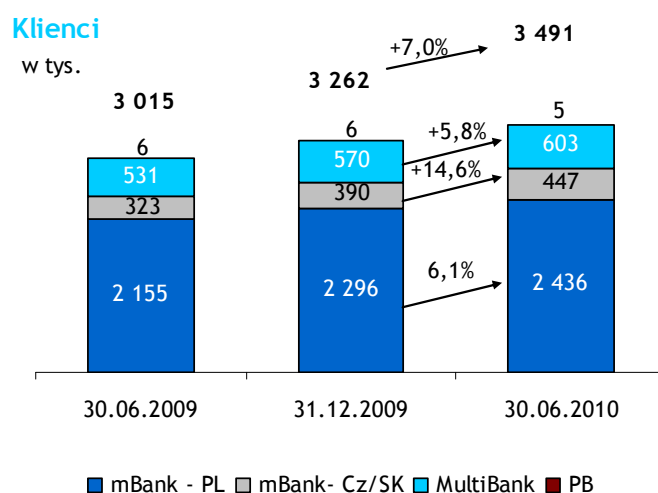
Jest to spółka SPV, której przedmiotem działalności jest pozyskiwanie dla BRE Banku środków finansowych z rynków międzynarodowych poprzez emisje euroobligacji. W grudniu 2009 r. Spółka dokonała wykupu ostatniej transzy w ramach Programu Emisji Euroobligacji. W I półroczu 2010 r. spółka nie emitowała papierów dłużnych.

VII. Obszar Bankowości Detalicznej

Model biznesowy bankowości detalicznej oparty jest na kilku markach (mBank w Polsce oraz w Czechach i na Słowacji, MultiBank oraz Private Banking), wielu kanałach dystrybucji oraz zintegrowanej platformie internetowej, przez którą Bank oferuje szeroki asortyment produktów i usług. Model taki pozwala na oferowanie różnym grupom klientów usług lepiej dopasowanych do ich potrzeb. Dzięki takiemu modelowi liczba klientów szybko przyrasta.

VII.1. Dynamiczny wzrost liczby klientów

Na koniec I półrocza 2010 r. liczba klientów była o 229 tys. wyższa, w stosunku do grudnia 2009 r., a ich liczba osiągnęła prawie 3,5 miliona. W skali roku liczba klientów wzrosła o 476 tys. Było to możliwe dzięki bardzo nowoczesnej bankowości internetowej oraz atrakcyjnej ofercie. Wykres przedstawia przyrosty bazy klientowskiej w poszczególnych jej częściach składowych.



Pośród klientów obsługiwanych w Polsce są nie tylko osoby fizyczne, ale również mikroprzedsiębiorstwa. Na koniec czerwca 2010 r. było ich 376,0 tys. (z czego większość, bo 279,7 tys. w mBanku). Od początku roku 2010 ich liczba wzrosła o 19,9 tys. (+5,6%).

VII.2. Rozwój biznesu

VII.2.1. Depozyty i fundusze inwestycyjne

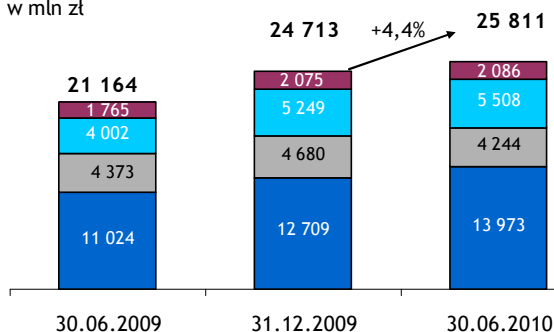
Zarówno mBank jaki MultiBank oferują wiele rodzajów rachunków oraz szeroki wachlarz lokat. Klienci mogą też nabywać jednostki funduszy inwestycyjnych. W ofercie są jednostki około 300 krajowych funduszy i blisko 200 funduszy zagranicznych.

Wartość środków zgromadzonych przez klientów Bankowości Detalicznej na koniec czerwca 2010 r. wyniosła 28,5 mld zł, z czego 25,8 mld zł zostało zdeponowanych na rachunkach i lokatach bankowych, a 2,7 mld zł w funduszach inwestycyjnych. W ciągu 6 miesięcy 2010 r. poziom depozytów zwiększył się o 1,1 mld zł (+4,4%). W skali 12 miesięcy środki te wzrosły o 4,6 mld zł, stanowiąc coraz ważniejsze źródło finansowania działalności.

Wysoką dynamikę przyrostu depozytów wykazał mBank w Polsce, gdzie depozyty wzrosły o 9,9% oraz MultiBank, gdzie były one o 4,9 % wyższe. Spadł natomiast o 9,3% poziom depozytów w Czechach i na Słowacji, jako efekt korekt w polityce cenowej Banku.

Depozyty

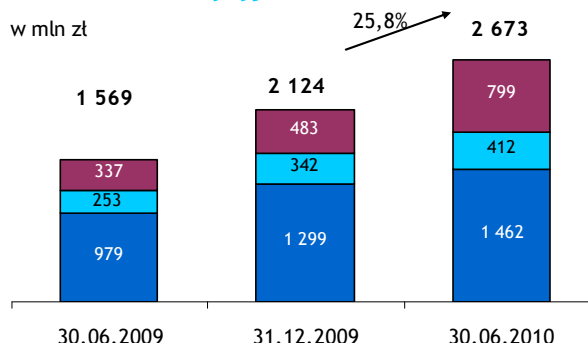
w mln zł



■ mBank ■ mBank CZ/SK ■ MultiBank ■ PB

Fundusze inwestycyjne

w mln zł



■ mBank ■ MultiBank ■ PB

Środki zgromadzone w funduszach inwestycyjnych były o 549 mln zł (+25,8%) wyższe dzięki znacznemu ożywieniu na rynku kapitałowym i rozwojowi oferty funduszy. Fundusze inwestycyjne cieszyły się szczególnym zainteresowaniem klientów Private Banking, którzy w jednostkach funduszy ulokowali aż 65% środków więcej, niż na koniec 2009 r.

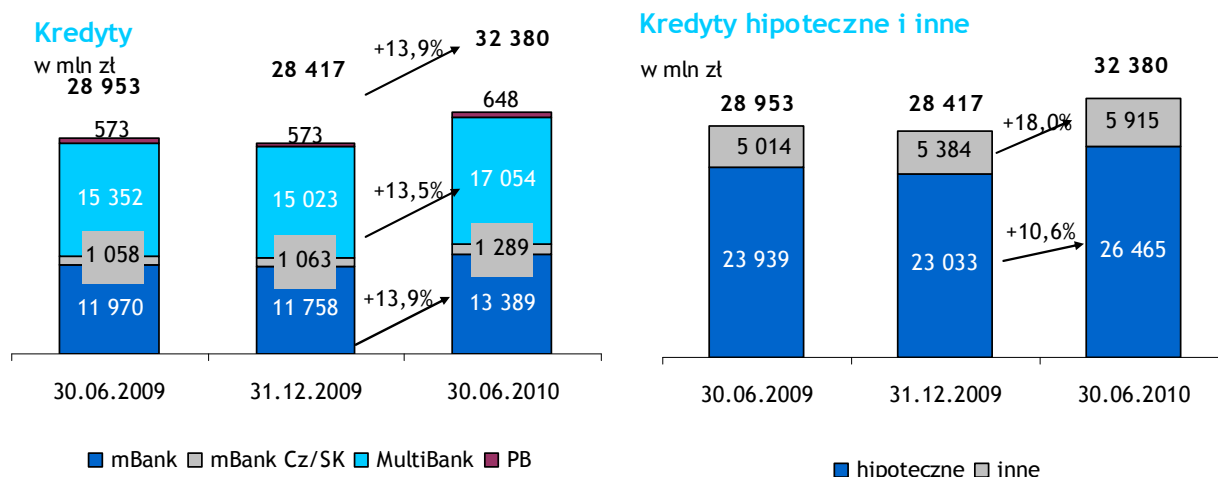
VII.2.2. Kredyty

Wartość bilansowa kredytów udzielonych przez Bankowość Detaliczną w Polsce na koniec czerwca 2010 r. wyniosła 31,1 mld zł, z czego klientom mBanku udzielono 13,4 mld zł, a klientom MultiBanku 17,0 mld zł. Kredytobiorcami byli nie tylko klienci indywidualni, ale również osoby prowadzące działalność gospodarczą. Ich zadłużenie wyniosło 2,9 mld zł (głównie w MultiBanku: 2 mld zł). Portfel kredytowy klientów Private Banking osiągnął 648 mln zł. Ponadto równowartość 1,3 mld zł stanowiły kredyty udzielone klientom mBanku w Czechach i na Słowacji. Łącznie klientom obszaru Bankowości Detalicznej udzielono 32,4 mld zł, tj. o 13,9% więcej niż na koniec grudnia 2009 r. Należy jednak zauważyć, że ponieważ istotną część tego portfela stanowią kredyty walutowe, zwłaszcza hipoteczne udzielone w CHF, na tę dynamikę znacząco wpłynęły zmiany kursowe, a zwłaszcza umocnienie się CHF względem złotego. Eliminując wpływ zmian kursowych, portfel kredytowy byłby wyższy o 4,6% w porównaniu do końca grudnia 2009 r.

Wartość bilansowa kredytów po 6 miesiącach 2010 r. była wyższa o blisko 4 mld zł, z czego najwięcej wzrost portfel kredytowy MultiBanku (o 2 mld zł) oraz mBanku w Polsce (o 1,6 mld zł). W Czechach i na Słowacji portfel kredytowy wzrósł o 226 mln zł, a w Private Bankingu o 75 mln zł.

Na koniec czerwca 2010 r. struktura portfela kredytowego w Polsce przedstawiała się następująco:

- mBank: 79,8% kredyty hipoteczne, 4,2% linia kredytowa, 4,5% karty kredytowe, 11,5% pozostałe;
- MultiBank: 83,7% kredyty hipoteczne, 5,2% linia kredytowa, 1,5% karty kredytowe, 9,5% pozostałe.



W strukturze rodzajowej portfela kredytowego dominują **kredyty hipoteczne**, stanowiące na koniec czerwca 2010 r. 81,7% ogółu udzielonych kredytów. Ich dynamika w minionym półroczu była nieco wolniejsza, niż całego portfela i wyniosła 10,6% (+3,4 mld zł), w czym też miała swój udział deprecjacja złotego względem CHF. Podobnie jak na całym rynku, po znacznym schłodzeniu koniunktury na ten rodzaj kredytów w 2009 r., II kwartał 2010 r. przyniósł już oznaki większego ożywienia, a dynamika kwartał do kwartału wyniosła 16,3%.

Poniżej podano krótką charakterystykę portfela kredytów hipotecznych na dzień 30 czerwca 2010 r., w porównaniu analogicznymi parametrami na dzień 30 czerwca 2009 r. (informacje w tabeli dotyczą tylko kredytów udzielonych w Polsce osobom fizycznym).

Kredyty hipoteczne dla osób fizycznych (Polska)	Razem		PLN		FX	
	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010
Wartość bilansowa (w mld zł)	22,23	24,50	2,35	2,25	19,88	22,25
Srednia zapadalność (lata)	23,37	22,97	20,57	19,94	23,80	23,40
Srednia wartość (tys.zł)	265,57	279,49	209,20	206,46	274,31	289,86
Średnie LTV (w %)	85,30%	82,39%	55,70%	55,81%	89,70%	86,59%
NPL	0,43%	0,74%	1,45%	2,87%	0,31%	0,53%

W ciągu ostatniego roku wzrosła jedynie wartość bilansowa kredytów hipotecznych w walutach obcych. Wzrósł odsetek kredytów niespłacanych (NPL - Non-Performing Loans), przy czym jest on wyższy dla kredytów udzielanych w złotych. Pogarszanie jakości portfela kredytów hipotecznych to efekt jego starzenia się.

Kredyty pozahipoteczne w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrosły o 531 mln zł (+18,0%) do poziomu 5 915 mln zł na koniec czerwca 2010 r. Są to kredyty w liniach kredytowych, kartach kredytowych oraz kredyty konsumpcyjne. Zgodnie z ogłoszoną w marcu br. strategią Banku do roku 2012, ich intensywna sprzedaż dla istniejącej bazy klientów ma być źródłem rosnących dochodów bankowości detalicznej.

W pierwszej połowie roku 2010 r. najszybciej przyrastały kredyty gotówkowe i kredyty w kartach. Warto także zauważyć rosnącą sprzedaż kredytów odnawialnych. Miesięczne wolumeny ich sprzedaży wzrosły w okresie od stycznia do czerwca czterokrotnie.

Wysokie wyniki sprzedaży kredytów pozahipotecyjnych w mBanku są głównie efektem wdrożenia Limitu Globalnego (luty 2010), dzięki któremu sprzedaż w okresie od stycznia do maja wzrosła dla kredytów konsumpcyjnych dwukrotnie, dla gotówkowych trzy- a dla odnawialnych czterokrotnie.

W MultiBanku najwyższy wolumen sprzedaży został osiągnięty w Pożyczce Gotówkowej dla firm, co było efektem rozpoczęcia sprzedaży w ramach limitów gwarantowanych. Wśród kredytów dla osób fizycznych dominowały kredyty w kartach kredytowych oraz kredyt gotówkowy.

VII.2.3. Karty

Przyrost kredytów w kartach to głównie efekt przyrostu liczby kart kredytowych. W ciągu 6 miesięcy 2010 r. ich liczba wzrosła o 40,3 tys. i na koniec czerwca wyniosła 539,3 tys. sztuk, z czego 372,9 tys. wydano klientom mBanku, a 166,4 tys. klientom MultiBanku. Średnie zadłużenie w karcie na koniec czerwca 2010 r. w mBanku wyniosło 1 614,3 zł, w MultiBanku 1 537,2 zł.

Liczba wydanych kart debetowych na koniec czerwca 2010 r. roku wynosiła 2 748,4 tys. (mBank 2 158,1 tys. MultiBank 590,3 tys.) i była o 111,9 tys. wyższa niż w grudniu 2009 r.

VII.2.4. Rozwój usług okołobankowych

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

W obliczu ożywienia na rynku kapitałowym, w I półroczu 2010 r. rosła liczba klientów korzystających z **usług maklerskich**. W mBanku w ramach usługi eMakler klienci prowadzili 174 tys. rachunków inwestycyjnych, o 29 tys. więcej niż na koniec 2009 r. W MultiBanku klienci posiadali 29 tys. rachunków (+9 tys.) prowadzonych w ramach Usługi Maklerskiej. Obroty na tych rachunkach w I półroczu 2010 r. stanowiły 26,1% obrotów przeprowadzonych przez Dom Inwestycyjny BRE Banku.

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

VII.3. Racjonalizacja sieci placówek

Minione półrocze było okresem racjonalizacji sieci placówek detalicznych, zarówno w Polsce, jak i za granicą. Od lipca 2009 r. sieć dystrybucji mBanku w Polsce zarządzana jest przez spółkę zależną Aspiro. Na dzień 30 czerwca 2010 r. sieć ta liczyła 130 lokalizacje (65 mKiosków, 23 Centra Finansowe i 42 mKioski partnerskie) wobec 142 na koniec 2009 r.

Liczba placówek mBanku w Czechach zmalała z 27 do 24 (obecnie działa tam 15 mKiosków i 9 centrów finansowych) a na Słowacji z 16 do 11 (5 mKiosków i 6 centrów finansowych).

MultiBank działa poprzez 133 placówki (72 Centra Usług Finansowych - CUF, 61 Placówek Partnerskich - PP, w tym: 51 Placówek Przyszłości - CUF i PP łącznie) wobec 134 na koniec 2009 r.

VII.4. Rozwój oferty

I półrocze 2010 r. to okres dalszego rozwoju oferty produktowej. Do nowych lub istotnie zmodyfikowanych produktów oraz działań wspierających sprzedaż należy zaliczyć:

w MultiBanku

- Wprowadzenie karty debetowej MasterCard Debit AQ i kredytowej MasterCard Gold.
- Subskrypcja nowej Lokaty Inwestycyjnej Kwitujące Zyski.

- Subskrypcja Lokaty Inwestycyjnej Rekiny Rynku.
- Aktywny udział w emisji akcji BRE Banku, PZU oraz Taurona.
- Liczne akcje promocyjne, Konkurs Aktywnego Portfela Funduszy, MotoKonkurs.
- Pozyskanie nowych partnerów programów rabatowych.

w mBanku w Polsce

- Limit Globalny - indywidualny limit kredytowy dla klienta, wyznaczony na bazie historii współpracy z nim, widoczny dla niego w systemie transakcyjnym i gotowy do zaakceptowania; Obejmuje on 3 produkty: kredyt w linii, kartę kredytową i kredyt gotówkowy, a klient może sam zdecydować na którym z produktów zaciągnie w Banku kredyt.
- Pożyczka gotówkowa dla firm.
- Uruchomienie subskrypcji na 3 lokaty strukturyzowane.
- Kredyt samochodowy w euro.
- Kredyt ratalny w karcie kredytowej.
- Aktywny udział w emisji akcji PZU, Tauronu, BRE Banku.

W mBanku zagranicą

- Na Słowacji zostały wdrożone mFondy (odpowiednik Supermarketu Funduszy Inwestycyjnych) a także przelewy SEPA.
- W Czechach wprowadzono do oferty dobrowolne ubezpieczenia do kart debetowych oraz kredytowych (Fradulent usage, Travel insurance, Credit Protection Insurance) - oferta wraz z Cardiff.
- Dodatkowo wprowadzono do oferty zmodyfikowany produkt hipoteczny Hipoteka Light (wprowadzona opłata za wcześniejszą spłatę i brak rachunku bilansującego za cenę atrakcyjniejsze ceny dla klienta).

VII.5. Spółki w obszarze Bankowości Detalicznej

Do obszaru Bankowości Detalicznej zaliczane są następujące spółki:

VII.5.1. Aspiro Sp. z o.o.

Aspiro Sp. z o.o. (dawniej emFinanse) kontynuuje przyjętą strategię oferowania klientom produktów mBanku, MultiBanku oraz komplementarnych produktów banków trzecich. Dotychczas Aspiro wdrożyło do sprzedaży ofertę 14 Partnerów, obejmującą kredyty hipoteczne, produkty biznesowe, kredyty gotówkowe i leasing. Dystrybucja odbywa się na terenie całego kraju poprzez sieć dystrybucji mBanku, którą Aspiro zarządza. Za I półrocze spółka wypracowała zysk brutto w wysokości 5,6 mln zł (wobec -0,2 mln zł w I połowie 2009 r.).

Dnia 21 czerwca 2010 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki w SA.

VII.5.2. BRE Wealth Management

Spółka BRE Wealth Management oferuje szeroką gamę produktów i strategii inwestycyjnych dla klientów inwestujących minimum 2 mln zł. Spółka oferuje standardowe strategie inwestycyjne dopasowane pod względem ryzyka do profilu inwestycyjnego klienta, a także specjalistyczne, indywidualnie dobrane rozwiązania inwestycyjne. Oferowane są również rozwiązania związane z

optymalizacją podatkową i spadkową, a także inwestycje na rynku nieruchomości oraz inwestycje w aktywa alternatywne, np. w dzieła sztuki (ang. art banking).

W I półroczu 2010 r. spółka rozszerzyła swoją działalność o usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji w zakresie instrumentów finansowych. Wprowadzono też nową strategię inwestycyjną - Strategia konserwatywna indywidualna oraz Stabilny Portfel Aktywów (w ramach zarządzania portfelem instrumentów dłużnych).

