



BRE BANK SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU
w I półroczu 2006 roku

Warszawa, wrzesień 2006 r.

SPIS TREŚCI

Zewnętrzne warunki działania Grupy BRE Banku	4
I. Korzystne tendencje w polskiej gospodarce	4
II. I półrocze 2006 r. - rekordowe wyniki w systemie bankowym	4
III. Notowania BRE Banku na GPW	5
Działalność Grupy BRE Banku w I półroczu 2006 r.	6
I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy BRE Banku	6
II. Skład Grupy BRE Banku	7
III. Grupa BRE Banku na rynku usług finansowych w I połowie 2006 r.	8
IV. Rozwój Grupy BRE Banku w Obszarze Bankowości Korporacyjnej	10
IV.1. Bankowość Korporacyjna w BRE Banku	10
IV.1.1. Klienci	10
IV.1.2. Depozyty i kredyty klientów korporacyjnych	10
IV.1.3. Strategiczne linie produktowe	11
IV.1.4. Obsługa płatności zagranicznych	11
IV.1.5. Rozwój oferty dla klientów bankowości korporacyjnej	11
IV.1.6. Skuteczne pozyskiwanie środków UE	12
IV.1.7. Nowy standard oddziału korporacyjnego	12
IV.2. Spółki z obszaru Bankowości Korporacyjnej	12
IV.2.1. BRE Leasing	12
IV.2.2. Grupa Intermarket	12
IV.2.3. BRE Bank Hipoteczny	13
V. Obszar Bankowości Detalicznej i Private Banking	13
V.1. Dynamiczny rozwój mBanku i MultiBanku	13
V.1.1. Klienci i rachunki	13
V.1.2. Depozyty i Fundusze Inwestycyjne	13
V.1.3. Kredyty	14
V.1.4. Karty	15
V.1.5. eMakler i Usługa Maklerska MultiBanku	15
V.1.6. Rozwój oferty kierowanej do klientów detalicznych	15
V.1.7. Rozwój sieci placówek	16
V.2. Rozwój Private Banking	16
V.2.1. Liczba klientów	16
V.2.2. Kredyty, depozyty i inwestycje portfelowe	16
V.3. Spółki w obszarze Bankowości Detalicznej	16
Rozwój spółki emFinanse	16
V.4. Nowe inicjatywy strategiczne w Bankowości Detalicznej	17
V.4.1. Rozwój sieci placówek Multibanku	17
V.4.2. Projekt BRE Ubezpieczenia	17
VI. Obszar Bankowości Inwestycyjnej	18
VI.1. Bankowość Inwestycyjna w BRE Banku	18
VI.1.1. Silna pozycja Banku na rynkach finansowych	18
VI.1.2. Project finance	18
VI.1.3. Instytucje finansowe	19
VI.1.4. Inwestycje własne	19
VI.2. Spółki w obszarze Bankowości Inwestycyjnej	20

VI.2.1. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. (DI BRE Banku)	20
VI.2.2. BRE Corporate Finance (BRE CF)	20
VI.2.3. BRE Finance France S.A. (BRE FF)	20
VI.2.4. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)	20
VI.2.5. Garbary Sp. z o.o.	21
VII. Obszar Zarządzania Aktywami	21
VIII. Pozostałe spółki objęte konsolidacją	22
VIII.1. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. (CERI)	22
VIII.2. BRE.locum Sp. z o.o.	22
IX. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku po I półroczu 2006 r.	23
IX.1. Zmiany w bilansie skonsolidowanym w I półroczu 2006 r.	23
IX.1.2. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku	23
IX.1.2. Charakterystyka portfela kredytowego	24
IX.1.3. Pasywa	25
IX.1.4. Akcjonariat i zmiany w kapitałach Grupy	26
IX.2. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku	26
IX.3. Wyniki finansowe według segmentów	29
IX.4. Wyniki finansowe konsolidowanych spółek	30
IX.5. Wskaźniki efektywności	31
X. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku	31
X.1. Ryzyko kredytowe	32
X.2. Ryzyko płynności	32
X.3. Ryzyko rynkowe	32
X.4. Ryzyko operacyjne	33
XI. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy	33
XII. Informacja o wyborze audytora	34
XIII. Zmiany we władzach BRE Banku	34
XIV. Oświadczenia Zarządu Banku	36

Zewnętrzne warunki działania Grupy BRE Banku

I. Korzystne tendencje w polskiej gospodarce

I półrocze 2006 roku było bardzo dobrym okresem w gospodarce, o czym świadczą następujące zjawiska:

- wysokie tempo wzrostu gospodarczego: według GUS wzrost Produktu Krajowego Brutto w I kwartale br. wyniósł 5,2%, w II kwartale 5,5% (w porównaniu z odpowiednimi kwartałami 2005 r.);
- wysoka dynamika produkcji sprzedanej przemysłu: od stycznia do czerwca br. przychody firm ze sprzedaży były o 12,7% wyższe niż w I półroczu 2005 r.;
- znaczna poprawa zysków i rentowności przedsiębiorstw, szczególnie w II kwartale br., w czerwcu rentowność obrotu brutto wyniosła 5,6% wobec 5,2% przed rokiem;
- produkcja sprzedana w budownictwie w czerwcu b.r. o 15,7% wyższa, niż w czerwcu 2005 r.;
- nakłady brutto na środki trwałe wzrosły w I kwartale o 7,4%, w II kwartale o 14,4% (w porównaniu z odpowiednimi kwartałami 2005 r.);
- wzrost popytu krajowego w I kwartale o 4,5%, w II kwartale o 5,1% (w porównaniu z odpowiednimi kwartałami 2005 r.);
- sprzedaż detaliczna w czerwcu o 10,5% wyższa niż przed rokiem;
- poprawa sytuacji na rynku pracy: wzrost przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw i spadek stopy bezrobocia do poziomu 16% w czerwcu wobec 17,6% na koniec grudnia 2005 r.;
- wzrost realnych wynagrodzeń w przedsiębiorstwach o 4,1%, emerytur o 5,5%;
- szybki wzrost eksportu – według danych NBP skumulowane obroty za 12 miesięcy były na koniec czerwca o 19,1% wyższe niż rok wcześniej; analogicznie liczona dynamika po stronie importu wyniosła 17,7%;
- niska inflacja – w czerwcu w porównaniu z majem obniżyła się o 0,3%, natomiast w ujęciu rocznym wyniosła 0,8% wobec 0,9% w maju i 0,7% w kwietniu. Przewiduje się, że w najbliższych miesiącach inflacja będzie zbliżona do poziomu 1,0%.

W bieżącym roku RPP dwukrotnie obniżała stopy procentowe – łącznie o 0,5 pkt proc. w przypadku głównej stopy referencyjnej, która wynosi obecnie (od 1 marca) 4,00%. W II kwartale br. podstawowe stopy NBP pozostały na niezmiennym poziomie. Według większości przewidywań stopy te powinny utrzymać się na zbliżonym poziomie do końca roku.

Bardziej szczegółowe dane o gospodarce za I półrocze 2006 zostały przedstawione w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy BRE Banku za II kwartał 2006 roku sporządzonym zgodnie z MSSF”.

Powyższe zjawiska tworzą dogodne warunki do funkcjonowania instytucji finansowych, w tym również banków. Poprawa sytuacji na rynku pracy, wzrost wynagrodzeń pobudzają z jednej strony wzrost oszczędności ludności w różnych formach, z drugiej strony wzrost konsumpcji, a pośrednio również wzrost kredytów, głównie mieszkaniowych. Z kolei wciąż poprawiająca się sytuacja przedsiębiorstw przekłada się na systematyczną poprawę jakości już udzielonych kredytów i mniejsze potrzeby w zakresie rezerw. Powoli wzrasta również akcja kredytowa dla przedsiębiorstw. Przewidywany dalszy wzrost aktywności inwestycyjnej oraz większe wykorzystanie funduszy unijnych powinny sprzyjać umocnieniu się tej tendencji. Przedsiębiorstwa nadal jednak dysponują znacznymi zasobami środków własnych i do nich sięgać będą w pierwszej kolejności.

II. I półrocze 2006 r. - rekordowe wyniki w systemie bankowym

W systemie bankowym w I półroczu 2006 r. wg danych NBP nastąpił:

- wzrost depozytów ogółem o 4,9% (wzrost depozytów gospodarstw domowych o 3,6%, przedsiębiorstw o 5,1%, środków lokowanych przez instytucje samorządowe o 31,8% spadek środków FUS o 6,2%);
- Wzrost należności ogółem o 9,9% (gospodarstw domowych o 14,6%, przedsiębiorstw o 5,9%, FUSu o 13,1%, instytucji samorządowych - spadek o 3,0%).

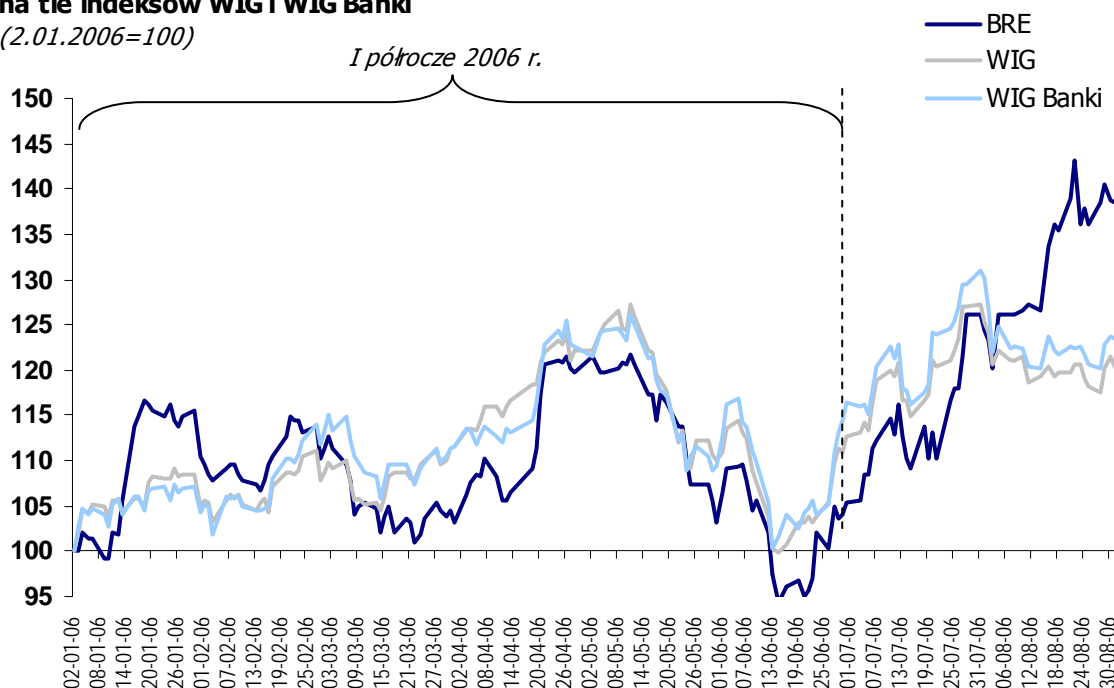
W minionym półroczu banki osiągnęły łączny zysk netto w rekordowej wysokości 5,8 mld zł, wyższy o 23,5% od wyniku I półrocza 2005 r. Zysk netto za cały 2005 r. wyniósł 9,2 mld zł. Relacja zysku do kapitału ROE na koniec czerwca 2006 r. wyniosła 24,9% (wobec 21,9% rok wcześniej), natomiast jego relacja do aktywów (ROA) osiągnęła 2,0% wobec 1,7% po czerwcu 2005 r. Aktywa banków po I półroczu 2006 r. były o 7,2% wyższe, niż w grudniu 2005 r.

III. Notowania BRE Banku na GPW

Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do połowy maja dominowały tendencje wzrostowe. Dobrej koniunkturze sprzyjał napływ kapitału zagranicznego, zachęconego silnymi fundamentami polskiej gospodarki oraz napływ środków od krajowych funduszy inwestycyjnych. W dniu 11 maja kurs akcji BRE Banku osiągnął 207,50 zł, zaś WIG poziom 45 895 punktów. W połowie maja rozpoczął się okres spadków, spowodowanych gwałtownym odpływem kapitału zagranicznego, m.in. w związku ze zwiększającą się atrakcyjnością amerykańskich instrumentów dłużnych. W drugiej połowie czerwca na warszawskim parkiecie zaznaczył się ponownie silny trend wzrostowy.

Dynamika kursu akcji BRE Banku w ciągu pierwszych dwóch miesięcy bieżącego roku była wyższa niż indeksu WIG i WIG-Banki, natomiast od początków marca br. do końca czerwca wolniejsza. Ilustruje to poniższy wykres. W dniu 30 czerwca 2006 roku kurs akcji BRE wyniósł 179,50 zł. W porównaniu z poziomem z pierwszej tegorocznej sesji wzrósł o 5,3%, podczas gdy WIG wzrósł w tym czasie o 12,8% a WIG-Banki o 16,3%. Kapitalizacja rynkowa BRE Banku w dniu 30 czerwca wyniosła 5,27 mld zł.

**Dynamika kursu akcji BRE Banku w 2006 r.
na tle indeksów WIG i WIG Banki**
(2.01.2006=100)



Po zakończeniu I półrocza 2006 r. kurs akcji BRE zaczął bić swe historyczne rekordy. W dniu 22 sierpnia osiągnął 244 zł ustanawiając historyczne maksimum i wybijając się wysoko ponad główne indeksy giełdowe.

Działalność Grupy BRE Banku w I półroczu 2006 r.

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

Grupa BRE Banku wypracowała w I połowie 2006 r. zysk brutto na poziomie 249,1 mln zł, co oznacza wzrost o 26,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, w którym zysk Grupy wynosił 196,7 mln zł. Wyższy zysk to przede wszystkim efekt wyższych dochodów: dwukrotnie wyższego niż przed rokiem wyniku z działalności handlowej, który osiągnął poziom 196,1 mln zł, oraz wyższych o 23,5% dochodów z prowizji, podczas gdy dochody z odsetek pozostały na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Istotnemu przyrostowi dochodów z działalności podstawowej Grupy w I półroczu 2006 r. towarzyszyło relatywnie niższe, w odniesieniu do okresów poprzednich, obciążenie kosztami działania. W rezultacie Grupa BRE Banku zanotowała w I połowie br. poprawę wskaźników zyskowności i produktywności działania w odniesieniu do I półrocza poprzedniego roku:

- Relacja zysku brutto Grupy do średniego stanu funduszy własnych (ROE brutto) wyniosła w I półroczu br. 23,6% p.a. Jest to poziom przewyższający zarówno wielkość wykazaną w porównywalnym okresie poprzedniego roku (21,7% p.a.) oraz tegoroczny cel finansowy (18%).
- Wskaźnik kosztów do dochodów Grupy (C/I; relacja kosztów działania wraz z amortyzacją do dochodów z uwzględnieniem salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych) w I połowie 2006 r. spadł do poziomu 64,7%, wobec 66% założonych w planie finansowym. W I połowie 2005 r. relacja kosztów do dochodów wynosiła 68,7%.

Do najważniejszych czynników kształtujących wynik finansowy zaliczyć należy:

- Pozytywne tendencje w zakresie kształtowania efektywnej struktury bilansu: stały wzrost należności i zobowiązań od klientów, decydujących o dochodowości działalności podstawowej. Udział portfela kredytów dla klientów w sumie bilansowej wzrósł w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 9 p.p. do poziomu 56,1%.
- Utrzymanie korzystnych tendencji na rynku walutowym, wpływające na wysoką dochodowość działalności handlowej, pomimo gorszej w II kwartale roku sytuacji na rynku obligacji.
- Wpływ rozszerzenia Grupy i włączenia BRE Banku Hipotecznego (BBH). W I półroczu 2006 r. BBH z zyskiem brutto 19 mln zł miał 7,6% udział w wyniku Grupy. W bilansie wpływ BBH skoncentrowany był głównie w pozycji kredyty i pożyczki, stanowiąc ponad 10% wartości tej pozycji w Grupie oraz w zobowiązaniach z tytułu emisji papierów wartościowych, z udziałem na poziomie ponad 30%. W rachunku zysków i strat udział BBH dotyczy głównie wyniku odsetkowego z 8,8% wkładem oraz kosztów działania, z udziałem na poziomie 3,5%.
- Znaczną poprawę wyników finansowych dotychczas konsolidowanych spółek Grupy, zwłaszcza działającej na rynku nieruchomości spółki BRE.locum, która osiągnęła zysk brutto 18 mln zł wobec straty 1 mln zł rok wcześniej. Znaczną poprawę wyników odnotowały też Skarbiec Asset Management Holding (15 mln zł zysku wobec 4 mln zł przed rokiem), BRE Leasing (13 mln zł zysku wobec 8,6 mln zł rok wcześniej), DI BRE Banku (13 mln zł wobec 11 mln zł w I połowie 2005 r.). Łącznie z BBH wszystkie konsolidowane spółki wypracowały 109,4 mln zł zysku brutto (raportowany przez spółki w ich jednostkowych sprawozdaniach), o 84% więcej niż w I półroczu 2005 r.
- Wysoką dyscyplinę w zakresie kosztów, utrzymywaną w Banku oraz spółkach zależnych.
- Wysoką jakość portfela kredytowego z malejącym poziomem wskaźnika default (3,0% wobec 3,9% na koniec 2005 r.), skutkującą relatywnie niewielkim obciążeniem wyników Grupy kosztami z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek.

Do istotnych wydarzeń, które miały miejsce w Grupie BRE Banku w minionym półroczu należy zaliczyć podjęcie dwóch strategicznych decyzji, dotyczących dalszego rozwoju bankowości detalicznej, których pozytywny wpływ na wynik odczuwalny będzie w kolejnych latach:

- Wejście na rynek ubezpieczeniowy – powstała spółka BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o., pierwszy z podmiotów tworzących projekt *bancassurance* w Grupie BRE Banku.

- Decyzja o dalszym rozwoju sieci placówek MultiBanku w najbliższych latach poprzez uruchomienie w najbliższych latach 56 nowych placówek.

Projekty te szerzej zostaną przedstawione w punkcie dotyczącym obszaru bankowości detalicznej.

Do ważnych wydarzeń minionego półrocza w spółkach Grupy należy zaliczyć zawarcie przez BRE Leasing transakcji na łączną wartość 100 mln USD z Polskimi Liniami Lotniczymi (PLL) LOT polegającej na nabyciu oraz leasingu czterech samolotów Embraer. Jest to największy kontrakt dotyczący ruchomości, który w ostatnich latach został zawarty przez polskie firmy leasingowe. BRE Leasing dzięki tej transakcji wysunął się na pierwsze miejsce wśród firm leasingowych pod względem wartości podpisanych umów.

Mając na uwadze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę BRE Banku w pierwszym półroczu 2006 roku, Zarząd BRE Banku wyraża przekonanie, iż możliwe jest przekroczenie rocznego celu finansowego w postaci zysku brutto w wysokości 380 mln zł oraz ROE (brutto) w wysokości 18,8%. O szczegółach zaktualizowanych celów finansowych Grupy BRE Banku na rok 2006 Zarząd poinformuje przy okazji publikacji wyników Grupy po trzech kwartałach br.

II. Skład Grupy BRE Banku

Spółki działające w sferze usług finansowych, ze względu na profil swej działalności i typ Klientów, którym świadczą swe usługi, zostały przyporządkowane do poszczególnych obszarów biznesowych, co przedstawia poniższe zestawienie:

Grupa BRE Banku			
Bank	Bankowość Korporacyjna	Bankowość Inwestycyjna	Bankowość Detaliczna
	<ul style="list-style-type: none"> Obsługa korporacji (Grupy kapitałowe) Obsługa finansowa dużych przedsiębiorstw Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw Finansowanie handlu zagranicznego 	<ul style="list-style-type: none"> Rynki finansowe Treasury Finansowanie projektów Instytucje finansowe Inwestycje własne 	<ul style="list-style-type: none"> mBank (klienci masowi i mikroprzedsiębiorstwa) MultiBank (klienci zamożni i perspektywiczni) 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 	<ul style="list-style-type: none"> Dom Inwestycyjny BRE Banku SA BRE Corporate Finance SA BRE Finance France SA Tele-Tech Investment Sp. z o.o. Garbary Sp. z o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> emFinanse Sp. z o.o.* <p><i>* spółka nie jest konsolidowana</i></p>
	Zarządzanie aktywami	<ul style="list-style-type: none"> Skarbiec Asset Management Holding SA (SAMH) PTE Skarbiec-Emerytura S.A. 	
	Inne spółki	<ul style="list-style-type: none"> BRE.locum Sp. z o.o. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. 	

Spółki CERI Sp. z o.o. i BRE.locum ze względu na charakter ich działalności nie zostały zaliczone do żadnego z obszarów biznesowych, ujęto je jako „pozostałe”.

Zgodnie ze standardami MSSF wszystkie spółki są konsolidowane metodą pełną. Istotną zmianą w składzie Grupy w porównaniu z 2005 r. jest uwzględnienie w niej BRE Banku Hipotecznego S.A.

Począwszy od sprawozdania finansowego za I kwartał 2006 roku, Bank zaprzestał konsolidacji dwóch spółek:

BRE International Finance B.V. – spółka została zlikwidowana. Wykreślenie z holenderskiego rejestru sądowego nastąpiło w dniu 30 marca 2006 roku.

TV-TECH Investment 1 Sp. z o.o. – w dniu 23 marca 2006 roku Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę w sprawie likwidacji spółki.

Podstawowe dane o konsolidowanych spółkach zawiera poniższe zestawienie:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności	Udział Grupy BRE w kapitale spółki	w tys. zł	
			Kapitał własny spółki	Aktywa
1. BRE Bank SA	Bank		2 106 236	33 941 408
2. BRE Bank Hipoteczny SA	Bank	100%	220 396	2 334 650
3. DI BRE Banku SA	Biuro maklerskie	100%	43 531	371 944
4. BRE Corporate Finance SA	Doradztwo	100%	1 872	2 706
5. PTE Skarbiec-Emerytura SA	Fundusz emeryt.	100%	129 390	135 901
6. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.	Usługi rozliczeniowe	100%	10 399	16 562
7. SKARBIEC Asset Management Holding S.A. (SAMH)	Zarządzanie aktywami	100%	137 593	148 530
8. Garbary Sp. z o.o.	Zarządzanie nieruchomością własną	100%	49 775	49 968
9. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Spółka specjalnego przeznaczenia	100%	406	48 931
10. BRE Finance France SA*)	Spółka specjalnego przeznaczenia	99,97%	1 220	2 556 741
11. BRE.locum Sp. z o.o.	Spółka deweloperska	79,99%	35 022	110 303
12. Transfinace a.s.*)	Faktoring	78,12%	35 547	444 871
13. Polfactor SA*)	Faktoring	78,12%	25 389	328 456
14. Magyar Factor zRt*)	Faktoring	78,12%	19 007	156 212
15. Intermarket Bank AG*)	Faktoring	56,24%	109 600	908 875
16. BRE Leasing Sp. z o.o.	Dział. leasingowa	50,00%	48 617	1 940 921

*) kapitał i aktywa przeliczone po kursach średnich NBP z dnia 30.06.2006 r.

III. Grupa BRE Banku na rynku usług finansowych w I połowie 2006 r.

BRE Bank lokuje się w czołówce polskich banków pod względem wielkości aktywów i kapitałów. Wśród banków notowanych na warszawskiej giełdzie BRE Bank na koniec czerwca 2006 r. zajmował 5 miejsce pod względem aktywów i zobowiązań wobec klientów oraz 7 miejsce pod względem funduszy własnych (dane skonsolidowane). Pod względem wielkości skonsolidowanego portfela kredytów i pożyczek dla sektora niefinansowego i budżetowego BRE Bank w końcu czerwca br. uplasował się na 4 pozycji wśród polskich banków.

Większość spółek Grupy również zajmuje znaczącą pozycję w poszczególnych sektorach rynku usług finansowych. Rynkowy udział oraz pozycję Banku i wybranych spółek na koniec I półrocza 2006 r. ilustruje poniższe zestawienie:

Rodzaj działalności	Pozycja na rynku*/	Udział
Bankowość Korporacyjna		
Kredyty dla przedsiębiorstw		6,3%
Depozyty przedsiębiorstw		8,4%
Leasing	1	15,1%
Faktoring**		
<i>Polska</i>	3	21,4%**
<i>Austria</i>	1	55%
<i>Węgry</i>	1	25%
<i>Czechy</i>	2	25%
Bankowość Detaliczna (mBank+MultiBank)		
Kredyty ogółem		3,9%
Kredyty mieszkaniowe	4	8,2%
Depozyty		2,9%
Bankowość Inwestycyjna		
Rynki finansowe		
<i>Bony i obligacje skarbowe</i>		9,6%
<i>IRS/FRA</i>		20,9%
<i>FX spot i forward</i>		9,3%
<i>Opcje na WIG 20</i>		25,0%
Nieskarbowe papiery dłużne (wartość zadłużenia)		
<i>krótkoterminowe papiery dłużne</i>	1	19,4%
<i>obligacje przedsiębiorstw</i>	2	14,3%
<i>papiery dłużne banków</i>	1	26,8%
<i>obligacje komunalne</i>	5	5,4%
Działalność maklerska		
<i>obroty akcjami</i>	7	5,8%
<i>obroty obligacjami</i>	8	2,0%
<i>transakcje pochodne</i>	2	13,6%
<i>opcje</i>	1	38,6%
Zarządzanie Aktywami		
OFE (aktywa w zarządzaniu)	9	2,8%
TFI (aktywa w zarządzaniu)	8	3,8%

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

* Tam, gdzie to było możliwe do ustalenia

** Dane na koniec 2005 r., dla Polski udział w obrotach ogółem firm zrzeszonych w Konferencji Instytucji Faktoringowych,

IV. Rozwój Grupy BRE Banku w Obszarze Bankowości Korporacyjnej

IV.1. Bankowość Korporacyjna w BRE Banku

IV.1.1. Klienci

Wysoka aktywność Banku w zakresie pozyskiwania nowych klientów przyniosła w pierwszym półroczu 2006 r. pozytywne rezultaty. W tym okresie BRE Bank pozyskał niemal 1,15 tys. nowych klientów korporacyjnych, czyli o 20% więcej w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jednocześnie liczba pozyskanych klientów netto wyniosła 576 firm, z czego 78% stanowili klienci K3, a 22% klienci K2. Łączna liczba klientów korporacyjnych na koniec czerwca wyniosła 10 609 podmiotów.

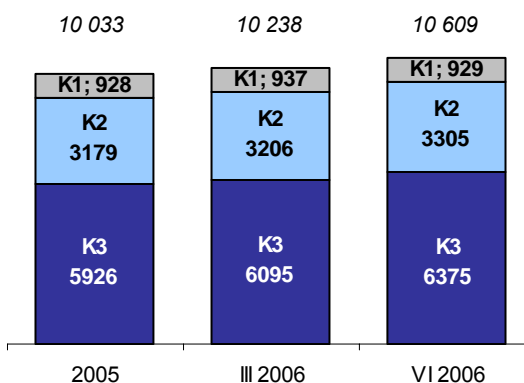
Zgodnie z przyjętą w 2005 r. klasyfikacją K1 – oznacza segment największych korporacji o rocznych obrotach powyżej 1mld zł, K2 – korporacje o rocznych obrotach od 30 mln do 1mld zł, zaś pod symbolem K3 – rozumiany jest segment MSP tj. firmy o rocznych obrotach od 3 do 30 mln zł.

Skutecznym narzędziem pozyskiwania klientów była **oferta pakietowa**.

W I półroczu 2006 r. pozyskano 737 klientów pakietowych, tj. o 79% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

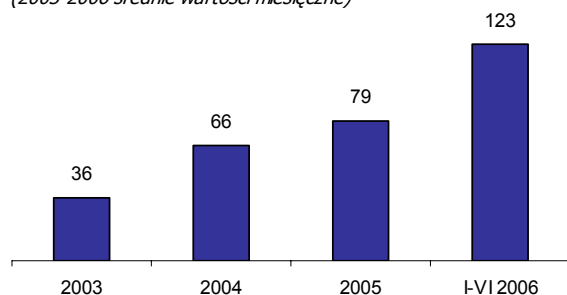
Średnia miesięczna akwizycja klientów pakietowych sektora MSP w tym okresie była o 56% większa od średniej miesięcznej akwizycji w 2005 roku. Jednocześnie rośnie sprzedaż pakietów zawierających produkty kredytowe, jak EFEKT Plus czy EFEKT Inwestycyjny.

Liczba klientów

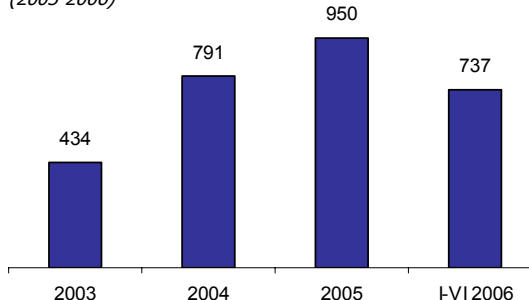


Liczba klientów pakietowych na koniec czerwca wyniosła 2 818. Poniższe wykresy ilustrują dynamikę przyrostu klientów dzięki oferowanemu pakietom.

Nowo pozyskani Klienci Pakietowi
(2003-2006 średnie wartości miesięczne)



Nowo pozyskani Klienci Pakietowi
(2003-2006)



IV.1.2. Depozyty i kredyty klientów korporacyjnych

Wartość zgromadzonych w BRE Banku depozytów klientów korporacyjnych (zarówno środki lokowane w oddziałach korporacyjnych, jak też depozyty klientów korporacyjnych, lokowane bezpośrednio w Banku w obszarze Bankowości Inwestycyjnej oraz depozyt gwarancyjny instytucji finansowej) na koniec czerwca 2006 r.

wyniosła 14,9 mld zł i była wyższa od poziomu z końca 2005 roku o ok. 4,2%. W całej kwocie depozytów środki lokowane przez przedsiębiorstwa wyniosły 8,8 mld zł. Udział BRE Banku w rynku depozytów sektora przedsiębiorstw wyniósł 8,4% wobec 9,2% w grudniu 2005 r.

Pierwsze półrocze 2006 r. przyniosło wyraźny wzrost zainteresowania przedsiębiorców kredytami, w szczególności dotyczyło to klientów segmentów K2 i K3. W efekcie portfel kredytów klientów korporacyjnych (łącznie z kredytami dla klientów korporacyjnych udzielanymi w ramach kredytów konsorcjalnych i Project finance w obszarze bankowości inwestycyjnej a także z kredytami dla sektora budżetowego) BRE Banku wzrósł o 13,5% w stosunku do końca 2005 r., do poziomu 10,9 mld zł. W kwocie tej kredyty dla przedsiębiorstw stanowiły 8,3 mld zł. Udział akcji kredytowej BRE Banku kierowanej do przedsiębiorstw w akcji kredytowej całego sektora na koniec czerwca 2006 r. wyniósł 6,3%, w porównaniu z 6% na koniec marca br. i 5,8% na koniec 2005 roku.

Zmiany w poziomie depozytów i kredytów klientów korporacyjnych w skali **całej Grupy BRE Banku** są przedstawione w rozdziale IX dotyczącym zmian w skonsolidowanym bilansie Grupy.

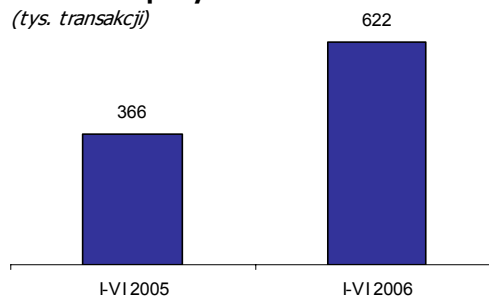
IV.1.3. Strategiczne linie produktowe

Cash management

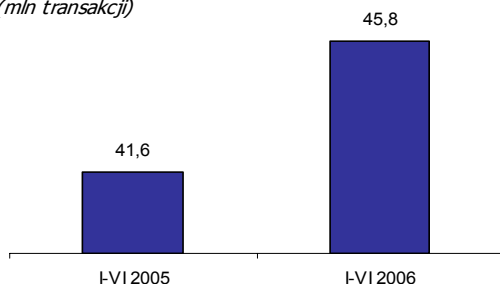
Stale rozbudowywana oferta w zakresie cash management wspierająca długotrwałe relacje z klientami pozwala na zwiększenie zakresu transakcji objętych identyfikacją spływu należności (Polecenie Zapłaty, Identyfikacja Płatności Masowych, Identyfikacja Płatności Handlowych). W I półroczu 2006 roku liczba transakcji Polecenia Zapłaty wyniosła 622 tys. i była o 70% wyższa od liczby transakcji zrealizowanych w porównywalnym okresie roku 2005.

Liczba transakcji Identyfikacji Płatności Masowych w I półroczu 2006 r. osiągnęła poziom ponad 45 mln i była o ponad 10% wyższa do liczby transakcji zrealizowanych w porównywalnym okresie roku 2005. Jednocześnie liczba transakcji Identyfikacji Płatności Handlowych wyniosła w I półroczu 2006 r. niemal 1 150 tys. i była wyższa o 14% od liczby transakcji zrealizowanych w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

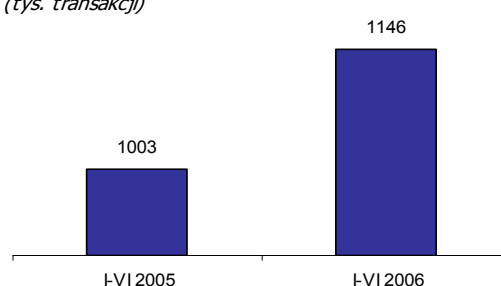
Polecenie zapłaty
(tys. transakcji)



Identyfikacja Płatności Masowych
(mln transakcji)



Identyfikacja Płatności Handlowych
(tys. transakcji)



IV.1.4. Obsługa płatności zagranicznych

Wiodąca pozycja BRE Banku na rynku obsługi transakcji handlu zagranicznego, szczególnie intensywna współpraca z eksporterami pozwoliła na wzrost liczby otwarć/awizacji produktów obsługi handlu zagranicznego, w skali roku odpowiednio dla akredytyw o 28% oraz dla inkasa o 2,4%. Przełożyło się to na wzrost przychodów prowizyjnych z tytułu wystawiania akredytyw o 6,1% oraz z tytułu realizacji inkasa o 9,4% (w skali roku).

IV.1.5. Rozwój oferty dla klientów bankowości korporacyjnej

Oferta produktowa Banku w I półroczu 2006 r. w dużym stopniu została dostosowana do wymagań Klientów. Zmiany nastąpiły w obszarze rozliczeń, cash management, finansowania, zarządzania ryzykiem i oferty dedykowanej MSP.

Innowacje produktowe w obszarze rozliczeń obejmowały wdrożenie Zintegrowanej Umowy Rachunku Bankowego i Płatności regulowanych, która jest nową usługą w ramach polecenia wypłaty.

W ramach obszaru cash management produkt Saldo skonsolidowane (shared balances) włączono do standardowej oferty cash management, w pełni zautomatyzowano konsolidację intra-day w ramach rachunku skonsolidowanego oraz umożliwiono Klientom korporacyjnym dokonywanie wpłat gotówkowych zamkniętych w CUF MultiBanku wyposażonych we wrzutnie.

Bankowość elektroniczna wzbogaciła się o wyciągi elektroniczne - udostępniane w systemach iBRE i BRESOK w formacie HTML automatycznie i bez opłat. W iBRE udostępniony został odrębny typ zlecenia „zlecenie pokrycia inkasa”, oraz wiele innych, m.in. możliwość definiowania przez Klienta w systemie iBRE godzin i częstotliwości otrzymywania raportów (wyciągów) w ciągu dnia.

W zakresie finansowania wdrożona została nowość: Linia wielowalutowa oraz Linia na finansowanie bieżącej działalności.

W obszarze zarządzania ryzykiem wprowadzono niższe minimalne kwoty dla transakcji opcji walutowych dla par EUR/PLN i USD/PLN.

W ofercie dla MSP wprowadzono nowy pakiet dla MSP EFEKT Inwestycyjny, a także udostępniono nowy kredyt inwestycyjny z linii EBI w ramach programu Unii Europejskiej dla MSP (Program SME FF).

IV.1.6. Skuteczne pozyskiwanie środków UE

BRE Bank konsekwentnie realizuje strategię w obszarze środków unijnych. Łączna wartość produktów z udziałem środków unijnych (kredyty, promesy i gwarancje) w pierwszym półroczu 2006r. wyniosła 185,5 mln zł. Wartość udzielonych kredytów z udziałem środków unijnych wzrosła o 162% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Według danych PARP z czerwca 2006 r. BRE Bank wykazał się wysoką skutecznością w pozyskiwaniu funduszy ze środków UE. W ramach IV rundy aplikacyjnej (działanie 2.3 SPO WKP) niemal co drugi (47%) wniosek złożony przez klientów BRE został zakwalifikowany do dofinansowania. Dla porównania, na rynku, z ogółu złożonych wniosków w ramach IV rundy aplikacyjnej do dofinansowania zakwalifikowano 24% wniosków.

IV.1.7. Nowy standard oddziału korporacyjnego

W minionym półroczu, kontynuując proces BREaktywacji, rozpoczęto wdrażanie nowego standardu oddziału korporacyjnego, zgodnie z którym oddziały mają pełnić rolę centrów finansowych, być miejscem, w którym klienci korporacyjni BRE Banku mogą, oprócz pełnej obsługi operacyjnej, skorzystać z szeroko rozumianego doradztwa. Oddziały będą dysponować doskonałymi warunkami do spotkań i rozmów biznesowych. Pierwszą placówką zaprojektowaną zgodnie z tym standardem jest otwarty w minionym półroczu II Oddział Korporacyjny Warszawa.

IV.2. Spółki z obszaru Bankowości Korporacyjnej

IV.2.1. BRE Leasing

BRE Leasing osiągnął po I półroczu 2006 r. pierwszą pozycję na rynku leasingu w Polsce wyprzedzając głównego konkurenta – Europejski Fundusz Leasingowy. BRE Leasing zawarł umowy leasingu o wartości 1 119,4 mln zł, uzyskując 15,1% udział w rynku. Wartość umów zawartych przez BRE Leasing wzrosła o 14,6% wobec I półrocza 2005 r. Najszybszy wzrost odnotowano w segmencie maszyn i urządzeń (wzrost o 71%) oraz pojazdów (wzrost o 49%). Bardzo dobre wyniki I półrocza są również zasługą leasingu samolotów dla PLL LOT o docelowej wartości ponad 100 mln USD.

IV.2.2. Grupa Intermarket

Spółki z Grupy Intermarket (tj. Intermarket Bank AG, Transfinance a.s., Polfactor SA, Magyar Factor zRt. oraz Transfactor Slovakia a.s.) zrealizowały w I półroczu 2006 r. obroty w łącznej wartości 2 225 mln EUR, co oznacza wzrost w stosunku do I połowy 2005 r. o 18%. Największą dynamikę wzrostu obrotów wykazały Transfinance – 28% oraz Polfactor – 21%.

W dniu 12 czerwca br. została zarejestrowana spółka Compania de Factoring SA z siedzibą w Bukareszcie, której założycielami są Intermarket Bank AG (50%) oraz Banca Transilvania wraz z podmiotami powiązanymi (50%). Akcje spółki zostały objęte przez Intermarket Bank AG za łączną kwotę ok. 1 mln EUR i sfinansowane ze środków własnych.

IV.2.3. BRE Bank Hipoteczny

Portfel kredytowy BBH w ujęciu bilansowym i pozabilansowym wyniósł na koniec czerwca ponad 3 mld zł (2,232 mld w ujęciu bilansowym) wobec 2,7 mld zł na koniec 2005 r. Wartość przyznanych kredytów w I półroczu br. wyniosła 622,8 mln zł i była o 80% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zobowiązania BBH z tytułu wyemitowanych listów zastawnych wyniosły 923 mln zł.

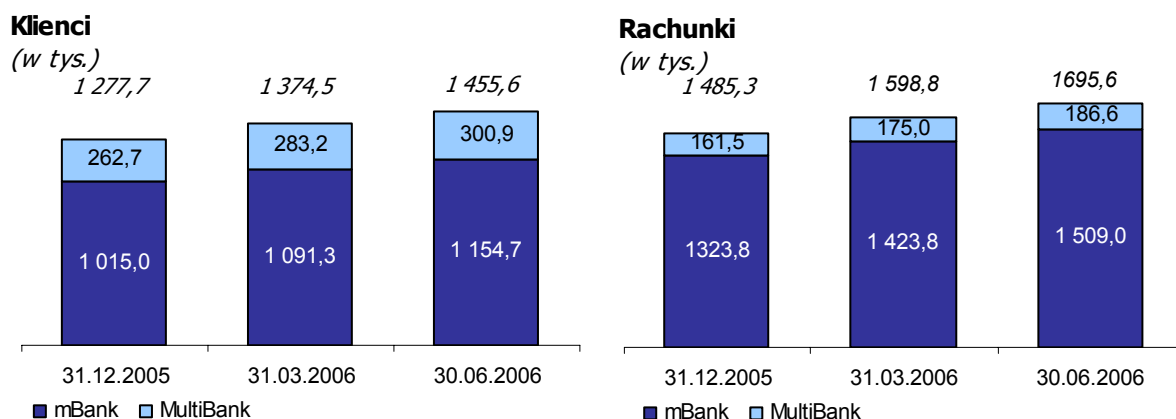
Według corocznie publikowanych danych BRE Bank Hipoteczny jest liderem spośród banków hipotecznych w Polsce, zarówno pod względem portfela kredytowego (54% udział), jak i zobowiązań z tyt. listów zastawnych (52%).

V. Obszar Bankowości Detalicznej i Private Banking

V.1. Dynamiczny rozwój mBanku i MultiBanku

V.1.1. Klienci i rachunki

Na koniec czerwca 2006 r. mBank i MultiBank obsługiwali 1 455,6 tys. klientów, którzy posiadali łącznie 1 695,6 tys. rachunków. Od początku roku zarówno liczba rachunków jak i klientów wzrosła o 14% (z czego w I kwartale około 8%, w II kwartale około 6%). mBank i MultiBank wykazały zbliżoną dynamikę.



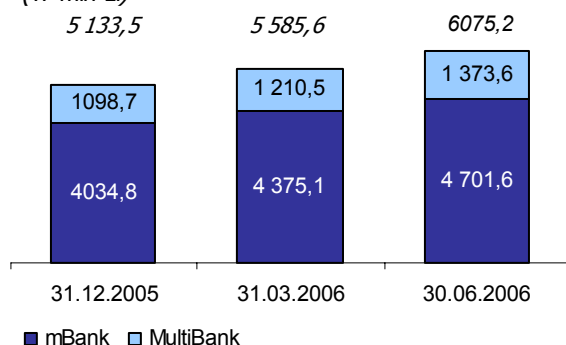
Wśród klientów mikroprzedsiębiorstwa stanowiły 167,1 tys. czyli 11,5% ogółu klientów. Byli to głównie klienci mBanku (121,1 tys.), a 46 tys. było klientami MultiBanku. W ciągu 6 miesięcy przybyło 24,4 tys. tego typu klientów.

V.1.2. Depozyty i Fundusze Inwestycyjne

Na koniec czerwca stan depozytów osiągnął poziom 6 075,2 mln zł (co stanowiło około ¼ ogółu zobowiązań BRE Banku wobec klientów). W okresie I półrocza 2006 r. nastąpił ich przyrost o 18,3% (o 942 mln zł, w tym 667 mln zł w mBanku i o 275 mln zł w MultiBanku). Dynamika przyrostu depozytów w ujęciu kwartalnym była zbliżona, zarówno w I jak i w II kwartale i wyniosła odpowiednio 8,7% i 8,8%. Udział w rynku depozytów gospodarstw domowych wyniósł 2,9%.

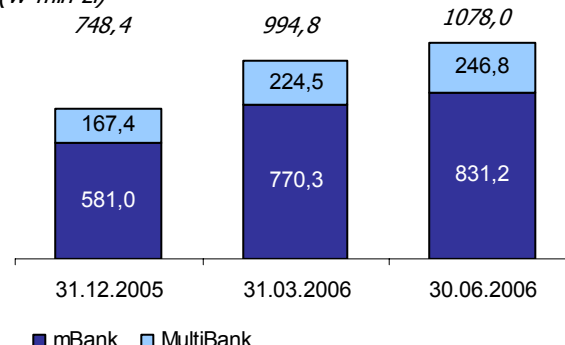
Depozyty

(w mln zł)



Fundusze Inwestycyjne

(w mln zł)



Należy podkreślić, że przyrost depozytów miał miejsce przy jednoczesnym szybkim wzroście środków lokowanych przez klientów w funduszach inwestycyjnych.

Aktywa lokowane w funduszach inwestycyjnych osiągnęły w końcu czerwca 1.078,0 mln zł i zwiększyły się w ciągu półrocza aż o 44,0% (o prawie 330 mln zł, z czego większość, bo 250 mln zł były to środki ulokowane poprzez Supermarket Funduszy Inwestycyjnych mBanku). Tempo przyrostu było zdecydowanie szybsze w I kwartale b.r. i wyniosło 32,9%, natomiast w II kwartale, w związku ze znacznym pogorszeniem koniunktury giełdowej od połowy maja wyniosło 8,4%.

Na koniec czerwca kwoty ulokowane poprzez mBank i MultiBank stanowiły 1,4% ogółu aktywów funduszy inwestycyjnych wobec 1,2% na koniec 2005 r.

V.1.3. Kredyty

Najwyższą dynamikę w minionym półroczu wykazały kredyty. Ich stan na koniec czerwca osiągnął poziom 5 899,4 mln zł, co było poziomem o 46,5% wyższym, niż na koniec 2005 r.

Motorem tego wzrostu były kredyty hipoteczne, których poziom był aż o 52,2% wyższy (w mBanku aż o 86,9%, w MultiBanku o 39,4%).

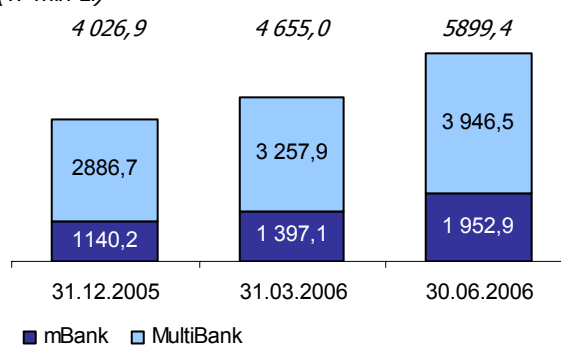
Przyrost kwotowy kredytów hipotecznych w ciągu 6 miesięcy wyniósł 1 711,1 mln zł, w tym 768,1 mln zł w mBanku i 943 mln zł w MultiBanku. Znaczne przyspieszenie dynamiki kredytów hipotecznych miało miejsce w II kwartale br. w związku z zapowiedzią wprowadzenia przez nadzór bankowy od 1 lipca 2006 r. ograniczeń w udzielaniu hipotecznych kredytów w walutach obcych.

Efektom tej wysokiej dynamiki jest czwarta pozycja BRE Banku na rynku kredytów hipotecznych, a udział w ich przyroście osiągnął 12,5% (na koniec maja b.r.).

Kredyty hipoteczne dla klientów indywidualnych na koniec czerwca wyniosły 4.643,2 mln zł (mBank 1 621,1 mln zł, MultiBank 3 022,1 mln zł). 80,7% wartości bilansowej wszystkich kredytów hipotecznych mBanku i MultiBanku stanowiły kredyty walutowe - głównie w CHF (mBank 91,8%, MultiBank 75,3%).

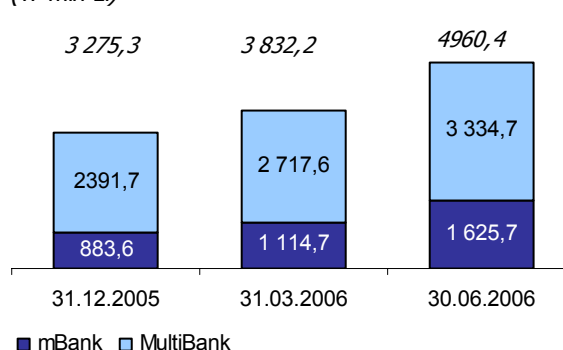
Kredyty ogółem

(w mln zł)



Kredyty hipoteczne

(w mln zł)



Zmiany w zakresie kredytów hipotecznych wprowadzone od 1 lipca 2006 przez GINB tzw. rekomendacją S (wg niej klient, aby zaciągnąć kredyt hipoteczny w walucie obcej musi zarabiać na tyle dużo, by móc pożyczyć o 20 proc. więcej w złotych, co umożliwi mu spłacanie kredytu na wypadek wzrostu kursu walutowego) nie powinna mieć wpływu na spowolnienie akcji kredytowej dzięki już wcześniej przyjętym wewnętrznym procedurom.

Charakterystykę kredytów hipotecznych dla klientów indywidualnych przedstawiono w tabeli:

	Ogółem	Złotowe	Walutowe
Wartość kredytów (mld zł)	4,6	0,6	4,0
Średnia zapadalność (lata)	21,9	17,9	22,6
Średnia wartość (tys. zł)	153,3	185,2	150,9
Średnie LTV (loan to value)(%)	68,7	56,5	70,8
Default (%)	0,6	0,8	0,5

V.1.4. Karty

Liczba kart kredytowych na koniec czerwca wyniosła 118,9 tys. szt. (mBank 65,8 tys. szt., MultiBank 53,1 tys. szt.). Na koniec czerwca zadłużenie z tytułu kart kredytowych wyniosło 166,7 mln zł, co stanowiło 3,4% ogółu kredytów udzielonych w kartach kredytowych w kraju. Liczba wszystkich wydanych kart debetowych na koniec czerwca wynosiła 864,1 tys. szt. (mBank 639,9 tys. szt., MultiBank 224,2 tys. szt.).

V.1.5. eMakler i Usługa Maklerska MultiBanku

Na koniec czerwca 2006 liczba otworzonych rachunków eMakler przekroczyła 23 tys., z czego 7,9 tys. w II kwartale. W ramach Usługi Maklerskiej MultiBanku, uruchomionej w II kwartale na koniec czerwca otworzonych było 1,6 tys. rachunków. Obroty na tych rachunkach stanowiły 16% obrotów na rynku akcji, przeprowadzonych przez DI BRE Banku. W dużej mierze dzięki nim udział DI w obrotach giełdy wzrósł w ciągu 6 miesięcy 2006 r. z 4,1% do 5,8%.

V.1.6. Rozwój oferty kierowanej do klientów detalicznych

W minionym półroczu zarówno mBank jak i MultiBank rozszerzały możliwości inwestowania dzięki włączaniu do oferty jednostek uczestnictwa kolejnych funduszy inwestycyjnych. Uruchomiono też nowy, alternatywny wobec haseł jednorazowych sposób autoryzowania operacji zlecanych w kanale Internet, który umożliwia użytkownikom serwisu zatwierdzanie operacji zarejestrowanych w systemie transakcyjnym przy pomocy kodów przesyłanych w wiadomości SMS.

mBank

- mBank, wspólnie z TU Compensa i TU Generali, przygotował pakiet ubezpieczeń dla osób korzystających z kredytu hipotecznego w ramach mPLANU. Nowa oferta ubezpieczeniowa daje gwarancję spłaty zaciągniętego kredytu;
- mBank wprowadził możliwość zasilenia konta telefonii Internetowej (VoIP) w serwisie transakcyjnym. W chwili obecnej Klienci mBanku mogą skorzystać z oferty dwóch operatorów: HaloNet i Tele24;
- mBank umożliwił Klientom elastyczny wybór parametrów karty kredytowej – kosztu użytkowania i oprocentowania kredytu. Jest to pierwsze takie rozwiązanie na polskim rynku, pozwalające Klientowi w pełni wykorzystać możliwości karty kredytowej;
- mBank rozszerzył ofertę OFE o czwarte Powszechne Towarzystwo Emerytalne - Winterthur PTE;
- Od 1 czerwca sieć bezprowizyjnych bankomatów dostępna dla Klientów mBanku została powiększona o niemal 200 bankomatów cash4you.

MultiBank

- Wprowadzenie Usługi Maklerskiej, umożliwiającej za pośrednictwem internetu zakup instrumentów rynku kapitałowego oferowanych przez Dom Inwestycyjny BRE Banku;
- MultiKredyt Biznes w PLN wraz z rachunkiem bilansującym;

- MultiKredyt Biznes w FX waloryzowany w USD, EUR i CHF;
- MultiPodatnik - ubezpieczenie chroniące przed ryzykiem ponoszenia kosztów związanych z prowadzonymi sporami podatkowymi. Usługa ta obejmuje organizowanie pomocy prawnej, przygotowanie dokumentacji, reprezentację przed organami kontroli skarbowej a także zwrot kosztów poniesionych przez profesjonalnego pełnomocnika. Jest to pierwszy tego typu produkt na polskim rynku.

V.1.7. Rozwój sieci placówek

mBank

- W czerwcu sieć mKiosków liczyła 46 lokalizacji (od początku roku przybyło 6). Sieć Centrów Finansowych liczyła 15 lokalizacji (w tym jedno uruchomione I połowie w 2006 r.)

MultiBank

- Na koniec czerwca 2006 roku sieć MultiBanku liczyła 83 placówki wobec 72 na koniec 2005 r. (liczba CUF w I połowie 2006 r. wzrosła z 38 do 45, liczba placówek partnerskich z 34 do 38).

V.2. Rozwój Private Banking

V.2.1. Liczba klientów

Na koniec czerwca 2006 r. Departament Klientów Prywatnych obsługiwał 8 047 klientów. W porównaniu z końcem 2005 roku oznacza to spadek o 33 (restrukturyzacja bazy klientów). Jednocześnie w ciągu półrocza pozyskano 324 klientów.

Zmiany w poziomie depozytów, kredytów i inwestycji portfelowych ilustruje poniższy wykres.

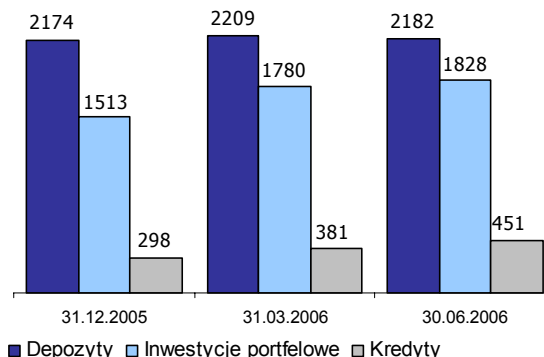
V.2.2. Kredyty, depozyty i inwestycje portfelowe

Wzrost portfela w ciągu półrocza o 153,3 mln zł (+51,5%) był efektem przede wszystkim zwiększenia wykorzystania przyznanych limitów kredytów maklerskich oraz uruchomienia kilku większych kredytów.

Stan środków na rachunkach bieżących i depozytach na koniec czerwca 2006 wyniósł 2 181,8 mln zł, czyli o 7,4 mln zł więcej, niż w końcu grudnia 2005 r. Wielkość depozytów terminowych została utrzymana na poziomie z początku roku, pomimo obserwowanej wśród klientów tendencji do przenoszenia części środków do produktów rynków kapitałowych.

Inwestycje portfelowe klientów Private Banking na koniec czerwca wyniosły 1 827,8 mln zł (wzrost od początku roku o 315,6 mln zł czyli +20,9%; najbardziej, bo o przeszło 30% wzrosły środki lokowane w funduszach inwestycyjnych i w Skarbiec Investment Management).

Aktywność klientów Private Banking
(w mln zł)



V.3. Spółki w obszarze Bankowości Detalicznej

Rozwój spółki emFinanse

Spółka planowo rozwija sieć placówek. Do końca sierpnia br. uruchomiono placówki w Szczecinie, Łodzi, Warszawie (2), Gdyni, Bydgoszczy, Wrocławiu, Katowicach, Krakowie i Poznaniu. Podpisano też ze 150 pośrednikami finansowymi umowy o współpracy z emFinanse, (planowanych jest ok. 300-400 takich relacji). Wdrożono pierwszy własny produkt - kredyt samochodowy, stworzony we współpracy z mBankiem.

V.4. Nowe inicjatywy strategiczne w Bankowości Detalicznej

V.4.1. Rozwój sieci placówek Multibanku

W czerwcu br. Zarząd BRE Banku podjął strategiczną decyzję o rozbudowie sieci oddziałów Multibanku o nowych 56 placówek. Decyzja o poszerzeniu sieci Multibanku została podjęta w oparciu o następujące przesłanki:

- Dotychczasowe doświadczenia sieci Multibanku, które udowodniły skuteczność sprzedażową placówek. Jednocześnie oddziały pozostają głównym kanałem pozyskiwania nowych klientów w Multibanku, zaś większość istniejących placówek w dużych miastach osiągnie poziom nasycenia do 2009 r.
- Potencjał ludzki, produktowy i technologiczny MultiBanku pozwoli na obsługę istotnie większej liczby klientów, bez uszczerbku dla zindywidualizowanego charakteru ich obsługi.

Rozbudowa sieci placówek Multibanku ma na celu uzupełnienie istniejącej sieci CUF (Centrów Usług Finansowych) i PP (Placówek Partnerskich) w miastach o największym potencjale oraz wejście na rynek obsługi przedsiębiorców w mniejszych miejscowościach. Udoskonalony model placówki (Placówka Przyszłości) pozwoli na dostosowanie sieci do obsługi klientów ze strategicznych segmentów (przede wszystkim mass affluent), przenosząc główną funkcjonalność w kierunku obsługi sprzedażowej i doradczej.

Jednocześnie udoskonalona koncepcja funkcjonalności Placówki Przyszłości, przy rezygnacji z obsługi obrotu gotówkowego (całość transakcji gotówkowych zostanie przeniesiona w nowych oddziałach do bankomatów) pozwoli na istotne ograniczenie kosztu uruchomienia oddziału (średnio o 30%), co z kolei przełoży się na krótszy czas dojścia przez placówkę do punktu przełamania.

Zarząd BRE Banku oczekuje, iż rozbudowa sieci placówek Multibanku, kosztem 40 mln zł, zostanie ukończona do roku 2008, co pozwoli na zwiększenie zyskowności MultiBanku w stosunku do pierwotnego planu już od 2009 r.

V.4.2. Projekt BRE Ubezpieczenia

BRE Bank powołał w I półroczu 2006 r. spółkę BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o. Powołanie spółki ma związek z planowanym rozpoczęciem przez Bank działalności na rynku bancassurance.

W tym celu jeszcze w czerwcu br. Bank zwrócił się do KNUiFE ze stosownym wnioskiem o wydanie zezwolenia na działalność ubezpieczeniową. Zarząd Banku oczekuje, że spółka z segmentu ubezpieczeń majątkowych – BRE Ubezpieczenia TU SA rozpocznie działalność operacyjną na początku 2007 r., zaś spółka prowadząca działalność w zakresie ubezpieczeń na życie – w 2008 r., niezwłocznie po uzyskaniu stosownych zezwoleń KNUiFE.

Strategiczna decyzja Zarządu Banku o rozpoczęciu działalności na rynku bancassurance jest podyktowana zamiarem przejęcia całości relacji z klientami Grupy BRE Banku w zakresie sprzedaży produktów ubezpieczeniowych oraz chęcią wykorzystania potencjału klientów indywidualnych i mikrofirm obsługiwanych przez mBank, MultiBank oraz wybrane spółki Grupy BRE Banku.

Łączna wartość inwestycji Banku w projekt ubezpieczeniowy wyniesie 33 mln zł, z czego 15 mln zł będzie tzw. kapitałem zabezpieczającym BRE Ubezpieczenia TU SA i w przyszłości towarzystwa ubezpieczeń na życie.

Bank spodziewa się, iż próg rentowności całego projektu ubezpieczeniowego zostanie osiągnięty po trzech latach działalności spółek.

VI. Obszar Bankowości Inwestycyjnej

VI.1. Bankowość Inwestycyjna w BRE Banku

VI.1.1. Silna pozycja Banku na rynkach finansowych

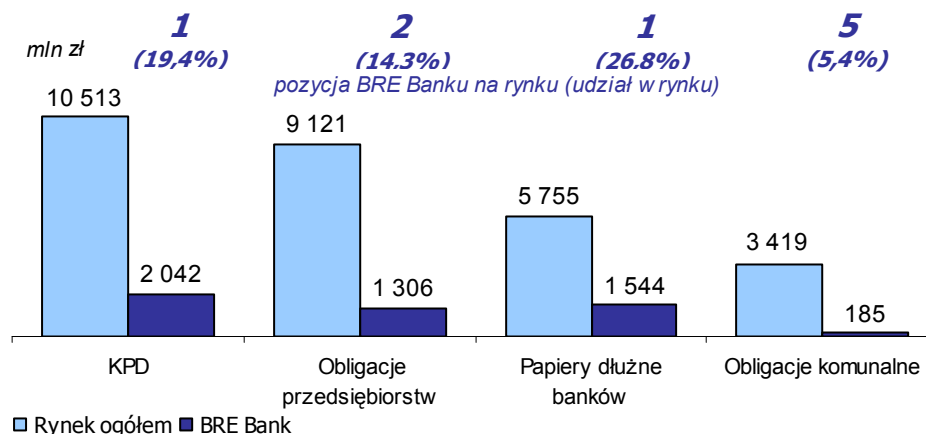
Do istotnych działań biznesowych w Banku w omawianym okresie należy zaliczyć:

- emisję obligacji Echo Investment S.A., Getin Banku S.A. i BRE Banku Hipotecznego S.A.;
- zwiększenie emisji krótkoterminowych papierów dłużnych (w tym emisja dla Polimex – Mostostal Siedlce w ramach programu na łączną kwotę 250 mln zł), co przesunęło Bank na pierwszą pozycję w kategorii udziału w rynku KPD;
- utrzymanie wysokiej aktywności na rynkach finansowych, dzięki której na koniec czerwca 2006 r. udział w rynku instrumentów pochodnych na stopę procentową wyniósł 18,8%, obligacji i bonów skarbowych – 9,6%; transakcji walutowych (FX spot i forward) – 9,3%; opcji giełdowych – 25%;
- stopniowe finalizowanie prac nad wdrożeniem do oferty MultiBanku produktów strukturyzowanych (lokata inwestycyjna);
- kontynuację projektu reimplementacji systemu Kondor+ oraz rozpoczęcie projektu wdrożenia systemu do zarządzania ryzykiem opcji walutowych.

Ponadto w czerwcu br. została podpisana przez BRE Bank SA oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Bank BPH SA umowa z Południowym Koncernem Energetycznym S.A., dotycząca zorganizowania programu emisji obligacji na kwotę 650 mln zł oraz zagwarantowania objęcia obligacji. W ramach Programu będą mogły być emitowane obligacje o dacie zapadalności do 10 lat denominowane w złotych. Każdy z Organizatorów zobowiązał się do udzielenia gwarancji objęcia obligacji do kwoty ok. 217 mln zł (po 1/3 kwoty Programu).

Pozycję BRE Banku na rynku pozaskarbowych papierów dłużnych wg Fitch Polska na dzień 30 czerwca 2006 r. ilustruje wykres:

BRE Bank na tle rynku nieskarbowych papierów dłużnych
na 30.06.2006



VI.1.2. Project finance

W I półroczu 2006 r. Bank współorganizował 5 konsorcjów oraz uczestniczył w 2, a także udzielił 7 kredytów bilateralnych. Ogółem udzielono kredytów na łączną kwotę ok. 1,5 mld zł. Łączny stan bilansowy portfela kredytów konsorcjalnych oraz typu Project finance na koniec czerwca 2006 r. wyniósł 2,2 mld zł wobec 1,56 mld na koniec 2005 r. (wzrost o 34%).

VI.1.3. Instytucje finansowe

Kredyty udzielone

Na dzień 30.06.2006 r. w portfelu Banku znajdowało się 99 krótko- i długoterminowych kredytów udzielonych przez BRE Bank innym bankom na łączną kwotę o równowartości 1,02 mld zł (z czego wykorzystano 823 mln zł), w znacznej części przeznaczonych na finansowanie polskiego eksportu.

Dążąc do rozszerzenia współpracy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi BRE Bank uczestniczy w kredytach syndykowanych organizowanych dla banków m.in. z Rosji, Kazachstanu, Białorusi, Ukrainy oraz Turcji i Malty. Bank aktywnie rozwija również współpracę z bankami łotewskimi, głównie poprzez uczestnictwo w kredytach konsorcjalnych.

W I półroczu udzielono następujących kredytów:

- Turcja: - udział w trzech kredytach syndykowanych na łączną kwotę 5,5 mln USD
Malta: - udział w jednym kredycie syndykowanym na kwotę 2 mln USD
Kraje byłego ZSRR: - 1 kredyt odnawialny na kwotę 1 mln EUR,
- 15 kredytów w związku z postfinansowaniem akredytyw na kwotę 4,9 mln EUR oraz
- 20 kredytów z tytułu uczestnictwa w syndykatach na kwotę 35 mln EUR.

Ponadto w kwietniu 2006 r. podpisano z BRE Bankiem Hipotecznym umowę pożyczki podporządkowanej na kwotę 100 mln zł.

Kredyty zaciągnięte

Ogółem liczba zaciągniętych kredytów (w ujęciu bilansowym i pozabilansowym) czynnych według stanu na 30.06.2006 r. wynosiła 14, na łączną kwotę będącą równowartością 2,59 mld zł, z czego wykorzystano około 2,44 mld zł. Podpisano 4 umowy bilateralne z bankami niemieckimi, na mocy których BRE Bank otrzymał kredyty na łączną kwotę 570 mln CHF (w tym dwóch kredytów łącznie na 500 mln CHF udzielił Commerzbank).

VI.1.4. Inwestycje własne

Inwestycje własne BRE Banku (w mln zł)	31.12.2005	30.06.2006	Zmiana od 31.12.2005	
			Wartość w mln zł	%
wartość w cenie nabycia	376,3	279,2	-97,1	-25,8
wartość bilansowa	335,6	265,8	-69,8	-20,8

Spośród transakcji, które miały znaczący wpływ na wynik Grupy BRE Banku należy wymienić sprzedaż 14,9% pakietu akcji **Novitusa S.A.**, z której to transakcji całkowity wynik wyniósł 8,1 mln zł. Drugą istotną transakcją była **dopłata do ceny nabycia akcji Vectra S.A.** W maju 2006 r. Bank podpisał z trzema Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi (NFI) umowy zmieniające zasady płatności za akcje spółki Vectra SA, nabyte przez BRE Bank od NFI w 2005 roku. Na mocy poprzednich umów Bank był zobowiązany do zwrotu trzem NFI udziału w zysku zrealizowanym kiedykolwiek na sprzedaży pakietu akcji Vectra, nabytych od NFI. Obecnie na mocy zmienionego porozumienia z trzema NFI, Bank poprzez dokonanie dopłaty w wysokości 25 mln zł do ceny nabytych wcześniej akcji Vectra, ograniczył kwotowo, czasowo oraz procentowo udział NFI w potencjalnym zysku na sprzedaży przez BRE Bank akcji spółki Vectra w przyszłości. W efekcie zobowiązanie Banku do zwrotu do NFI udziału w zysku ze sprzedaży akcji spółki wygasa całkowicie w maju 2007 r.

VI.2. Spółki w obszarze Bankowości Inwestycyjnej

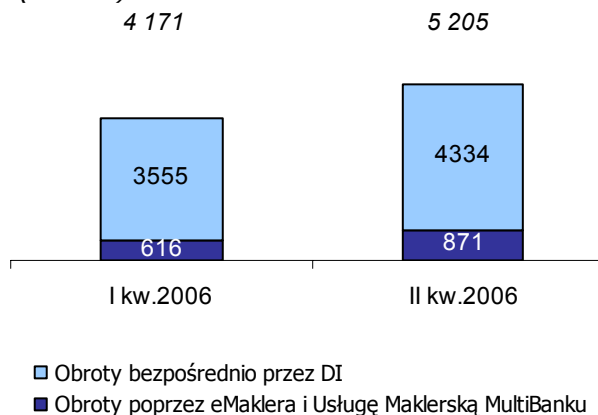
VI.2.1. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. (DI BRE Banku)

DI BRE Banku wzmocnił swoją pozycję na rynku obrotu akcjami. Udział ten wynosi na koniec czerwca 2006 r. 5,8% wobec 4,1% na koniec 2005 r., co daje spółce 7 pozycję na rynku. Wzrost udziału rynkowego DI BRE w obrotach na GPW trwa już od stycznia b.r.

Jedną z przyczyn poprawy pozycji rynkowej Spółki jest sukces ofert eMakler wprowadzonej w mBanku i Usługi Maklerskiej oferowanej klientom Multibanku. Przeprowadzone tą drogą obroty stanowiły w I półroczu 16% łącznych obrotów akcjami przeprowadzonych przez DI BRE Banku. Natomiast na ogólną liczbę 44,8 tys. rachunków na koniec czerwca 2006 r., 19,7 tys. stanowiły rachunki prowadzone bezpośrednio w DI BRE, 23,5 tys. były to rachunki eMakler (mBank) a 1,6 tys. rachunki prowadzone w ramach Usługi Maklerskiej (MultiBank).

DI BRE Banku - obroty akcjami w I połowie 2006 r.

(w mln zł)



Wartość obrotu akcjami za pośrednictwem DI BRE w ciągu I półrocza 2006 była ponad trzykrotnie wyższa niż w ciągu I półrocza 2005 i wyniosła 9,4 mld zł. Obroty na GPW wzrosły w tym czasie ponad dwukrotnie.

DI BRE zajmuje pierwszą pozycję pod względem obrotu opcjami (38,6% udział w rynku), drugą pod względem kontraktów terminowych (13,6%) i 8 w obrotach obligacjami (2,0%). Zysk brutto spółki po I półroczu wyniósł 13,4 mln zł. W dniu 20 lipca 2006 r. DI BRE dokonał zwrotu pożyczki podporządkowanej w kwocie 10 mln zł.

VI.2.2. BRE Corporate Finance (BRE CF)

BRE Corporate Finance w omawianym okresie zajmował się szeregiem projektów w obszarze fuzji i przejęć oraz doradztwem przy ofertach rynku publicznego. Ponadto, w czerwcu 2006 r. Ministerstwo Skarbu Państwa przyjęło analizy przedprywatyzacyjne, sporządzone przez BRE CF jako doradcę Ministerstwa Skarbu Państwa w procesie prywatyzacji Jastrzębskiej Spółki Węglowej SA. Tym samym zamknięty został I etap projektu. Dalsze losy procesu prywatyzacji, a tym samym dalsze prace BRE CF uzależnione są od decyzji Ministra Skarbu Państwa i założeń nowego programu restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego w Polsce.

VI.2.3. BRE Finance France S.A. (BRE FF)

BRE FF jest spółką specjalnego przeznaczenia, zajmującą się pozyskiwaniem finansowania dla BRE Banku poprzez emisje euroobligacji w ramach Programu Emisji Euroobligacji (EMTN) do łącznej kwoty 1,5 mld euro. Dotychczas spółka wyemitowała następujące transe euroobligacji:

- w 2003 roku: 200 mln EUR z datą wykupu w 2006 roku (3 listopada)
- w 2004 roku: 225 mln EUR z datą wykupu w 2007 roku
10 mln USD z datą wykupu w 2009 roku
- w 2005 roku: 200 mln EUR z datą wykupu w 2008 roku

VI.2.4. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (TTI)

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

- a) lokowanie środków w papiery wartościowe i obrót wierzytelnościami;
- b) transakcje w zakresie obrotu papierami wartościowymi, dokonywane na własny rachunek;

- c) zarządzanie przedsiębiorstwami kontrolowanymi;
- d) doradztwo w zakresie działalności związanej z prowadzeniem interesów i zarządzaniem.

W kwietniu 2006 Bank nabył 76 udziałów w spółce, stanowiących 76% kapitału zakładowego. Po tej transakcji Bank posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Wartość bilansowa akcji i udziałów znajdujących się w portfelu TTI na koniec czerwca 2006r. wyniosła 48,4 mln zł. Znajdowały się w nim udziały 3 spółek, w tym 30% pakiet udziałów BRE.locum Sp. z o.o. Portfel ten zawierał również obligacje Autostrady Wielkopolskiej SA.

VI.2.5. 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. – dokonano zamiany obligacji TTI o wartości wykupu 51,5 mln zł (wyemitowanych w 2001 roku na sfinansowanie zakupu spółki przez TTI) na 100% udziałów spółki. Jedynym aktywem spółki Garbary jest nieruchomość gruntowa zabudowana położona przy ul. Garbary 101/111 w Poznaniu, zabudowana kompleksem zakładów mięsnych (obecnie nie użytkowane), objęta obszarem ścisłej ochrony konserwatorskiej. Ze względu na toczące się postępowanie sądowe i ustanowione zabezpieczenia, BRE Bank nie może obecnie rozporządzać udziałami w spółce Garbary Sp. z o.o. oraz nie może ich obciążać.

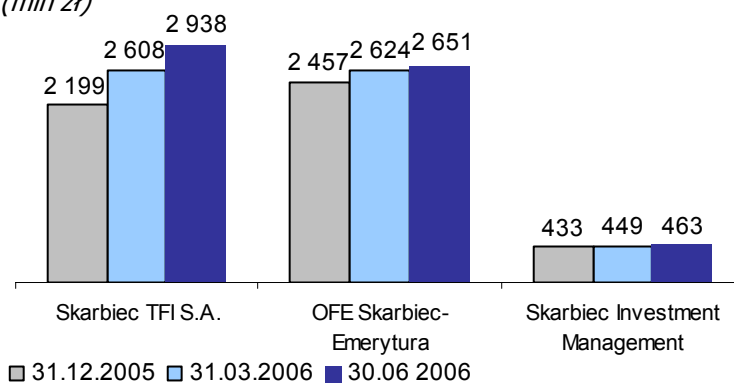
VII. Obszar Zarządzania Aktywami

Do obszaru tego zaliczane są dwie spółki. Pierwsza to Skarbiec Asset Management Holding S.A. W jej skład wchodzi trzy spółki: zajmujące się zarządzaniem aktywami Skarbiec TFI i Skarbiec Investment Management (SIM) oraz BRE Agent Transferowy. Drugą spółką w tym obszarze jest PTE Skarbiec Emerytura S.A.

Łączna wartość aktywów w zarządzaniu spółek typu *asset management* w Grupie BRE na koniec czerwca 2006 r. wynosiła 6.052 mln zł (wzrost o 371 mln zł w stosunku do końca marca 2006 r. oraz o 963 mln zł w stosunku do końca grudnia 2005 r.).

Aktywa **Skarbca TFI** osiągnęły poziom 2 938 mln zł, o 33,6% więcej, niż w końcu 2005 r., podczas gdy cały rynek wzrósł o 26,1%. Na koniec czerwca udział w rynku wyniósł 3,8%. Aktywa **SIM** w ciągu półrocza wzrosły o 30 mln zł, do poziomu 463 mln zł.

Aktywa w zarządzaniu w spółkach Grupy BRE Banku
(mln zł)



Aktywa w zarządzaniu **PTE Skarbiec- Emerytura** wynosiły 2 651 mln zł i były o 7,9% wyższe niż w grudniu 2005 r. Rynek w tym czasie wzrósł o 13,6%.

W dniu 29 listopada 2005 r. BRE Bank zawarł z PZU Życie „Umowę o połączeniu PTE Skarbiec-Emerytura oraz PTE PZU wraz ze zobowiązaniem do sprzedaży akcji emisji połączeniowej”. Połączenie miało się odbyć w drodze przejęcia majątku PTE Skarbiec-Emerytura przez PTE PZU.

Już po zakończeniu I półrocza 2006 r. w dniu 19 lipca 2006 r. KNUIFE podjęło decyzję umarzającą postępowanie w sprawie wniosku o udzielenie zezwolenia na połączenie PTE PZU S.A. i PTE Skarbiec-Emerytura S.A. Bank nie złożył odwołania od stanowiska KNUIFE.

Mimo decyzji KNUIFE BRE Bank podtrzymuje strategię i plany działania wobec funkcjonowania biznesu emerytalnego, który z punktu widzenia struktury Grupy BRE Banku nie jest postrzegany jako działalność podstawowa. BRE Bank rozważy możliwości podjęcia innych - niż konsolidacja - działań w tym zakresie.

VIII. Pozostałe spółki objęte konsolidacją

VIII.1. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. (CERI)

Przedmiotem działania spółki są usługi w zakresie rozliczeń płatności oraz archiwizacji, w szczególności: archiwum elektroniczne, archiwum papierowe, identyfikacja płatności masowych, system identyfikacji płatności, wprowadzanie danych, korespondencja seryjna.

W I półroczu 2006 r. najważniejszymi działaniami realizowanymi przez Spółkę były:

- przejmowanie z BRE Banku kolejnych usług w ramach projektu BREaktywacja;
- dalszy rozwój współpracy z nowymi klientami zewnętrznymi (w tym: agencjami finansowymi);
- zwiększenie skali działania w obszarze bankowości detalicznej w związku z rozwojem mBanku i Multibanku.

W lutym br. BRE Bank wniósł do Spółki dopłaty do kapitału w kwocie 3,5 mln zł na zakup nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Traktorowej. Nieruchomość przeznaczona będzie na stworzenie lokalizacji zapasowej oraz zapewni dodatkową powierzchnię biurową i magazynową w związku z rozwojem działalności Spółki. Zysk netto spółki w I półroczu 2006 r. wyniósł 0,3 mln zł, a zysk brutto 0,4 mln zł.

VIII.2. BRE.locum Sp. z o.o.

BRE.locum Sp. z o.o. jest spółką deweloperską i koncentruje się na inwestycjach w nieruchomości mieszkaniowe oraz świadczy usługi zarządzania nieruchomościami. Spółka działa od 2001 r. i jest obecna w Łodzi, Wrocławiu, Krakowie i Warszawie. Bank posiada bezpośrednio w spółce 49,99% udziałów. W związku ze zwiększeniem udziału BRE Banku w spółce Tele –Tech Investment Sp. z o.o. (30% udziałów BRE.locum znajduje się w jej portfelu) z 24% do 100%, na koniec półrocza Bank posiadał bezpośrednio i pośrednio 79,99% udziałów BRE.locum.

BRE.locum odnotował rekordowy wynik brutto za I półrocze 2006r. w wysokości 17,6 mln zł brutto i 14,2 mln zł netto. Taki wynik jest efektem znaczącego wzrostu cen mieszkań w Warszawie i większych miastach w Polsce oraz skomasowania sprzedaży mieszkań w I półroczu w Warszawie (osiedle „Park Mokotów”) oraz w Krakowie („Zielona Galicja”).

IX. Wyniki finansowe Grupy BRE Banku po I półroczu 2006 r.

Przedstawione w sprawozdaniu dane bilansowe na 30.06.2005 r. i 31.12.2005 r. oraz wielkości rachunku zysków i strat za I półrocze 2005 r. zostały sporządzone w układzie porównywalnym do bilansu skonsolidowanego na 30.06.2006 r. i rachunku zysków i strat za I półrocze 2006 r. Dane porównawcze zostały przekształcone by uwzględnić zmiany prezentacyjne wprowadzone w bieżącym roku obrotowym. Dokonane korekty zostały przedstawione w punkcie 2.27 w części „Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za I półrocze 2006 roku”. Żadna z korekt prezentacyjnych nie miała wpływu na wysokość wyniku i kapitałów w prezentowanych danych porównawczych na dzień 30 czerwca 2005 roku i 31 grudnia 2005 roku.

IX.1. Zmiany w bilansie skonsolidowanym w I półroczu 2006 r.

Suma bilansowa na 30 czerwca 2006 roku wyniosła 38,8 mld zł i była o 18,4% wyższa od stanu na 31 grudnia 2005 r. Poniżej przedstawiono skonsolidowany bilans na 30 czerwca 2006 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005 r.

IX.1.2. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku

AKTYWA	30.06.2006		31.12.2005		Zmiana
	w tys zł	w %	w tys zł	w %	w %
Kasa, operacje z bankiem centralnym	1 137 810	2,9%	1 778 457	5,4%	-36,0%
Weksle uprawnione do redyskontowania w banku centralnym	25 161	0,1%	37 464	0,1%	-32,8%
Należności od banków	3 649 387	9,4%	4 668 474	14,3%	-21,8%
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	3 244 158	8,4%	5 011 960	15,3%	-35,3%
Pochodne instrumenty finansowe	1 782 352	4,6%	1 264 500	3,9%	41,0%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	21 726 944	56,1%	15 375 958	47,0%	41,3%
Lokacyjne papiery wartościowe	2 860 147	7,4%	1 124 832	3,4%	154,3%
- dostępne do sprzedaży	2 860 147	7,4%	1 124 832	3,4%	154,3%
- utrzymywane do terminu zapadalności	-	0,0%	-	0,0%	
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	317 021	0,8%	317 349	1,0%	-0,1%
Aktywa zastawione	2 470 060	6,4%	1 516 212	4,6%	62,9%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	5 640	0,0%	6 477	0,0%	-12,9%
Wartości niematerialne i prawne	412 319	1,1%	406 380	1,2%	1,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	561 382	1,4%	558 535	1,7%	0,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	94 861	0,2%	117 048	0,4%	-19,0%
Inne aktywa	474 016	1,2%	555 437	1,7%	-14,7%
Aktywa razem	38 761 258	100,0%	32 739 083	100,0%	18,4%

Największy przyrost w ujęciu wartościowym o 6,4 mld zł wykazały kredyty i pożyczki. Wysoki przyrost, przekraczający znacząco przyrost sumy bilansowej zapewnił udział tej pozycji aktywów w strukturze na poziomie 56,1%, wobec 47,0% na koniec roku ubiegłego.

Na tak wysoki przyrost portfela kredytowego wpływ wywarł głównie realizowany rozwój bankowości detalicznej, włączony portfel kredytów hipotecznych BBH (stan bilansowy na koniec czerwca wyniósł 2,2 mld zł) oraz oznaki ożywienia na rynku kredytów dla przedsiębiorstw. Zanotowany przyrost działalności kredytowej w Banku w omawianym okresie wyniósł 28,6% w stosunku do końca roku 2005.

Niższy o około 1 mld zł był poziom środków lokowanych w innych bankach. Obniżył się również portfel papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu o około 1,8 mld zł. W podobnej skali nastąpił wzrost portfela papierów dostępnych do sprzedaży. Zmiany te miały miejsce w Banku. Znaczny przyrost aktywów zastawionych to efekt wzrostu wolumenu papierów wartościowych, sprzedawanych przy jednoczesnym zawarciu powiązanej umowy odkupu.

IX.1.2. Charakterystyka portfela kredytowego

Dominującą pozycją w skonsolidowanym portfelu kredytowym są kredyty dla klientów korporacyjnych, stanowiąc 57,2%.

Udział ten wolno, lecz systematycznie obniża się na rzecz rosnącego udziału kredytów dla klientów indywidualnych, które na koniec czerwca 2006 r. stanowiły 28,6% wobec 26,6% na koniec grudnia 2005 r. i 20,9% rok wcześniej.

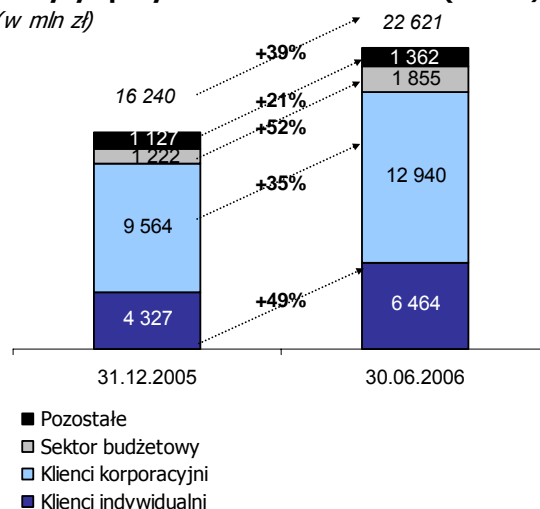
Rosnące zadłużenie tej grupy klientów o 2,1 mld zł było głównym motorem wzrostu portfela kredytowego Grupy w minionym półroczu. Wprawdzie kredyty korporacyjne przyrosły aż o 3,4 mld zł, ale w tym 1,7 mld zł stanowił portfel BBH (w części udzielonej klientom korporacyjnym), nie obejmowany konsolidacją w 2005 r. Zadłużenie sektora budżetowego na koniec czerwca 2006 r. było wyższe o 633 mln zł.

Zmiany w strukturze portfela kredytowego w I połowie 2006 ilustruje wykres powyżej.

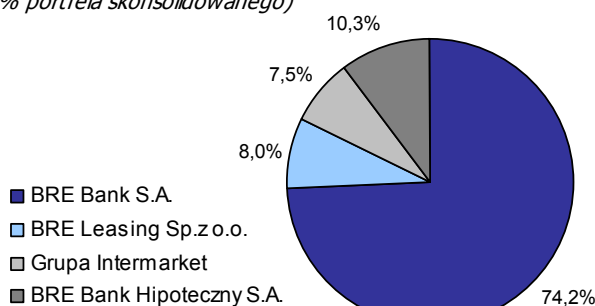
Strukturę portfela kredytów i pożyczek według udzielających je podmiotów Grupy BRE Banku przedstawia następny wykres.

Blisko $\frac{3}{4}$ to kredyty BRE Banku, około $\frac{1}{4}$ to łączny portfel BBH, należności faktoringowych i leasingowych.

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



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



IX.1.3. Pasywa

Zmiany w pasywach Grupy w I półroczu 2006 r. ilustruje poniższe zestawienie:

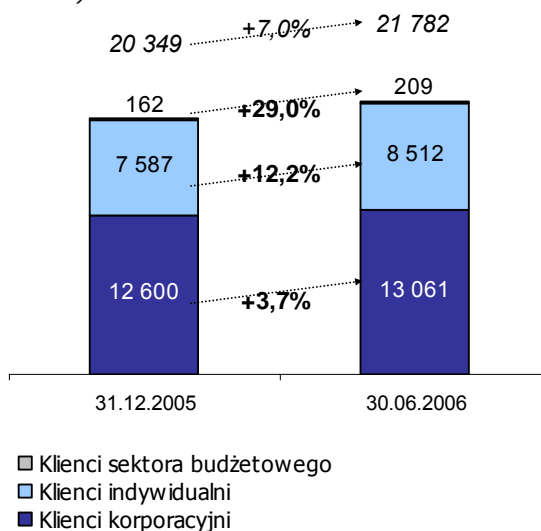
PASYWA	30.06.2006		31.12.2005		Zmiana
	w tys zł	w %	w tys zł	w %	w %
Zobowiązania wobec banku centralnego	2 146	0,0%	-		
Zobowiązania wobec innych banków	6 617 174	17,0%	4 256 749	13,0%	55,5%
Pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe zobowiązania przeznaczone do obrotu	1 554 866	4,0%	1 271 206	3,9%	22,3%
Zobowiązania wobec klientów	21 781 894	56,3%	20 349 402	62,3%	7,0%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 388 645	11,3%	2 731 157	8,3%	60,7%
Zobowiązania podporządkowane	1 494 224	3,9%	1 362 528	4,1%	9,7%
Pozostałe zobowiązania	497 806	1,3%	562 907	1,7%	-11,6%
Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	10 115	0,0%	3 529	0,0%	186,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	207	0,0%	161	0,0%	28,6%
Rezerwy	83 227	0,2%	86 135	0,3%	-3,4%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	6 511	0,0%	6 839	0,0%	-4,8%
Zobowiązania razem	36 436 815	94,0%	30 630 613	93,6%	19,0%
Kapitały razem	2 324 443	6,0%	2 108 470	6,4%	10,2%
Pasywa razem	38 761 258	100,0%	32 739 083	100,0%	18,4%

Minione półrocze przyniosło w Grupie znaczny (o 2 360 mln zł, czyli +55,5%) przyrost **zobowiązań wobec innych banków**. Miało to miejsce głównie w BRE Banku. W celu zapewnienia finansowania rosnącego portfela kredytów mieszkaniowych, udzielanych głównie we frankach szwajcarskich podpisano 4 umowy bilateralne z bankami niemieckimi, na mocy których BRE Bank otrzymał kredyty na łączną kwotę 570 mln CHF (równowartość 1 470,8 mln zł po kursie z dnia 30.06.2006 r.). W kwocie tej dwa kredyty o łącznej wartości 500 mln CHF pochodziły z Commerzbanku. Już po zakończeniu półroczu, w lipcu i sierpniu, BRE Bank otrzymał z Commerzbanku dwa kolejne kredyty na łączną kwotę 500 mln CHF.

Największy przyrost w zakresie środków finansujących wykazała pozycja **zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych** (+60,7%) w związku z uwzględnieniem bilansu BBH, gdzie było to główne źródło finansowania działalności. Tym samym udział papierów wartościowych w strukturze zobowiązań Grupy uległ zwiększeniu kosztem pozostałych źródeł finansowania.

Zobowiązania wobec klientów wykazały 7,0% przyrostu w skali 6 miesięcy 2006 r. (1 432,5 mln zł), a ich udział w strukturze pasywów obniżył się o 6 punktów procentowych do 56,3%. Zmiany w strukturze zobowiązań klientów ilustruje wykres.

Zobowiązania wobec klientów
(w mln zł)



Najistotniejszy wzrost, bo o blisko 1 mld zł, wykazały środki **klientów indywidualnych**. Należy podkreślić, że następował on przy jednocześnie rosnącej kwocie środków lokowanych w funduszach

inwestycyjnych. Przyrost zobowiązań **klentów korporacyjnych** (o około 0,5 mld zł) był wolniejszy i wyniósł tylko 3,7%. Najwyższą dynamikę wykazały środki lokowane przez sektor budżetowy, ale depozyty tego sektora stanowią tylko około 1% zobowiązań wobec klientów.

Udział kapitałów własnych w sumie środków finansujących utrzymuje się na zbliżonym poziomie stanowiąc ok. 6,0% sumy pasywów w porównywanych okresach.

IX.1.4. Akcjonariat i zmiany w kapitałach Grupy

Jedynym akcjonariuszem BRE Banku, który posiada ponad 5% kapitału akcyjnego i ogółu głosów na walnym zgromadzeniu jest Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, który na dzień 30 czerwca 2006 roku posiadał 70,54% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu BRE Banku SA.

Kapitały Grupy w okresie półrocza wzrosły o 10,2%, stanowiąc na koniec półrocza 6,0% jej pasywów. Zmiany w poziomie składników kapitału przedstawia poniższa tabela, a bardziej szczegółowo przedstawiono je w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSSF za I półrocze 2006 r.”.

Kapitał własny (w tys zł)	30.06.2006	31.12.2005	Zmiana w %
Kapitały własne przypadające na akcjonariuszy spółki	2 248 904	2 035 239	10,5%
Kapitał podstawowy:	1 477 157	1 423 843	3,7%
- Zarejestrowany kapitał akcyjny	117 500	115 936	1,3%
- Kapitał zapasowy	1 359 657	1 307 907	4,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	(19 912)	(2 975)	569,3%
Zyski zatrzymane:	791 659	614 371	28,9%
Wynik finansowy z lat ubiegłych	611 260	366 828	66,6%
Wynik roku bieżącego	180 399	247 543	-27,1%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	75 539	73 231	3,2%
Kapitał własny razem	2 324 443	2 108 470	10,2%

Poniżej przedstawiono zmiany w kapitale akcyjnym, jakie miały miejsce w wyniku realizacji programów opcji menedżerskich.

Do 30 czerwca 2006 roku BRE Bank prowadził dwa programy:

W ramach I Programu Opcji Menedżerskich z maja 2000 roku (zmieniony w maju 2003 roku) przydzielono członkom Kierownictwa Banku ogółem 479 500 opcji, które mogły być realizowane do 30 czerwca 2006 r. Opcje te uprawniały do objęcia ogółem **479 500 akcji** Banku nowej emisji. Program wygaś w dniu 30 czerwca 2006 roku. W okresie styczeń – czerwiec 2006 r. w jego ramach objęto 358 123 akcje (z czego 33 007 akcji zostało zarejestrowanych przez KDPW w dniu 10 lipca 2006 r., czyli już po zakończeniu I półrocza br.). Łącznie z akcjami objętymi w 2005 r. w ramach programu objęto **477 007 akcji**.

II Program Opcji Menedżerskich z maja 2003 roku zakłada przydzielenie członkom Kierownictwa Banku ogółem 500 000 opcji, które mogą być realizowane stopniowo w okresie od 1 czerwca 2005 roku do 30 czerwca 2008 roku. Opcje te uprawniają do objęcia ogółem **500 000 akcji** Banku nowej emisji. W I półroczu 2006 r. w jego ramach objęto 65.859 akcji, a łącznie z akcjami objętymi w 2005 r. **217 822 akcje**. Do objęcia pozostało 282.178 akcji.

W sumie w okresie styczeń - czerwiec 2006 r. zarejestrowano **390 975** nowych akcji (o wartości nominalnej 4 zł każda) w wyniku czego nastąpił wzrost zarejestrowanego kapitału akcyjnego w I półroczu 2006 r. o **1 564 tys. zł**. Już po zakończeniu półrocza i zarejestrowaniu przez KDPW emisji ostatniej „raty” I Programu (33 007 akcji) kapitał akcyjny uległ dalszemu podwyższeniu o 132 tys zł.

IX.2. Rachunek zysków i strat Grupy BRE Banku

Zysk brutto Grupy BRE Banku za I półrocze 2006 r. wyniósł 249,1 mln zł i był o **26,7%** wyższy, niż przed rokiem, zaś zysk netto osiągnął **180,4 mln zł**, co było poziomem o **24,8%** wyższym, niż wynik I półrocza 2005 r. Największy wkład w ten wynik (72,2%) miał podmiot dominujący, czyli BRE Bank.

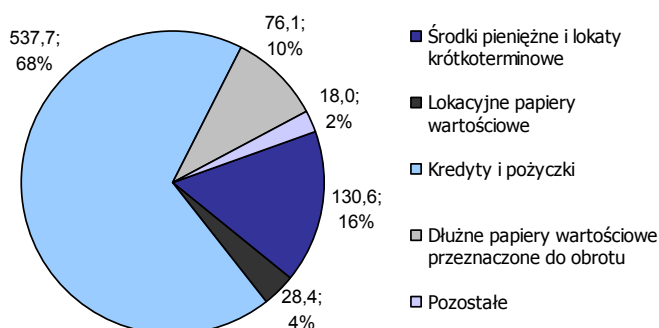
Skonsolidowany rachunek zysków i strat <i>w tys. zł</i>	I półrocze 2006 r.	I półrocze 2005 r.	Zmiana <i>w %</i>
Przychody z tytułu odsetek	790 813	790 682	0,0%
Koszty odsetek	(458 318)	(454 856)	0,8%
Wynik z tytułu odsetek	332 495	335 826	-1,0%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	327 354	254 047	28,9%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(98 168)	(68 456)	43,4%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	229 186	185 591	23,5%
Przychody z tytułu dywidend	5 024	21 740	-76,9%
Wynik na działalności handlowej, w tym:	196 099	98 317	99,5%
<i>Wynik z pozycji wymiany</i>	<i>184 689</i>	<i>88 043</i>	109,8%
<i>Wynik na pozostałej działalności handlowej</i>	<i>11 410</i>	<i>10 274</i>	11,1%
Wynik na lokacyjnych papierach wartościowych	10 584	11 825	-10,5%
Pozostałe przychody operacyjne	147 034	39 964	267,9%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(32 792)	(10 635)	208,3%
Ogólne koszty administracyjne	(436 449)	(390 650)	11,7%
Amortyzacja	(81 287)	(65 771)	23,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(120 663)	(29 375)	310,8%
Wynik działalności operacyjnej	249 231	196 832	26,6%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(112)	(170)	-34,1%
Zysk (strata) brutto	249 119	196 662	26,7%
Podatek dochodowy	(54 629)	(43 875)	24,5%
Zysk (strata) netto z uwzględnieniem zysku (straty) udziałowców mniejszościowych, w tym:	194 490	152 787	27,3%
Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	14 091	8 249	70,8%
Zysk (strata) netto	180 399	144 538	24,8%

Dominującą pozycję w strukturze rachunku wyników zachowuje **wynik z tytułu odsetek**, który na koniec półrocza osiągnął poziom **332,5 mln zł**, wobec 335,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niższy poziom wyniku tegorocznego w stosunku do roku poprzedniego wiąże się ze słabszym wynikiem w Banku, podczas gdy spółki zależne wykazały w omawianym okresie przyrost dochodu odsetkowego. Niższa dynamika dochodu odsetkowego w Banku charakteryzowała II kw. roku i była w dużym stopniu skutkiem dekonunktury obserwowanej w tym czasie na rynku obligacji.

Pozytywny wpływ na dochodowość odsetkową w roku bieżącym wywarł wzrost portfela kredytów hipotecznych, w tym BBH, oraz korzystna zmiana struktury środków finansujących, rekompensując w dużym stopniu wpływ tendencji negatywnych spowodowanych niższą dochodowością papierów wartościowych.

Wykres obok przedstawia źródła generowania przychodów odsetkowych.

Struktura przychodów z tytułu odsetek
(mln zł / %)



Marża odsetkowa w Grupie BRE Banku, kalkulowana jako relacja wyniku odsetkowego do średnich aktywów odsetkowych wyniosła w omawianym okresie 2,05% p.a. wobec 2,2% p.a. w I kwartale oraz 2,19% na koniec roku ubiegłego.

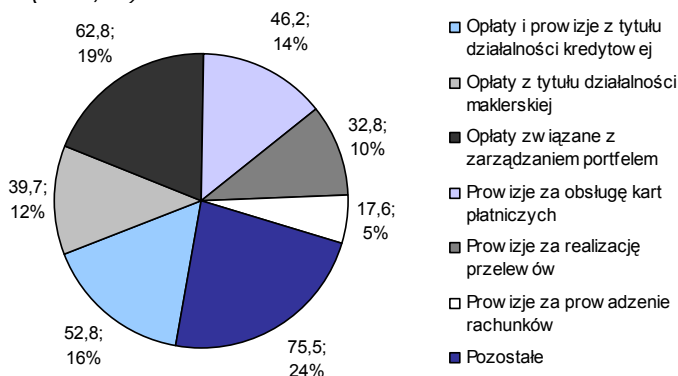
Piony Bankowości Korporacyjnej oraz Detalicznej zwiększyły swoje udziały w dochodzie odsetkowym Grupy BRE Banku do 52% i 39%, wobec odpowiednio 46% i 29% osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie wkład Pionu Bankowości Inwestycyjnej do dochodu odsetkowego Grupy zmniejszył się odpowiednio z poziomu 32% w I półroczu 2005 r. do 13% w I półroczu 2006 r.

Oprócz Banku, gdzie wygenerowano 81,2% wyniku z odsetek znaczący wkład wniósł BRE Leasing (11,5%), BRE Bank Hipoteczny (9,1%) i Grupa Intermarket (7,8%).

Stosunkowo wysoki przyrost roczny, na poziomie 23,5% wykazał **wynik z tytułu prowizji**, osiągając wartość **229,2 mln zł** w I półroczu 2006 r. wobec 185,6 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Największą dynamikę wzrostu w zakresie dochodów prowizyjnych zrealizowano w spółkach Bankowości Inwestycyjnej oraz Zarządzania Aktywami, a także w Bankowości Detalicznej w Banku.

Mimo mniejszej dynamiki wzrostu największy udział w strukturze dochodów prowizyjnych utrzymuje Pion Bankowości Korporacyjnej (57%) oraz obszar zarządzania aktywami (20%).

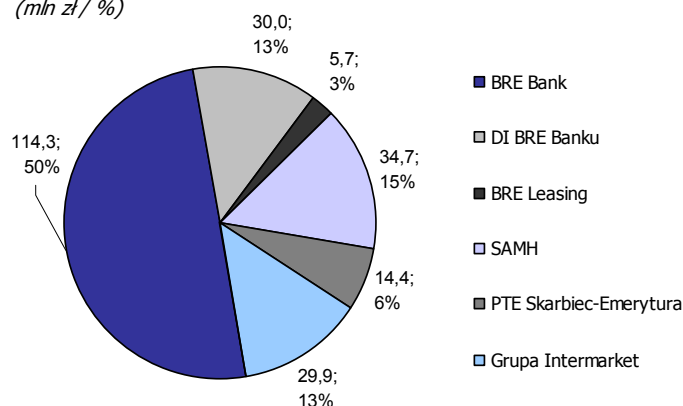
Struktura przychodów z tytułu opłat i prowizji
(mln zł / %)



W Pionie Bankowości Inwestycyjnej zanotowano istotny wzrost dochodów z tytułu prowizji z uwagi na dużą aktywność inwestorów na GPW, odzwierciedlonych w dynamice dochodów prowizyjnych Domu Inwestycyjnego BRE Banku. Udział Pionu Bankowości Inwestycyjnej w dochodach prowizyjnych Grupy zwiększył się z 4% w I połowie 2005 r. do 10% na koniec I połowy br. Połowę wyniku wygenerował Bank, połowę zaś spółki Grupy.

Wykresy ilustrują źródła pochodzenia przychodów prowizyjnych w podziale na Bank i spółki Grupy oraz w podziale na rodzaje działalności.

Wynik z tytułu opłat i prowizji - wkład spółek Grupy
(mln zł / %)



Najwyższą dynamikę wzrostu wśród głównych pozycji rachunku wyników Grupy BRE Banku w I połowie 2006 r. wykazał **wynik z działalności handlowej**, osiągając 196,1 mln zł. prawie dwukrotnie przekraczając wartość wykazaną w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zdecydowanie największy, wynoszący 96,8% wkład do wyniku na działalności handlowej Grupy posiada Bank, gdzie zanotowano szczególnie wysoki przyrost wyniku z pozycji wymiany w II kw. tego roku. Na podkreślenie zasługuje istotny wzrost wyniku zrealizowanego z transakcji zabezpieczających z klientami korporacyjnymi. Tym samym wysokie dochody z działalności handlowej Banku zrekompensowały nieco słabszy wynik odsetkowy.

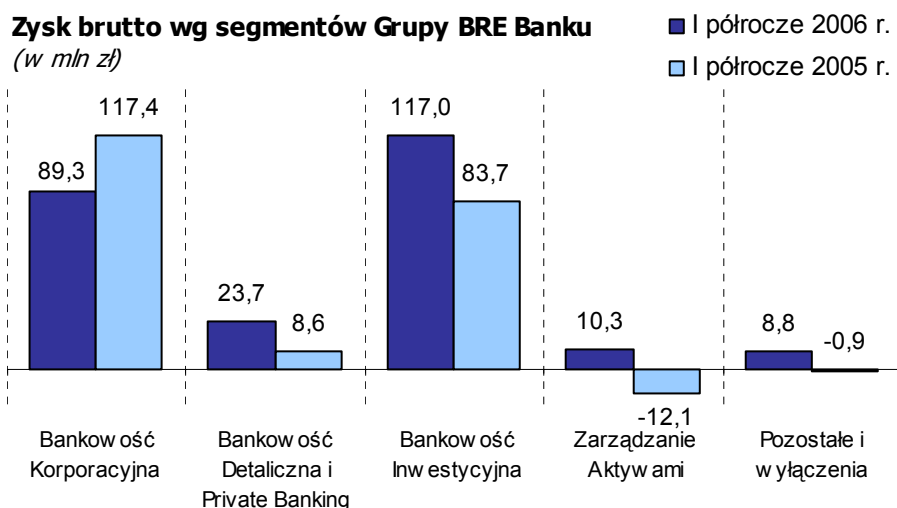
Znacznie niższy był w minionym półroczu poziom dochodów z **dywidend**. Należy mieć jednak na uwadze, że dywidenda z PZU S.A. rok temu była ujęta w wyniku I półroczu. W 2006 r. jej wypłata nastąpiła już po zakończeniu półroczu, w sierpniu, kiedy to BRE Bank otrzymał kwotę netto 8,2 mln zł.

Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek w I półroczu 2006 r. kształtowały się na poziomie -32,8 mln zł, z czego kwota 22,6 mln zł dotyczyła BRE Banku. Rok temu saldo rezerw było korzystniejsze i wyniosło tylko -10,6 mln zł, ale wówczas miało miejsce znaczne rozwiązanie rezerw w Banku na kredyty sklasyfikowane jako niepracujące.

Dzięki jednoczesnemu spadkowi wartości kredytów w sytuacji nieregularnej, wskaźnik pokrycia rezerwami ekspozycji kredytowych sklasyfikowanych jako default w Banku wyniósł 77,4% na koniec czerwca br., wobec 64,8% na koniec 2005 r.

Ogólne koszty administracyjne w I połowie roku 2006 wyniosły **436,4 mln zł**, wobec 390,6 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 11,7%. Zbliżona była dynamika kosztów pracowniczych (12,2%), koszty rzeczowe wzrosły o 14,0%. Nieco wyższy, wynoszący 23,6% w skali roku przyrost poziomu zanotowano w odniesieniu do amortyzacji. Było to wynikiem wdrażania systemów informatycznych, zarówno w Banku, jak i w spółkach Grupy. Należy także zauważyć, że istotny wpływ na dynamikę obu tych pozycji w ujęciu rocznym wywarło włączenie do Grupy BRE Banku Hipotecznego. Dzięki jednoczesnemu, znacznie szybszemu wzrostowi dochodów, Grupa odnotowała znaczącą poprawę wskaźnika koszty/dochody (C/I) w stosunku do roku ubiegłego z 68,7% do 64,7%.

IX.3. Wyniki finansowe według segmentów



Wynik I półrocza 2006r. w obszarze **Bankowości Korporacyjnej** był niższy w porównaniu z I półroczem 2005 r. o 28 mln zł ze względu na wystąpienie w I półroczu 2005 roku jednorazowych transakcji, mających istotny wpływ na wynik. W tym okresie nastąpiło rozwiązanie rezerw ze względu na nieoczekiwane spłaty kredytów uznanych jako niepracujące na kwotę 30 mln zł, przekładając się na łączne dodatnie saldo rezerw (+8,5 mln zł w I półroczu 2005r.) w porównaniu do ujemnego salda rezerw w I półroczu 2006 r. (-25,4 mln zł).

Na zmianę wyników finansowych tego obszaru działalności w roku bieżącym wpłynęło również włączenie do Grupy BRE Banku Hipotecznego, z istotnym udziałem zarówno w zakresie wykazywanych stanów bilansowych, jak i dochodów. Wkład jednostek zależnych do wyników tego obszaru biznesu osiągnął na koniec I półrocza istotny poziom 61% zysku brutto. Największy wkład do wyniku obszaru bankowości korporacyjnej miały BRE Bank Hipoteczny, BRE Leasing oraz Intermarket Bank. Spółki PBK utrzymały dynamiczne tempo wzrostu działalności odzwierciedlone w szczególnie wysokich poziomach wyniku z tytułu prowizji (43,2 mln zł), wyniku z tytułu odsetek (19,1 mln zł) oraz pozostałych przychodów operacyjnych (9,5 mln zł).

Bankowość Detaliczna charakteryzuje się najwyższą dynamiką wzrostu. W I półroczu 2006r. wypracowała zysk brutto w wysokości 23,7 mln zł, wobec 8,6 mln zł zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział tego obszaru działania w zysku brutto Grupy wyniósł na koniec czerwca prawie 10%, wobec 4,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wyższy przyrost od średnich dla Grupy osiągnięto zarówno w pozycji dochodów odsetkowych (wzrost o 33,9%), jak i dochodów prowizyjnych (wzrost o 57,4%). Tym samym udział dochodów tego obszaru działania w łącznych dochodach odsetkowych i prowizyjnych Grupy zwiększył się z poziomu 22,3% wykazanego w I połowie 2005 roku do 28,5% na koniec czerwca 2006 roku.

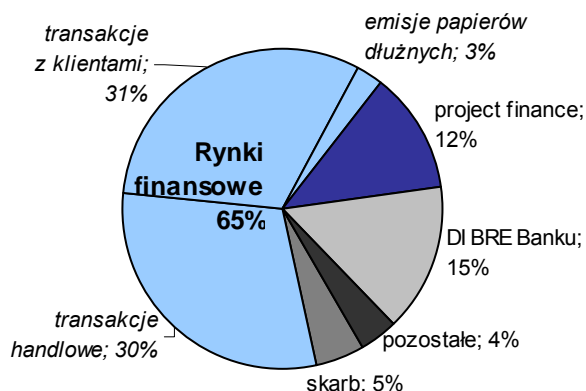
W Bankowości Detalicznej, na skutek dynamicznego rozwoju sieci placówek, zarejestrowano również istotny przyrost kosztów działania, wynoszący ok. 41%, co oznacza poziom wyższy od średniego w Grupie, ale jednocześnie pozostający znacznie poniżej wzrostu dochodów. Na wzrost kosztów wpłynęły również wyższe od ubiegłorocznych koszty alokowane na skutek większego udziału tego pionu w pokryciu kosztów ogólnobankowych.

Do istotnego przyrostu wyniku przyczynił się przede wszystkim dynamiczny wzrost portfela kredytowego, rekompensujący obserwowaną jednocześnie tendencję do zawężania się marż kredytowych.

Bankowość Inwestycyjna wypracowała w I połowie 2006 r. zysk brutto w wysokości 117 mln zł, co stanowi o przyroście w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 33 mln zł (39,8%).

Zasadniczy wkład do wyniku utrzymuje Bank, z udziałem na poziomie 91%. Wzrost wyniku spowodowany był głównie przyrostem wyniku z działalności handlowej Banku, podczas gdy wykazany przez pion wynik odsetkowy był niższy od ubiegłorocznego. Na spadek wyniku odsetkowego wpłynęło obniżenie dochodów z tytułu dłużnych papierów wartościowych w związku z panującą w II kw. roku dekoninkturą na rynku obligacji.

Struktura dochodów Bankowości Inwestycyjnej po I półroczu 2006 r.



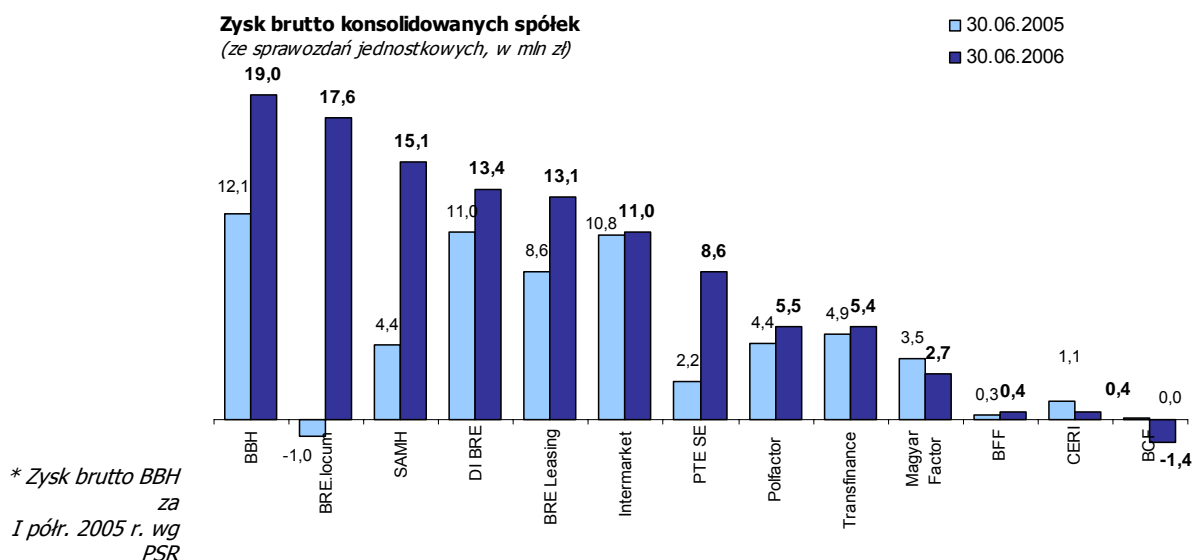
Dzięki korzystnym tendencjom obserwowanym na rynku walutowym udało się zrealizować w roku bieżącym ponadprzeciętny wynik na operacjach wymiany walut oraz na walutowych instrumentach finansowych. Wysoki, prawie dwukrotny w relacji do roku poprzedniego przyrost wyniku z tytułu prowizji wykazał Dom Inwestycyjny zwiększając wkład w wyniki tego obszaru. Ponadto na poziom wyniku finansowego brutto korzystnie wpłynęło rozwiązanie rezerw na kredyty w segmencie project finance, związane ze spłatą przeterminowanych należności.

Obszar Zarządzania Aktywami wykazał w I półroczu 2006 r. zysk brutto na poziomie 10,3 mln zł wobec straty w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości 12,1 mln zł. O lepszym w stosunku do poprzedniego roku wyniku na działalności operacyjnej tego obszaru biznesu przesądziła przede wszystkim wysoka dynamika wzrostu dochodów prowizyjnych.

Kluczowe znaczenie dla poprawy sytuacji finansowej spółek tego obszaru oraz wyniku skonsolidowanego miał wzrost o blisko 1 mld zł sumy aktywów zarządzanych przez Skarbiec TFI, Skarbiec Investment Management i PTE Skarbiec Emerytura oraz towarzyszący im wzrost opłat za zarządzanie. Również w spółce BRE Agent Transferowy nastąpił wzrost bazy klientów oraz dochodów z opłat pobieranych przez spółkę.

IX.4. Wyniki finansowe konsolidowanych spółek

Istotnym czynnikiem poprawy wyniku Grupy BRE Banku w minionym półroczu były znacznie lepsze wyniki konsolidowanych spółek, co ilustruje poniższy wykres:



Przyczyny korzystnych wyników spółek zostały już naświetlone w części poświęconej rozwojowi linii biznesowych. Natomiast wysoki, bo wynoszący 17,6 mln zł zysk nieprzypisanej do żadnego z obszarów spółki BRE.locum, działającej na rynku nieruchomości, to efekt obecnego boomu na rynku mieszkaniowym. Prawdopodobnie tak dobry wynik jest nie do powtórzenia w kolejnych latach. Słabsze wyniki wykazały jedynie dwie spółki: Transfinance, gdzie był to efekt zwiększającej się konkurencji na czeskim rynku oraz spółka BCF.

Łącznie spółki objęte konsolidacją zanotowały w I półroczu 2006 zysk brutto w wysokości 109,4 mln zł (wobec 50,0 mln zł w I półroczu 2005 r. - bez BBH). Uwzględniając wyłączenie wzajemne i korekty konsolidacyjne udział spółek w wyniku brutto Grupy BRE Banku wyniósł 69,1 mln zł wobec 19,3 mln zł rok wcześniej.

IX.5. Wskaźniki efektywności

Podstawowe wskaźniki efektywności w Grupie BRE Banku na koniec I półrocza 2006 kształtowały się następująco:

	I półrocze 2006 r.	Założenia na 2006 r.
ROA	1,1%	.
ROE brutto	23,6%	18,0%
ROE netto	18,4%	.
CIR	64,7%	66,0%
Współczynnik wypłacalności	10,4%	10,4%

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

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

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

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

X. Podstawowe ryzyka w działalności Grupy BRE Banku

BRE Bank przykładą dużą wagę do ograniczania i monitorowania występujących w jego działalności ryzyk. Zajmują się tym na bieżąco odpowiednie jednostki organizacyjne Banku, takie jak Departament Ryzyka Finansowego, Departament Kredytów Korporacyjnych, Departament Kredytów Detalicznych, Departament Administrowania Kredytami, Departament Skarbu (monitorowanie płynności), Biuro Kontroli Operacji Finansowych. Powołane zostały również w tym celu odpowiednie komitety, w skład których wchodzi przedstawiciele Zarządu i kadry kierowniczej. Na koniec czerwca 2006 r. obszarami poszczególnych ryzyk zajmowały się Komitety Kredytowe: Zarządu, Banku, Departamentu Kredytów, Bankowości Detalicznej, Private Banking, Komitet ds. Zarządzania Aktywami i Pasywami Grupy BRE Banku oraz Komitet Ryzyka Finansowego. Na szczęblu Rady Nadzorczej funkcjonuje Komisja ds. Ryzyka.

Szczegółowy opis występujących w działalności BRE Banku ryzyk oraz ich miar zawarty jest w punkcie 3. „Zarządzanie ryzykiem finansowym” w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za I półrocze 2006 roku”.

Należą do nich: ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko rynkowe księgi handlowej oraz ryzyko stopy procentowej księgi bankowej. Monitorowaniu podlega również ryzyko operacyjne.

X.1. Ryzyko kredytowe

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

Do pomiaru ryzyka portfela kredytowego Bank stosuje metody oparte na szacowaniu oczekiwanej straty (ang. Expected Loss) oraz wartości portfela narażonej na ryzyko (ang. Credit Value at Risk) wyznaczone na bazie modelu CreditRisk+ powszechnie stosowanego w zagranicznej i polskiej bankowości. W celu bieżącego monitorowania ryzyka kredytowego weryfikacji podlegają wewnętrzne oceny ratingowe oraz zdarzenia „default” zgodnie z definicją Basel II i MSSF.

W ramach prac projektu BREaktywacja System Kredytowy prowadzone są m.in. prace nad poprawą efektywności zarządzania ryzykiem kredytowym, również w kontekście pełnej zgodności z Nową Umową Kapitałową. Prace te prowadzone są we współpracy z Commerzbankiem. Z początkiem 2006 r. do użytkowania operacyjnego wszedł nowy system ratingowy dla korporacji. Wdrożony nowy system ratingowy jest koncepcyjnie i metodologicznie rozwiązaniem bardzo zaawansowanym, opartym na modelowaniu statystycznym wskaźników finansowych i zmiennych jakościowych. W konsekwencji wdrożenia nowego systemu ratingowego nastąpił istotny wzrost predykcyjności (siły dyskryminacyjnej) ocen ratingowych potwierdzony testami na empirycznych danych Banku.

W 2006 roku kontynuowany jest proces dalszego rozwoju narzędzi oceny ryzyka kredytowego w Banku, poprzez m.in. uwzględnienie większego zakresu wskaźników ostrzegawczych oraz zwiększenie granularności ilościowego komponentu oceny.

BRE Bank sprawuje również kontrolę nad ryzykiem kredytowym w spółkach Grupy generujących ten rodzaj ryzyka. Podejmowane działania dotyczą dwóch obszarów – bezpośredniego nadzoru osobowego oraz zagadnień proceduralnych i raportów. W pierwszym z wymienionych obszarów nadzór nad ryzykiem polega na zapewnieniu reprezentacji służb ryzyka w radach nadzorczych poszczególnych spółek.

Zadaniem czynności podejmowanych w drugim ze wspomnianych obszarów jest oparcie prowadzonej działalności o bezpieczne procedury ryzyka kredytowego oraz kontrola już poniesionego ryzyka kredytowego poprzez system raportów i analiz. Procedury oceny ryzyka kredytowego, stosowane w spółkach Grupy, są wzorowane na rozwiązaniach bankowych i każdorazowo uzgadniane z Centralą Banku.

X.2. Ryzyko płynności

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

Do pomiaru ryzyka płynności Bank stosuje metody oparte na szacowaniu niedopasowania przepływów pieniężnych. Monitorowaniu podlegają między innymi wskaźniki płynności, w tym wskaźnik płynności krótkoterminowej, określający niedopasowanie przepływów pieniężnych w okresie do jednego miesiąca. Oprócz wskaźników płynności Bank monitoruje poziom koncentracji depozytów oraz stan pokrycia rezerwami płynnościowymi Banku, szacowanych wielkości odpływów depozytowych wg określonych scenariuszy. W I półroczu 2006 r. płynność Banku utrzymywała się na bezpiecznym i stabilnym poziomie.

Bank posiada ustalone procedury postępowania awaryjnego, zarówno w razie wzrostu poziomu ryzyka płynności jak i znacznego pogorszenia się stanu płynności finansowej Banku.

X.3. Ryzyko rynkowe

W prowadzonej działalności Bank jest narażony na ryzyko rynkowe, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko cen papierów wartościowych będących w posiadaniu Banku oraz inne typy ryzyka, których

źródłem są zmiany parametrów rynkowych. Kwantyfikacja poziomu ryzyka rynkowego odbywa się przez pomiar wartości zagrożonej na ryzyko (ang. VaR) oraz przez przeprowadzanie testów warunków skrajnych (stress testy). W celu ograniczenia poziomu ryzyka rynkowego decyzjami Komitetu Ryzyka Finansowego ustalane są limity wartości zagrożonej na ryzyko oraz limity (liczby kontrolne) testów warunków skrajnych.

W I półroczu 2006 ryzyko rynkowe księgi handlowej, mierzone wartością zagrożoną VaR utrzymywało się na bezpiecznym i niskim poziomie w relacji do limitów ryzyka rynkowego oraz liczb kontrolnych. W regularnie prowadzonych stress testach poziom ryzyka rynkowego utrzymywał się również w bezpiecznym przedziale poniżej limitu

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

W I półroczu 2006 roku poziom ryzyka stopy procentowej był umiarkowany w odniesieniu do pozycji w PLN, niski dla pozycji w USD i EUR w związku ze stosunkowo niewielkim niedopasowaniem pozycji odsetkowych w tych walutach.

X.4. Ryzyko operacyjne

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

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

BRE Bank wdrożył proces samooceny ryzyka operacyjnego, który jest regularnie przeprowadzany we wszystkich jednostkach organizacyjnych Banku raz lub dwa razy do roku.

BRE Bank jest w trakcie realizacji wdrożenia procesu monitorowania ryzyka 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. W zakresie ryzyka operacyjnego wdrażany jest proces raportowania ryzyka operacyjnego z podmiotów Grupy, równolegle prowadzone są prace nad wdrożeniem dodatkowych narzędzi kontroli ryzyka operacyjnego bazujących na doświadczeniach Commerzbanku.

XI. Ocena wiarygodności finansowej BRE Banku i spółek Grupy

Ratingi Agencji Fitch Ratings

W dniu 27 lutego 2006 r. agencja Fitch podwyższyła ratingi BRE Banku, które obecnie przedstawiają się następująco:

- rating długoterminowy A- ocena 3 od góry w 12-stopniowej skali (zmieniony z BBB+ czyli oceny 4 od góry w 12-stopniowej skali),
- rating krótkoterminowy F2(ocena 2 od góry w 6-stopniowej skali) pozostał bez zmian
- rating indywidualny D (7 ocena w 9-stopniowej skali), zmieniony z D/E (8 ocena w 9-stopniowej skali)

- rating wsparcia 1(najwyższa ocena w 5-stopniowej skali) zmieniony z 2 (ocena 2 od góry w 5-stopniowej skali)
- perspektywa ratingu długoterminowego BRE Banku - stabilna.

Agencja Fitch podwyższyła również, analogicznie jak dla BRE Banku rating dla spółki BRE Leasing. Obecnie przedstawia się on następująco: rating długoterminowy A-, krótkoterminowy F2, rating wsparcia 1 i perspektywa stabilna.

Ratingi Agencji Moody's Investors Service

Na koniec czerwca 2006 r. BRE Bank posiadał następujące oceny tej agencji:

- rating długoterminowy depozytów i zadłużenia **A3** (jest to 7 ocena w skali 21-stopniowej)
- rating zadłużenia (depozyty krótkoterminowe) **P-2** (ocena druga od góry w czterostopniowej skali) wraz z perspektywą stabilną.
- rating siły finansowej wyrażonej oceną **D-** (w skali ocen od A do E) z perspektywą pozytywną (zmienioną 6 czerwca br. ze stabilnej).

Ratingi Moody's posiadają również następujące spółki BRE Banku:

- **BRE Bank Hipoteczny S.A.** – analogiczne jak BRE Bank ratingi dla długo i krótkoterminowych depozytów A3 i P-2 oraz D- dla siły finansowej; ponadto A2 dla listów zastawnych w walucie krajowej, jak i denominowanych w walutach zagranicznych, które bank do tej pory wyemitował oraz A2 dla Programu hipotecznych listów zastawnych w publicznym obrocie, o łącznej wartości nominalnej 500 mln zł.
- **BRE Finance France S.A.**- euroobligacje emitowane przez spółkę BRE Finance France otrzymały rating A3.
- **Intermarket Bank AG:** A3 dla depozytów długoterminowych, P-2 dla krótkoterminowych i C dla siły finansowej.

XII. Informacja o wyborze audytora

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku, działając na podstawie § 11 lit. n) Statutu Banku, dokonało w dniu 15 marca 2006 r. wyboru firmy **PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.** (PwC) jako audytora do badania sprawozdań finansowych Banku oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej BRE Banku SA za rok 2006. Umowa w powyższej sprawie została zawarta w dniu 17 lipca 2006 r. Badanie sprawozdań przewidziane przez umowę dotyczy okresu od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. natomiast przegląd sprawozdań dotyczy okresu od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

Ponadto, pod warunkiem zawieszającym w postaci dokonania przez ZWZ Banku wyboru PwC jako audytora Banku i Grupy Kapitałowej BRE Banku za rok 2007, umowa przewiduje także badanie sprawozdań Banku za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz przegląd sprawozdań Banku za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

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

XIII. Zmiany we władzach BRE Banku

XIX ZWZ BRE Banku S.A. w dniu 15 marca 2006 r. dokonało wyboru 9 – osobowej **Rady Nadzorczej** nowej kadencji. Skład Rady Nadzorczej i funkcje pełnione przez jej członków nie uległy zmianie w stosunku do poprzedniej kadencji. I tak skład ten przedstawia się następująco:

1. Maciej Leśny - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komisji Prezydialnej
2. Martin Blessing – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Komisji Prezydialnej
3. Nicholas Teller - Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
4. Jan Szomburg – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
5. Gromosław Czempiński – Członek Rady Nadzorczej
6. Renate Krümmer – Członek Rady Nadzorczej

7. Teresa Mokrysz – Członek Rady Nadzorczej
8. Michael Schmid – Członek Rady Nadzorczej
9. Krzysztof Szwarc – Członek Rady Nadzorczej.

W minionym półroczu nie zaszły zmiany personalne **w Zarządzie BRE Banku**, natomiast od 15 czerwca 2006 r. uległ zmianie zakres kompetencji członków Zarządu. Obecnie przedstawia się on następująco:

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

XIV. Oświadczenia Zarządu Banku

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd BRE Banku SA oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy BRE Banku oraz jej wynik finansowy;
- sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2006 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej BRE Banku, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań

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

Podpisy członków Zarządu BRE Banku SA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
15.09.2006	Sławomir Lachowski	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku	
15.09.2006	Jerzy Józkowiak	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów	
15.09.2006	Bernd Loewen	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej	
15.09.2006	Rainer Ottenstein	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki	
15.09.2006	Wiesław Thor	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem	
15.09.2006	Janusz Wojtas	Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej	