



**BRE BANK SA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU  
W I PÓŁROCZU 2004 ROKU**

**Warszawa, wrzesień 2004**

## Spis treści

I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2004 r. ....	3
II. Zmiany w otoczeniu zewnętrznym.....	5
II.1. Sytuacja makroekonomiczna.....	5
II.2. Sytuacja finansowa sektora bankowego w I półroczu 2004 r.....	6
III. Organizacja Grupy BRE Banku.....	8
III.1. Skład Grupy BRE Banku.....	8
III.2. Informacje finansowe o spółkach objętych konsolidacją.....	9
IV. Pozycja Grupy BRE Banku na rynku usług finansowych.....	10
V. Sytuacja finansowa BRE Banku i Grupy po I półroczu 2004 r.....	11
V.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku.....	11
V.2. Zmiany w jakości skonsolidowanego portfela kredytowego.....	12
V.3. Zmiany w pasywach Grupy BRE Banku.....	13
V.4. Podwyższenie kapitału BRE Banku.....	14
V.5. Wzrost pozycji pozabilansowych.....	14
V.6. Wyniki finansowe BRE Banku i Grupy po I półroczu 2004 r.....	14
V.7. Wynik Grupy BRE Banku w podziale na obszary działalności.....	17
VI. Rozwój obszarów biznesowych Grupy BRE Banku w I półroczu 2004 r.....	17
VI.1. Obszar bankowości korporacyjnej.....	17
VI.1.1. Bankowość hipoteczna – Rheinhyp BRE Bank Hipoteczny S.A.....	18
VI.1.2. Działalność leasingowa – BRE Leasing Sp. zo.o. ....	19
VI.1.3. Działalność faktoringowa – Grupa Intermarket.....	19
VI.1.4. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. zo.o.....	20
VI.2. Obszar bankowości inwestycyjnej.....	20
VI.2.1. Działalność maklerska – Dom Inwestycyjny BRE Banku SA.....	21
VI.2.2. Działalność doradcza - BRE Corporate Finance S.A.....	21
VI.2.3. BRE International Finance BV i BRE Finance France SA.....	21
VI.3. Działalność w zakresie inwestycji finansowych.....	21
VI.3.1. Zmiany w obszarze inwestycji strategicznych w I półroczu 2004 r.....	22
VI.3.2. Spółki zarządzające aktywami powierzonymi przez Klientów.....	22
VI.3.2.1. Skarbiec Asset Management Holding S.A.....	22
VI.3.2.2. PTE Skarbiec – Emerytura SA.....	23
VI.3.3. Zmiany w portfelu inwestycji własnych.....	23
VI.3.4. Tele-Tech Investment Sp.z o.o.....	24
VI.3.5. TV-Tech Investment Sp.z o.o.....	24
VI.4. Obszar bankowości detalicznej i Private Banking.....	24
VI.4.1. Dynamiczny rozwój mBanku.....	24
VI.4.2. Rozwój MultiBanku .....	25
VI.4.3. Private Banking.....	26
VII. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy.....	27
VIII. Giełdowa cena akcji BRE Banku.....	27
IX. Zmiany we władzach BRE Banku i władzach spółek Grupy .....	28
X. Zamierzenia BRE Banku i Grupy na przyszłość.....	29

## I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2004 r.

Pierwsze półrocze 2004 r. było dla Grupy BRE Banku okresem dynamicznego wzrostu oraz wyraźnej poprawy podstawowych wskaźników finansowych. Wypracowany zysk netto wzrósł do **70,8 mln zł**, co było wynikiem o 27,1% wyższym, niż wypracowana w I półroczu 2003 r. kwota 55,7 mln zł. Jednostkowy zysk netto Banku wyniósł 70,1 mln zł.

O tym, że Grupa potrafiła wykorzystać występujące w polskiej gospodarce ożywienie, świadczą **wysokie wskaźniki dynamiki** podstawowych wielkości. W porównaniu z czerwcem roku ubiegłego suma bilansowa Grupy wzrosła o 13,6 %, co plasuje ją jako lidera wśród dużych banków pod względem dynamiki rozwoju. Najwyższą w skali roku dynamikę wykazały też kredyty (wzrost o 17,3%) i depozyty Klientów, które były o 16,7% wyższe, niż przed rokiem.

W ślad za wielkościami bilansowymi dynamicznie **wzrosły dochody z podstawowej działalności bankowej**. W porównaniu z I półroczem 2003 r. na podkreślenie zasługuje wzrost wyniku z odsetek o 40,8%, a z prowizji o 21,2%. Wynik na działalności bankowej był o 19,7% wyższy. Istotnie wzrosły również dochody spółek zarządzających aktywami - Skarbiec Asset Management Holding (SAMH) i PTE Skarbiec Emerytura. Tak znacząca poprawa wyników jest zatem wyraźnym sygnałem trwałej zdolności Banku do wykorzystywania szans jakie stwarza ożywienie gospodarcze.

Najważniejszym wydarzeniem minionego półrocza była dla Banku sfinalizowana w końcu czerwca **nowa emisja akcji**. O jej pełnym sukcesie i słuszności przyjętych przez Zarząd parametrów cenowych świadczyło duże zainteresowanie ze strony inwestorów, skutkujące nadsubskrypcją na walory Banku. Wpływy z emisji, po odliczeniu kosztów, przyniosły niemal 550 mln zł i zaspokoili w ten sposób potrzeby Banku na stabilny rozwój w najbliższych latach. Dzięki nowej emisji istotnie wzrósł współczynnik wypłacalności, osiągając na koniec czerwca na poziomie jednostkowym 14,3%, na poziomie skonsolidowanym 11,5%.

Udana emisja pozwoliła zamknąć ważną dla strategii Banku transakcję, jaką było **odkupienie 50% akcji w Rheinhyp-BRE Banku Hipotecznym S.A. (RHB)**. Na mocy finalnej umowy z Eurohypo AG z 12 lipca 2004 r. BRE Bank stał się właścicielem 100% akcji RHB, co stanowi jeden z elementów ekspansji rynkowej Grupy BRE Banku w najbliższej przyszłości.

Pozytywny wpływ na wynik Banku miała dalsza **restrukturyzacja portfela inwestycji własnych**. W wyniku przeprowadzonych w marcu transakcji giełdowych Bank sprzedał wszystkie posiadane akcje Elektrim S.A., uzyskując dochód w wysokości 11,3 mln zł. Również w marcu nastąpił wcześniejszy wykup przez ITI Holdings SA obligacji o wartości nominalnej 13,9 mln USD (54,0 mln zł). Pozostałe w portfelu obligacje zostały zrestrukturyzowane w lipcu br., co szerzej przedstawiono w punkcie VI.3.3. "Zmiany w portfelu inwestycji własnych".

Na poziom wyniku netto Banku miało wpływ **ujęcie korzyści podatkowej** w kwocie 14,5 mln zł. Odliczenie od podatku tej kwoty możliwe było dzięki zmianie w podatkowym traktowaniu rezerw celowych, której dokonała ustawa z 16.04.2004 r. o Funduszu Poręczeń Unijnych. BRE Bank, podobnie jak wszystkie polskie banki, zasilać będzie ten fundusz odsetkami od środków trzymany w NBP jako rezerwa obowiązkowa. Bank przystąpił również do współpracy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (tam fundusz zlokalizowano) w zakresie udzielania gwarancji i poręczeń ze środków Funduszu Poręczeń Unijnych.

W minionym półroczu Bank dokonał **sprzedaży nieruchomości** stanowiących siedzibę Centrali Banku spółce, która utworzyła zamknięty fundusz nieruchomości. Jednocześnie fundusz i Bank podpisały umowę leasingu. Taka forma użytkowania nieruchomości jest praktykowana w krajach Unii Europejskiej. Kwota 28,3 mln zł, stanowiąca różnicę między ceną sprzedaży a wartością

księgową nieruchomości zwiększyła saldo pozostałych przychodów operacyjnych. Jej wpływ na wynik Banku był jednak neutralny, gdyż jednocześnie przeszacowano wartość innych nieruchomości, będących własnością Banku lub użytkowanych przez Bank.

W I półroczu 2004 r. dokonała się **istotna poprawa jakości portfela kredytowego** Banku. Częściowo była ona wynikiem bardziej liberalnych od 1 stycznia 2004 r. zasad kwalifikacji kredytów, ale głównie poprawy kondycji kredytobiorców. Udział kredytów zagrożonych wśród kredytów udzielonych Klientom Grupy obniżył się do 12,9% wobec 16,8% na koniec 2003 r.

Bardzo ważny z punktu widzenia kondycji finansowej Banku był **dynamiczny rozwój bankowości detalicznej** i zbliżenie się obu ramion bankowości detalicznej mBanku i MutiBanku do progu rentowności. W końcu czerwca obsługiwały one już blisko 800 tys. Klientów, o 53% więcej, niż przed rokiem. Wartość środków zgromadzonych na rachunkach i lokatach osiągnęła 3,3 mld zł, czyli o około 1/3 więcej niż w czerwcu 2003 r. Znacznie wyższą dynamikę wykazały kredyty, osiągając poziom ponad 1,6 mld zł, co w skali roku oznaczało trzykrotny wzrost, a w I półroczu 2004 r. przyrost o 44%.

Minione półrocze było okresem **pomyślnego rozwoju spółek Grupy BRE Banku**. BRE Leasing awansował na drugą pozycję na rynku, notując w stosunku do I półrocza 2003 r. niemal 100% wzrost wartości umów leasingu, których wartość wyniosła 707 mln zł. Zysk netto spółki wzrósł do 4,9 mln zł wobec 42 tys. zł przed rokiem.

Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny, po odkupieniu przez BRE Bank pozostałych 50% akcji, koncentrować się będzie na finansowaniu rynku nieruchomości komercyjnych oraz inwestycji deweloperów mieszkaniowych. Zamierza on stać się poważnym partnerem dla polskich gmin. Spółka I półrocze zamknęła zyskiem netto w wysokości 4,4 mln zł (1,8 mln zł w I półroczu 2003 r.).

Znaczący, bo aż 30% wzrost obrotów zanotowała w I półroczu br. także Grupa Intermarket Bank (1,6 mld euro wobec 1,2 mld euro przed rokiem). Zysk netto Grupy Intermarket był wyższy o ponad 60% i wyniósł 3,5 mln euro, podczas gdy po I połowie 2003 r. osiągnął on 2,2 mln euro. Wśród spółek o najwyższej dynamice znalazł się Polfactor SA, który na koniec II kw. br. niemal podwoił obroty, do prawie 1 mld zł. Zysk netto tej spółki był w porównaniu z tym okresem roku ubiegłego, ponad czterokrotnie wyższy i wyniósł 3,1 mln zł.

W ujęciu rok do roku o około 300 mln wzrosły też aktywa w zarządzaniu SKARBIEC Asset Management Holding i wynoszą obecnie prawie 4,3 mld zł. SKARBIEC TFI wypracował 2,6 mln zł zysku netto. (2,3 mln zł w okresie styczeń – czerwiec 2003 r.). Dobre wyniki zanotował też Dom Inwestycyjny BRE Banku, którego zysk wyniósł niemal 4 mln zł w porównaniu z 319 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego

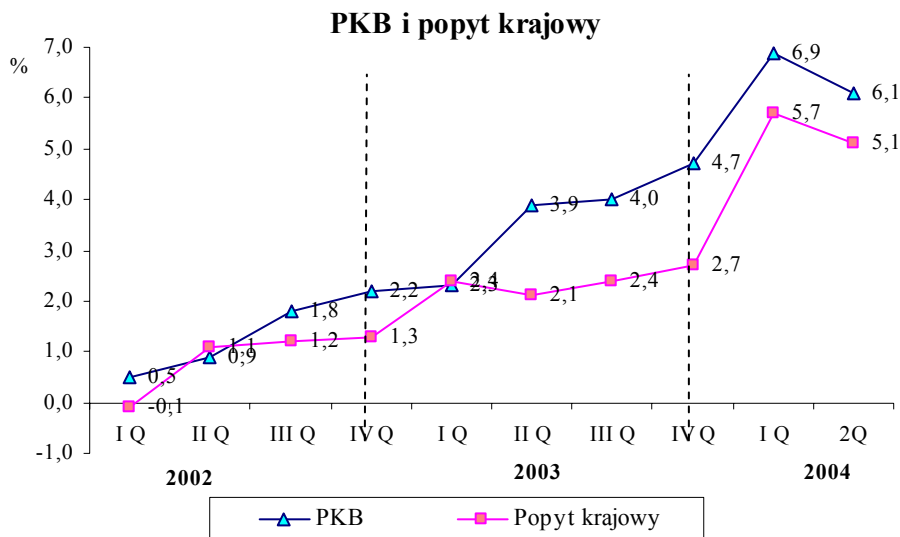
W II półrocze 2004 r. Bank wszedł z dużym optymizmem, spodziewając się, że ożywienie gospodarcze będzie miało nadal pozytywny wpływ na jego dalszy, dynamiczny rozwój. Sprzyjać temu będą również podwyższone kapitały własne i wysoki współczynnik wypłacalności.

W świetle powyższych faktów nie ma zagrożeń w realizacji programu naprawczego na lata 2003-2005, opracowanego w 2003 r. i zaakceptowanego przez Komisję Nadzoru Bankowego.

## II. Zmiany w otoczeniu zewnętrznym

### II.1. Sytuacja makroekonomiczna

I połowa 2004 r. była dobrym okresem dla polskiej gospodarki. Ożywienie stało się faktem, o czym świadczy wzrost PKB w I kwartale br. o 6,9%, w II kwartale 6,1%. W całym półroczu produkt krajowy brutto zwiększył się realnie o 6,5%, co było rezultatem rosnącego popytu zarówno ze strony gospodarstw domowych jak i przedsiębiorstw. Tempo przyrostu inwestycji w tym okresie było niższe i wyniosło 3,4%. Na cały 2004 r. przewidywany jest wzrost PKB o 5,7%.



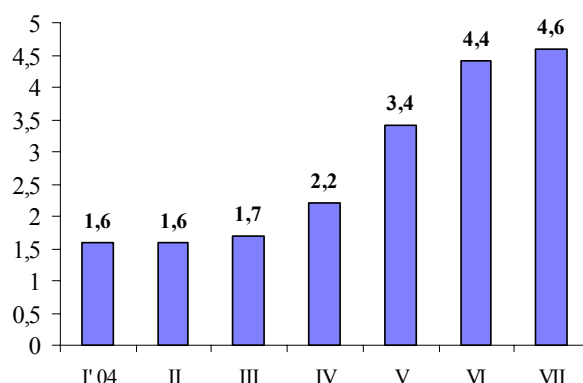
Ponadto o tym, że Polska znajduje się na ścieżce wzrostu gospodarczego świadczy (dane za 6 miesięcy 2004):

- wzrost produkcji przemysłowej aż o 17,6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku; najwyższa dynamika w gałęziach przemysłu o znacznym eksporcie (przemysł motoryzacyjny, meblowy, elektromaszynowy)
- wzrost sprzedaży detalicznej o 12,4% w porównaniu z okresem sprzed roku
- wysoki eksport, będący wciąż siłą napędową gospodarki – liczony w euro za ostatnie 12 miesięcy w stosunku do poprzedniego okresu 12 miesięcznego wzrósł o 17,0% a import był o 12,6% wyższy; w czerwcu br. po raz pierwszy od wielu lat eksport był wyższy niż import
- poprawa sytuacji w sektorze przedsiębiorstw – wg danych po II kwartałach 2004 r. nastąpiła znaczna poprawa rentowności przedsiębiorstw, wynik na sprzedaży produktów, towarów i materiałów był o 78% wyższy, niż w I półroczu 2003 r., a wypracowany wynik finansowy netto aż 3,5-krotnie wyższy
- ożywienie na giełdzie – wejście 14 nowych spółek, wzrost kapitalizacji o 15%.

Natomiast czynniki ujemne to wciąż wysoki, wynoszący na koniec czerwca br. 19,5% wskaźnik bezrobocia (wobec 19,7% przed rokiem i 20,0% na koniec 2003 r.), spadek o 14% produkcji budowlano- montażowej (w porównaniu do I półrocza 2003) i przyspieszenie inflacji.

Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej z dniem 1 maja 2004 r. będzie miało bardzo duże znaczenie dla kondycji ekonomicznej kraju, a napływ środków z unijnych funduszy wpłynie na jeszcze większe ożywienie gospodarki. Początkowym efektem był jednak wyższy, niż się spodziewano wzrost cen, spowodowany głównie wzrostem cen żywności, samochodów oraz wzrostem stawek VAT. Niezależnie od tego na wzrost inflacji wpływ miał wzrost cen ropy naftowej na świecie.

**Inflacja (roczna) w okresie I-VII 2004**



Rosnąca presja inflacyjna dała Radzie Polityki Pieniężnej podstawę do podwyżki stóp procentowych. Wprawdzie w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2004 r. obowiązywały jeszcze stopy niezmienione od końca 2003 r., ale już w końcu czerwca dokonano pierwszej podwyżki (obowiązywała od 1 lipca br.) o 50 punktów bazowych, druga o 25 punktów miała miejsce w końcu lipca, trzecia w końcu sierpnia znów podniosła stopy o 50 punktów. W efekcie po ostatniej z tych podwyżek stopy wynosiły:

- 28-dniowa stopa referencyjna 6,50%
- stopa redyskonta weksli 7,00%
- stopa lombardowa 8,00%
- oprocentowanie lokat banków w NBP 5,00%

W I półroczu br. nastąpiła deprecjacja złotego względem euro i lekka aprecjacja względem dolara w porównaniu z I półroczem 2003 r. Średni kurs euro był 10,9% wyższy, kurs dolara o 0,2% niższy niż przed rokiem. W czerwcu 2004 r. średni kurs euro wyniósł 4,5932 PLN/EUR i był 1,3% niższy, niż w grudniu 2003 r. i 3,5% wyższy, niż w czerwcu 2003 r. Średni kurs dolara w czerwcu 2004 r. ukształtował się na poziomie 3,7867 PLN/USD, 0,03% mniej niż w grudniu 2003 r. i 0,3% mniej, niż w przed rokiem.

## **II.2. Sytuacja finansowa sektora bankowego w I półroczu 2004**

Lepsze wyniki całej gospodarki przyniosły efekt w postaci poprawy sytuacji finansowej sektora bankowego. Według wstępnych danych NBP w minionym półroczu banki wypracowały łączny **zysk netto w kwocie 3,7 mld zł wobec 2,3 mld zł w całym 2003 r.** i o 79,7% więcej niż zysk I półrocza 2003 r. ROE ukształtował się na poziomie 18,4% wobec 9,9% po sześciu miesiącach 2003r. Inne wielkości charakteryzujące miniony okres to:

- wzrost aktywów banków komercyjnych w porównaniu z końcem czerwca 2003 r. o 7,5%, natomiast aktywów banków spółdzielczych o 8%
- wzrost depozytów i innych zobowiązań w porównaniu z końcem roku 2003 r. o 2,1%, na co złożył się spadek depozytów gospodarstw domowych o 2,2%, wzrost depozytów przedsiębiorstw o 10,3% oraz pozostałych sektorów o 12,3%
- wzrost należności o 1,5% (w tym wzrost należności gospodarstw domowych o 7,3% przy jednoczesnym spadku należności od przedsiębiorstw o 1,1% i pozostałych sektorów (czyli wg klasyfikacji NBP niemonetarnych instytucji finansowych, instytucji niekomercyjnych działających na rzecz gospodarstw domowych, instytucji samorządowych i funduszy ubezpieczeń społecznych) o 6,9%

- obniżenie udziału kredytów zagrożonych do 17,2% z 21,2% na koniec 2003 r.
- zmniejszenie salda rezerw w I półroczu 2004 r. do 998 mln zł wobec 1.512 mln zł przed rokiem.

Motorem wzrostu kredytów dla klientów detalicznych były nadal kredyty hipoteczne a także kredyty samochodowe, które w I półroczu wzrosły o 37%. Z kolei przedsiębiorstwa raczej deponowały w bankach wolne środki, a zmniejszały zadłużenie. Może to świadczyć o poprawie ich sytuacji i rosnących zasobach gotówkowych, ale jednocześnie o braku skłonności do inwestowania i niechęci do zaciągania kredytów.

Przyczyną poprawy jakości portfeli kredytowych i obniżenia salda rezerw w systemie bankowym częściowo były bardziej liberalne zasady klasyfikacji kredytów. Zaczęły one obowiązywać od 1 stycznia 2004 r. na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2003 r. w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków. Główne zmiany przedstawiono poniżej.

- W kategorii **pożyczek i kredytów detalicznych** obecnie wyróżnia się tylko kredyty normalne i stracone. Wyeliminowano kategorie kredytów poniżej standardu i wątpliwych, a jako stracone traktowane są ekspozycje kredytowe, w przypadku których opóźnienie w spłacie kapitału lub odsetek przekracza 6 miesięcy. Wymagane na nie rezerwy to 100% wartości kredytów straconych, pomniejszonych o połowę wartości zabezpieczenia.
- Dla pozostałych ekspozycji kredytowych wobec osób fizycznych (**kredyty hipoteczne**) zmiany dotyczyły wydłużenia okresu klasyfikowania kredytów pod obserwacją do 3-6 miesięcy opóźnienia (poprzednio 1-3 miesiące), wątpliwych na 6-12 miesięcy opóźnienia (było 3-6 miesięcy), natomiast za stracone uważa się kredyty nie obsługiwane dłużej niż 12 miesięcy (poprzednio 6 miesięcy).
- W przypadku **kredytów korporacyjnych** kryteria dotyczące standingu finansowego kredytobiorcy pozostały niezmienione, natomiast również wydłużone zostały okresy nie obsługiwanie kredytów przy kwalifikowaniu ich do poszczególnych kategorii. Jako kredyty poniżej standardu uważa się te, których obsługa jest opóźniona o 3-6 miesięcy (poprzednio 1-3 miesiące), wątpliwe – gdy opóźnienie wynosi 6-12 miesięcy (było 3-6 miesięcy) oraz stracone czyli opóźnione w obsłudze dłużej niż 12 miesięcy (przedtem powyżej 6 miesięcy).

Na koniec czerwca 2004 r. jeszcze nie wszystkie banki dokonały reklasyfikacji swych portfeli i korekty poziomu rezerw z tego tytułu. Należy zatem spodziewać się, że powyższe zmiany skutkować będą poprawą jakości portfela kredytowego w systemie bankowym jeszcze w II półroczu 2004 r.

Mniejsze potrzeby w zakresie rezerw to jedna z przyczyn wyższej dynamiki zysku niż sumy bilansowej i portfela kredytowego. Drugą przyczyną były **zmiany przepisów w zakresie podatku dochodowego**, gdyż od 1 stycznia 2004 r. obniżono stawkę podatku z 27 do 19%. Jednorazowo, na koniec 2003 r. miało to ujemny wpływ na wyniki banków, zwłaszcza tych, które tworzyły znaczne rezerwy celowe. Wiązało się to bowiem z koniecznością przeszacowania aktywów podatkowych i przeliczenia podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym na koniec 2003 r.

Od momentu wejścia Polski do UE oprocentowane zostały środki trzymane jako rezerwa obowiązkowa w NBP (po stopie równej 0,9 kredytu redyskontowego) Jednak banki otrzymają tylko część odsetek. W 2004 r. 80%, w 2005 r. 60% a w 2006 r. 50% odsetek przekazywanych będzie na nowoutworzony Fundusz Poręczeń Unijnych. Jego celem będzie udzielanie gwarancji i poręczeń spłaty zaciągniętych kredytów oraz udzielanie poręczeń emisji obligacji emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego w celu współfinansowania inwestycji zasilanych środkami z UE.

W związku z obciążeniem banków na rzecz tego funduszu w maju 2004 weszły w życie kolejne zmiany, dotyczące korzystniejszego dla banków podatkowego traktowania rezerw. W rezultacie zapłacone przez banki podatki w skali I półroczu 2004 r. dały efektywną stopę podatkową

niższą, niż obowiązujące 19%. (średnia relacja podatku do wyniku brutto dla 8 największych banków giełdowych to 15,7%, ale np. w Pekao S.A. 12,9%, w BZ WBK 14,4% a w BRE Banku 7,9%).

Należy jednak podkreślić, że źródłem poprawy wyników banków były przede wszystkim lepsze wyniki na działalności bankowej oraz dyscyplina kosztów.

### III. Organizacja Grupy BRE Banku

#### III.1. Skład Grupy BRE Banku

BRE Bank prowadzi działalność w ramach pięciu głównych obszarów biznesowych:

- Bankowość korporacyjna
- Bankowość inwestycyjna
- Inwestycje strategiczne
- Inwestycje własne
- Bankowość detaliczna łącznie z Private Banking.

Spśród spółek, w których Bank jest jedynym lub znaczącym udziałowcem, wyodrębniono kilkanaście spółek strategicznych, działających w sferze usług finansowych i wspierających poszczególne obszary biznesowe Banku. Wraz z Bankiem tworzą one Grupę BRE Banku. Ze względu na profil swej działalności i typ Klientów, którym świadczą swe usługi, są przypisywane do poszczególnych obszarów biznesowych, co przedstawia poniższe zestawienie.

#### Działalność własna Banku

Bankowość korporacyjna	Bankowość inwestycyjna	Inwestycje strategiczne	Inwestycje własne	Bankowość detaliczna i PB
Obsługa finansowa dużych przedsiębiorstw	Rynki pieniężne			mBank
Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw	Rynki kapitałowe			MultiBank
Finansowanie handlu zagranicznego	Finansowanie projektów			Private Banking
	Usługi powiernicze			
	Współpraca z instytucjami finansowymi			

#### Spółki strategiczne Banku (objęte konsolidacją)

Bankowość korporacyjna	Bankowość inwestycyjna	Inwestycje strategiczne	Inwestycje własne	Bankowość detaliczna i PB
RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA (RHB)	Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE Banku)	Skarbiec Asset Management Holding SA (SAMH)	Tele-Tech Investment Sp. z o o	
BRE Leasing Sp. z o.o.	BRE Corporate Finance SA (BCF)	PTE Skarbiec Emerytura SA	TV-Tech Investment 1 Sp. z o. o	
Grupa Intermarket Bank: Polfactor S.A. Transfinco a.s. Magyar Factor Rt.	BRE International Finance B.V. i BRE Finance France SA			
Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp.z .o.o				

Spśród wymienionych w tabeli spółek wszystkie mają status spółek zależnych, z wyjątkiem stowarzyszonych Tele-Tech Investment i TV-Tech Investment 1. W porównaniu do listy spółek



objętych konsolidacją po I półroczu 2003 r. obecnie powiększyła się ona o BRE Finance France, CERi i TV-Tech Investment 1, które to spółki na koniec 2003 r. już były ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu.

### III.2. Informacje finansowe o spółkach objętych konsolidacją

Zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (wraz z późniejszymi zmianami), Grupa obejmuje wszystkie istotne dla sprawozdań finansowych jednostki zależne, inne niż jednostki nabyte wyłącznie w celu odsprzedaży. Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie zasad sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych banków oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych holdingu finansowego, jednostki zależne, które spełniają kryteria klasyfikacji jako bank, instytucja kredytowa lub instytucja finansowa w rozumieniu ustawy Prawo bankowe zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje finansowe o konsolidowanych spółkach:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności	Udział Grupy BRE w kapitale spółki	Kapitał własny spółki*/	Zysk/strata jednostkowa w I półroczu 2004r.	Aktywa
1. BRE Bank SA	Bank		2 198 565	70 056	28 881 342
2. DI BRE Banku SA	Biuro maklerskie	100%	35 153	3 962	197 389
3. BRE Corporate Finance SA	Doradztwo	100 %	3 991	1 043	4 256
4. PTE Skarbiec-Emerytura SA	Fundusz emeryt.	100 %	93 991	-2 074	104 050
5. BRE Leasing Sp. z o.o.	Dział. leasingowa	50%	39 306	4 888	1 778 836
6. RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA	Bank	50%**/	139 036	4 357	1 833 566
7. SKARBIEC Asset Management Holding S.A. (SAMH)	Zarządzanie aktywami	100%	130 226	-951	131 558
8. Intermarket Bank AG	Faktoring	54,84 %	111 992	10 919	759 565
9. Transfinace a.s.	Faktoring	77,42 %	29 475	4 429	382 571
10. Polfactor SA	Faktoring	77,42%	14 739	3 140	281 370
11. Magyar Factor Rt	Faktoring	77,42%	16 323	3 165	174 187
12. Centrum Rozliczeń i Informacji CERi Sp. z o.o	Usługi rozliczeniowe	100,0	10 882	-134	13 186
13. BRE International Finance BV	Wehikuł finansowy	100 %	634	543	1 480 659
14. BRE Finance France SA	Wehikuł finansowy	100%	1 134	99	911 472
15. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Wehikuł finans.	24,0%	1 496	9 237	56 299
16. TV-Tech Investment 1 Sp. z o.o.	Wehikuł finansowy	42,4%	113	-6	161 958

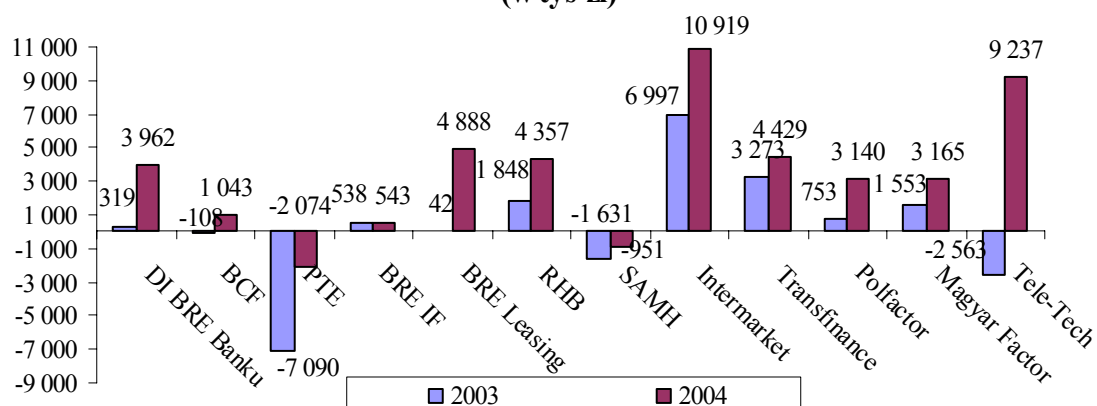
Powyższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o sprawozdania ustawowe spółek. Dane te mogą być różne od ujętych w sprawozdaniu skonsolidowanym BRE Banku

\*/uwzględniające niepodzielony wynik lat ubiegłych i wynik roku bieżącego

\*\*/ w lipcu br. BRE dokupił pozostałe 50% RHB

Większość spółek, które już przed rokiem były objęte konsolidacją, po I półroczu 2004 r. osiągnęły znacznie korzystniejsze wyniki, co przedstawia wykres:

### Wyniki spółek po I półroczu 2003 i I półroczu 2004 (w tys zł)



## IV. Pozycja Grupy BRE Banku na rynku usług finansowych

BRE Bank lokuje się w czołówce polskich banków pod względem wielkości aktywów, kapitałów, a także dynamiki rozwoju działalności w okresie minionych 12 miesięcy. Świadczą o tym dane po II kwartałach 2004 r., publikowane przez banki giełdowe (dane skonsolidowane). Uwzględniając w porównaniach największy polski bank PKO BP, nie notowany na giełdzie, BRE Bank na koniec czerwca 2004 r. zajmował 5 miejsce pod względem aktywów i 5 miejsce pod względem funduszy własnych.

Pod względem wielkości skonsolidowanego portfela kredytowego (z uwzględnieniem RHEINHYP BRE Banku Hipotecznego, BRE Leasingu i Grupy Intermarket) dla sektora niefinansowego i budżetowego BRE Bank plasuje się **na 3 pozycji wśród banków giełdowych** (przed Bankiem Handlowym) a na 4 pozycji, uwzględniając PKO BP. Depozyty sektora niefinansowego stawiają Bank na 7 miejscu wśród banków giełdowych i 9 wśród ogółu banków (oprócz PKO BP wyższe depozyty są w BGŻ).

Rodzaj działalności	Pozycja na rynku	Udział
<b>Bankowość korporacyjna</b>		
Kredyty dla podmiotów gospodarczych		6,0%
Depozyty podmiotów gospodarczych		6,0%
Kredyty hipoteczne (udzielane przez banki hipoteczne)	1	
Emisja listów zastawnych	1	91,0%
Obsługa transakcji handlu zagranicznego*/	2	18,6%
Leasing	2	11,3 %
Factoring*/		
	Polska	5
	Austria	1
	Węgry	1
	Czechy	1
<b>Bankowość detaliczna</b>		
Kredyty Klientów indywidualnych		2%
Depozyty Klientów indywidualnych		3%
Konta internetowe	1	29%

<b>Bankowość inwestycyjna</b>			
Obrót bonami skarbowymi	1		
Papiery dłużne komercyjne			
Zadłużenie na koniec VI.2004 r	1	16,9%	
Liczba emitentów	2		
Obligacje komunalne - zadłużenie emitentów	4	6,7 %	
Działalność maklerska			
obroty akcjami	6	6,6%	
obroty obligacjami	11	2,5%	
transakcje pochodne	2	12%	
opcje	1	34,6%	
<b>Zarządzanie aktywami</b>			
OFE			
liczba członków	5	5,0 %	
aktywa w zarządzaniu	5	3,4%	
TFI			
aktywa w zarządzaniu	7	5,3%	

Źródło: obliczenia własne na podstawie danych BRE Banku i NBP oraz informacje prasowe

\*/ dane na koniec 2003 r.

## V. Sytuacja finansowa BRE Banku i Grupy po I półroczu 2004 r.

Dane prezentowane w sprawozdaniu na koniec I półroczu 2004 r., I półroczu 2003 r. i na koniec 2003 r. są porównywalne. Zmiany w zasadach księgowości, jakie miały miejsce w 2004 r. zostały szczegółowo przedstawione we „Wprowadzeniu do skonsolidowanego raportu finansowego za I półrocze 2004 r.”. Dość istotną zmianę, poczynając od II kwartału 2004 r. wprowadziło Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 23 lutego 2004 r., zmieniające szczególne zasady rachunkowości banków. Na tej podstawie Bank zaprzestał wyodrębniania i wyceny instrumentów wbudowanych w umowy zasadnicze. Przedmiotem wyceny były głównie opcje wykupu przewidziane w umowach czynszu i leasingu. Dla porównywanych okresów dokonano odpowiednich przeliczeń, dlatego też niektóre wielkości rachunku wyników różnią się nieco od publikowanych w Sprawozdaniu z działalności Grupy BRE Banku za I półrocze 2003 r.

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

W minionym półroczu nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy o 2.489,1 mln zł, czyli o 8,2%. Zmiany głównych pozycji aktywów Grupy ilustruje poniższa tabela.

AKTYWA SKONSOLIDOWANE	30.06.2004		31.12.2003 r.		Dynamika 31.12.03=100%
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>33 020 694</b>	100,0%	<b>30 531 559</b>	100,0%	108,2%
Kasa, operacje z bankiem centralnym	466 674	1,4%	473 982	1,6%	98,5%
Należności od sektora finansowego	5 693 228	17,2%	4 432 653	14,5%	128,4%
Należności od sektora niefinansowego i budżetowego	15 723 319	47,6%	15 330 631	50,2%	102,6%
Należności z tyt. zakupionych papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu	529 249	1,6%	254 318	0,8%	208,1%
Dłużne papiery wartościowe	4 451 827	13,5%	3 780 853	12,4%	117,7%
Akcje i udziały	195 417	0,6%	119 147	0,4%	164,0%
Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe	2 657 443	8,1%	2 886 213	9,5%	92,1%
Wartości niematerialne i prawne	280 596	0,8%	274 338	0,9%	102,3%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	447 025	1,4%	460 845	1,5%	97,0%
Rzeczowy majątek trwały	732 966	2,2%	979 629	3,2%	74,8%
Pozostałe aktywa	1 842 950	5,6%	1 538 950	5,0%	119,8%

Do istotnych zmian w poziomie i strukturze aktywów należały:

- wyższy o 28,4% poziom **należności od sektora finansowego** Grupy to głównie wynik przyrostu tej pozycji w Banku, który dysponował środkami przede wszystkim w złotych, pochodzących z depozytów Klientów i emisji własnych, w tym około 550 mln zł z tytułu nowej, dokonanej w czerwcu emisji akcji, które w ostatnich dniach czerwca ulokowane były na rynku międzybankowym
- Wzrost wartości portfela **papierów dłużnych** w trakcie półrocza o 17,7% był rezultatem wyższego o blisko 900 mln zł portfela papierów emitowanych przez budżet Państwa. Był to efekt wzrostu transakcji sell buy back. Wartość papierów, będących przedmiotem tych transakcji osiągnęła na koniec półrocza 2.513,4 mln zł, co po stronie pasywów zostało uwidocznione w pozycji „zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu”. Zasady księgowania tych operacji zostały szczegółowo przedstawione w punkcie IX „Wprowadzenia do skonsolidowanego raportu finansowego
- Znaczący, bo wynoszący 64% przyrost wartości bilansowej **portfela akcji i udziałów** (pozycja ta dotyczy akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności oraz akcji i udziałów w innych spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością) to głównie efekt zakupu a potem podniesienia kapitału spółki Milenium Center Sp. z o.o. (spółka zmieniła nazwę na Garbary Sp. z o.o.) oraz spadek rezerw związanych z wyceną spółek
- Znaczący spadek pozycji obejmującej rzeczowy majątek trwały nastąpił w rezultacie dokonanej przez BRE Bank transakcji sprzedaży gruntów i budynków stanowiących siedzibę Banku o wartości księgowej wynoszącej 225,7 mln zł
- Największa, bo stanowiąca 47,6% pozycja skonsolidowanych aktywów, czyli należności od sektora niefinansowego i budżetowego w ciągu półrocza zwiększyła się o 2,6%. W Banku portfel kredytowy wynoszący 11.418,8 mln zł był o 1,8% większy, niż w końcu grudnia 2003r. Wyższą dynamikę wykazały należności RHB, w którym portfel udzielonych kredytów hipotecznych był o 6,1% wyższy.

## V.2. Zmiany w jakości skonsolidowanego portfela kredytowego

Pierwsza połowa 2004 r. przyniosła istotną poprawę jakości portfela należności od sektora niefinansowego i budżetowego. Kredyty normalne były o 10,5% wyższe, kredyty pod obserwacją o 23,2% niższe, natomiast poziom kredytów zagrożonych był niższy o 20,9%. W strukturze należności zaszyły zmiany przedstawione w poniższej tabeli.

	30.06.2004 r.		31.12.2003	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
normalne	13 416 587	81,3%	12 146 199	75,8%
pod obserwacją	707 622	4,3%	921 864	5,8%
<b>zagrożone</b>	<b>2 130 547</b>	<b>12,9%</b>	<b>2 694 800</b>	<b>16,8%</b>
w tym				
poniżej standardu	668 616	4,0%	833 355	5,2%
wątpliwe	773 301	4,7%	1 092 956	6,8%
stracone	688 630	4,2%	768 489	4,8%
odsetki	254 813	1,5%	249 640	1,6%
Razem brutto	16 509 569	100,0%	16 012 503	100,0%

Przyczyny znacznej poprawy jakości portfela w minionym półroczu to wprowadzone od stycznia 2004 r. bardziej liberalne zasady klasyfikacji portfela (przedstawione w rozdziale „Sytuacja finansowa sektora bankowego”), ale przede wszystkim poprawa standingu finansowego Klientów Banku.

Utrzymał się natomiast poziom kredytów tzw. defaultowych, (które to kryterium stosuje się w większości krajów europejskich), czyli takich, gdzie obsługa rat kapitałowych lub odsetek jest przeterminowana o 90 dni lub dłużej i kredytów straconych. Łącznie dla portfela BRE Banku i RHB zarówno na koniec grudnia 2003 r. jak i na koniec czerwca 2004 r. stanowiły one 3,8% (4,4% przed rokiem).

Stan bilansowy rezerw na należności od sektora niefinansowego i budżetowego na koniec czerwca 2003 r. wynosił 735,7 mln zł, co oznaczało pokrycie kredytów zagrożonych w 34,5% wobec 25,2% na koniec 2003 r.

### V.3. Zmiany w pasywach Grupy BRE Banku

Poniższe zestawienie ilustruje zmiany, jakie dokonały się w pasywach Grupy w okresie minionego półrocza.

PASYWA SKONSOLIDOWANE	30.06.2004		31.12.2003		Zmiana 31.12.03 =100%
	w tys zł	struktura	w tys zł	struktura	
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>33 020 694</b>	<b>100%</b>	<b>30 531 559</b>	<b>100%</b>	108,2%
Zobowiązania wobec sektora finansowego	6 865 053	20,8%	7 065 042	23,1%	97,2%
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego i budżetowego	12 367 933	37,5%	12 117 950	39,7%	102,1%
Zobowiązania z tyt.sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	2 513 418	7,6%	1 464 997	4,8%	171,6%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 073 138	12,3%	3 329 181	10,9%	122,3%
Inne zobowiązania z tyt.instrumentów finans.	2 334 322	7,1%	2 366 961	7,8%	98,6%
Rezerwy	685 860	2,1%	733 496	2,4%	93,5%
Zobowiązania podporządkowane	1 176 075	3,6%	1 221 340	4,0%	96,3%
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	128 692	0,4%	112 252	0,4%	114,6%
Kapitały własne bez wyniku roku bież.	2 131 561	6,5%	1 568 734	5,1%	135,9%
Zysk/strata netto	70 808	0,2%	8 874	0,0%	
Pozostałe pasywa	673 834	2,0%	542 732	1,8%	124,2%

- Pozycja pasywów, która wykazała w minionym półroczu największą dynamikę to **zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu**; wynikają one z transakcji sell buy back na dłużnych papierach wartościowych.
- Drugą co do wielkości dynamiki pozycją pasywów były kapitały własne, które wzrosły dzięki nowej emisji akcji o wartości 550 mln zł, co zostało szerzej przedstawione w punkcie „Podwyższenie kapitału Banku”.
- Kolejne, wciąż rosnące źródło finansowania działalności Grupy – **zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych** były o 22,3% wyższe, na co złożył się wzrost tych zobowiązań w bilansie Banku z tytułu emisji certyfikatów depozytowych z poziomu 331 mln zł w końcu 2003 r. do poziomu 708,8 mln zł a wśród spółek wzrost o ponad 200 mln zł zobowiązań RHB z tytułu emisji listów zastawnych do poziomu prawie 1 mld zł.
- Spadek **zobowiązań wobec sektora finansowego** o 2,8%, zrekompensowany został **wzrostem o 2,1% zobowiązań wobec sektora niefinansowego i budżetowego**; w BRE Banku wzrost ten nastąpił w efekcie przyrostu środków Klientów detalicznych które w I półroczu 2004 r. zwiększyły się o około 306 mln zł, (o 10,2%), do poziomu 3.293 mln zł, co stanowiło 26,6%

ogółu depozytów w Grupie. Depozyty Klientów Private Banking między grudniem 2003 r. a czerwcem 2004 r. wzrosły o 6,0%, do poziomu 2.231 mln zł.

- **Pożyczki podporządkowane** to również źródło finansowania Grupy Kapitałowej o istotnym znaczeniu. Jego wartość bilansowa na koniec czerwca wynosiła 1.176,1 mln zł (z czego 1.135,8 mln zł w BRE Banku) i była o 3,7% niższa, niż w końcu 2003 r. De facto spadek ten był głównie efektem spadku wartości euro, w której to walucie pożyczkę zaciągnął BRE Bank.

#### **V.4. Podwyższenie kapitału BRE Banku**

W czerwcu 2004 r. zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BRE Banku nastąpiło podwyższenie kapitału BRE Banku w drodze emisji 5.742.625 akcji o wartości nominalnej 4 zł i cenie emisyjnej 96 zł. W wyniku tej emisji kapitał zakładowy Banku podwyższony został o nominalną wartość akcji tj. o kwotę 22.971 tys. zł, a kapitał zapasowy o kwotę 526.845 tys. zł powstała w wyniku nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną (po potrąceniu kosztów obsługi emisji).

Wzrost kapitałów podstawowych umożliwił zaliczenie do funduszy własnych BRE Banku większej części pożyczki podporządkowanej (cała jej kwota na 30.06.2004 r. wynosiła 1.135.766 tys. zł, do funduszy zaliczono 946.732 tys. zł wobec 724.520 tys. zł na koniec grudnia 2003 r.). W efekcie fundusze własne Banku, liczone według formuły do wyliczania współczynnika wypłacalności wyniosły 2.442.819 tys. zł, o 36,0% więcej niż w końcu 2003 r. dzięki czemu współczynnik wypłacalności Banku wzrósł do poziomu 14,28% wobec 9,45% w końcu 2003 r.

Współczynnik wypłacalności wyliczony dla całej dla Grupy osiągnął poziom 11,52 % wobec 8,23% na koniec grudnia 2003 r.

Na dzień 30.06.2004 r. głównym akcjonariuszem, posiadającym 72,16% akcji Banku pozostawał **Commerzbank AG**.

#### **V.5. Wzrost pozycji pozabilansowych**

Wysoka wartość (225.583,9 mln zł) pozycji pozabilansowych Grupy wynika z bardzo aktywnej roli BRE Banku na rynku instrumentów pochodnych w złotych. Wachlarz tych instrumentów jest szeroki i obejmuje transakcje terminowej wymiany walutowej, opcje walutowe, opcje na stopę procentową, transakcje FRA (Forward Rate Agreement), transakcje IRS (Interest Rate Swap). Ponadto Bank aktywny jest na międzybankowym rynku transakcji FX swap. Pomimo znacznego wzrostu kwot nominalnych transakcji pozabilansowych należy podkreślić, że ryzyka powstające z tych instrumentów są monitorowane i zarządzane w sposób ciągły.

Ze względu na coraz większe rozmiary operacji instrumentami pochodnymi oraz przyjęte metody ich prezentacji (tzn. wykazując jednocześnie "wartość do otrzymania", jak również "wartość do wydania" dla kontraktów spot, forward i swap) wartość nominalna zawartych kontraktów jest w BRE Banku bardzo wysoka i na koniec czerwca 2004 r. osiągnęła 216 722,9 mln zł (wzrost w I półroczu 2004 r. o 18,2%). Należy podkreślić, że nominalna wartość zawartych kontraktów nie odzwierciedla rzeczywistego ryzyka związanego z tymi instrumentami pochodnymi. Ryzyko to odzwierciedlane jest w bilansie w postaci oszacowanej wyceny według wartości godziwej.

#### **V.6. Wyniki finansowe BRE Banku i Grupy po I półroczu 2004 r.**

Wynik netto I półroczu 2004 r., zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym był lepszy, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk netto Banku osiągnął poziom 70 056 tys. zł, a zysk Grupy 70 808 tys. zł, co było poziomem wyższym odpowiednio o 28,5% i 27,1%.

Główne pozycje rachunku zysków i strat ( w tys. zł)	Bank			Grupa		
	I półrocze 2004	I półrocze 2003	I półrocze 2003 =100%	I półrocze 2004	I półrocze 2003	I półrocze 2003 =100%
Wynik z odsetek	142 298	98 082	145,1%	222 322	157 955	140,8%
Wynik z prowizji	106 651	90 987	117,2%	150 637	124 337	121,2%
Przychody z udziałów, akcji i innych instr. o stałej kwocie dochodu	25 155	9 933	253,2%	8 800	6 309	139,5%
Wynik operacji finansowych	911	68 388	1,3%	14 912	78 142	19,1%
Wynik z pozycji wymiany	121 849	88 287	138,0%	124 532	68 748	181,1%
<b>Wynik z działalności bankowej</b>	<b>396 864</b>	<b>355 677</b>	<b>111,6%</b>	<b>521 203</b>	<b>435 491</b>	<b>119,7%</b>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	57 822	21 702	266,4%	103 568	61 064	169,6%
Koszty działania banku	232 983	206 707	112,7%	336 549	306 103	109,9%
Amortyzacja	65 793	68 185	96,5%	77 029	77 522	99,4%
Saldo rezerw	-71 719	11 649	-615,7%	-85 424	4 150	
Zysk brutto	84 191	114 168	73,7%	112 837	102 749	109,8%
Podatek dochodowy	6 646	34 683	19,2%	27 866	40 375	69,0%
Udział w wynikach spółek podp.	-7 489	-24 950	30,0%	2 632	-2 805	
Zyski (straty) mniejszości				-16 795	-3 862	
<b>Zysk netto</b>	<b>70 056</b>	<b>54 535</b>	<b>128,5%</b>	<b>70 808</b>	<b>55 707</b>	<b>127,1%</b>

Na podkreślenie zasługuje wzrost dochodów z podstawowej działalności Banku, o czym świadczy wyższy o 19,7% wynik działalności bankowej Grupy w porównaniu z wynikiem wypracowanym przed rokiem. Złożyły się na to:

- Wyższy o 40,8% (o 64,4 mln zł) **wynik z odsetek**, przy czym był to efekt zarówno wyższych o 10,2% przychodów, jak i nieco niższego (o 1,2%) poziomu kosztów odsetkowych; największy przyrost wyniku odsetkowego miał miejsce w BRE Banku, co było efektem wyższego stanu portfela kredytowego i poprawy marż odsetkowych na kredytach, ale też w dużej mierze realizacji zaliczanych do odsetek zysków kapitałowych osiągniętych na sprzedaży papierów dłużnych. Poprawiło to wynik odsetkowy Banku o 21,4 mln zł. Wśród spółek, których wynik odsetkowy w znaczącym stopniu wpływa na wynik Grupy tradycyjne lokują się BRE Leasing (około 35 mln zł), RHB (około 11,6 mln zł) Intermarket Bank AG (9,6 mln zł), ale również dochód odsetkowy w wys. 8,8 mln zł wykazał Tele-Tech.
- **Wynik z prowizji** wyższy o 21,2% to głównie efekt rozwoju bankowości detalicznej i jej produktów, ale również kredytów, rachunków bieżących, a w bankowości korporacyjnej – opłat wnoszonych przez użytkowników BRESOKA i interBRESOKA; wśród spółek znaczący wynik z prowizji osiągnął Intermarket Bank (12,2 mln zł), Dom Inwestycyjny (11,9 mln zł), Transfinance (8,2 mln zł).
- **Na wynik operacji finansowych** złożyły się w I półroczu zarówno dochody uzyskane ze sprzedaży pakietów posiadanych akcji i udziałów, jak sprzedaż akcji Elektrimu za 11,3 mln zł, sprzedaż akcji NFI, dywidendy od akcji dostępnych do sprzedaży, wycena papierów przeznaczonych do obrotu. Wynik ten pomniejszyła natomiast strata oszacowana w toku działań wyjaśniających na 18,4 mln zł, powstała w wyniku nieprawidłowości w zawieraniu transakcji na rynku kapitałowym jako wynik zawinionego i celowego działania pracownika Banku. Przychód należny z polisy ubezpieczeniowej, którą tego rodzaju ryzyka są objęte został wykazany w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.
- Na znaczny wzrost **wyniku z pozycji wymiany** wpływ miał głównie wyższy poziom różnic kursowych w kwocie 85,7 mln zł wobec 51,8 mln zł przed rokiem; główne źródło tego przyrostu to wynik na pozycji walutowej Banku, wynikający ze znacznego wzrostu sumy bilansowej i zmian w jego strukturze walutowej. Wynik na transakcjach swap obniżył się w Banku z 45,3 mln zł przed rokiem do 27,6 mln zł po I półroczu 2004 r., co wyniknęło ze

zmniejszenia różnicy w oprocentowaniu złotego i innych walut, takich jak EUR, USD, CHF; natomiast marża kursowa w Banku w kwocie 36,2 mln zł pozostała na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

- Przewaga **rezerw** tworzonych nad rozwiązanymi wyniknęła głównie ze zmiany w wycenie nieruchomości Banku i konieczności dotworzenia rezerw na kredyt z nią związany; poza tym rok 2003 był wyjątkowy pod względem rezerw – skala potrzeb była niewielka po bardzo wysokim stopniu „obrezerwowania” w końcu 2002 r. Jednak od początków 2004 r. wystąpiła już potrzeba tworzenia rezerw na większą skalę, stąd też wzrost tej pozycji w I połowie 2004r. Spośród spółek przewagę rezerw tworzonych nad rozwiązywanymi wykazały BRE Leasing (9,0 mln zł), Tranfinance (2,5 mln zł), Intermarket Bank (1,7 mln zł).
- Korzystniejszy wynik pozycji **„Udział w wynikach finansowych spółek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności”** wyniknął z coraz lepszych wyników finansowych spółek, co zostało przedstawione na wykresie w punkcie „Informacje finansowe o spółkach objętych konsolidacją”.
- **Pozostałe przychody/koszty operacyjne** – główną pozycję stanowi przychód ze sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków na nim posadowionych, stanowiących siedzibę Centrali Banku na rzecz spółki prawa niemieckiego GmbH&Co KG, która nabyła grunt i budynki w celu stworzenia zamkniętego funduszu nieruchomości. Jednocześnie Fundusz i Bank podpisały umowę leasingu operacyjnego powyższych nieruchomości. W pozycji „Pozostałe przychody operacyjne” ujęty został przychód ze sprzedaży tych nieruchomości w wysokości 254 mln zł, a jako „Pozostałe koszty operacyjne” wartość netto tych nieruchomości (225,7 mln zł). W ujęciu skonsolidowanym w pozostałych przychodach operacyjnych uwzględniono ponadto przychody uzyskane przez SAMH z tytułu zarządzania aktywami przez spółki holdingu w kwocie 23,7 mln zł oraz 19,3 mln zł uzyskanych za zarządzanie przez Skarbiec Emerytura.
- **Koszty działania Grupy** były po I półroczu 2004 r. wyższe o 9,9% w porównaniu z I półroczem 2003 r. głównie za sprawą wyższego ich poziomu w Banku (o 12,7%); gdzie nadal źródłem wzrostu kosztów była bankowość detaliczna (rozwój back-office, szkolenia, infrastruktura IT); koszty wynagrodzeń były o 9,1% wyższe.
- **Obciążenie wyniku Grupy** podatkiem dochodowym wyniosło 27,9 mln zł, co oznacza efektywną stawkę na poziomie 24,7% (przy obowiązującej stawce 19%). W samym Banku obciążenie to było znacznie niższe i wyniosło 6.646 tys. zł, co oznaczało efektywną stawkę podatku 7,9%. Na tak niski poziom podatku w Banku wpływ miało obniżenie zobowiązania podatkowego o kwotę 14,5 mln zł na podstawie zapisów uchwalonej w maju br. ustawy o Funduszu Poręczeń Unijnych. Bank uwzględnił w rozliczeniu podatku odroczonego aktywa ustalone od kwoty stanowiącej wartość 8% łącznej kwoty rezerw celowych nie zaliczonych do kosztów uzyskania przychodów, utworzonych na pokrycie należności z tytułu kredytów/pożyczek oraz gwarancji/poręczeń spłaty kredytów/pożyczek zakwalifikowanych do kategorii stracone i wątpliwe, według ich stanu na dzień 31 grudnia 2003 r. Na relatywnie wysoki poziom podatku w Grupie wpływ miał wysoki jego poziom w RHB (6,8 mln zł, co dało stawkę efektywną 60,9%), w PTE Skarbiec-Emerytura naliczony podatek wyniósł 3,9 mln zł przy zysku brutto 1,8 mln zł, w BRE Leasing efektywna stawka podatku (1,6 mln zł) wyniosła 24,7%.
- **Podstawowe wskaźniki na koniec czerwca 2004 r.:**

	<b>Banku</b>	<b>Grupy</b>
ROE	7,9%	8,0%
ROA	0,5%	0,4%



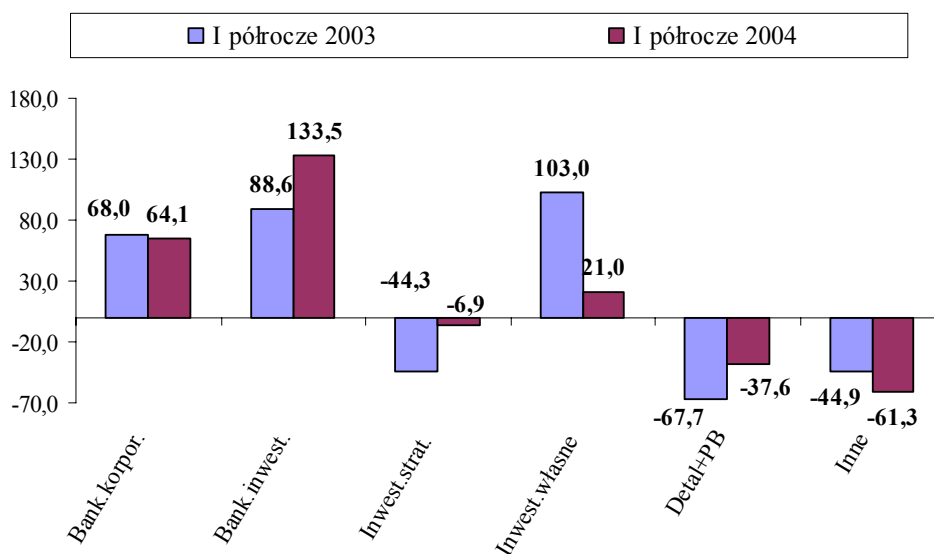
cost/income ratio	65,7%	66,2%
marża odsetkowa	1,2%	1,6%
współczynnik wypłacalności	14,3%	11,5%

- ROE i ROA zostały wyliczone na podstawie annualizowanego zysku za I półrocze 2004 r., średnie stany aktywów i funduszy własnych liczone na bazie danych kwartalnych
- Marża odsetkowa jest relacją annualizowanego dochodu odsetkowego za 6 miesięcy oraz annualizowanego dochodu ze swapów do średniego stanu aktywów z końca I półrocza 2004 r..
- Cost/income ratio jest relacją sumy kosztów działania banku i amortyzacji do wyniku działalności bankowej, powiększonego o saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych po 6 miesiącach 2004 r.
- współczynnik wypłacalności wyliczony na 30.06.2004 r.

## V.7. Wynik Grupy BRE Banku w podziale na obszary działalności

Poniższy wykres ilustruje podział wypracowanego w BRE Banku zysku pomiędzy poszczególne obszary biznesowe. Opis metodologii podziału zysku między poszczególne obszary działalności oraz szczegółowe dane zawarte w tabeli „Sprawozdawczość według segmentów działalności Grupy BRE Banku za okres 01.01.2004 r. – 30.06.2004 r.” znajdują się w dodatkowych notach objaśniających w finansowej części sprawozdania. Dane za I półrocze 2003 r. zostały sprowadzone do porównywalności.

**Zysk brutto Grupy BRE Banku w podziale na obszary ( w mln zł)**



## VI. Rozwój obszarów biznesowych Grupy BRE Banku w I półroczu 2004 r.

### VI.1. Obszar bankowości korporacyjnej

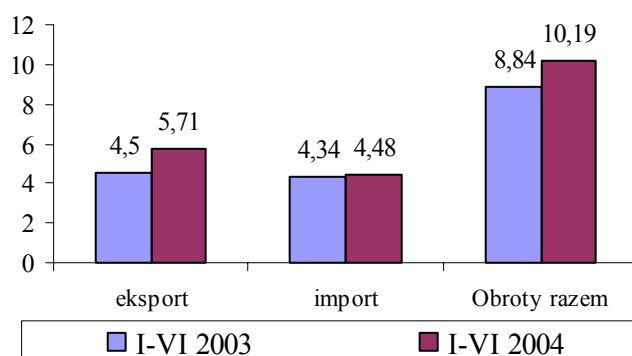
Dochód wypracowany w obszarze bankowości korporacyjnej pochodził w głównej mierze z prowizji, odsetek i marży kursowej. Wypracowany w I półroczu 2004 r. zysk brutto wyniósł 64,1 mln zł wobec 68,0 mln zł przed rokiem.

Na rynku usług dla Klientów korporacyjnych BRE Bank w ostatnich latach znacznie zwiększył udział w obsłudze sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). Służy temu m. in. upowszechnianie oferty pakietowej dla MSP (pakiety EFEKT i EFEKT Plus), wzbogaconej o produkty oferowane przez spółki Grupy – leasing środków transportu (oferta BRE Leasing) oraz lokowanie nadwyżek MSP w jednostki uczestnictwa Skarbcza TFI. Po I półroczu br. liczba sprzedanych pakietów osiągnęła blisko 1.600 wobec 1.100 na koniec 2003 r.

Ponadto w obszarze tym miały miejsce następujące działania, stymulujące jego rozwój:

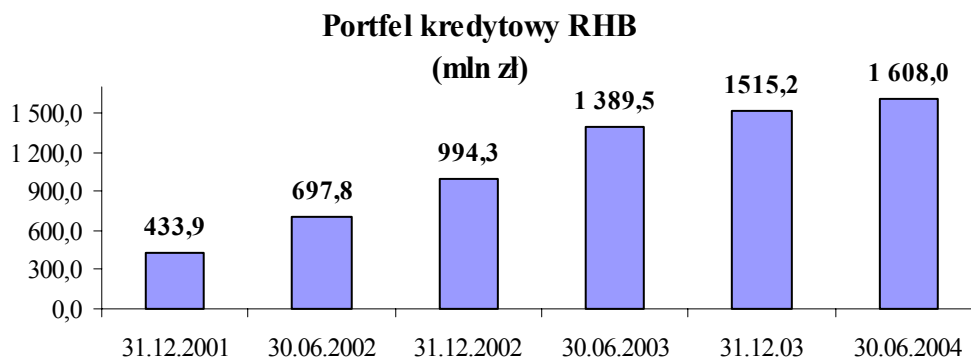
- dostosowanie zatrudnienia pracowników służb handlowych do potencjałów rynków obsługiwanych przez poszczególne oddziały regionalne Banku;
- wprowadzenie do struktury oddziałów regionalnych dealerów oddziałowych w celu zwiększenia sprzedaży instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko kursowe oraz sprzedaży transakcji FX;
- podjęcie wzmożonych działań mających na celu rozwój współpracy Banku ze spółkami Grupy Banku w celu maksymalizacji efektów cross-sellingu;
- przygotowanie Banku od strony proceduralnej i merytorycznej do obsługi finansowania i wykorzystania efektów związanych z absorpcją funduszy Unii Europejskiej przez podmioty polskie, w tym:
  - wprowadzenie do legislacji wewnętrznej kredytu BRE-Unia;
  - przeszkolenie 55 „Konsultantów Funduszy Europejskich” spośród wyróżniających się pracowników służb sprzedaży, przeszkolenie kadry kierowniczej Banku;
  - organizacja szkoleń i konferencji dla klientów – przeszkolenie ok. 900 przedstawicieli klientów Banku, w tym konsultacje indywidualne dla największych;
  - udzielenie w ramach już dostępnych programów 39 kredytów oraz 103 gwarancji na łączną kwotę ok. 120 mln zł.
- skoncentrowanie działań marketingowych na Klientach prowadzących wymianę handlową z zagranicą, czego efektem był wzrost obrotów o 15,3% w porównaniu z I półroczem 2003 r.

#### **Obroty z zagranicą przeprowadzone przez BRE Bank (w mld USD)**



#### **VI.1.1. Bankowość hipoteczna - Rheinhyp BRE Bank Hipoteczny SA (RHB)**

Kredyty hipoteczne były nadal motorem wzrostu portfela kredytowego zarówno w całym systemie bankowym, jak i w Grupie BRE Banku. W RHB były one o 6,1 % wyższe niż w końcu 2003 r. i 15,7 % wyższe, niż przed rokiem. Dynamikę portfela przedstawia poniższy wykres:



W trakcie swojej działalności RHB zbudował pokaźny portfel kredytowy gwarantujący mu pierwszą pozycję wśród banków hipotecznych na rynku polskim. Wartość portfela kredytowego Banku na koniec czerwca 2004 r. wyniosła 2.179,5 mln zł., z czego kredyty już pociągnięte (wartość bilansowa) miały wartość 1.608,0 mln zł. Bardzo dobra jest jakość portfela – kredyty zagrożone stanowiły zaledwie 2,9% jego wartości.

RHB jest niekwestionowanym liderem na rynku listów zastawnych. Z dwunastoma przeprowadzonymi emisjami, o łącznej wartości ponad 933,6 mln zł, Bank posiada około 90% udział w rynku tych papierów.

W czerwcu br. nastąpiła **zmiana w strategii banku**, w związku z objęciem w całości jego akcji przez BRE Bank. Udzielaniem nowych kredytów mieszkaniowych dla osób fizycznych zajmować się będzie MultiBank i mBank, z tym że portfel już udzielonych pozostanie w RHB. Bank finansować będzie tylko nieruchomości komercyjne, zamierza też wejść w nowy obszar – finansowanie samorządów terytorialnych.

#### **VI.1.2. Działalność leasingowa - BRE Leasing Sp. z o.o.**

BRE Leasing zajął drugie miejsce na rynku pod względem zawartych w I półroczu 2004 r. umów leasingu z 11,3% udziałem w rynku. Wartość oddanych w leasing przedmiotów wyniosła w ciągu półrocza 707 mln zł, czyli niemal dwukrotnie więcej niż w I półroczu 2003 r. W tym samym okresie rynek leasingowy wzrósł o ponad 55%, na co decydujący wpływ miało przystąpienie Polski do UE i przyjęcie nowej ustawy o podatku od towarów i usług (VAT). Najwyższy udział w sprzedaży miały umowy leasingu środków transportu, które stanowiły 43% wartości przedmiotów oddanych w leasing. W tym samym okresie BRE Leasing rozpoczął proces dywersyfikacji źródeł finansowania działalności leasingowej i uruchomił program emisji obligacji niezabezpieczonych.

#### **VI.1.3. Działalność faktoringowa - Grupa Intermarket**

W I połowie 2004 r. wszystkie spółki z Grupy Intermarket (Intermarket Bank AG, Transfinance a.s., Magyar Factor Rt., Polfactor S.A.) z powodzeniem realizowały plan dynamicznego wzrostu obrotów na lokalnych rynkach usług faktoringowych. Łączna wielkość obrotów zrealizowana przez Grupę w I półroczu br. wyniosła ok. 1,6 mld euro wobec 1,2 mld euro w I półroczu 2003 r. Oznacza to wzrost rzędu 30%.

Zdecydowanym liderem w Grupie pod względem dynamiki obrotów w stosunku do I półrocza ubiegłego roku okazał się Polfactor S.A. osiągając wzrost obrotów o 98% (z równowartości 110 mln euro na 30.06.2003 r. do 217 mln euro na 30.06.2004 r.). Pozostałe spółki z Grupy osiągnęły wzrost obrotów z przedziału 20-25%. Zwiększonej skali działalności towarzyszył wzrost łącznego

zysku netto Grupy w stosunku do I połowy 2003 r. aż o 63%. Zysk ten wyniósł 3,5 mln euro wobec 2,2 mln euro w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Polfactor S.A. okazał się również liderem pod względem dynamiki zysku netto, uzyskując za półrocze wynik netto 691 tys. euro przewyższający zysk netto spółki za cały 2003 rok (455 tys. euro). W stosunku do I półrocza 2003 r. oznacza to wzrost zysku netto Spółki aż o 317%. Z kolei o 84% zwiększył się zysk netto Magyar Factor Rt. Pozostałe spółki z Grupy osiągnęły wzrost zysku netto z przedziału 23-40%. Osiągnięcie tak dobrych wyników przez Grupę było możliwe nie tylko dzięki zwiększonej skali obrotów, ale również dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej. Wzrostowi obrotów o 30% towarzyszył wzrost kosztów działalności Grupy zaledwie o 3%, przy czym dwie spółki (Polfactor i Magyar Factor) odnotowały nawet niewielki spadek kosztów.

W I półroczu 2004 r. walne zgromadzenia spółek z Grupy Intermarket dokonały podziału zysków za 2003 r., zatwierdzając tym samym wypłatę dywidendy dla BRE Banku w łącznej wysokości 3,2 mln zł (wg średnich kursów NBP z dnia 30.06.2004r.).

#### **VI.1.4. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. (CERI)**

Działalność Spółki w I półroczu 2004 r. ukierunkowana była na rozwój dotychczas świadczonych usług, tj. rozliczeń masowych, usług rozliczeniowych i back-office dla bankowości detalicznej BRE Banku oraz innych usług dla BRE Banku i podmiotów z Grupy BRE Banku. Ponadto Spółka zintensyfikowała działania zmierzające do pozyskania Klientów spoza Grupy BRE Banku, oferując im usługi m.in. w zakresie archiwum tradycyjnego i elektronicznego, wydruków masowych oraz wprowadzania danych.

W kwietniu 2004 r. zwyczajne zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego CERI z 12 mln zł do 6 mln zł w drodze zmniejszenia wartości nominalnej udziału z 1.000 zł do 500 zł każdy. Jednocześnie BRE jako jedyny wspólnik zobowiązał się do dokonania dopłat do kapitału w wysokości obniżonego kapitału pod warunkiem uprawomocnienia się postanowienia sądu w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki. Spółka przeprowadziła postępowanie konwokacyjne w celu zaspokojenia wierzycieli oraz złożyła wniosek w sprawie rejestracji obniżenia kapitału.

### **VI.2. Obszar bankowości inwestycyjnej**

Bankowość inwestycyjna obejmuje aktywność na rynku pieniężnym, kapitałowym, obrót instrumentami pochodnymi, organizowanie emisji papierów dłużnych, działalność powierniczą, współpracę z instytucjami finansowymi oraz finansowanie projektów. W I półroczu 2004 r., podobnie jak rok wcześniej była ona najbardziej dochodowym obszarem działalności Banku. Głównym źródłem wygenerowanych dochodów były różnice kursowe oraz dochody odsetkowe. Zysk brutto całego obszaru po I półroczu 2004 r. zamknął się kwotą 133,5 mln zł wobec 88,6 mln zł przed rokiem.

Do najważniejszych osiągnięć w minionym półroczu należy zaliczyć:

- Utrzymanie przez BRE Bank statusu Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych przyznawanego przez Ministerstwo Finansów. W pierwszym kwartale tego roku udział Banku w pierwotnym rynku Obligacji Skarbowych wynosił ok. 35%. Ponadto, BRE Bank jest jednym z wiodących uczestników rynku wtórnego Obligacji Skarbowych oraz rynku instrumentów pochodnych na stopę procentową w PLN.
- Umocnienie pozycji na rynku papierów dłużnych - wśród banków organizujących emisje krótkoterminowych papierów dłużnych, pod względem kwoty zadłużenia w wysokości 1.923,39 mln zł, BRE Bank na dzień 30.06.2004 r. uplasował się na pierwszej pozycji, a pod względem liczby emitentów na pozycji drugiej. Udział Banku w rynku krótkoterminowych papierów dłużnych na koniec I półrocza 2004 r. wyniósł 17,06% (FITC Polska SA, Rating & Rynek, 30.06.04, Nr 12 (172)). Łączna wartość nominalna wyemitowanych za

pośrednictwem Banku transz krótkoterminowych papierów dłużnych na koniec I półrocza 2004 r. wyniosła 5 353,8 mln zł.

- Zajęcie drugiej pozycji na rynku obligacji przedsiębiorstw i banków o terminie zapadalności powyżej 1-go roku; pod względem kwoty zadłużenia w wysokości 1 582,0 mln zł Bank na koniec I półrocza 2004 r. uplasował się na drugiej pozycji (Fitch Polska S.A. i obliczenia własne).
- Wdrożenie projektu „Dealer w Oddziale Regionalnym”, który pozwala na bezpośrednią sprzedaż Klientom oddziałów Banku wyspecjalizowanych produktów, zabezpieczających przed niekorzystnymi wahaniami kursów lub stóp procentowych.

#### **VI.2.1. Działalność maklerska - Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE Banku)**

Przedmiotem działalności DI BRE Banku są usługi maklerskie dla klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych, zainteresowanych inwestycjami na polskim rynku kapitałowym w zakresie papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych.

Spółka utrzymuje swoją pozycję w czołówce domów inwestycyjnych pod względem udziału w obrotach na GPW na rynku opcji jak i na rynku kontraktów terminowych. W I półroczu 2004 r. DI BRE Banku był liderem na rynku opcji z udziałem 34,6%. Pod względem kontraktów terminowych spółka uplasowała się na 2 pozycji z 12,0% udziałem w rynku, na rynku akcji uplasowała się na 6 miejscu z 6,6% udziałem, a jej 2,5 % udział w rynku obligacji uplasował ją na 11 miejscu.

#### **VI.2.2. Działalność doradcza - BRE Corporate Finance SA (BCF)**

Przedmiotem działalności BCF jest doradztwo w zakresie rynku kapitałowego, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstw oraz łączenia i przejmowania spółek, a także doradztwo inwestycyjne. BRE Corporate Finance zajmuje silną pozycję na rynku usług doradczych, ciesząc się dobrą opinią wśród inwestorów zagranicznych i polskich przedsiębiorstw i instytucji finansowych za zakończone sukcesem transakcje, projekty prywatyzacji i restrukturyzacji oraz przedsięwzięcia inwestycyjne. BCF uczestniczyła w prywatyzacji wiodących przedsiębiorstw w wielu sektorach gospodarki takich jak branża naftowa, energetyczna, hutnicza, uzdrowiska, chemia oraz lotnictwo. Spółka jest aktywna w procesie konsolidacji wybranych branż. Całkowita wartość zrealizowanych przez spółkę transakcji przekroczyła 8,5 mld USD. W I półroczu 2004 r. spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 6,4 mln zł, o 45% więcej, niż przed rokiem.

#### **VI.2.3. BRE International Finance BV i BRE Finance France SA**

W I półroczu br. obie spółki kontynuowały realizację Programu Emisji Euroobligacji (EMTN) do łącznej kwoty 1,5 mld euro, w ramach którego BRE International Finance B.V. wyemitowała dotychczas euroobligacje o łącznej wartości 325 mln euro, a BRE Finance France euroobligacje o wartości 200 mln euro. W okresie styczeń – czerwiec 2004 r. **nie dokonano nowych emisji**. Natomiast w czerwcu 2004 r. zgromadzenie wspólników BRE International Finance B.V. dokonało podziału zysku za 2003 rok, zatwierdzając wypłatę dywidendy dla BRE Banku w kwocie 235,54 tys. euro.

W lipcu 2004 r. BRE International Finance B.V. i BRE Finance France SA jako emitenci oraz BRE Bank jako gwarant podpisały umowy EMTN do kwoty 1,5 mld euro, zmieniające dotychczas obowiązujące umowy. Zmieniony Program umożliwi emitentom emisje papierów dłużnych zarówno zwykłych jak i podporządkowanych, w wielu transzach i walutach, o różnej strukturze odsetkowej. Giełda w Luksemburgu dopuściła zmieniony Program do notowań.

### **VI.3. Działalność Banku w zakresie inwestycji finansowych**

Specyfiką BRE Banku było od lat inwestowanie w akcje i udziały innych spółek. W działalności tej wyodrębniono **obszar inwestycji strategicznych**, czyli spółek działających w sferze usług

finansowych, wspierających poszczególne obszary biznesowe Banku. Spośród tych spółek na szczególną uwagę zasługuje grupa spółek zajmujących się zarządzaniem aktywami powierzonymi przez Klientów. Do spółek tych zaliczają się spółki wchodzące w skład SAMH oraz PTE Skarbiec-Emerytura.

Odrębny obszar stanowią **inwestycje własne** – akcje, udziały lub inne prawa majątkowe, które były i są nabywane z myślą o ich późniejszej odsprzedaży. Większość tego portfela jest zarządzana bezpośrednio przez Bank, część przez spółki celowe.

### **VI.3.1. Zmiany w obszarze inwestycji strategicznych w I półroczu 2004 r.**

Na koniec czerwca 2004 r. wartość portfela w cenie nabycia zmniejszyła się o 1,9 mln zł (o 0,2%) w stosunku do stanu na koniec 2003 r. i wynosiła 1.120,1 mln zł. Zmniejszenie było głównie wynikiem różnic kursowych na zaangażowaniach Banku w spółkach zagranicznych. Wartość bilansowa uległa zmniejszeniu o 12,1 mln zł (o 1,3%) do poziomu 896,7 mln zł. Na pomniejszenie wartości bilansowej miały wpływ wypłata dywidendy z zysków spółek za rok 2003 w łącznej wysokości 19,3 mln zł oraz odpisy wartości firmy na poziomie 13,5 mln zł. Z drugiej strony pozytywny wpływ na wartość bilansową miał udział Banku w wynikach spółek w łącznej kwocie 19,2 mln zł oraz zmiana pozostałych pozycji aktywów netto spółek na poziomie 1,4 mln zł.

Zmiany w strukturze portfela inwestycji strategicznych w I półroczu 2004 r. były niewielkie i polegały głównie na dokupieniu od Tele Techu po 1 akcji lub udziale, tak, by osiągnąć po 100% własności w następujących spółkach: SAMH, BCF, DI BRE Banku, Ambresa i CERI.

Znaczne zwiększenie portfela inwestycji strategicznych nastąpiło już po zakończeniu półrocza, w dniu 12 lipca br., kiedy to BRE Bank nabył kolejne 50% akcji w Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny S.A. za 87,5 mln zł. Obecnie BRE Bank jest jedynym akcjonariuszem Rheinhyp-BRE Banku Hipotecznego.

O ujemnym wyniku finansowym brutto obszaru za I półrocze 2004 r. (-6,9 mln zł) zdecydowały relatywnie wysokie koszty finansowania inwestycji strategicznych. Ujemna była również wartość udziału obszaru w wynikach spółek podporządkowanych, wycenianych metodą praw własności i wyniosła 12,2 mln zł. Należy jednak podkreślić, że w stosunku do okresu sprzed roku oznaczało to istotną poprawę, gdyż wówczas obszar wygenerował 44,3 mln zł straty w wyrażeniu brutto, a udział w wyniku spółek podporządkowanych, wycenionych metodą praw własności sięgał - 16,7 mln zł.

### **VI.3.2. Spółki zarządzające aktywami powierzonymi przez Klientów**

#### **VI.3.2.1. SKARBIEC Asset Management Holding S.A. (SAMH)**

W skład SKARBIEC Asset Management Holding S.A. wchodzi podmioty świadczące usługi zarządzania aktywami i oferujące fundusze inwestycyjne (SKARBIEC Investment Management S.A. i SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) oraz spółki wspierające ich działalność (BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. i SKARBIEC Serwis Finansowy Sp. z o.o.)

Na koniec czerwca br. aktywa zgromadzone w funduszach zarządzanych przez TFI SKARBIEC wyniosły 1.870 mln zł, co dało siódmą pozycję na rynku z udziałem 5,35%. Aktywa zgromadzone w portfelach SIM wyniosły 630 mln zł. Łączne aktywa w zarządzaniu spółek z Grupy SAMH oraz OFE Skarbiec-Emerytura wyniosły po I półroczu 4.262 mln zł. TFI SKARBIEC znajduje się w pierwszej dwójce, jeśli chodzi o stopy zwrotu z funduszy akcyjnych i stabilnego wzrostu. Towarzystwo wprowadziło nowy produkt, SKARBIEC-Gotówkowy OFI, który w czerwcu był drugim najchętniej kupowanym funduszem na rynku.

#### **VI.3.2.2. Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec-Emerytura S.A. (PTE Skarbiec – Emerytura)**

Na koniec czerwca br. PTE SKARBIEC-Emerytura zarządzał Otwartym Funduszem Emerytalnym SKARBIEC-Emerytura, do którego należało 639 438 członków. Aktywa netto funduszu wyniosły ponad 1.762 tys. zł, czyli o niemal 10% więcej niż na koniec 2003 r. i o 23% więcej w porównaniu z końcem I półrocza 2003 r. PTE Skarbiec-Emerytura utrzymuje 5 pozycję na rynku pod względem wielkości aktywów zgromadzonych w OFE jak i liczby członków, z udziałem w rynku na poziomie odpowiednio 3,4% oraz 5,2%.

W I półroczu 2004 r. PTE SKARBIEC-Emerytura wypłacił po raz pierwszy w swej historii dywidendę z zysku za rok ubiegły w wysokości 15 mln zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 22%, a koszty operacyjne zmalały o niemal 24% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W I półroczu 2004 r. spółka wypracowała zysk brutto na poziomie 1.812,2 tys. zł. Odpis aktywów podatkowych przyniósł stratę netto rzędu 2.074 tys. zł.

#### **VI.3.3. Zmiany w portfelu inwestycji własnych**

Według stanu na koniec I półrocza 2004 roku łączna wartość portfela inwestycji własnych wynosiła w cenie nabycia 660,5 mln zł tys. zł (spadek w stosunku do końca 2003 roku o 59,9 mln zł, tj. o 8,3%). Stan niższej wartości utworzonych na zarządzane aktywa zmniejszył się w omawianym okresie o 26,4%, natomiast wartość bilansowa aktywów o 5,3%. Zmiany te były głównie efektem następujących, zrealizowanych w I półroczu 2004 r. transakcji:

##### **Elektrim S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2003 r. BRE Bank posiadał w portfelu inwestycji własnych 4.189.547 akcji Elektrim SA, stanowiących 5,001% łącznej liczby akcji spółki. W dniu 8 marca 2004 r. została rozwiązana umowa ze spółką TCF Sp. z o.o. z dnia 6 lutego 2003 r., dotycząca zbycia akcji Elektrim SA. BRE Bank, w wyniku przeprowadzonych w marcu br. transakcji giełdowych, sprzedał wszystkie posiadane akcje Elektrim SA z portfela inwestycji własnych, realizując na sprzedaży zysk w wysokości 11,3 mln zł (łączny zysk na sprzedaży akcji Elektrim SA osiągnięty w okresie 2003-2004 wyniósł 19,2 mln zł. zł).

##### **Fund.1 NFI SA**

##### **V NFI Victoria SA**

##### **NFI Fortuna SA**

W dniu 11 maja br. Bank sprzedał wszystkie akcje NFI Fortuna SA oraz pakiety każdy po 3 mln akcji Fund.1 NFI SA oraz V NFI Victoria SA. Łączny zysk kapitałowy na sprzedaży wyniósł 6, 0 mln zł. Całkowity wynik na transakcji, uwzględniający oprócz wyniku kapitałowego, także zmiany w wycenie akcji NFI w ramach rachunkowości zabezpieczeń, zmiany w wycenie umów terminowych oraz zrealizowane zyski na transakcjach wzajemnych, wyniósł 5,3 mln zł. Po sprzedaży BRE Bank posiada w ramach inwestycji własnych 1.349.236 akcji Fund.1 NFI SA (udział w kapitale i w głosach – 4,49%) oraz 1.631.055 akcji V NFI Victoria SA (udział w kapitale i w głosach – 5,43%).

##### **ITI Holdings SA**

W dniu 12 marca 2004 r. ITI Holdings SA wykupił od BRE Banku 278 obligacji o łącznej wartości nominalnej 13.900 tys. USD. Po wykupie BRE Bank posiadał 561 obligacji ITI Holdings SA o łącznej wartości nominalnej 28.050 tys. USD. Zgodnie z warunkami umowy restrukturyzacyjnej, obligacje te zostały 20 lipca br. zamienione na nową emisję obligacji długoterminowych, emitowanych przez spółkę ITI Bond Finance Sp. z o.o. (podmiot zależny od ITI Holdings SA) o łącznej wartości nominalnej 28.400 tys. USD i czteroletnim terminie wykupu, zabezpieczonych na udziałach w TVN Sp. z o.o. i gwarantowanych przez ITI Holdings SA.

### **Optimus IC SA**

1 marca br. BRE Bank zawarł z Tele-Tech Investment Sp. z o.o. umowę sprzedaży na rzecz BRE Banku 2.216.221 akcji Optimus IC SA, stanowiących 51,78% kapitału zakładowego spółki, za łączną kwotę 8,4 mln zł. Obecnie Bank posiada akcje spółki stanowiące 100% kapitału zakładowego i głosów na WZA. Ponadto z dniem 1 marca br. zmieniono klasyfikację akcji Optimus IC SA z papierów dostępnych do sprzedaży na akcje spółek zależnych.

### **Garbary Sp. z o.o. (dawniej: Milenium Center Sp. z o.o.)**

20 maja br. BRE Bank zakupił, w ramach restrukturyzacji zaangażowania dłużnego Tele-Tech Investment Sp. z o.o., 101.500 udziałów w spółce za łączną kwotę 53,1 mln zł oraz dokonał wpłaty w wysokości 5,7 mln zł na podwyższenie kapitału zakładowego spółki. Obecnie w księgach Banku jest 107.200 udziałów. Posiadane udziały stanowią 100% kapitału i dają prawo do takiej samej liczby głosów na ZW.

### **VI.3.4. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)**

Przedmiot działania Spółki to

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

W portfelu TTI na koniec czerwca znajdowały się udziały i akcje 8 spółek podporządkowanych, wśród których są BREL-RES Sp. z o.o., BREL-MAR Sp. z o.o., BREL-BUD Sp. z o.o. a także objęta konsolidacją spółka TV-Tech Investment 1 Sp. z o.o. Portfel ten zawierał również obligacje Autostrady Wielkopolskiej SA. Wartość bilansowa portfela spółki na 30.06.2004 r. wynosiła 54,3 mln zł (łącznie z dopłatą 21,6 mln zł do kapitału jednej ze spółek – BRE locum) wobec 90,0 mln z rok wcześniej.

### **VI.3.5. TV-Tech Investment 1 Sp. z o.o.**

Spółka znajduje się w portfelu Banku dopiero od listopada 2003 r. Została powołana w związku z realizacją umowy z ITI Holdings i zamianą części ich obligacji na udziały w TVN. W dniu 5 listopada 2003 r., kiedy to będące dotychczas w posiadaniu BRE Banku obligacje o wartości 42,5 mln USD zostały przez ITI wykupione i umorzone, spółka TV-Tech Investment objęła 10% udziałów w TVN, które dotychczas były własnością ITI TV Holdings Sp. z o.o. Sfinansowanie tej transakcji zostało zapewnione przez BRE Bank. Na koniec czerwca 2004 r. udziały w TVN były jedynym składnikiem portfela tej spółki (wykazywane są w księgach jako należność od TVN, a wartość jej aktywów wyniosła 162 mln zł).

## **VI.4. Obszar bankowości detalicznej i Private Banking**

Wynik na działalności bankowej całego obszaru bankowości detalicznej łącznie z Private Banking zamknął się kwotą 69,7 mln zł. Wysokie koszty działania tego obszaru (łącznie z amortyzacją), wynikające z dalszego rozwoju sieci placówek oraz dalszych inwestycji w informatyzację to przyczyny, dla których obszar po I półroczu 2004 r. wykazał stratę 37,6 mln zł.

### **VI.4.1. Dynamiczny rozwój mBanku**

W I półroczu 2004 r. przybyło 97 tys. Klientów mBanku (wzrost w stosunku do grudnia 2003r. o 17,7%), a ich łączna liczba osiągnęła prawie 640 tys. Prowadzili oni 779 tys. rachunków, z których 62 tys. były to rachunki o nazwie mBiznes – przeznaczone dla małych firm.



Saldo środków zgromadzonych na rachunkach wyniosło 2.728 mln zł (wzrost o 6,9% wobec stanu z grudnia 2003 r.), kredyty zaś były aż o 81,3% wyższe, osiągając poziom 272 mln zł.

Liczba Klientów Supermarketu Funduszy Inwestycyjnych (SFI) wyniosła 54 tys., a wartość zainwestowanych przez nich środków to 322 mln zł. Obecnie Klienci SFI mają do wyboru 51 funduszy inwestycyjnych oferowanych przez 9 towarzystw.

W minionym półroczu mBank zaoferował **nowe produkty**:

- **Kredyt ratalny plus** – udzielany w formie rachunku rozliczeniowego a vista z odnawialną linią kredytową;
- **Otwarty Fundusz Emerytalny Online** – możliwość przystąpienia do OFE Skarbiec Emerytura za pośrednictwem mBanku i bezpłatny stały wgląd w historię rachunku w serwisie transakcyjnym
- **mSzop** – jest integralną częścią serwisu mBanku; powstał z myślą o Klientach, którzy za pośrednictwem internetu mogą dokonywać zakupów z szerokiej oferty produktów i usług na specjalnych warunkach.

Nastąpił też **rozwój kanałów**, przy pomocy których Klienci korzystają z usług mBanku. W końcu czerwca dokonano zmiany serwisu internetowego w celu usprawnienia nawigacji oraz uzyskania spójności odrębnych dotąd serwisów. Wprowadzono pakiety aktywacyjne, umożliwiające Klientom samodzielną aktywację kanałów dostępu do rachunku przez Internet. Dla Klientów posiadających telefony w sieci Era umożliwiono dokonywanie szeregu operacji telefonicznie (m.in. kontrolowanie stanu rachunku i karty kredytowej, wykonywanie przelewów zdefiniowanych, sprawdzanie notowań SFI) a także doładowywanie konta Era Tak Tak w formie przelewu z konta w mBanku. Ponadto rozwijana jest sieć Kiosków w centrach handlowych. W połowie roku działało 14 mKiosków.

mBank zdobył szereg **nagród i wyróżnień**, wśród których wymienić należy:

- nagrodę w VI edycji Ogólnopolskiego Konkursu EUROPRODUKT, jako nowoczesny projekt bankowości elektronicznej BRE Banku
- Godło Promocyjne w konkursie Bank Przyjazny dla Przesiębiorców
- nagrodę Alicja 2003 przyznaną przez miesięcznik Twój Styl za Supermarket Funduszy Inwestycyjnych
- rachunek eKonto wyróżniony w trzech kategoriach (dla studenta, dla młodego aktywnego i młodego małżeństwa) jako najlepsze konto osobiste w rankingu dziennika Rzeczpospolita

#### VI.4.2 Rozwój MultiBanku

I półrocze 2004 roku było dla MultiBanku kolejnym okresem dynamicznego rozwoju oferty produktowej, sieci placówek i funkcjonalności kanałów dostępu. Do dnia 30 czerwca 2004 roku MultiBank pozyskał 150,1 tys. Klientów, z czego 33,4 tys w okresie I półrocza 2004, co oznaczało wzrost o 28,6%. Łączna wartość złożonych depozytów osiągnęła 564,9 mln zł i była o 30,8% wyższa od stanu na koniec grudnia 2003 r. Kwota udzielonych kredytów miała wartość 1.351,8 mln zł, co było poziomem o 39,8% wyższym, niż w końcu roku. W ramach innowacyjnego produktu hipotecznego oferowanego przez MultiBank - Planów Finansowych w 2004 roku złożono ponad 3250 wniosków kredytowych na łączną kwotę przekraczającą 577 mln zł, z czego decyzję pozytywną otrzymały wnioski o wartości prawie 456 mln zł ( w całym 2003 r. decyzję taką otrzymały wnioski o wartości 800 mln zł).

W I połowie 2004 roku MultiBank skoncentrował się na rozbudowie i udoskonaleniu dotychczasowej oferty produktowej oraz rozwoju kanałów dystrybucji. Modyfikacje wprowadzone w zakresie oferty produktowej MultiBanku dotyczyły przede wszystkim:

- rozbudowy oferty Centrum Oszczędzania; wraz z wprowadzeniem Funduszy TFI Allianz Polska, Skarbiec USD Obligacja, Skarbiec Gotówkowy w ofercie Centrum Oszczędzania znajduje się 51 funduszy 9 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych - Skarbiec TFI, GTFI,

SEB TFI, TFI Banku Handlowego, TFI PZU, Warta TFI, BPH TFI, DWS Polska TFI oraz TFI Allianz Polska, DWS TFI oraz 64 lokaty

- rozbudowy oferty na zakup środków transportu – możliwość kredytowania zakupu samochodów używanych sprzedawanych przez dealerów, komis, osoby fizyczne oraz podmioty gospodarcze, uproszczenie procedur, uatrakcyjnienie stawek prowizji i oprocentowania
- wprowadzenia kart kredytowych dla Private Bankingu BRE Banku S.A.
- sprzedaży oferty BRE Leasing za pośrednictwem MultiBanku

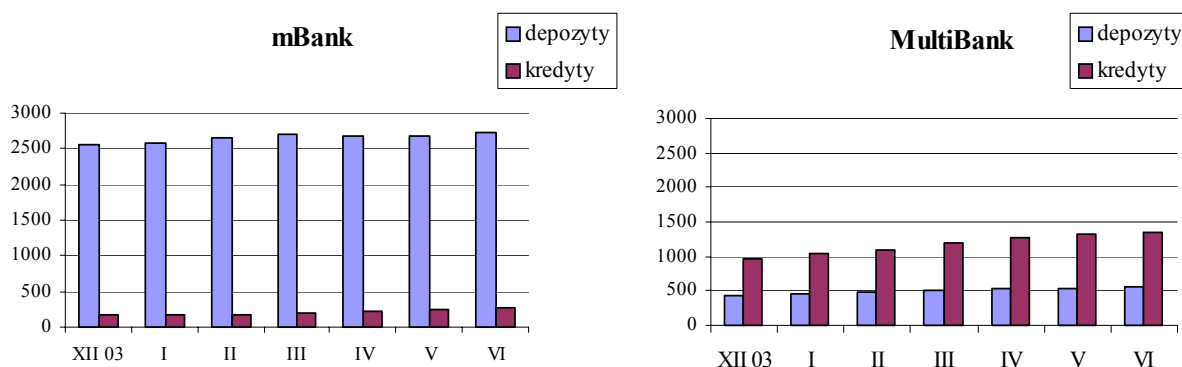
W zakresie rozwoju kanałów dystrybucji MultiBank wprowadzona została sprzedaż ubezpieczeń Generali (MultiUbezpieczenia) przez Internet. Do bankomatów umożliwiających bezprowizyjne wypłaty gotówki zostały włączone bankomaty sieci BZ WBK (ponad 500 sztuk).

Rozwój oferty produktowej MultiBanku został połączony z rozszerzeniem ilości placówek – Centrów Usług Finansowych oraz placówek działających według „modelu” placówek partnerskich. Do 30 czerwca br. MultiBank dysponował siecią 37 Centrów Usług Finansowych w Łodzi, Katowicach, Poznaniu, Bydgoszczy, Gdyni, Toruniu, Warszawie, Gdańsku, Krakowie, Częstochowie, Bielsku-Białej, Gorzowie Wielkopolskim, Olsztynie, Gliwicach, Szczecinie, Opolu, Kielcach, Rzeszowie, Lublinie, Białymstoku oraz 5 placówkami partnerskimi we Wrocławiu, Koszalinie, Kaliszu, Pabianicach i Szczecinie.

#### Najważniejsze wyróżnienia i nagrody zdobyte przez MultiBank w I półroczu 2004:

- Laureat konkursu Europrodukt 2004
- I miejsce w rankingu bankowości elektronicznej dla klientów indywidualnych oraz II miejsce w kategorii e-bankingu dla klientów biznesowych – według Home&Market
- Szereg wyróżnień dla Planów Finansowych (Rzeczpospolita, Expander) za korzystne dla Klientów warunki kredytów
- Visa Credit – najlepsza karta dla osób płacących za zakupy kartą, najlepsza karta dla osób pracujących na własny rachunek – Rzeczpospolita
- Za konta firmowe - I miejsce w rankingu Rzeczpospolitej oraz MultiBank laureatem konkursu wyróżnionym Godłem Promocyjnym „Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców”.

Poniższe wykresy obrazują zmiany w minionym półroczu w poziomie kredytów i depozytów w Banku i MultiBanku (w mln zł).



#### VI.4.3. Private Banking

Aktywność Klientów Private Banking w minionym półroczu zwiększyła się w zakresie środków bezpośrednio deponowanych w Banku. Ich wartość na koniec czerwca stanowiła 2.231 mln zł, co było stanem o 6,0% wyższym, niż w końcu grudnia 2003 r. Zmniejszyły się natomiast o 11,8% inwestycje portfelowe Klientów, osiągając 1.227 mln zł. Spadek ten dotyczył głównie mniejszego zaangażowania w krajowe papiery dłużne w związku z ich malejącą atrakcyjnością, ale i również w

zagraniczne papiery dłużne. Kredyty dla tego segmentu Klientów wyniosły na koniec I półrocza 361,7 mln zł, co oznaczało poziom niższy o 24,2% od stanu z grudnia 2003 r.

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

W minionym półroczu (12 maja 2004 r.) Agencja Fitch dokonała zmian ratingu BRE Banku. Podwyższeniu uległa perspektywa ratingu długoterminowego ze stabilnej do pozytywnej (co oznacza możliwość podwyższenia ratingu długoterminowego BRE Banku), odzwierciedlająca poprawę ratingu Commerzbanku – strategicznego akcjonariusza BRE Banku. Dotychczasowy rating indywidualny D (ocena 7 w 9-stopniowej skali) została zastąpiony ratingiem D/E (jedna ocena w dół) ze względu na dysproporcje, jakie zdaniem Agencji występowały w Banku między ekspozycją na ryzyko a kapitałami Banku. Po podniesieniu kapitału możliwa jest weryfikacja tej oceny. Pozostałe ratingi BRE Banku: długoterminowy BBB+, krótkoterminowy F2 i wsparcia 2 zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie.

Ponadto Bank posiada rating **Agencji Moody's Investors Service**, który w I półroczu nie był zmieniany i pozostaje na następującym poziomie:

- rating długoterminowy depozytów i zadłużenia A3 (jest to 7 ocena w skali 19-stopniowej)
- pozytywną perspektywę dla ratingu siły finansowej wyrażonej oceną D- (w skali ocen od A do E), ocena uwzględnia zewnętrzne czynniki ryzyka, w tym sytuację gospodarczą i warunki funkcjonowania systemu finansowego
- rating zadłużenia (depozyty krótkoterminowe) P-2 (ocena druga od góry w czterostopniowej skali).

Ratingi Moody's posiadają również następujące spółki BRE Banku:

**BRE International Finance BV**- rating papierów dłużnych zwykłych niepodporządkowanych A3 (ocena 7 w 19-stopniowej skali), natomiast papiery podporządkowane miały rating Baa1.

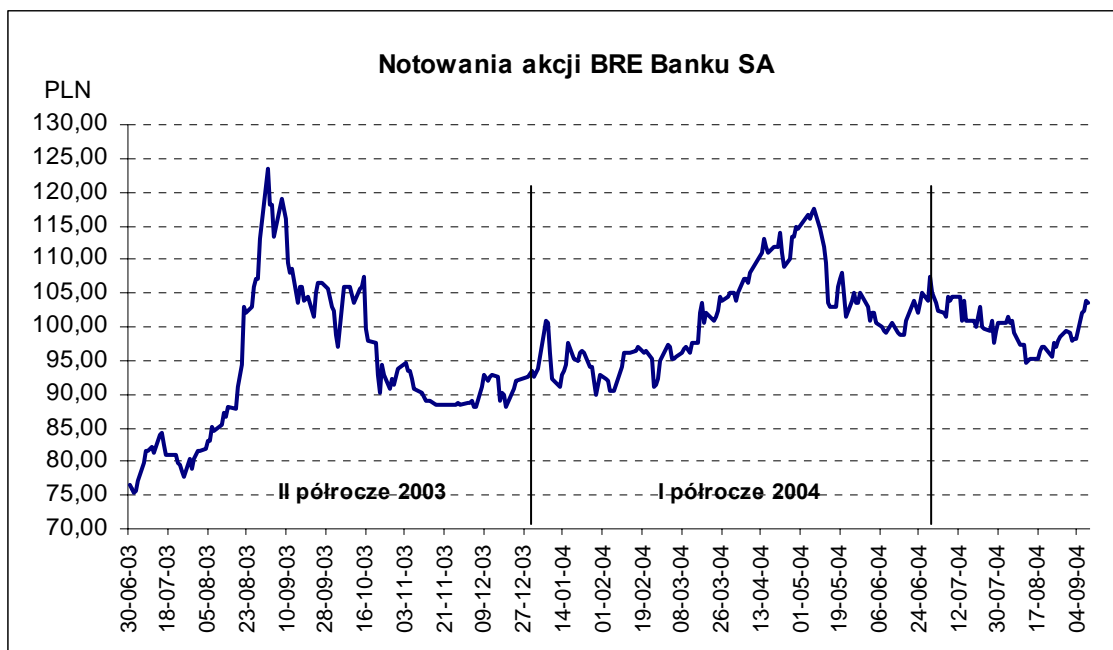
**BRE Finance France SA**- euroobligacje emitowane przez spółkę BRE Finance France otrzymały rating analogiczny, jak papiery BRE Internationale Finance tzn. A3 dla emisji niepodporządkowanych, Baa1 dla podporządkowanych oraz indykatywny rating A3 dla transzy papierów dłużnych o wartości 200 mln euro z terminem wykupu w 2006 r.

**RHEINHYP-BRE Bank** – posiadał rating na poziomie A3 dla listów zastawnych (ocena 7 w 19-stopniowej skali) a rating zadłużenia krótkoterminowego na P-2, a siła finansowa D-.

**Intermarket Bank AG** - spółce tej rating został przyznany po raz pierwszy w styczniu 2004 r.: A3 dla depozytów długoterminowych, P-2 dla krótkoterminowych i C dla siły finansowej.

## VIII. Giełdowa cena akcji BRE Banku

Cena akcji BRE Banku w I półroczu 2004 r. ulegała znacznym wahaniom, zbliżonym do wahań całego rynku giełdowego i bardzo bliskim wahaniom indeksu branżowego banków. Na ostatniej sesji w 2003 r. cena akcji wyniosła 92,50 zł, natomiast na dzień 30.06.2004 r. wzrosła do 105,0 zł., co było poziomem o 13,5% wyższym. W tym samym czasie indeks WIG wzrósł o 15,0%, a WIG Banki był wyższy o 17,0%. Najniższym zanotowanym poziomem był kurs z dnia 29.01.2004 r., wynoszący 90,0 zł, najwięcej, bo 117,5 zł za akcję BRE płacono w dniu 7.05.2004 r. Zmiany cen akcji BRE w okresie od końca I półrocza 2003 r. przedstawia wykres.



## IX. Zmiany we władzach BRE Banku i władzach spółek Grupy

XVII Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BRE Banku w dniu 21.04. 2004 r. dokonało wyboru 8-osobowej Rady Nadzorczej. Obecny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Maciej Leśny - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komisji Prezydialnej
2. Nicolas Teller – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego Komisji Prezydialnej
3. Renate Krümmer - Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
4. Jan Szomburg – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
5. Gromosław Czempiński – Członek Rady Nadzorczej
6. Teresa Mokrysz – Członek Rady Nadzorczej
7. Michael Schmid – Członek Rady Nadzorczej
8. Krzysztof Szwarc– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21.04.2004 r. dokonały się również zmiany w Zarządzie BRE Banku: Pani Alicja Kos, Członek Zarządu zakończyła swą misję w Zarządzie, pozostając Dyrektorem Banku ds. Komunikacji. Funkcję Członka Zarządu objął z dniem 22.04.2004 r. oddelegowany z Commerzbanku Pan Rainer Ottensein. Aktualny skład Zarządu przedstawia się następująco:

1. Wojciech Kostrzewa – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
2. Anton M. Burghardt – Pierwszy Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej
3. Krzysztof Kokot – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej
4. Sławomir Lachowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej
5. Rainer Ottenstein – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Controllingu i Finansów
6. Wiesław Thor – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem.

Minione półrocze przyniosło również zmiany w zarządach niektórych spółek Grupy. I tak Pan Jarosław Bauc pełniący poprzednio funkcję Prezesa Zarządu PTE Skarbiec – Emerytura został Prezesem Zarządu SAMH oraz wchodzącego w jego skład Skarbcza TFI. W PTE Skarbiec-Emerytura zastąpił go Pan Bogusław Grabowski, poprzednio członek Rady Polityki Pieniężnej.

## **X. Zamierzenia BRE Banku i Grupy na przyszłość**

W świetle wyników I półrocza 2004 r. oraz dalszego pozytywnego wpływu trwającego w polskiej gospodarce ożywienia należy spodziewać się pomyślnego wyniku BRE Banku i całej Grupy za cały rok 2004.

Najbardziej dynamicznie rozwijać się będzie bankowość detaliczna – szybkiemu przyrostowi depozytów towarzyszyć będzie, dzięki coraz szerszej ofercie i atrakcyjnym warunkom, szybki wzrost portfela kredytowego. W roku 2005 spodziewane jest osiągnięcie stabilnej zyskowności przez tą linię biznesową, a plany na 2006 r. zakładają, że około 1/3 przychodów Banku generowanych będzie właśnie z tego typu działalności.

Oczekiwany jest dalszy wzrost portfela kredytów hipotecznych, oferowanych Klientom detalicznym poprzez MultiBank i mBank oraz Klientom korporacyjnym poprzez RHB. Skupienie w rękach BRE Banku 100% akcji banku hipotecznego spowoduje umocnienie się na dynamicznie rozwijającym się rynku kredytów hipotecznych.

W kontekście przewidywań wzrostu PKB w roku 2004 na poziomie ok. 5,7% oraz podobnej jego skali w 2005 r. należy oczekiwać dalszej poprawy w segmencie bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej. Powinna temu sprzyjać postępująca poprawa kondycji przedsiębiorstw, a jednym z jej przejawów powinno być ich większe zapotrzebowanie na kredyt. Spodziewany jest również wzrost zapotrzebowania ze strony Klientów instytucjonalnych i samorządów terytorialnych na pozyskiwanie środków z emisji dłużnych papierów wartościowych.

Na wzrost skali udzielanych kredytów wpływ będzie miało zaangażowanie się Banku w wykorzystanie funduszy Unii Europejskiej poprzez włączenie się w proces współfinansowania przedsięwzięć realizowanych w oparciu o środki unijne. Ponadto na mocy zawartego w sierpniu br. porozumienia z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości BRE Bank znalazł się w gronie banków akredytowanych do finansowania inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencji Przedsiębiorstw. Już w czerwcu wprowadzono do oferty Banku kredyt BRE-UNIA. Oprócz bezpośredniego finansowania wykonawców i podwykonawców możliwy będzie również wykup potwierdzonej należności z tytułu refundacji wydatków pokrywanych przez środki z funduszy strukturalnych, pojawiła się też możliwość udzielania na większą skalę gwarancji przetargowych i gwarancji dobrego wykonania kontraktu, otwierania większej liczby akredytyw (szczególnie polecany instrument wpłat w ramach udzielonych kredytów). Ponadto prowadzone są specjalistyczne szkolenia, zarówno dla pracowników (w Banku działa już ponad 50 certyfikowanych Konsultantów Funduszy Europejskich) jak i Klientów Banku. Rozwijane jest również doradztwo przy opracowywaniu założeń i planów finansowego dla projektów. Należy spodziewać się, że powyższa działalność zintensyfikuje kontakty Banku z głównymi beneficjentami unijnej pomocy, a mianowicie sektorem małych i średnich przedsiębiorstw i jednostkami samorządu terytorialnego

Dzięki sukcesowi nowej emisji akcji Bank pozyskał kapitały na stabilny rozwój w najbliższej przyszłości. Osiągnięcie wysokiego współczynnika wypłacalności pozwoli na dalsze zwiększanie jego aktywności i wykorzystanie szans związanych ze wzrostem PKB.

Korzystne są również perspektywy spółek Grupy. Ożywienie gospodarcze niesie bowiem ze sobą wzrost popytu na usługi w zakresie doradztwa dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań, factoringu, zarządzania aktywami. Zwłaszcza ta ostatnia dziedzina w obliczu zmian sposobów oszczędzania, czyli rosnącego zainteresowania powierzaniem aktywów w zarządzanie oraz uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych rysuje dobre perspektywy rozwoju przed spółkami Skarbiec Assets Management Holding. Dodatkowym bodźcem dla przyspieszonego ich rozwoju i wzrostu dochodów jest wejście w życie ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych (IKE). Należy zatem spodziewać się, że udział spółek w wynikach Grupy będzie coraz bardziej znaczący.

W najbliższej przyszłości BRE Bank nastawia się na wzrost organiczny i nie widzi w chwili obecnej rynkowych perspektyw konsolidacyjnych.