I półrocze 2010 r. cechował wzrost sprzedaży jednostek funduszy inwestycyjnych, których sprzedaż wyniosła 424 mln zł. Wartość aktywów na koniec czerwca wyniosła 875 mln zł (wzrost w porównaniu z końcem 2009 r. o ok. 0,5%).

VII.5.3. BRE Ubezpieczenia TUIR S.A.

BRE Ubezpieczenia oferuje klasyczne produkty bancassurance (ubezpieczenia kredytów hipotecznych, pakiety ubezpieczeń powiązane z kartą kredytową i rachunkiem bieżącym), ubezpieczenia komunikacyjne, turystyczne oraz ubezpieczenia nieruchomości. Spółka oferuje także pakiety ubezpieczeniowe klientom BRE Leasing (m.in. polisy ubezpieczeniowe, nadzór nad likwidacją szkód). Sprzedaż polis odbywa się za pośrednictwem placówek MultiBanku, sieci dystrybucji zarządzanej przez Aspiro, sieci dystrybucji Private Banking oraz platform internetowych mBanku i MultiBanku.

W okresie sześciu miesięcy 2010 r. przypis składki w obszarze bancassurance wyniósł 287 mln zł (+73% rok do roku). Składka od produktów sprzedawanych poprzez platformę internetową w kanale direct. wyniosła 42 mln zł i była wyższa o 31% rok do roku.

Obniżył się natomiast poziom składki przypisanej w obszarze współpracy z BRE Leasing (-7,4%), co było spowodowane zmniejszeniem się wartości mienia przekazywanego do użytkowania w ramach leasingu.

VIII. Pozostałe spółki objęte konsolidacją

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

W I półroczu 2010 r. CERI kontynuowała współpracę z bankowością korporacyjną BRE Banku (wprowadzanie automatyzacji wybranych produktów, np. Przekaz Pocztowy, wprowadzenie dodatkowej funkcjonalności w zakresie produktu IPM) oraz z bankowością detaliczną (wzrost liczby transakcji w obszarze kredytów hipotecznych), a także ze spółkami z Grupy BRE głównie w zakresie obsługi archiwum elektronicznego i papierowego.

W I półroczu br. nastąpiło znaczne rozszerzenie obsługi dla Commerzbanku w zakresie archiwum papierowego i elektronicznego. Ponadto spółka rozwijała współpracę z klientami zewnętrznymi, w tym z Agencjami Finansowymi. Wskaźnik udziału przychodów w segmencie klient zewnętrzny do przychodów ogółem za I półrocze 2010 r. ukształtował się na poziomie 14,0%.

Spółka wypracowała w I półroczu 2010 r. zysk brutto w wysokości 1,5 mln zł wobec 11 tys. zł straty w I półroczu 2009 r.

BRE.locum S.A.

W I półroczu 2010 r. spółka BRE.locum sprzedała 109 mieszkań podczas gdy w I półroczu 2009 roku były to 74 mieszkania. Według stanu na koniec I półrocza 2010 roku spółka miała w ofercie 312 mieszkań w projektach ukończonych, 164 mieszkania w projekcie realizowanym w Warszawie oraz 134 w projekcie realizowanym w Poznaniu.

W ciągu 6 miesięcy 2010 r. spółka wypracowała 6.2 mln zysku brutto, o 16,9 mln zł mniej, niż przed rokiem. Na wynik jednostkowy BRE locum w I półroczu 2009 r. istotny wpływ miała zmiana zasad rachunkowości w spółce, która zwiększyła wynik BRE.locum o kwotę 13,5 mln zł.

IX. Sytuacja finansowa Grupy BRE Banku w I półroczu 2010 r.

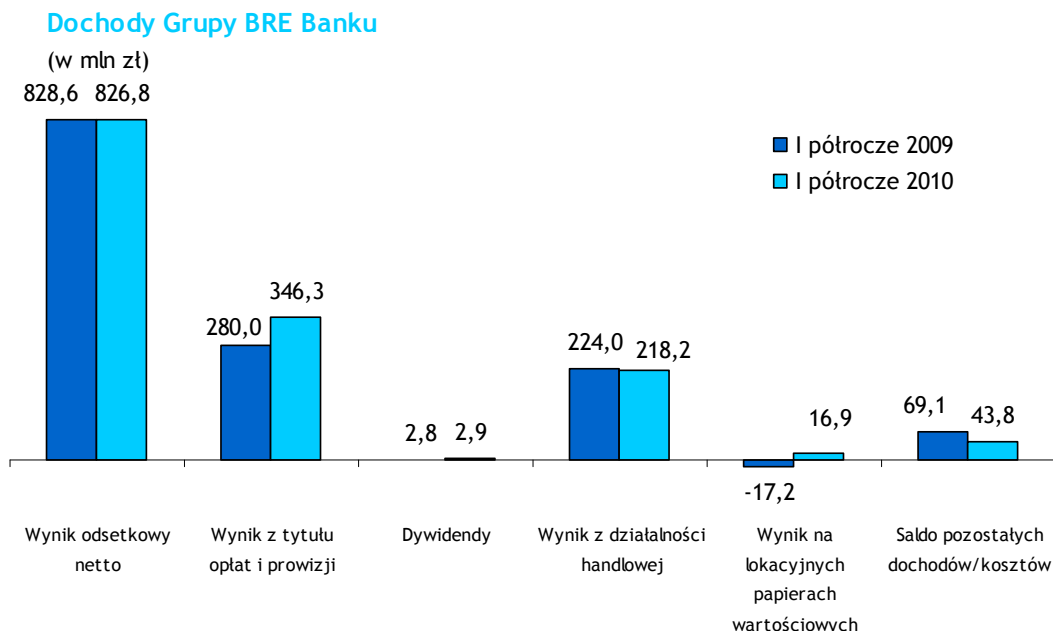
IX.1. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku

I półrocze 2010 r. zakończyło się dla Grupy BRE Banku zyskiem brutto w kwocie 328,8 mln zł, co było poziomem przeszło 20 -krotnie wyższym, niż przed rokiem (16,2 mln zł). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Banku w kwocie 239,7 mln zł był 15-krotnie wyższy, niż po 6 miesiącach 2009 r.

Przyczyną tak radykalnej poprawy sytuacji finansowej były zarówno wyższe dochody z działalności, znacznie niższe odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek, jak i znacznie wolniejszy wzrost kosztów, niż dochodów.

IX.1.1. Dochody Grupy BRE Banku

Osiągnięte w I półroczu 2010 r. dochody wyniosły 1 455,0 tys zł i były o 67,7 mln zł (+4,9%) wyższe, niż w I półroczu 2009 r. Do wzrostu tego przyczyniły się głównie: znaczna poprawa wyniku prowizyjnego oraz wyniku na lokacyjnych papierach wartościowych.

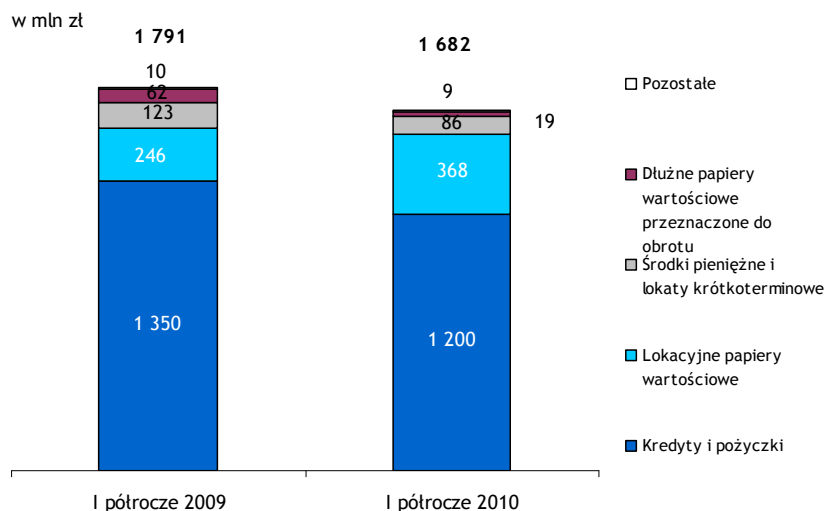


Wynik z tytułu odsetek był głównym źródłem dochodów Grupy BRE Banku w I półroczu 2010 r. Wyniósł on 826,8 mln zł i utrzymał się na niemal niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Grupa zanotowała spadek zarówno przychodów jak i kosztów odsetkowych, co było wynikiem obniżki bazowych nominalnych stóp procentowych pomiędzy tymi okresami. Spadek przychodów odsetkowych o 6,1% został zrównoważony niższymi o 11,2% kosztami odsetkowymi.

Marża odsetkowa w Grupie BRE Banku, kalkulowana jako relacja wyniku odsetkowego do średnich aktywów odsetkowych, osiągnęła w I połowie 2010 r. poziom 2,1% p.a. wobec 2,3% p.a. w roku poprzednim. Spadek ten spowodowany jest wzrostem udziału lokacyjnych papierów wartościowych w aktywach odsetkowych.

Jednocześnie należy podkreślić, że odnosząc marżę odsetkową netto do aktywów ważonych ryzykiem otrzymana relacja na koniec II kwartału wyniosła 3,1% wobec 2,93% na koniec 2009 r.

Struktura przychodów z tytułu odsetek

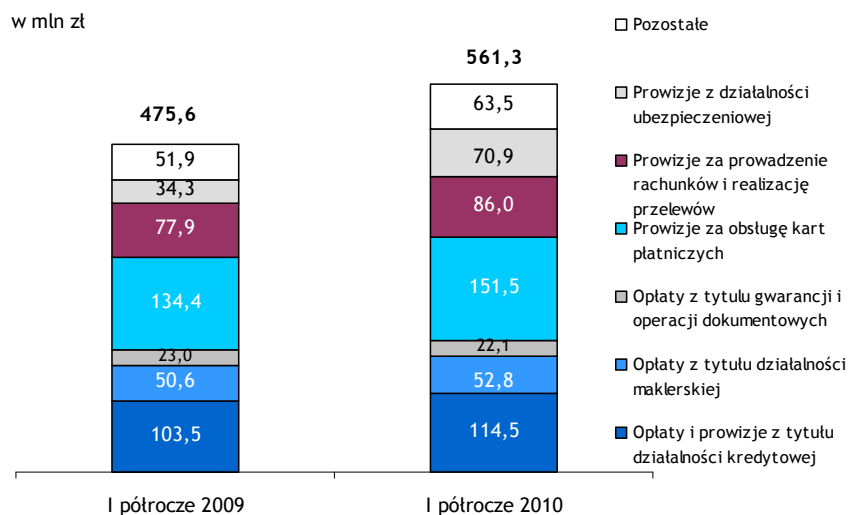


Głównym źródłem przychodów odsetkowych (71,4%) pozostawały kredyty i pożyczki. Przychody z tego tytułu były o 149,9 mln zł niższe niż przed rokiem. W związku ze znacznym wzrostem wolumenu lokacyjnych papierów wartościowych, przychód odsetkowy od tej pozycji aktywów wzrósł o 122,1 mln zł, tj. 49,7%. Obniżka nominalnych stóp procentowych przyczyniła się do spadku przychodów odsetkowych od lokat krótkoterminowych. Na spadek przychodów odsetkowych od dłużnych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu wpływ miało zmniejszenie wolumenu tej pozycji aktywów.

Po stronie kosztów odsetkowych niższe obciążenie zarejestrowano głównie z tytułu rozliczeń z bankami i klientami oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (spadek w porównaniu do I półrocza 2009 r. odpowiednio o 81,1 mln zł oraz 21,4 mln zł). Do zmniejszenia się kosztów w tych pozycjach przyczyniły się niższe w I półroczu 2010 r. bazowe nominalne stopy procentowe.

Wynik z tytułu prowizji, który stanowi 23,8% dochodów Grupy BRE Banku, charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu w stosunku do I półrocza 2009 r. W omawianym okresie wyniósł on 346,3 mln zł i jest wyższy od ubiegłorocznego o 66,4 mln zł, tj. 23,7%. Dynamika wzrostu przychodów prowizyjnych (18,0% w stosunku do I półrocza 2009 r.) przewyższa niemal dwukrotnie dynamikę wzrostu kosztów prowizyjnych (9,9%).

Struktura przychodów z opłat i prowizji



Największy wzrost dotyczył przychodów prowizyjnych z działalności ubezpieczeniowej (+106,7%), co związane jest rosnącą sprzedażą produktów ubezpieczeniowych, w tym bancassurance (zwłaszcza produktów związanych z kartami, rachunkami) przez spółkę BRE Ubezpieczenia. Ożywienie na rynkach kapitałowych przełożyło się na wyższe dochody prowizyjne z dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych spoza Grupy.

Wynik na działalności handlowej obniżył się w ujęciu I półrocze 2010 r. do I półrocza 2009 r., natomiast wzrósł z kwartału na kwartał. Jego wartość w I półroczu 2010 r. wyniosła 218,2 mln zł i była niższa o 5,7 mln zł, tj. 2,6% od wyniku z analogicznego okresu poprzedniego roku. Obniżenie dochodów dotyczyło wyniku z pozycji wymiany, który był niższy od osiągniętego w I połowie 2009 r. o 44,1 mln zł, tj. 18,2%. Spowodowane było to bardzo wysoką aktywnością klientów w I półroczu 2009 r. spowodowaną sytuacją rynkową podczas kryzysu finansowego. W 2010 r. wynik z działalności handlowej znacząco poprawił się w II kwartale w porównaniu z I kwartałem, lecz w sumie nie osiągnął wysokiego poziomu z I półrocza 2009 r. Wpływ na to miała również zmiana stawianych klientom Grupy wymogów, dotyczących zawierania transakcji walutowych, odzwierciedlających roztważniejsze zarządzanie ryzykiem.

Oba te czynniki przyczyniły się do zmniejszenia się liczby zawieranych transakcji walutowych. Wynik na pozostałej działalności handlowej był w I półroczu 2010 r. wyższy o 38,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, przede wszystkim za sprawą zanotowanej w bieżącym roku dodatniej wyceny pochodnych instrumentów odsetkowych.

Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych w I półroczu 2010 r. wyniósł 16,9 mln zł i obejmuje dochód ze sprzedaży 10,8% posiadanego pakietu akcji PZU przez spółkę zależną BRE Gold FIZ. W analogicznym okresie poprzedniego roku odnotowano stratę w tej pozycji (-17,1 mln zł) wynikającą z rozpoznania przez Intermarket Bank ujemnej wyceny swojej spółki zależnej w Rumunii.

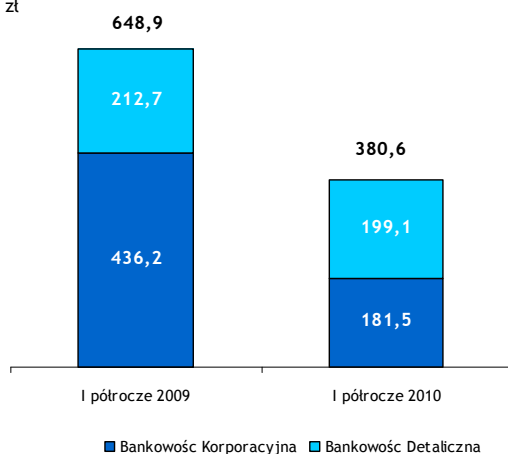
Saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych wyniosło w I połowie 2010 r. 43,8 mln zł i było niższe od osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku o 25,3 mln zł. Spadek ten należy wiązać głównie z ponadprzeciętnym dochodem spółki BRE.locum zrealizowanym w I połowie 2009 r. oraz zarejestrowanej przez Bank w czerwcu 2010 r. jednorazowej rezerwy na ryzyko prawne w wysokości 13,8 mln zł.

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

Odpisy netto z tytułu trwałej utraty wartości kredytów i pożyczek wyniosły w Grupie BRE Banku w I półroczu 2010 r. 380,6 mln zł, wobec 648,9 mln zł w roku ubiegłym, co oznacza spadek o 41,3%.

Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek

w mln zł



Znacznemu zmniejszeniu uległy zarówno rezerwy związane w Banku (361,8 mln zł w I połowie 2010 r. wobec 578,7 mln zł w ubiegłym roku) jak i w spółkach zależnych (18,7 mln zł w I połowie 2010 r. wobec 70,2 mln zł w ubiegłym roku).

Zmniejszenie kosztów ryzyka kredytowego związane było z poprawą sytuacji finansowej klientów Grupy oraz ze znacznym spadkiem rezerw zawiązywanych w obszarze Korporacje i Rynki Finansowe.

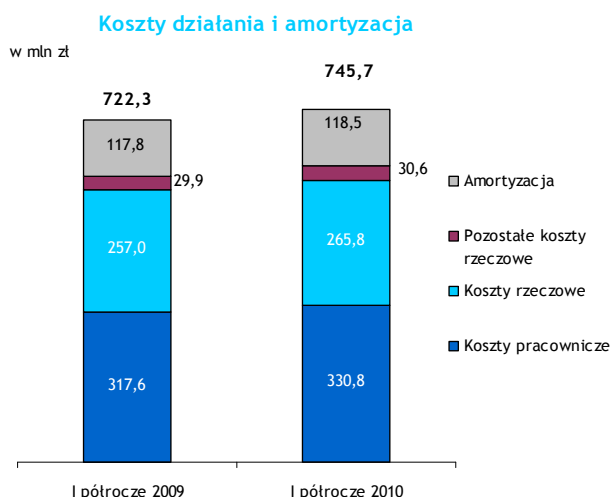
Główną przyczyną był brak w I półroczu 2010 r. odpisów na należności kredytowe od klientów posiadających zobowiązania z tytułu transakcji pochodnych, podczas gdy w I półroczu 2009 r. w Banku

zarejestrowano 285,5 mln zł rezerw z tego tytułu. Właściwy poziom rezerw utworzonych w poprzednich okresach, podjęte działania restrukturyzacyjne oraz zmiany zasad sprzedaży instrumentów pochodnych i monitoringu zaangażowań przełożyły się na zmniejszenie odpisów z tytułu utraty wartości kredytów w tym obszarze działalności z 436,2 mln zł w I półroczu 2009 r. do 181,5 mln zł w roku bieżącym.

Przeprowadzone w 2009 r. zmiany w polityce kredytowej dotyczącej klientów indywidualnych, polegające głównie na zaprzestaniu udzielania kredytów gotówkowych klientom bez wcześniejszej relacji z Bankiem, przyczyniły się do zmniejszenia odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów w pionie Bankowości Detalicznej (199,1 mln zł w I półroczu 2010 r. wobec 212,7 mln zł przed rokiem) pomimo znaczącego wzrostu portfela kredytowego.

IX.1.3. Zmiany w poziomie kosztów w Grupie BRE Banku

Ogólne koszty administracyjne w I półroczu 2010 r. były wyższe o 22,7 mln zł, tj. 3,7% od kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2009 r. Łącznie z amortyzacją, (która pozostała na prawie niezmiennym poziomie, wzrastając o 0,6%) ich poziom wyniósł 745,7 mln zł i był o 3,2% wyższy, niż w I półroczu 2009 r.



Na wzrost ten w porównaniu z I półroczem 2009 r. wpłynęły wyższe o 13,2 mln zł (+4,2%) koszty pracownicze, będąc efektem odpisów na premie oraz bonusy sprzedażowe w Bankowości Detalicznej.

Koszty rzeczowe wyższe były o 8,8 mln zł, tj. 3,4%, co wynikało przede wszystkim z wyższych wydatków na kampanie reklamowe zarówno bankowości detalicznej jak i korporacyjnej. Wyższe były też koszty IT oraz koszty spółek.

IX.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

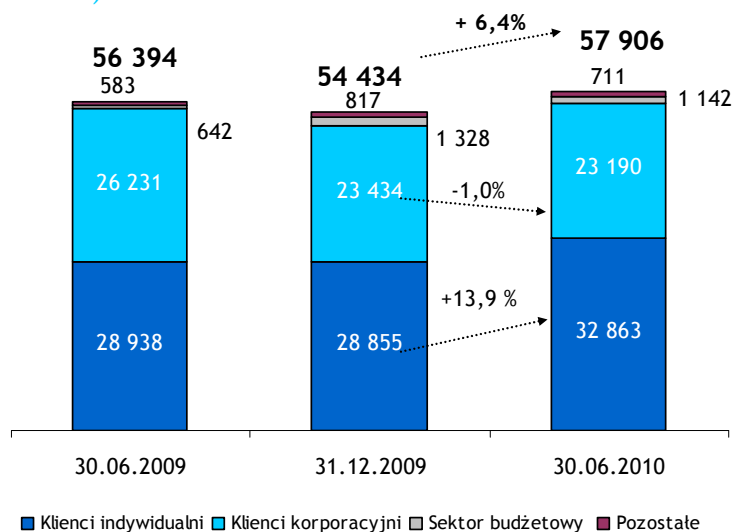
IX.2.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku

W I półroczu 2010 r. odnotowano wzrost aktywów Grupy o 7 887,5 mln zł, tj. 9,7%. Ich wartość na dzień 30 czerwca 2010 r. osiągnęła poziom 88 911,4 mln zł.

AKTYWA	30.06.2009	31.12.2009		30.06.2010			
	w mln zł	w mln zł	w %	w mln zł	w %	Różnica od 31.12.2009 w mln zł	31.12.2009 =100%
Kasa, operacje z bankiem centralnym	4 333,8	3 786,8	4,7%	888,8	1,0%	(2 898,0)	23,5%
Należności od banków	1 994,1	2 530,6	3,1%	5 461,7	6,1%	2 931,1	215,8%
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	835,3	1 065,2	1,3%	657,0	0,7%	(408,2)	61,7%
Pochodne instrumenty finansowe	3 533,0	1 933,6	2,4%	1 852,6	2,1%	(81,0)	95,8%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	54 894,0	52 468,8	64,8%	55 581,1	62,5%	3 112,3	105,9%
Lokacyjne papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	9 752,9	13 120,7	16,2%	18 930,5	21,3%	5 809,8	144,3%
Aktywa zastawione	2 927,1	3 516,5	4,3%	3 072,4	3,5%	(444,1)	87,4%
Wartości niematerialne	439,9	441,4	0,5%	412,7	0,5%	(28,7)	93,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	795,7	786,4	1,0%	766,2	0,9%	(20,2)	97,4%
Pozostałe aktywa	1 426,7	1 373,9	1,7%	1 288,4	1,4%	(85,5)	93,8%
Aktywa razem	80 932,5	81 023,9	100,0%	88 911,4	100,0%	7 887,5	109,7%

Największy udział w strukturze bilansu na koniec I półrocza 2010 roku utrzymały kredyty i pożyczki udzielone klientom, stanowiące 62,5% sumy aktywów (wobec 64,8% na koniec 2009 roku). Przyrost wolumenu kredytów i pożyczek netto w stosunku do końca ubiegłego roku wyniósł 3 112,3 mln zł, tj. 5,9%. W dużej mierze przyczyną tego wzrostu było osłabienie kursu złotego. Gdyby nie jego wpływ, portfel kredytowy byłby o 0,2% wyższy.

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



Wzrost portfela w wyrażeniu brutto wyniósł 6,4%. Najbardziej (o 4 008 mln zł, +13,9%) wzrosły kredyty udzielone klientom indywidualnym. Był to zarówno efekt osłabienia się złotego, zwłaszcza wobec CHF i EUR w których to walutach udzielonych jest ponad 75% kredytów detalicznych, ale też przyspieszenia sprzedaży kredytów hipotecznych udzielanych głównie w EUR w ostatnich miesiącach I półrocza 2010 r. Kredyty i pożyczki udzielone klientom korporacyjnym wykazały spadek, wynoszący 243 mln zł tj. -1,0%, co związane było ograniczonym popytem tej grupy klientów.

Drugą co wielkości pozycję aktywów stanowiły lokacyjne papiery wartościowe. Ich wartość w ciągu I półrocza 2010 r. wzrosła o 5 809,8 mln zł, tj. 44,3%. Wzrost ten wynikał głównie z ulokowania w papiery lokacyjne nowo pozyskanych depozytów od klientów oraz środków z emisji akcji BRE Banku. Środki te będą wykorzystywane w miarę wzrostu popytu na kredyty.

Należności od banków wzrosły w ciągu I półrocza 2010 r. o 2 931,1 mln zł, tj. 115,8%. Wzrost ten należy przypisać aktywniejszej działalności lokacyjnej na rynku międzybankowym, znacznie ograniczonej w trakcie światowego kryzysu gospodarczego. W Grupie nastąpiło więc przesunięcie środków wcześniej ulokowanych w banku centralnym. Saldo kasy i operacji z bankiem centralnym zmniejszyło się w analogicznym okresie o 2 898,0 mln zł.

IX.2.2. Pasywa

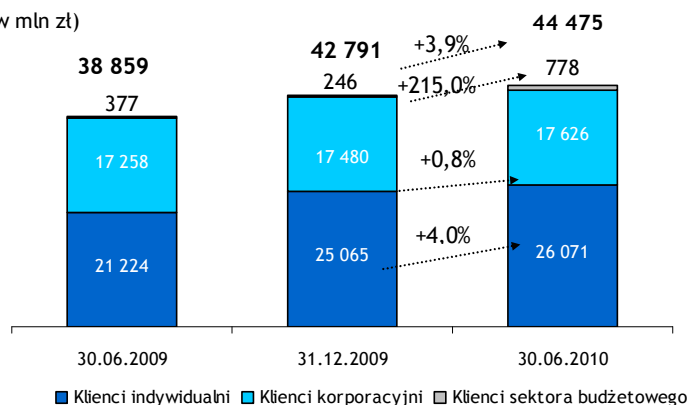
Zmiany w pasywach Grupy w I połowie 2010 r. ilustruje poniższe zestawienie:

	30.06.2009	31.12.2009		30.06.2010			
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	w mln zł	w mln zł	w %	w mln zł	w %	Różnica w mln zł	31.12.2009 =100%
Zobowiązania wobec banku centralnego	1 537,2	2 003,8	2,5%	2 022,7	2,3%	18,9	100,9%
Zobowiązania wobec innych banków	27 189,4	25 019,8	30,9%	28 380,8	31,9%	3 361,00	113,4%
Pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe zobowiązania przeznaczone do obrotu	3 860,6	1 935,5	2,4%	2 065,8	2,3%	130,3	106,7%
Zobowiązania wobec klientów	38 859,1	42 791,4	52,8%	44 474,8	50,0%	1 683,40	103,9%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 607,5	1 415,7	1,7%	1 335,5	1,5%	(80,2)	94,3%
Zobowiązania podporządkowane	2 789,4	2 632,0	3,2%	2 982,1	3,4%	350,1	113,3%
Pozostałe zobowiązania	1 018,1	954,5	1,2%	975,0	1,1%	20,5	102,1%
Zobowiązania razem	76 861,3	76 752,7	94,7%	82 236,7	92,5%	5 484,0	107,1%
Kapitały razem	4 071,1	4 271,2	5,3%	6 674,7	7,5%	2 403,5	156,3%
Kapitały i zobowiązania razem	80 932,5	81 023,9	100,0%	88 911,4	100,0%	7 887,5	109,7%

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy BRE Banku pozostają zobowiązania wobec klientów, które stanowiły na dzień 30 czerwca 2010 r. 50,0% pasywów. Wartość zobowiązań wobec klientów wzrosła w ciągu I półrocza 2010 r. o 1 683,4 mln zł, tj. 3,9% i osiągnęła poziom 44 474,8 mln zł.

Zobowiązania wobec klientów

(w mln zł)



Odnotowany przyrost dotyczył głównie zobowiązań wobec klientów indywidualnych (wzrost o 1 006,8 mln zł), co jest wynikiem realizowania efektywnej polityki marketingowej poszerzania bazy klientów.

Zobowiązania wobec klientów korporacyjnych w porównaniu z końcem 2009 r. wzrosły o 0,8%.

Natomiast na uwagę zasługuje fakt, że w analizowanym okresie ponad trzykrotnie (do poziomu 778 mln zł) wzrosły zobowiązania wobec sektora budżetowego, co jest efektem wzmożonego zaangażowania Banku w działalność w tym segmencie rynku.

Zobowiązania wobec banków wzrosły w stosunku do końca ubiegłego roku o 3 361 mln zł, tj. 13,4%. Wzrost ten wynikał głównie z osłabienia kursu złotego wobec walut obcych oraz wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zaciągniętych przez Bank. W roku bieżącym Bank uzyskał z Commerzbanku trzy linie kredytowe: dwie w USD na łączną kwotę 200 mln USD oraz jedną na 350 mln CHF. Środki w CHF stanowią źródło finansowania portfela kredytów hipotecznych, natomiast linie kredytowe w USD będą wykorzystywane do finansowania klientów bankowości korporacyjnej. Dodatkowym źródłem finansowania jest złożony przez Commerzbank depozyt w wysokości 200 mln EUR.

Udział kapitałów własnych w pasywach Grupy BRE Banku wyniósł na koniec czerwca 2010 r. 7,5%, wobec 5,3% na koniec 2009 r. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem przeprowadzonej w I półrocza

emisji akcji BRE Banku. Do momentu zarejestrowania podwyższonego kapitału w sądzie, środki pozyskane z emisji wykazywane są w pozycji opłacony kapitał niezarejestrowany.

IX.3. Wskaźniki efektywności

Podstawowe wskaźniki efektywności w Grupie BRE Banku kształtowały się następująco:

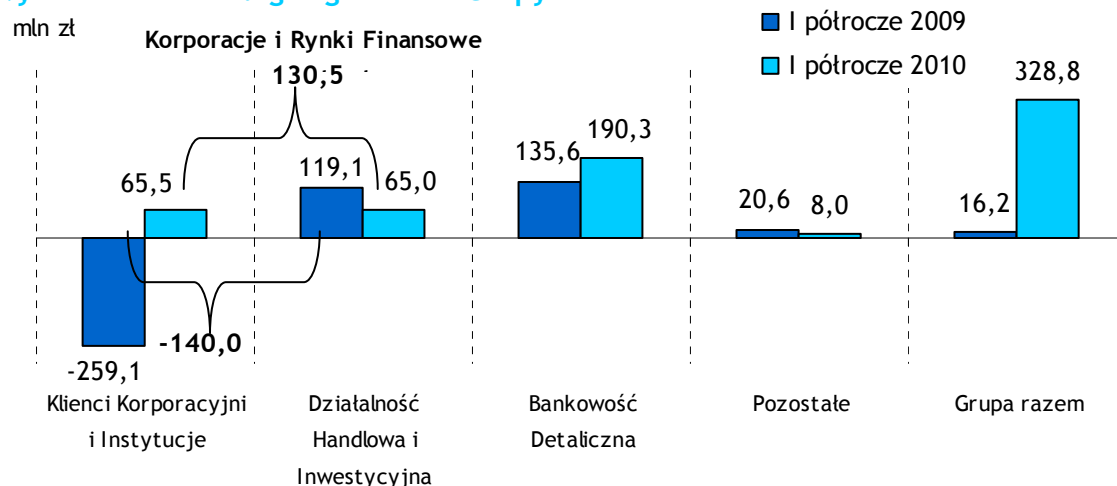
	30.06.2009	30.06.2010	
ROA netto	0,03%	0,60%	ROA = zysk netto (z udziałami mniejszości) / suma aktywów
ROE brutto	0,8%	14,0%	ROE brutto = zysk brutto / Kapitał (z udziałami mniejszości, bez zysku bieżącego)
ROE netto	0,5%	10,8%	ROE netto = zysk netto (z udziałami mniejszości) / Kapitał (z udziałami mniejszości, bez zysku bieżącego)
C/I	52,1%	51,2%	
Współczynnik wypłacalności	11,08%	12,03%	
Tier 1	6,20%	6,68%	CIR = ogólne koszty administracyjne + amortyzacja / dochody (w tym saldo pozostałych przychodów / kosztów)

Wskaźniki Tier 1 na poziomie 6,68% na dzień 30.06.2010 r. oraz współczynnik wypłacalności na poziomie 12,03% wyliczone zostały bez uwzględnienia podwyższenia kapitału w wyniku nowej emisji akcji, gdyż ta została sądowo zarejestrowana już po zakończeniu I półrocza, w dniu 16.07.2010 r. Gdyby uwzględnić kwotę 1 966,3 mln zł, która w kapitałach Grupy wykazana była jako opłacony kapitał niezarejestrowany, wówczas Tier I ratio przybrałby wartość 10,11%, natomiast współczynnik wypłacalności wyniósłby 15,45%.

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

Poniższy wykres ilustruje wkład obszarów biznesowych w zysk brutto Grupy BRE Banku w I półroczu 2010 r.

Wynik brutto według segmentów Grupy BRE Banku



Klienci Korporacyjni i Instytucje

W I półroczu 2010 r. segment osiągnął zysk brutto na poziomie 65,5 mln zł, wobec straty (259,1 mln zł) w roku ubiegłym. Zdecydowaną poprawę wyniku w bieżącym okresie przypisać należy głównie:

- Zwiększeniu poziomu dochodów z działalności podstawowej: wyniku z tytułu odsetek o 15,8 mln zł, wyniku z tytułu prowizji o 4,1 mln zł oraz wyniku na działalności handlowej o 20,7 mln zł.
- Transakcji sprzedaży akcji PZU, z której dochód wyniósł 16,9 mln zł, wobec straty na wyniku z lokacyjnych papierów wartościowych odnotowanej rok wcześniej (-17,1 mln zł) wynikającej z rozpoznania przez Intermarket Bank ujemnej wyceny swojej spółki zależnej w Rumunii.
- Znacznie niższymi odpisami z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek. W szczególności zmniejszył się poziom odpisów na kredyty powiązane z instrumentami pochodnymi - w I półroczu 2010 r. rozwiązano z tego tytułu rezerwy w wysokości 35,72 mln zł, wobec zawiązanych rok wcześniej rezerw w wysokości 285,5 mln zł.

Działalność Handlowa i Inwestycyjna

W I półroczu 2010 r. segment osiągnął zysk brutto na poziomie 65,0 mln zł wobec 119,1 mln zł zysku brutto w analogicznym okresie ubiegłego roku. Pogorszenie wyniku segmentu jest przede wszystkim konsekwencją niższego o 76,3 mln zł wyniku z pozycji wymiany, co spowodowane jest głównie bardzo wysokim wynikiem w tej pozycji w I półroczu ubiegłego roku kiedy rozliczane były duże wolumeny walutowych transakcji pochodnych. Wynik na pozostałej działalności handlowej wzrósł o 40,0 mln zł za sprawą zanotowanej w bieżącym roku dodatniej wyceny pochodnych instrumentów odsetkowych.

Bankowość Detaliczna

W I półroczu 2010 r. segment osiągnął zysk brutto na poziomie 190,3 mln zł wobec 135,6 mln zł (+40,4%) dzięki:

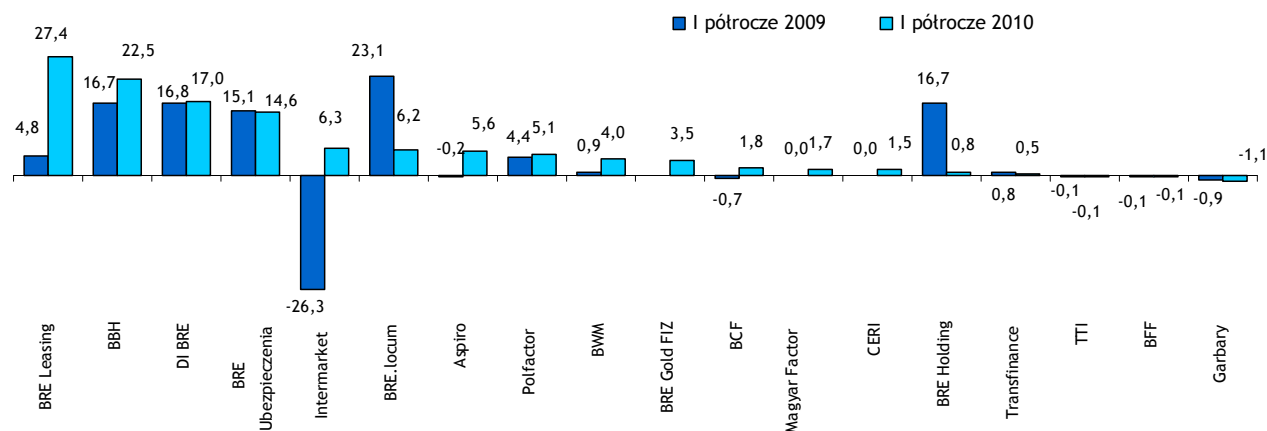
- Przyrostowi opłat i prowizji o 96,8% (+65,9 mln zł), w dużej mierze dzięki dochodom z działalności ubezpieczeniowej, za prowadzenie rachunków, za obsługę kart płatniczych oraz z dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych spoza Grupy.
- Wzrostu wyniku z działalności handlowej o 10,0 mln zł, który wynika ze zwiększonej sprzedaży kredytów hipotecznych denominowanych w euro.
- Niższym o 13,5 mln zł odpisom na ryzyko kredytowe, głównie dzięki wstrzymaniu kredytów gotówkowych udzielanych osobom, które wcześniej nie były klientami Banku. W konsekwencji poziom rezerw związanych w związku z portfelem kredytów gotówkowych dla tzw. nowych klientów wyniósł w I półroczu 2010 r. 49,4 mln zł wobec 102,2 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

IX.5. Wyniki spółek Grupy BRE Banku

W I półroczu 2010 roku spółki konsolidowane wypracowały łącznie **117,2 mln zł** zysku brutto, wobec **70,9 mln zł** rok wcześniej. Swoje wyniki w I półroczu 2010 w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku poprawiły między innymi BRE Leasing oraz Intermarket Bank, który w poprzednim roku był obciążony rezerwą związaną ze swoją spółką zależną w Rumunii. Poniższy wykres ilustruje poziom zysku poszczególnych spółek w I półroczu 2010 r. w porównaniu z I półroczem 2009 r.

Wynik brutto konsolidowanych spółek

(przed wyłączeniem transakcji wzajemnych i korekt konsolidacyjnych, w mln zł)



IX.6. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku w II kwartale 2010 r.

Zysk brutto Grupy BRE Banku w II kwartale 2010 r. wyniósł 171,0 mln zł, wobec 157,8 mln zł w poprzednim kwartale.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	I kwartał 2010	II kwartał 2010	Różnica	
	w tys zł	w tys zł	w tys zł	I kw. = 100%
Przychody z tytułu odsetek	821 758	859 743	37 985	104,6%
Koszty odsetek	(431 221)	(423 489)	7 732	98,2%
Wynik z tytułu odsetek	390 537	436 254	45 717	111,7%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	278 558	282 746	4 188	101,5%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(104 665)	(110 297)	(5 632)	105,4%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	173 893	172 449	(1 444)	99,2%
Przychody z tytułu dywidend	330	2 611	2 281	791,2%
Wynik na działalności handlowej, w tym:	96 171	122 058	25 887	126,9%
Wynik z pozycji wymiany	83 270	114 756	31 486	137,8%
Wynik na pozostałej działalności handlowej	12 901	7 302	(5 599)	56,6%
Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych	-	16 896	16 896	
Pozostałe przychody operacyjne	52 131	93 268	41 137	178,9%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(177 061)	(203 500)	(26 439)	114,9%
Ogólne koszty administracyjne	(294 937)	(332 220)	(37 283)	112,6%
Amortyzacja	(59 201)	(59 334)	(133)	100,2%
Pozostałe koszty operacyjne	(24 089)	(77 477)	(53 388)	321,6%
Wynik działalności operacyjnej	157 774	171 005	13 231	108,4%
Zysk brutto	157 774	171 005	13 231	108,4%
Podatek dochodowy	(35 183)	(39 612)	(4 429)	112,6%
Zysk netto	122 591	131 393	8 802	107,2%
- przypadający na akcjonariuszy BRE Banku	115 416	124 251	8 835	107,7%
udziały mniejszości	7 175	7 142	(33)	99,5%

Na wynik finansowy Grupy BRE Banku w II kwartale 2010 r. wpływ miały następujące czynniki:

- Wzrost wyniku z tytułu odsetek o 45,7 mln zł, do czego przyczyniły się zarówno wyższe przychody odsetkowe od lokacyjnych papierów wartościowych, jak i niższy średni koszt pozyskania depozytów.
- Istotny wpływ wyniku z pozycji wymiany na wynik z działalności handlowej. Wzrost wyniku z pozycji wymiany o 31,5 mln zł był skutkiem m.in. wysokiej zmienności na rynkach finansowych oraz znacznego wzrostu wolumenu sprzedanych kredytów hipotecznych w euro, co przy jednoczesnym osłabieniu złotego wobec walut obcych przełożyło się na wzrost dochodu z marż walutowych. Ponadto w II kwartale zaksięgowano 8,2 mln zł z tytułu odwrócenia korekty wyceny wartości instrumentów pochodnych.
- Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych to efekt rozpoznania dochodu z tytułu sprzedaży akcji PZU w wysokości 16,9 mln zł.
- Wyższe obciążenie z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (o 26,4 mln zł) obserwowane głównie w pionie Klienci Korporacyjni i Instytucje z powodu udzielonych firmom kilku kredytów, które utraciły wartość.
- Wzrost kosztów działania o 10,6% kwartł/kwartłu, spowodowany rozwojem biznesu; ogólne koszty administracyjne wzrosły o 12,6% z czego wzrost kosztów pracowniczych o 7,7% (z powodu kwartalnych bonusów powiązanych ze sprzedażą wypłaconych w Bankowości Detalicznej) a wzrost kosztów rzeczowych wyniósł 21,1% i wynikał z wyższych kosztów marketingu (o 14 mln zł) i innych kosztów (IT, spółki zależne o 11 mln zł). Poziom amortyzacji pozostawał stabilny.

Suma bilansowa Grupy BRE Banku na dzień 30 czerwca 2010 r. osiągnęła poziom 88 911,4 mln zł, wobec 84 751,4 mln zł na koniec marca bieżącego roku, co oznacza wzrost o 4,9%.

Najwyższy nominalny przyrost w strukturze aktywów w II kwartale zanotowano w pozycjach kredyty i pożyczki udzielone klientom (głównie za sprawą osłabieniu złotego wobec walut obcych) oraz lokacyjne papiery wartościowe (wzrost odpowiednio o 4 675,5 mln zł oraz 3 598,0 mln zł). Tym samym udział kredytów udzielonych klientom w sumie aktywów wzrósł z poziomu 60,1% na koniec marca bieżącego roku do 62,5% na koniec II kwartału. Z kolei największy nominalny spadek w II kwartale zanotowano w pozycjach należności od banków oraz kasa i środki w Banku Centralnym (spadek odpowiednio o 2 818,2 mln zł oraz 1 005,4 mln zł).

Wśród źródeł finansowania Grupy BRE Banku największy nominalny przyrost odnotowano w pozycji zobowiązania wobec innych banków, co jest konsekwencją zarówno osłabienia się złotego wobec walut obcych jak i złożenia przez Commerzbank w BRE Banku depozytu w wysokości 200 mln EUR na okres 2 lat. Obniżka stóp procentowych dla depozytów klientów indywidualnych i korporacyjnych, która miała miejsce w II kwartale 2010 r., przełożyła się na niewielki spadek zobowiązań wobec klientów (44 474,8 mln zł na koniec czerwca bieżącego roku wobec 44 931,4 mln zł na koniec I kwartału).

W czerwcu 2010 r. źródła finansowania Grupy BRE Banku powiększyły się o 1 966,3 mln zł opłaconego kapitału niezarejestrowanego, będącego następstwem przeprowadzonej z sukcesem emisji akcji BRE Banku i stanowiącego istotny element realizacji strategii rozwoju Grupy BRE Banku.

X. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku

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. Ponadto Bank w ramach procesu ICAAP monitoruje inne rodzaje ryzyka na które jest wyeksponowany w swojej działalności.

X.1. Proces dostosowawczy do wymogów Basel II

Zadania realizowane w Pionie Ryzyka są zdominowane przez Projekt Basel II AIRB (*ang:* Advanced Internal Rating Based approach), czyli projekt wdrożenia metody wewnętrznych ratingów na potrzeby wyznaczania wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka kredytowego, który jest jednym z największych

i najważniejszych projektów realizowanych przez Bank. Istotność projektu podkreśla fakt, iż w skład Komitetu Sterującego wchodzi cały Zarząd BRE Banku oraz przedstawiciele kierownictwa Commerzbanku. Zakres projektu pokrywa wszystkie istotne aspekty pomiaru ryzyka kredytowego i ładu wewnętrznego w tym obszarze. Ramy czasowe projektu obejmują lata 2009 - 2013, co jest związane ze stopniowym obejmowaniem poszczególnych portfeli ekspozycji Banku, jak również spółek z Grupy BRE Banku (BRE Bank Hipoteczny i BRE Leasing) metodą AIRB.

Stosowanie metody wewnętrznych ratingów wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) i niemieckiego Urzędu Nadzoru Finansowego (BaFin), której uzyskanie uwarunkowane jest spełnieniem szeregu wymogów. W wyniku realizacji projektu AIRB, Bank w grudniu 2009 r. wystąpił do obu Nadzorów z wnioskiem o akceptację stosowania metody AIRB. W II kwartale 2010 r. w Banku została przeprowadzona przez KNF inspekcja problemowa mająca na celu zweryfikowanie poziomu dostosowania BRE Banku SA do stosowania metody wewnętrznych ratingów. Obejmowała ona analizę wszystkich modeli służących zarządzaniu ryzykiem kredytowym objętych pierwszą fazą wdrożenia AIRB, jak również procesów kredytowych, wspierających je narzędzi IT, oraz systemu służącego do kalkulacji wymogu kapitałowego.

X.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest najważniejszym rodzajem ryzyka, na jakie narażona jest Grupa BRE Banku, dlatego znaczną uwagę poświęca się na zarządzanie nim.

Jedną z metod ograniczania ryzyka kredytowego jest system podejmowania decyzji kredytowych przez odpowiednie organa decyzyjne. Kryterium kwalifikującym daną sprawę do rozpatrzenia przez właściwy organ decyzyjny jest kwota zaangażowania oraz poziom ryzyka związanego z klientem i realizowaną transakcją (rating wewnętrzny). Ponadto BRE Bank redukuje ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację portfela kredytowego. Służy temu między innymi analiza struktury portfela Banku i wynikające z niej wnioski, zalecenia i rekomendacje dotyczące angażowania się Banku w wybrane sektory i rynki.

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

BRE Bank sprawuje również kontrolę nad ryzykiem kredytowym w spółkach Grupy generujących ten rodzaj ryzyka.

Na dzień 30.06.2010 r. wymóg kapitałowy Grupy z tytułu ryzyka kredytowego wyniósł 4 135 mln zł, stanowiąc 89,5% całkowitego wymogu kapitałowego Grupy.

Jakość portfela kredytowego

Na dzień 30.06.2010 r. wśród kredytów i pożyczek (brutto) udzielonych klientom należności, które utraciły wartość stanowiły 5,3% wobec 4,7% na koniec 2009 r. oraz 3,4% na koniec I półrocza 2009 r.

Rezerwa utworzona na należności od klientów wzrosła z 1 964,8 mln zł na koniec 2009 r. do 2 324,9 mln zł na koniec czerwca 2010 r., z czego 234,6 mln zł stanowiła rezerwa na przyszłe nieujawnione straty (Incured but Not Identified - IBNI) wobec 232,5 mln zł na koniec 2009 r.

Poziom pokrycia należności, które utraciły wartość rezerwami wyniósł 67,6% i pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu z końcem roku 2009.

X.3. Ryzyko płynności

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

Bank na bieżąco monitoruje również poziom koncentracji finansowania, szczególnie w zakresie bazy depozytowej oraz stan rezerw płynnościowych. Bank posiada ustalone procedury działania na wypadek zagrożenia utraty płynności finansowej. W I półroczu 2010 r. płynność i finansowanie Banku pozostawały na adekwatnym do potrzeb poziomie

X.4. Ryzyko rynkowe

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

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

Wartość zagrożona

W I połowie 2010 r. ryzyko rynkowe mierzone wartością zagrożoną VaR (w horyzoncie jednodniowym, na poziomie ufności 97,5%) utrzymywało się na umiarkowanym poziomie w relacji do limitów VaR. Średnia wartość miary VaR dla całego portfela Banku (portfel handlowy i portfel bankowy) wynosiła 6,39 mln PLN, a maksymalny poziom VaR wyniósł 9,38 mln PLN. Wykorzystanie limitów wartości zagrożonej było na bezpiecznym poziomie i średnio dla portfela Departamentu Rynków Finansowych (DFM) wynosiło 15%, a dla portfela Departamentu Skarbu (DS) 47%. Na wysokość wartości zagrożonej (VaR) miały wpływ w przeważającej mierze portfele instrumentów wrażliwych na stopę procentową (należące głównie do księgi bankowej), takich jak papiery dłużne, transakcje wymiany stóp procentowych oraz, w drugiej kolejności, portfele instrumentów wrażliwych na zmiany kursów wymiany walut (należące do księgi handlowej), takich jak opcje walutowe oraz transakcje wymiany walut. Inne grupy czynników ryzyka miały relatywnie niski wpływ na wartość zagrożoną.

VaR

w tys. zł	I półrocze 2009				I półrocze 2010			
	30.06.2009	średnia	maksimum	minimum	30.06.2010	średnia	maksimum	minimum
Ryzyko stopy procentowej	6 040	7 557	8 847	4 881	7 615	6 133	8 397	3 895
Ryzyko walutowe	2 619	2 793	4 310	1 139	466	968	2 786	178
Ryzyko cen akcji	159	158	694	1	71	294	906	45
VaR całkowity	6 847	10 501	14 657	6 485	7 417	6 395	9 379	3 951

Testy warunków skrajnych

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

W regularnie prowadzonych testach warunków skrajnych, w których scenariusze składają się z dużych, ekstremalnie skorelowanych zmian wartości czynników ryzyka, jednakowych w każdej grupie, poziom ryzyka rynkowego utrzymywał się w I połowie 2010 roku w bezpiecznym przedziale poniżej ustanowionych liczb kontrolnych - średnie wykorzystanie tych limitów wynosiło w Departamencie Skarbu (DS) 43% a w Departamencie Rynków Finansowych (DFM) 16%. Spośród tego rodzaju scenariuszy największa potencjalna strata obserwowana była przy dużych zmianach stóp procentowych (głównie stóp krajowych). Dla scenariusza 15% wzrostu poziomu stóp procentowych średnia strata portfela DS w pierwszym półroczu 2010 wyniosłaby 36,54 mln zł, natomiast średnia strata DFM w okresie styczeń-maj przy tym scenariuszu wyniosłaby 4,75 mln zł. Natomiast w czerwcu największa średnia strata DFM zostałaby odnotowana przy 15% spadku poziomu stóp procentowych i wyniosłaby 7,38 mln zł. Realizacja scenariusza 15% wzrostu stóp procentowych spowodowałaby w głównej mierze (w części odpowiadającej portfelom instrumentów zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży) pomniejszenie kapitałów Banku, a w mniejszym stopniu wpływałaby na rachunek wyników.

Ponadto Bank przeprowadza testy warunków skrajnych oparte na zaobserwowanych przeszłych sytuacjach kryzysowych. Średnia wartość tych testów wynosiła w I półroczu 2010 r. dla portfela DFM 10,36 mln PLN, a dla portfela DS 57,07 mln PLN.

Ryzyko stopy procentowej portfela bankowego

W I półroczu 2010 r. poziom ryzyka stopy procentowej portfela bankowego, mierzony wartością EaR (potencjalnym spadkiem dochodu odsetkowego w okresie 12 miesięcy, który nastąpiłby przy założeniu zmiany rynkowych stóp procentowych o 100 punktów bazowych w niekorzystnym kierunku przy założeniu utrzymywania niezmiennego portfela w tym okresie) był umiarkowany dla pozycji w PLN i CHF, a dla pozycji w CZK, USD i EUR niski w związku z niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach. Na koniec I półrocza 2010 r. EaR (wyrażony w mln PLN) wynosił: dla pozycji w PLN - 35,11, w CHF - 16,61, natomiast dla pozycji w CZK - 5,31, w EUR - 3,73, a w USD - 0,98. Ponadto, w zakresie portfela bankowego, Bank monitorował ryzyko bazowe, ryzyko krzywej dochodowości oraz opcji klienta. W I półroczu 2010 r. nie zanotowano przekroczenia limitów niedopasowania przeszacowania. Poziom ryzyka stopy procentowej był umiarkowany w odniesieniu do pozycji w PLN i CHF, a niski dla pozycji w USD, EUR i CZK w związku z niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach. Poniższa tabela prezentuje potencjalny spadek dochodu

odsetkowego w okresie 12 miesięcy, przy założeniu zmiany rynkowych stóp procentowych w niekorzystnym kierunku o 100 p.b.

w mln zł	I półrocze 2009 roku				I półrocze 2010			
	30.06.2009	średnia	maksimum	minimum	30.06.2010	średnia	maksimum	minimum
PLN	1,65	11,13	28,69	0,08	35,11	18,04	48,43	0,11
USD	0,11	1,07	3,39	0,01	0,98	0,70	3,04	0,01
EUR	3,33	3,19	6,89	0,07	3,73	1,61	5,67	0,02
CHF	16,78	12,76	19,67	7,22	16,61	13,37	18,88	8,98
CZK	5,45	4,30	5,45	3,11	5,31	4,73	6,65	2,97

X.5. Ryzyko operacyjne

W ramach monitorowania i kontroli ryzyka operacyjnego w I półroczu 2010 r. BRE Bank kontynuował stosowanie narzędzi i metod wdrożonych w poprzednich latach. W szczególności, w celu kontroli ryzyka operacyjnego BRE Bank zbiera dane o zdarzeniach i stratach operacyjnych w centralnej bazie danych, monitoruje parametry procesów biznesowych i operacyjnych za pomocą kluczowych czynników ryzyka, przeprowadza ankiety samooceny ryzyka operacyjnego w jednostkach organizacyjnych Banku, definiuje scenariusze, w celu identyfikacji, a następnie ograniczenia ryzyka wystąpienia bardzo poważnych strat operacyjnych.

Jednocześnie postępuje dalsza integracja wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy BRE Banku w ramach kontroli i zarządzania ryzykiem operacyjnym. Obecnie te same zasady i standardy kontroli ryzyka operacyjnego, wdrożone w BRE Banku obejmują również całą Grupę Kapitałową i spółki zależne.

XI. Ratingi BRE Banku i spółek Grupy

XI.1. Ratingi agencji Fitch Ratings

Na koniec czerwca 2010 r. BRE Bank posiadał następujące ratingi tej agencji:

- rating długoterminowy A (ocena 2 od góry w 12-stopniowej skali)
- rating krótkoterminowy F1 (ocena 1 od góry w 6-stopniowej skali)
- rating indywidualny C/D (ocena 6 w 9-stopniowej skali),
- rating wsparcia 1 (najwyższa ocena w 5-stopniowej skali)
- perspektywa ratingu długoterminowego BRE Banku - stabilna.

W dniu 2 lipca 2010 r. agencja podtrzymała powyższe ratingi.

Rating agencji Fitch posiada również spółka BRE Leasing: rating długoterminowy A, krótkoterminowy F1, rating wsparcia 1.

XI.2. Rating agencji Moody's Investors Service

Na koniec czerwca 2010 r. rating przedstawiał się następująco:

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

W I połowie 2010 r. agencja nie zmieniła powyższych ocen.

Ratingi Moody's na koniec czerwca 2010 r. posiadały również następujące spółki BRE Banku:

- BRE Bank Hipoteczny SA - rating dla długoterminowych depozytów Baa3, dla depozytów krótkoterminowych P3. Rating siły finansowej E+ z perspektywą stabilną. Ponadto dla emitowanych przez BBH listów zastawnych listów zastawnych były następujące ratingi:
 - Baa1 - dla publicznych listów zastawnych oferowanych publicznie, w ramach Programu publicznych i hipotecznych listów zastawnych, o łącznej wartości nominalnej 2 mld zł.
 - Baa2 - dla hipotecznych listów zastawnych oferowanych publicznie, w ramach Programu Publicznych i hipotecznych listów zastawnych, o łącznej wartości nominalnej 2 mld zł.
 - Baa2 - dla hipotecznych listów zastawnych w walucie krajowej jak i denominowanych w walutach zagranicznych emitowanych przez Bank.
- 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.

XII. Władze BRE Banku

W I półroczu 2010 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej - Michaela Schmida zastąpił Sascha Klaus. Od marca 2010 jest on członkiem zarządu Commerzbank Auslandsbanken Holding AG gdzie odpowiada za zarządzanie ryzykiem w Europie Środkowej i Wschodniej

Na koniec czerwca 2010 r. skład Rady przedstawiał się następująco:

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

Zarząd BRE Banku SA

W I półroczu 2010 r. Zarząd BRE Banku pracował w niezmiennym składzie, który na dzień 30 czerwca 2010 r. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 2 sierpnia 2010 roku, zgodnie z § 23 Statutu Banku, Rada Nadzorcza BRE Banku odwołała Pana Mariusza Grendowicza ze składu Zarządu BRE Banku SA oraz ze stanowiska Prezesa Zarządu BRE Banku SA i Dyrektora Generalnego Banku.

W związku z powyższym, ze skutkiem na dzień 1 października 2010 r., Rada Nadzorcza powołała Pana Cezarego Stypułkowskiego do Zarządu BRE Banku SA na stanowisko Prezesa Zarządu. Objęcie przez Pana Cezarego Stypułkowskiego funkcji Prezesa Zarządu jest uwarunkowane wydaniem przez Komisję Nadzoru Finansowego odpowiedniej zgody w tym względzie.

Do dnia objęcia funkcji przez Pana Cezarego Stypułkowskiego obowiązki Prezesa Zarządu będą czasowo wykonywane przez obecnego Wiceprezesa Zarządu, Pana Wiesława Thora.

XIII. Oświadczenia Zarządu Banku

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd BRE Banku SA oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy BRE Banku SA raz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy BRE Banku SA za I półrocze 2010 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy BRE Banku SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, czyli PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. (PwC) dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy BRE Banku SA za półrocze 2010 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu BRE Banku SA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
04.08.2010	Wiesław Thor	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu	
04.08.2010	Karin Katerbau	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów	
04.08.2010	Przemysław Gdański	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej	
04.08.2010	Hans - Dieter Kemler	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej	
04.08.2010	Jarosław Mastalerz	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej	
04.08.2010	Christian Rhino	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki	