



BRE BANK SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY BRE BANKU
W I PÓŁROCZU 2003 ROKU**

Warszawa, wrzesień 2003

Spis treści

I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2003 r.	3
II. Zmiany w otoczeniu zewnętrznym	4
II.1. Sytuacja makroekonomiczna	4
II.2. Sytuacja finansowa sektora bankowego w I półroczu 2003 r.	5
III. Organizacja Grupy BRE Banku	6
III.1. Skład Grupy BRE Banku	6
III.2. Spółki objęte konsolidacją	7
III.3. Podstawowe dane finansowe o spółkach objętych konsolidacją	8
IV. Sytuacja finansowa BRE Banku i Grupy po I półroczu 2003 r.	8
IV.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku	9
IV.2. Zmiany w jakości skonsolidowanego portfela kredytowego	10
IV.3. Zmiany w pasywach Grupy BRE Banku	11
IV.4. Akcjonariat i kapitały	12
IV.5. Wzrost pozycji pozabilansowych	13
IV.6. Wyniki finansowe Grupy i BRE Banku po I półroczu 2003 r.	13
IV.7. Podstawowe wskaźniki na koniec czerwca 2003 r.	15
V. Rozwój obszarów biznesowych Grupy BRE Banku w I półroczu 2003 r.	15
V.1. Obszar bankowości inwestycyjnej	15
V.1.1. Działalność maklerska – Dom Inwestycyjny BRE Banku SA	16
V.1.2. Działalność doradcza – BRE Corporate Finance S.A.	17
V.1.3. BRE International Finance BV	17
V.2. Obszar bankowości korporacyjnej	17
V.2.1. Bankowość hipoteczna – Rheinhyp BRE Bank Hipoteczny S.A.	17
V.2.2. Działalność leasingowa – BRE Leasing Sp. z o.o.	18
V.2.3. Działalność faktoringowa – Grupa Intemarket	18
V.2.3.1. Intemarket Bank AG	18
V.2.3.2. Transfinance a.s.	19
V.2.3.3. Polfactor S.A.	19
V.2.3.4. Magyar Factor R.t.	19
V.3. Działalność w zakresie inwestycji finansowych	19
V.3.1. Zmiany w obszarze inwestycji strategicznych w I półroczu 2003 r.	20
V.3.2. Spółki zarządzające aktywami powierzonymi przez Klientów	21
V.3.2.1. Skarbiec Asset Management Holding S.A.	21
V.3.2.2. PTE Skarbiec – Emerytura SA	22
V.3.3. Zmiany w portfelu inwestycji własnych	22
V.3.4. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	24
V.4. Obszar bankowości detalicznej i Private Banking	24
V.4.1. Dynamiczny rozwój mBanku	24
V.4.2. MultiBank	24
V.4.3. Private Banking	24
VI. Zmiany w Radzie Nadzorczej i Zarządzie BRE Banku	25
VII. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego	25
VIII. Zmiany w ocenie wiarygodności finansowej	26
IX. Giełdowa cena akcji BRE Banku	26
X. Zamierzenia BRE Banku i Grupy na przyszłość	27

I. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2003 r.

Skonsolidowany wynik Grupy BRE Banku SA (BRE Banku) w I połowie 2003 r. osiągnął poziom 55,2 mln zł, co oznaczało radykalną poprawę w stosunku do strat poniesionych zarówno w I półroczu 2002 r., jak i całym 2002 r.

W I półroczu 2003 r. gospodarka zaczęła okazywać symptomy ożywienia, co dla wielu firm przyniosło stabilizację sytuacji finansowej, a dla Banku przełożyło się na znacznie mniejsze potrzeby w zakresie tworzenia rezerw. Rezerwy celowe, utworzone w 2002 r. zabezpieczyły dostatecznie portfel kredytowy tak, że I półrocze 2003 r. zamknęło się niewielką przewagą rezerw rozwiązywanych nad tworzonymi.

Bank, identyfikując przyczyny ubiegłorocznych niepowodzeń, podjął szereg energicznych działań, których celem jest powrót do zadowalającego akcjonariuszy poziomu zysku w roku 2003 i kolejnych latach.

Efektem pierwszych posunięć były zmiany zaostrzające obowiązujące zasady polityki kredytowej i inwestycyjnej. Dokonano korekt strategii Banku, tak by jego działalność była mniej wrażliwa na wahania koniunktury gospodarczej. Nastąpiła redukcja portfela inwestycji własnych (m.in. o takie spółki jak Szeptel, Telbank, Polcard) jak i jego restrukturyzacja (głównie zaangażowania w ITI). W lutym 2003 r. zawarto umowy dotyczące sprzedaży akcji Elektrimu. Transakcje te zostały szerzej przedstawione w punkcie dotyczącym inwestycji własnych. Przyczyniły się one do znacznej poprawy wyniku w tym obszarze działalności, jak również do lepszego wyniku całego Banku.

Jednocześnie intensyfikowano działalność pozostałych obszarów biznesowych. W bankowości korporacyjnej prowadzono wzmoczoną akwizycję małych i średnich przedsiębiorstw, w bankowości inwestycyjnej Bank umacniał swą wiodącą pozycję na rynku pieniężnym i papierów dłużnych.

Bardzo dynamicznie rozwijała się w minionym półroczu bankowość detaliczna, a zarówno mBank, jak i MultiBank uzyskały szereg nagród i wyróżnień, zarówno za ofertę, jakość obsługi, nowoczesność, jak i przyjazny stosunek dla Klientów. Środki Klientów detalicznych w ciągu półrocza zwiększyły się o 30% do poziomu ponad 2,5 mld zł. Jednocześnie rósł szybko portfel zaciągniętych przez nich kredytów, osiągając poziom 539 mln zł. Wyjściem naprzeciw rosnącemu zainteresowaniu Klientów funduszami inwestycyjnymi było uruchomienie w mBanku Supermarketu Funduszy Inwestycyjnych. Oferuje on jednostki uczestnictwa kilkunastu funduszy, którymi można samodzielnie obracać poprzez Internet.

Dokonano również reorganizacji i usprawnień operacyjnych, takich jak np. połączenie departamentów informatycznych mBanku, MultiBanku i BRE Banku, dokonanie outsourcingu części rozliczeń, zarówno z Klientami – firmami jak i Klientami detalicznymi poprzez nowo utworzoną spółkę Centrum Rozliczeń i Informacji Sp. z o.o. (CERI). Łącznie z efektami zapoczątkowanej w II połowie 2002 r. restrukturyzacji zatrudnienia przyniosło to w I połowie 2003 r. zmniejszenie zatrudnienia w Banku w przeliczeniu na etaty z poziomu 2.948 w grudniu do 2.511 na koniec czerwca 2003 r. Poziom kosztów działania Banku obniżył się o ponad 6% w stosunku do I półrocza 2002 r., przy wciąż znacznych nakładach na rozwój bankowości detalicznej. Rozpoczęto również reformę służb sprzedaży w bankowości korporacyjnej, polegającą na ich integrowaniu ze służbami kredytowymi.

Minione półrocze było również dość dobrym okresem dla spółek Grupy, co znalazło odzwierciedlenie w skonsolidowanym wyniku finansowym. Coraz wyższy jest dochodowy efekt rozwijanego od kilku lat w ramach Grupy zarządzania aktywami powierzonymi. Przychody z tego tytułu (bez wyłączeń konsolidacyjnych), osiągnięte przez Skarbiec Asset Management Holding wyniosły 18 mln zł, natomiast przez PTE Skarbiec-Emerytura 16 mln zł.

Wyrazem rosnącego popytu na kredyty hipoteczne był dynamiczny przyrost kredytów udzielanych przez Rheinyp BRE Bank Hipoteczny. Portfel tych kredytów po sześciu miesiącach 2003 r. był o blisko 40% wyższy, niż w końcu 2002 r. Kredyty hipoteczne i mieszkaniowe cieszą się również dużym zainteresowaniem Klientów MultiBanku.

Pomyślnie rozwijała się także działalność faktoringowa, zarówno w kraju, jak i za granicą, co znalazło wyraz w znacznym wzroście obrotów i poprawie wyniku podmiotów działających na tym rynku. Do grupy spółek faktoringowych (czyli austriackiego Intermarket Bank, czeskiego Transfinance, polskiego Polfactora) przybył węgierski Magyar Factor, w którym Bank nabył 50% akcji w początkach 2003 r.

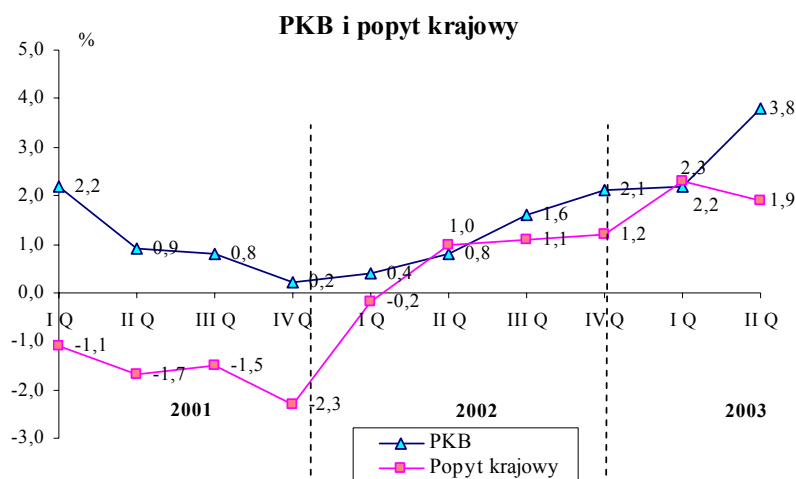
Wyrazem zaufania i przekonania o dużym potencjale rozwojowym BRE Banku i dobrych perspektywach długoterminowej współpracy jest zamiar zwiększenia zaangażowania kapitałowego z dotychczasowych 50% do 75% przez strategicznego inwestora - Commerzbank. We wrześniu 2003 r. otrzymał on od Komisji Nadzoru Bankowego oraz od Komisji Papierów Wartościowych i Giełd stosowne zgody. Chęć zwiększenia zaangażowania dowodzi istotnej roli BRE Banku w ogólnej strategii Commerzbanku na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

II. Zmiany w otoczeniu zewnętrznym

II.1. Sytuacja makroekonomiczna

Oznaki ożywienia w polskiej gospodarce są coraz bardziej wyraźne. Tempo wzrostu PKB w II kwartale 2003 r. wyniosło 3,8% wobec 2,2 % w I kwartale 2003 r., po I półroczu było wyższe o 3%, niż rok wcześniej. Zwiększył się popyt krajowy, zarówno ze strony gospodarstw domowych jak i przedsiębiorstw. Po I kwartale był o 2,3 % wyższy, po II kwartale o 1,9% wyższy w porównaniu z analogicznymi okresami roku poprzedniego.

Oczekuje się, że w całym roku 2003 tempo wzrostu PKB wyniesie około 3,5%.



Do pozytywów sytuacji makroekonomicznej należy zaliczyć:

- utrzymujący się z miesiąca na miesiąc wzrost produkcji przemysłowej (po I półroczu 2003 r. produkcja była o 6,7% wyższa); najwyższa dynamika w gałęziach przemysłu o znacznym eksporcie (przemysł motoryzacyjny, meblowy, elektromaszynowy)

- poprawę w II kwartale br. sytuacji w produkcji budowlano-montażowej, zwłaszcza w budownictwie mieszkaniowym
- stopniową poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw; spośród spółek giełdowych 2/3 odnotowało zysk, podczas gdy do niedawna była to tylko połowa; spośród wszystkich firm ponad 60% wykazało zyski
- wzrost konsumpcji prywatnej
- wzrost eksportu – w I półroczu br. wpływy liczone w euro były wyższe o 5,2% niż przed rokiem, płatności z tytułu importu zmniejszyły się o 1,5%; w efekcie następuje poprawa salda obrotów towarowych i obrotów bieżących
- niską inflację - ceny towarów i usług konsumpcyjnych po czerwcu 2003 r. były o 0,8% wyższe, niż przed rokiem.

Niski poziom inflacji i brak istotniejszych presji inflacyjnych w najbliższej perspektywie dał w minionym półroczu podstawę do sześciokrotnej obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W efekcie po ostatniej z tych obniżek, dokonanej w czerwcu stopy wynosiły:

spadek od początku roku o:

• 28-dniowa stopa referencyjna	5,25%	1,5 pkt. proc
• stopa redyskonta weksli	5,75%	1,75 pkt. proc
• stopa lombardowa	6,75%	2,0 pkt. proc.
• oprocentowanie lokat banków w NBP	3,75%	1,0 pkt. proc.

Kurs złotego ulegał w I półroczu br. znacznym wahaniom i po 6 miesiącach nastąpiło jego znaczące, ponad 10% osłabienie wobec euro (z poziomu 4,02 PLN/EUR do 4,46 PLN/EUR) oraz relatywna stabilizacja względem dolara (z 3,84 PLN/USD na początku roku wobec 3,90 PLN/EUR na koniec roku). Na kształtowanie się trendu kursowego główny wpływ miały wzajemne relacje dolara i euro. Osłabienie kursu złotego względem euro było siłą napędową wzrostu eksportu, jaki miał miejsce w minionym półroczu.

II.2. Sytuacja finansowa sektora bankowego w I półroczu 2003

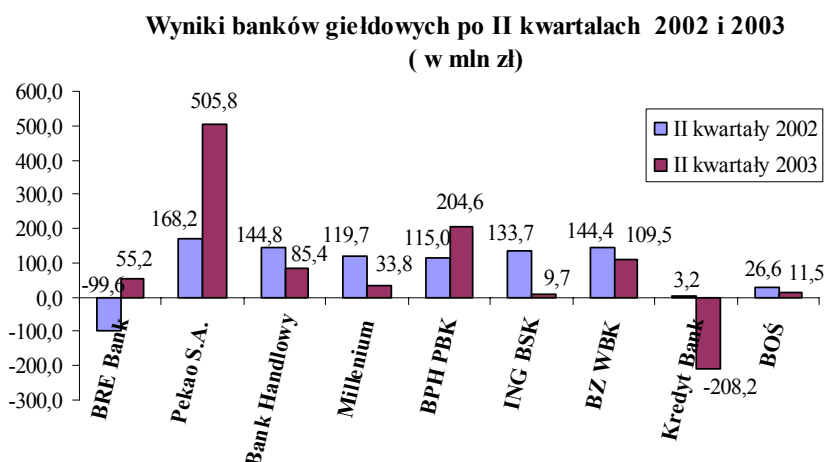
Sytuację sektora bankowego, według wstępnych danych NBP, pod względem podstawowych wielkości charakteryzował:

- niewielki spadek depozytów o 0,8% (na co złożył się m.in. wzrost depozytów firm o 2,7% oraz spadek depozytów gospodarstw domowych o 2,1%); spadkowi depozytów gospodarstw domowych w bankach o około 4 mld zł towarzyszy wzrost zainteresowania funduszami inwestycyjnymi, których aktywa po 6 miesiącach 2003 r. osiągnęły 32 mld zł i były o 10 mld zł wyższe, niż w końcu 2002 r.
- wzrost należności o 3,8% (w tym od przedsiębiorstw o 3,5%, od gospodarstw domowych o 4,8%)
- łączny zysk netto banków po I półroczu br. w kwocie 2,07 mld zł o 10,5% niższy od osiągniętego w takim samym okresie ubiegłego roku.

Znacznie, bo o blisko połowę spadły wyniki banków spółdzielczych, natomiast łączny zysk banków komercyjnych było o 6% niższy. Przyczyną słabszych wyników całego sektora była nadal konieczność tworzenia rezerw na złe kredyty, spadek stóp procentowych i dość niska dynamika przyrostu portfela kredytowego. Dużym zainteresowaniem klientów cieszyły się jedynie kredyty hipoteczne. Częściową rekompensatą spadku dochodów odsetkowych był wzrost dochodów prowizyjnych.

Spadek depozytów i wolny przyrost akcji kredytowej to powody, dla których nie rośnie suma bilansowa banków, która w ciągu roku zwiększyła się zaledwie o 0,8%.

Skonsolidowane wyniki większych banków giełdowych przedstawia poniższy wykres. W porównaniu do okresu sprzed roku poprawę wyniku, oprócz BRE Banku, odnotował tylko Pekao i BPH PBK. Pozostałe banki odnotowały jego pogorszenie. Kredyt Bank, jako jedyny poniósł znaczną stratę 208 mln zł (wobec straty za cały rok 2002 w kwocie 415,9 mln zł).



III. Organizacja Grupy BRE Banku

III.1. Skład Grupy BRE Banku

BRE Bank prowadzi działalność w ramach pięciu głównych obszarów biznesowych:

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

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

Działalność własna Banku

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

Spółki strategiczne Banku

Bankowość inwestycyjna	Bankowość korporacyjna	Inwestycje strategiczne	Inwestycje własne	Bankowość detaliczna i PB
Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE Banku)	RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA (RHB)	Skarbiec Asset Management Holding SA (SAMH)	Tele-Tech Investment Sp. z o o	
BRE Corporate Finance SA (BCF)	BRE Leasing Sp. z o.o.	PTE Skarbiec Emerytura SA		
BRE International Finance B.V.	Grupa Intermarket Bank			

III.2. Spółki objęte konsolidacją

Zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (wraz z późniejszymi zmianami), Grupa obejmuje wszystkie istotne dla sprawozdań finansowych jednostki zależne, inne niż jednostki nabyte wyłącznie w celu odsprzedaży.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie zasad sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych banków oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych holdingu finansowego, jednostki zależne, które spełniają kryteria klasyfikacji jako bank, instytucja kredytowa lub instytucja finansowa w rozumieniu ustawy Prawo bankowe zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2003 r. BRE Bank posiadał akcje Elektrimu, stanowiące 20,3% kapitału i głosów na WZA, tym samym zgodnie z ustawą o rachunkowości był wobec Banku jednostką podporządkowaną. W związku z tym, iż Bank zawarł umowę sprzedaży całego pakietu akcji za cenę wyższą od ceny nabycia (w ramach tej umowy część akcji została zbyta w dniu 22 lipca br.), akcje spółki wycenione są w bilansie według kosztu historycznego, a ich wycena nie miała wpływu na rachunek zysków i strat ani na kapitały Banku. Dokonano natomiast wyceny kontraktów terminowej sprzedaży tych akcji („forward”). Efekt tej wyceny powiększył wynik operacji finansowych o 20,4 mln zł.

Lista spółek objętych konsolidacją metodą pełną na 30.06.2003 r. przedstawiała się następująco:

1. BRE Bank S.A. – jednostka dominująca
2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. (DI BRE Banku) – jednostka zależna
3. BRE Leasing Sp. z o.o. – jednostka zależna
4. BRE Corporate Finance S.A. (BCF) – jednostka zależna
5. RHEINHYP – BRE Bank Hipoteczny SA (RHB) – jednostka zależna
6. PTE Skarbiec-Emerytura S.A –jednostka zależna
7. BRE International Finance B.V. – jednostka zależna
8. Skarbiec Asset Mamangement Holding S.A. (SAMH) – jednostka zależna
9. Polfactor S.A. – jednostka zależna
10. Intermarket Bank AG – jednostka zależna
11. Transfinance a.s – jednostka zależna
12. Magyar Factor Rt – jednostka zależna
13. Tele-Tech Investment Sp. z o.o – jednostka stowarzyszona.

Lista spółek konsolidowanych różni się nieco od listy na koniec 2002 r. jak i na koniec I półrocza 2002 r. Znikły z niej konsolidowane uprzednio BRE Private Equity S.A. i BRE Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o., które w końcu 2002 r. zostały sprzedane oraz Bank Częstochowa S.A., który z dniem

28.02.2003 r. został połączony z BRE Bankiem. W miejsce trzech spółek: Skarbiec TFI S.A., Skarbiec Investment Management S.A. (uprzednio BRE Asset Management S.A.) oraz BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. na 30.06.2003 r. konsolidacji podlegał zrzeszający je holding SAMH. Ponadto przybyła jedna nowa spółka, a mianowicie Magyar Factor Rt, w której na początku roku 2003 r. BRE Bank nabył bezpośrednio 50% udziałów.

Nieco odmienny skład konsolidowanych spółek miał wpływ na wielkości finansowe, zarówno prezentowane w bilansie, jak i w rachunku wyników, co należy mieć na uwadze przy dokonywaniu porównań w czasie.

III.3. Podstawowe dane finansowe o spółkach objętych konsolidacją

Podstawowe informacje jednostkowe (w tys. zł) o spółkach objętych konsolidacją zawiera poniższa tabela:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności	Udział BRE w kapitale spółki*/	Kapitał własny spółki**/	Niepokryta strata/ niepodzielony zysk lat ubiegłych	Zysk/strata jednostkowa za I półrocze 2003r.	Aktywa
1. BRE Bank SA	Bank		1 646 334	-	54 003	25 564 806
2. DI BRE Banku SA	Biuro maklerskie	99,9997 %	31 126	(212)	319	118 236
3. BRE Corporate Finance SA	Doradztwo	99,9998 %	2 730	(397)	(108)	3 407
4. PTE Skarbiec-Emerytura SA	Fundusz emeryt.	100 %	86 305	(72 289)	(7 090)	98 140
5. BRE International Finance BV	Wehikuł finans.	100 %	627	-	538	1 452 630
6. BRE Leasing Sp. z o.o.	Dział. Leasingowa	50,004 %	11 164	1 346	42	1 612 422
7. RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA	Bank	50 %	142 748	-	1 848	1 489 887
8. SAMH SA	Zarządzanie aktywami	100%	129 140	(5 602)	(1 631)	129 867
9. Intermarket Bank AG	Faktoring	54,84 %	88 566	36 534	6 997	565 263
10. Transfinace a.s.	Faktoring	77,42 %	24 584	4 602	3 273	325 186
11. Polfactor SA	Faktoring	77,42%	10 490	(1 764)	753	180 238
12. Magyar Factor Rt	Faktoring	77,42%	11 921	3 054	1 553	159 996
13. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Wehikuł finans.	24,0%	(2 237)	(335)	(2 563)	97 433

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

*/ bezpośrednio i pośrednio

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

IV. Sytuacja finansowa BRE Banku i Grupy po I półroczu 2003 r.

Dane prezentowane w sprawozdaniu na koniec I półrocza 2003 r., I półrocza 2002 r. i koniec 2002 r. (poza różnicami wynikającymi ze zmian w samej strukturze Grupy w 2003 r.) są porównywalne.

Zgodnie z zaleceniami NBP, wycena instrumentów pochodnych prezentowana uprzednio w pozycji „Inne aktywa”, w obecnym sprawozdaniu przedstawiona została w pozycji „Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe”. Również zgodnie z zaleceniami NBP, w rachunku zysków i strat, wynik ze sprzedaży jednostek podporządkowanych prezentowany uprzednio w pozycji „Wynik operacji finansowych”, przedstawiony jest w pozycji „Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych o zmiennej kwocie dochodu”. Korekty ww. pozycji wprowadzone zostały w odniesieniu do danych za wszystkie okresy prezentowane w sprawozdaniu.

IV.1. Zmiany w aktywach Grupy BRE Banku

W minionym półroczu nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy o 6,0%. W samym Banku była ona o 2,9% wyższa. Zmiany głównych pozycji aktywów Grupy ilustruje poniższa tabela.

AKTYWA SKONSOLIDOWANE w tys zł	30.06 2003		31.12.2002		Zmiana 31.12.02 =100
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura	
Gotówka, operacje z bankiem centralnym	640 187	2,2%	365 819	1,3%	175,0%
Należności od sektora finansowego	3 972 325	13,7%	2 835 778	10,3%	140,1%
Należności od sektora niefinansowego i budżet.	13 397 183	46,1%	12 011 685	43,8%	111,5%
Papiery dłużne	4 859 179	16,7%	5 155 445	18,8%	94,3%
Akcje i udziały	157 880	0,5%	147 994	0,5%	106,7%
Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe	2 801 033	9,6%	3 019 975	11,0%	92,8%
Wartości niematerialne i prawne	294 574	1,0%	305 590	1,1%	96,4%
Rzeczowy majątek trwały	903 773	3,1%	902 310	3,3%	100,2%
Inne aktywa	364 126	1,3%	824 634	3,0%	44,2%
Rozliczenia międzyokresowe	993 638	3,4%	1 023 238	3,7%	97,1%
Pozostałe aktywa	707 131	2,4%	838 993	3,1%	84,3%
Aktywa ogółem	29 091 029	100,0%	27 431 461	100,0%	106,0%

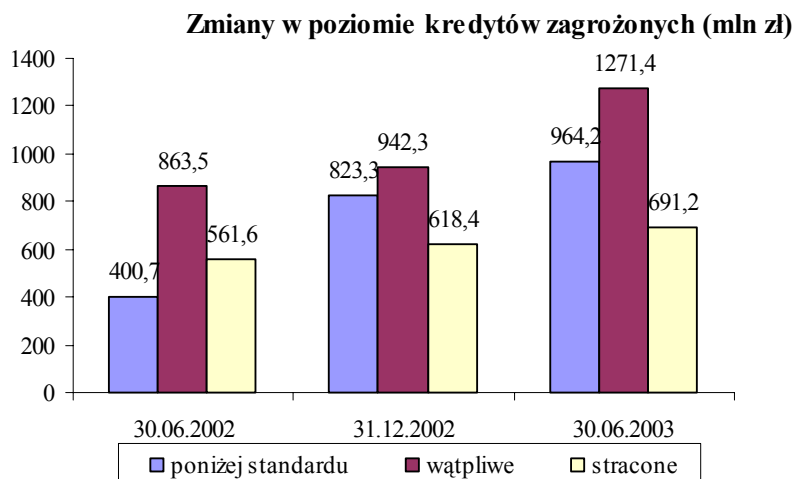
Do istotnych zmian w poziomie i strukturze aktywów należały:

- **wzrost należności netto od sektora niefinansowego i budżetowego aż o 11,5%**, a w samym BRE o 2,1% oraz wzrost ich udziału w aktywach o 2,3 pkt. proc. Głównym motorem tego przyrostu były, podobnie jak w całym systemie bankowym, **kredyty hipoteczne**, udzielane przez RHB. Ich poziom po 6 miesiącach 2003 r. był o blisko 40% wyższy niż w końcu 2002 r., osiągając kwotę 1.390 mln zł. Do zwiększenia należności przyczynił się również ich wyższy o 8% poziom w BRE Leasing, gdzie poziom kredytów z tytułu leasingu finansowego osiągnął 1.431 mln zł oraz objęcie konsolidacją metodą pełną Magyar Factor Bank, którego portfel należności od Klientów stanowił równowartość 150,2 mln zł (po wyłączeniach konsolidacyjnych). Jakość portfela kredytowego została przedstawiona w kolejnym punkcie.
- wyższy o 40,1% poziom **należności od sektora finansowego** to głównie wynik lokowania dodatkowo pozyskanych środków na rynku międzybankowym. Środki te pozyskano w ramach zwiększonej aktywności Banku w transakcjach sell buy back z Klientami. Po stronie pasywów wzrost tej działalności wpłynął na zwiększenie pozycji „Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu”. Poziom należności od sektora finansowego w samym Banku był po I półroczu 2003 r. o 33% wyższy.
- obniżka wartości portfela **papierów dłużnych** w trakcie półroczu o 5,7% na skutek zmniejszenia przez Bank portfela mniej dochodowych w obecnej sytuacji bonów skarbowych.
- przyrost o 6,7% wartości **portfela akcji i udziałów** - głównie w wyniku utworzenia nowej spółki CERI Sp z o.o., o kapitale 12,1 mln zł, mimo że jednocześnie Bank pozbył się części posiadanych pakietów (patrz punkt „Inwestycje finansowe”).
- zaliczenie do pozycji „**pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe**” na koniec czerwca 2003 r. wyceny pozabilansowych instrumentów pochodnych (niezrealizowane zyski), dotychczas wykazywanych jako rozliczenia z tytułu obrotu papierami wartościowymi i instrumentami finansowym; dane za okresy poprzednie zostały przedstawione w układzie porównywalnym.

IV.2. Zmiany w jakości skonsolidowanego portfela kredytowego

Według ujęcia skonsolidowanej należności brutto (czyli nie pomniejszone o rezerwy), od sektora finansowego i budżetowego zwiększyły się w I półroczu 2003 r. o 10,8%. Kredyty normalne były o 8,5% wyższe, kredyty pod obserwacją o 1,8% wyższe, natomiast poziom kredytów zagrożonych był o 22,8% wyższy. W strukturze należności zaszyły zmiany przedstawione w poniższej tabeli i na wykresie.

Należności	VI 2002	XII 2002	VI 2003
normalne	79,7%	74,6%	73,0%
pod obserwacją	5,8%	5,0%	4,7%
poniżej standardu	2,8%	6,4%	6,8%
wątpliwe	6,1%	7,4%	9,0%
stracone	4,0%	4,9%	4,9%
zagrożone razem	12,9%	18,7%	20,7%
odsetki	1,6%	1,7%	1,6%



Tempo przyrostu kredytów straconych, zbliżone do tempa przyrostu całego portfela sprawiło, że ich udział utrzymał się na niezmiennym poziomie 4,9%. Jak widać, najszybciej rosnącą kategorią kredytów zagrożonych w I półroczu 2003 r. były kredyty wątpliwe (przyrost o 34,9%). Dynamika kredytów klasyfikowanych jako poniżej standardu była w I półroczu 2003 r. nieco wolniejsza i wyniosła 17,1%.

Biorąc pod uwagę cały portfel ryzyka BRE Banku i RHB, łącznie z kredytami udzielonymi bankom oraz z pozycjami pozabilansowymi, udział kredytów zagrożonych stanowił 14,1% portfela.

Należy podkreślić, że poziom kredytów tzw. defaultowych, czyli takich, gdzie obsługa rat kapitałowych lub odsetek jest przeterminowana o 90 dni lub dłużej (które to kryterium stosuje się w większości krajów europejskich), łącznie dla portfela BRE Banku i RHB na koniec czerwca 2003 r. stanowił zaledwie 4,4%.

Stan bilansowy rezerw na należności od sektora niefinansowego i budżetowego na koniec czerwca 2003 r. wynosił 713,7 mln zł.

IV.3. Zmiany w pasywach Grupy BRE Banku

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

PASywa SKONSOLIDOWANE w tys zł	30.06 2003		31.12.2002		Zmiana
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura	31.12.02 =100
Zobowiązania wobec sektora finansowego i NBP	6 731 155	23,1%	7 154 095	26,1%	94,1%
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego i budżetowego	10 602 236	36,4%	10 334 372	37,7%	102,6%
Zobowiąz. z tyt. sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	2 664 674	9,2%	1 942 315	7,1%	137,2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	2 363 587	8,1%	1 541 876	5,6%	153,3%
Inne zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	2 233 392	7,7%	2 264 262	8,3%	98,6%
Zobowiązania podporządkowane	1 154 141	4,0%	1 041 213	3,8%	110,8%
Kapitały własne*/	1 588 081	5,5%	1 962 222	7,2%	80,9%
Zysk/strata netto roku bieżącego	55 175	0,2%	-380 916	-1,4%	-14,5%
Pozostałe pasywa	1 698 588	5,8%	1 572 022	5,6%	108,1%
Pasywa ogółem	29 091 029	100,0%	27 431 461	100,0%	106,0%

Główne zmiany, jakie zaszły w pasywach Grupy to:

- **Spadek zobowiązań wobec sektora finansowego o 5,9%**, zrekompensowany częściowo **wzrostem o 2,6% zobowiązań wobec sektora niefinansowego**; w BRE Banku wzrost ten nastąpił w efekcie przyrostu środków Klientów detalicznych, które w I półroczu 2003 r. zwiększyły się o około 581 mln zł, do poziomu ponad 2,5 mld zł. Na wyższy poziom depozytów klientów w Grupie miało wpływ włączenie do konsolidacji metodą pełną, począwszy od 2003 r., węgierskiego Magyar Factor Banku, a także wyższe zobowiązania wobec Klientów w Intermarket Bank.
- Wzrost roli środków pochodzących z **emisji własnych papierów dłużnych** jako źródła finansowania działalności. Główną pozycję (1.450,9 mln zł, z czego po wyłączeniach konsolidacyjnych 1.368,2 mln zł), stanowią wprowadzone euroobligacje wyemitowane przez wehikuł finansowy BRE International Finance w latach 2000-2001, ale w minionym półroczu wzrosła wartość emisji dokonywanych bezpośrednio przez Bank, jak i jego spółki. W BRE Banku emisje odbywały się w ramach rozpoczętego w 2002 r., opiewającego na 1 mld zł programu emisji certyfikatów depozytowych i /lub obligacji własnych. Na koniec czerwca 2003 r. środki z tych emisji stanowiły w pasywach BRE Banku kwotę 225,9 mln zł podczas gdy w końcu 2002 r. było to 25,3 mln zł. Wśród spółek największym emitentem był RHB, z portfelem 752,7 mln zł, z czego 218,7 mln zł stanowiły obligacje, a 528,1 mln zł listy zastawne. Ponadto na koniec I półrocza 2003 r. wyemitowane własne papiery w sprawozdaniu jednostkowym wykazał BRE Leasing (71,1 mln zł, 38,0 mln zł po wyłączeniach konsolidacyjnych), Polfactor (29,9 mln zł, 0 mln zł po wyłączeniach) i Tele-Tech Investment (65,5 mln zł, 0 mln zł po wyłączeniach).
- **Pożyczki podporządkowane** to również źródło finansowania Grupy Kapitałowej o istotnym znaczeniu. Jego wartość bilansowa na koniec czerwca wynosiła 1.154,1 mln zł (z czego 1.114,6 mln zł w BRE Banku) i była o 11% wyższa niż na koniec 2002 r. De facto wzrost ten był głównie efektem wzrostu wartości euro, w której to walucie pożyczkę zaciągnął BRE Bank. Na wartość pożyczek podporządkowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym miała również wpływ pożyczka, z której korzystał RHB (70,4 mln zł, z czego 30,8 w mln zł wyłączono jako korektę konsolidacyjną).

V.4. Akcjonariat i kapitały

Na dzień 30.06.2003 r. głównym akcjonariuszem, posiadającym 50% akcji Banku pozostawał Commerzbank AG. Pułap 5% przekroczył również Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK, które na ten dzień posiadało 6,17% akcji BRE Banku.

Od pewnego czasu Commerzbank stara się o zwiększenie udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu BRE Banku z dotychczasowych 50% do 75%. W dniu 11.09.2003 r. uzyskał zgodę Komisji Nadzoru Bankowego do wykonywania ponad 66%, nie więcej niż 75% głosów na WZA, a 15.09.2003 r. stosownej zgody udzieliła Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.

Kapitały własne zarówno Grupy, jak i Banku (zgodnie z ujęciem przyjętym w sprawozdawczości dla KPWiG, uwzględniające wyniki roku poprzedniego, jak i bieżącego) na koniec czerwca 2003 r. były wyższe o około 4% niż w końcu roku 2002. Zmieniła się ich struktura - obniżyły się kapitały rezerwowe (Banku o 608,0 mln zł, Grupy o 612,7 mln zł), z których pokryto straty za rok 2001 i 2002, a w miejsce strat pojawiły się dodatnie wyniki finansowe. Dodatkowo wartości przyjął też kapitał z aktualizacji wyceny.

	Bank		Grupa	
	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2003	31.12.2002
kapitał zakładowy	91 882	91 882	91 882	91 882
kapitał zapasowy	748 739	748 738	656 365	659 013
kapitał z aktualizacji wyceny +różnice kursowe*/	6 788	-3 045	7 738	-8 994
pozostałe kapitały rezerwowe	744 922	1 352 915	745 618	1 358 267
zysk/strata z lat ubiegłych		-228 772	86 478	-137 946
kapitały własne bez wyniku roku bież.	1 592 331	1 961 718	1 588 081	1 962 222
zysk/strata netto	54 003	-379 221	55 175	-380 916
kapitał własny z uwzgl. wyniku roku bieżącego (wartość księgowa)	1 646 334	1 582 497	1 643 256	1 581 306
pożyczka podporządkowana w części zaliczonej do funduszy własnych przy wyliczaniu współczynnika wypłacalności	719 595	754 789	702 020	754 789
wartość bilansowa pożyczki podporządkowanej	1 114 591	1 005 524	1 154 141	1 041 213

*/ z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Patrząc na kapitały własne Banku należy mieć na względzie fakt, że Bank korzysta z pożyczki podporządkowanej, która w jego pasywach będzie pozostawać do 2012 roku. Wprawdzie do wyliczania funduszy własnych według metodologii NBP, w celu kalkulacji współczynnika wypłacalności, zaliczono tylko jej część w kwocie 719,6 mln zł (50% funduszy podstawowych pomniejszonych o wartości niematerialne i prawne), ale cała kwota pełni rolę quasi – kapitału własnego.

Fundusze własne BRE Banku, czyli kategoria wyliczana na potrzeby kalkulacji współczynnika wypłacalności (fundusze podstawowe i uzupełniające, pomniejszone o wartości niematerialne i prawne oraz o zaangażowanie kapitałowe w podmiotach finansowych, powiększone o pożyczkę podporządkowaną) na 30.06.2003 r. wyniosły **1.791,4 mln zł**, czyli były znacznie wyższe, niż całkowity wymóg kapitałowy (kapitał niezbędny do pokrycia 8 różnych rodzajów ryzyk działalności bankowej) który na tą samą datę zamknął się kwotą 1.285,2 mln zł. Współczynnik wypłacalności osiągnął bezpieczną wartość 9,54% wobec 8% wymaganych przez Prawo Bankowe.

Skonsolidowane fundusze własne Grupy BRE Banku w powyższym rozumieniu wyniosły 1.677,6 mln zł, a współczynnik wypłacalności 8,88%.

IV.5. Wzrost pozycji pozabilansowych

Wysoka wartość (184.910 mln zł) pozycji pozabilansowych Grupy wynika z bardzo aktywnej roli BRE Banku na rynku instrumentów pochodnych w złotych. Wachlarz tych instrumentów jest szeroki i obejmuje transakcje terminowej wymiany walutowej, opcje walutowe, opcje na stopę procentową, transakcje FRA (Forward Rate Agreement), transakcje IRS (Interest Rate Swap). Ponadto Bank aktywny jest na międzybankowym rynku transakcji FX swap. Pomimo znacznego wzrostu kwot nominalnych transakcji pozabilansowych należy podkreślić, że ryzyka powstające z tych instrumentów są monitorowane i zarządzane w sposób ciągły.

Ze względu na coraz większe rozmiary operacji instrumentami pochodnymi oraz przyjęte metody ich prezentacji (tzn. wykazując jednocześnie "wartość do otrzymania", jak również "wartość do wydania" dla kontraktów spot, forward i swap) wartość nominalna zawartych kontraktów jest w BRE Banku bardzo wysoka i na koniec czerwca 2003 r. osiągnęła 177.876 mln zł (wzrost w I półroczu 2003 r. o 2,6%). Należy podkreślić, że nominalna wartość zawartych kontraktów nie odzwierciedla rzeczywistego ryzyka związanego z tymi instrumentami pochodnymi. Ryzyko to odzwierciedlane jest w bilansie w postaci oszacowanej wyceny według wartości godziwej.

IV.6. Wyniki finansowe BRE Banku i Grupy po I półroczu 2003 r.

Zestawienie rachunku zysków i strat Banku i Grupy za I półrocze 2003 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższe zestawienie:

Główne pozycje rachunku zysków i strat w mln zł	Bank		Grupa	
	I półrocze 2003	I półrocze 2002	I półrocze 2003	I półrocze 2002
Wynik z odsetek	98 082	140 709	157 955	179 349
Wynik z prowizji	90 987	85 146	124 337	109 182
Wynik z operacji finansowych	65 684	-73 012	75 438	-35 140
Wynik z pozycji wymiany	88 287	194 707	68 748	173 300
Wynik z działalności bankowej	352 973	371 434	432 787	434 488
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	21 702	-8 330	61 064	34 711
Koszty działania banku	206 707	221 056	306 103	326 257
Amortyzacja	68 185	61 736	77 522	71 849
Saldo rezerw	11 649	-106 977	4 150	-122 246
Zysk brutto	111 432	-26 613	100 045	-58 924
Podatek dochodowy	32 511	-26 103	38 203	-23 689
Udział w wynikach spółek podp.	-24 950	-99 824	-2 805	-61 331
Zysk netto	54 003	-100 334	55 175	-99 654

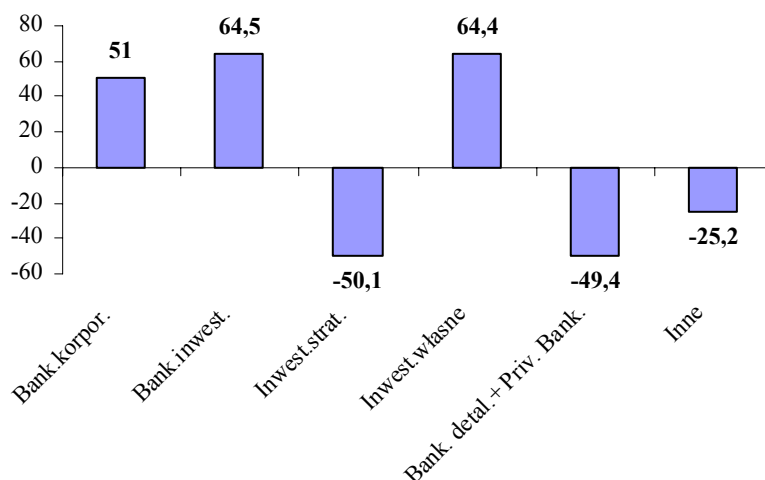
Jak zaznaczono we wstępie, wyniki I półrocza 2003 r., zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym były radykalnie lepsze, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk netto Banku osiągnął poziom 54,0 mln zł, a zysk Grupy 55,2 mln zł w miejsce ubiegłorocznych strat. Dla osiągniętych wyników decydujące znaczenie miały następujące czynniki:

- Wysoki **dodatni wynik z operacji finansowych**, na co złożył się wzrost wyceny papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, w kwocie 38,6 mln zł (z czego 20,4 mln zł wycena kontraktu terminowej sprzedaży „forward” akcji Elektrim i 10 mln zł tytułu korzystniejszej wyceny części obligacji ITI, w związku z zawartymi z holdingiem umowami - patrz punkt V.3.2.). Wycena instrumentów pochodnych powiększyła wynik o 35,4 mln zł.

- **Przewaga rezerw rozwiązanych nad tworzonymi** to druga istotna przyczyna poprawy wyniku. W roku ubiegłym to właśnie konieczność tworzenia wysokich rezerw była głównym powodem złych wyników. Kwota utworzonych rezerw w I półroczu 2003 r. wyniosła w Banku 111,3 mln zł, w Grupie 136,0 mln zł. Kwoty rozwiązanych rezerw to odpowiednio 123,0 mln zł w Banku i 140,1 mln zł w Grupie. Ponieważ część obligacji ITI, nabytych bezpośrednio od emitenta, zgodnie z wymogami sprawozdawczości dla KPWIG jest traktowana jako należności od sektora niefinansowego, z tytułu poprawy jakości portfela kredytowego Banku rozwiązano rezerwy celowe na kwotę 16 mln zł. Łącznie kwota, jaka zwiększyła w I półroczu wynik Banku z tytułu restrukturyzacji zadłużenia ITI wyniosła 26 mln zł.
- **Poprawa udziału w wynikach finansowych spółek wycenianych metodą praw własności**, mimo iż jest on nadal ujemny, nie pogarsza znacząco wyników Banku i Grupy, jak miało to miejsce prze rok. Przyczyniła się do tego redukcja i restrukturyzacja portfela akcji i udziałów BRE Banku (sprzedaż spółek które przed rokiem stanowiły znaczne obciążenie dla wyniku takich jak np. BRE Fundusz Kapitałowy, przejęcie Banku Częstochowa) oraz poprawa sytuacji finansowej spółek (mniejsze straty spółek, np. w PTE Skarbiec Emerytura strata już tylko 7 mln zł wobec 13,4 mln zł przed rokiem, lepsze wyniki wszystkich spółek faktoringowych).
- **Obniżenie się poziomu dochodów odsetkowych** w efekcie obniżania się stóp procentowych i marż odsetkowych; w Grupie wynik z odsetek był o 11,9% niższy, w samym Banku o 30,3%. Na niższy wynik odsetkowy miała wpływ 10- krotna od końca czerwca 2002 r. obniżka podstawowych stóp procentowych, łącznie o 425 punktów bazowych w przypadku stopy redyskontowej i lombardowej i o 325 punktów w przypadku stopy referencyjnej. Konsekwencją były obniżające się stopy rynkowe: stopa WIBOR spadła z 8,79% na koniec czerwca 2002 r. do 5,32% na koniec czerwca 2003 r. Niższe były również rynkowe stopy dolarowe: 6M LIBOR spadł w analogicznym okresie z 1,96% do 1,12%. Wzrost skali działalności depozytowo-kredytowej nie zrekompensował w pełni spadku oprocentowania.
- Wzrost o 13,9% **wyników z tytułu prowizji** w Grupie, w BRE Banku o 6,9% (wzrost prowizji przygotowawczych od kredytów, od przekazów, obsługi kart płatniczych). W spółkach znacznie lepsze wyniki prowizyjne osiągnęły: Intermarket 10,1 mln zł, Transfinance 7,0 mln zł, Dom Inwestycyjny 6,6 mln zł, RHB 4,2 mln zł.
- Niższy poziom **wyniku z pozycji z wymiany** w kwocie 88,3 mln zł, na co złożyło się 36,5 mln zł marży kursowej z transakcji handlu zagranicznego oraz 51,8 mln zł różnic kursowych. Największą pozycję tych ostatnich, bo aż 45,3 mln zł stanowiły dochody z transakcji swapowych, które de facto mają charakter dochodów odsetkowych i jako takie zostały wliczone przy kalkulacji marży odsetkowej. Jednak z powodu zawężenia różnicy stóp procentowych skala tych operacji była znacznie mniejsza, a dochód o blisko połowę niższy niż przed rokiem.

Poniższy wykres ilustruje podział wypracowanego w BRE Banku zysku pomiędzy poszczególne obszary biznesowe. Opis metodologii podziału zysku między poszczególne obszary działalności oraz szczegółowe dane zawarte w tabeli „Sprawozdawczość według segmentów działalności Grupy BRE Banku za okres 01.01.2003 r. – 30.06.2003 r.” znajdują się w dodatkowych notach objaśniających w finansowej części sprawozdania.

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



IV.7. Podstawowe wskaźniki na koniec czerwca 2003 r.

	Banku	Grupy
ROE	6,6%	6,9%
ROA	0,5%	0,4%
cost/income ratio	73,4%	77,7%
marża odsetkowa	1,1%	0,9%
współczynnik wypłacalności	9,54%	8,88%

- ROE i ROA zostały wyliczone na podstawie annualizowanego zysku za I półrocze 2003 r. (dwukrotność zysku za I półrocze 2003 r.)
- Marża odsetkowa jest relacją annualizowanego dochodu odsetkowego za 6 miesięcy oraz annualizowanego dochodu ze swapów do średniego stanu aktywów z końca I i II kwartału 2003 r.
- Cost/income ratio jest relacją sumy kosztów działania banku i amortyzacji do wyniku na działalności bankowej, powiększonego o saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych po 6 miesiącach 2003 r.
- współczynnik wypłacalności wyliczony na 30.06.2003 r.

**V. Rozwój obszarów biznesowych Grupy BRE Banku
w I półroczu 2003 r.**

V.1. Obszar bankowości inwestycyjnej

Bankowość inwestycyjna obejmuje aktywność na rynku pieniężnym, kapitałowym, obrót instrumentami pochodnymi, organizowanie emisji papierów dłużnych, działalność powierniczą, współpracę z instytucjami finansowymi oraz finansowanie projektów. Była ona, podobnie jak w roku 2002, najbardziej dochodowym obszarem działalności Banku. Głównym źródłem wygenerowanych dochodów były różnice kursowe i dochody z wyceny instrumentów pochodnych oraz dochody odsetkowe. Wynik całego obszaru po I półroczu 2003 r. zamknął się kwotą 64,5 mln zł.

Do najważniejszych działań biznesowych w minionym półroczu należy zaliczyć:

- Kolejne emisje krótkoterminowych papierów dłużnych, z czego największe nowe programy to 500 mln zł dla West LB Bank Polska i 200 mln zł dla Prokom Software, co dało w efekcie awans na drugą pozycję na tym rynku (na koniec czerwca 2003 r. kwota zadłużenia wyniosła 1.776,7 mln zł, co dawało 15,1% udziału w rynku), również druga pozycja na rynku obligacji przedsiębiorstw o terminie zapadalności powyżej 1 roku (kwota zadłużenia 950,1 mln zł) oraz trzecia pozycja pod względem emisji obligacji komunalnych (zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego z tytułu wyemitowanych za pośrednictwem BRE Bank SA papierów dłużnych wyniosło 185 mln zł); Bank wszedł również w skład konsorcjum, które ubiega się o zorganizowanie emisji obligacji PKP na łączną kwotę 1,5 mld zł.
- Uplasowanie pierwszej emisji hipotecznych listów zastawnych dopuszczonych do publicznego obrotu w wysokości 200 mln zł w ramach Programu Publicznej Emisji Hipotecznych Listów Zastawnych Rheinhyp – BRE Bank Hipoteczny S.A. o łącznej wartości nominalnej 500 mln zł; wyemitowane listy zastawne notowane są na CeTO.
- Utrzymywanie bardzo wysokiej aktywności na krajowym rynku pieniężnym, walutowym, papierów skarbowych i instrumentów pochodnych, potwierdzone po II kwartale 2003 r. pierwszą pozycją jako dealera rynku pieniężnego w rankingu NBP oraz osiągnięcie trzeciej pozycji jako dealera skarbowych papierów wartościowych w rankingu.
- Wysoka aktywność jako dealera skarbowych papierów wartościowych (status ten Bank posiada od początku 2003 r. i w ocenie Ministerstwa Finansów po I półroczu Bank zajął trzecią pozycję).
- Prace nad utworzeniem nowej spółki BRE Finance France S.A. (kapitał 225 tys. euro), poprzez którą Bank zamierza wyemitować kolejną transzę euroobligacji w ramach zatwierdzonego w maju 2001 r. Programu Emisji Euroobligacji (obecnie zmodyfikowanego) o łącznej wartości 1,5 mld euro. Dotychczas emisji w ramach tego programu na kwotę 125 mln euro dokonała utworzona w Holandii spółka BRE International Finance B.V. Obecnie ze względu na zmiany w przepisach podatkowych (unikanie podwójnego opodatkowania) korzystniej jest przeprowadzać emisje we Francji. Rejestracja spółki nastąpiła 21.07.2003 r., a przeprowadzenie emisji przez spółkę planowane jest na IV kwartał 2003 r.
- Kredyt syndykowany dla BRE Banku - w wyniku nadsubskrypcji kwota kredytu osiągnęła 250 mln euro (zamiast planowanych 200 mln euro), a w transakcji wzięło udział 20 banków z Europy i USA. Oprocentowanie kredytu wyniosło 0,40% p.a. ponad EURIBOR, a jego spłata nastąpi w jednej kwocie w czerwcu 2006 r. Kredyt został wykorzystany częściowo na spłatę innego kredytu przypadającą na koniec czerwca 2003 r. oraz na bieżące potrzeby Banku.
- Udział BRE Banku na kwotę 100 mln zł w kredycie konsorcjalnym dla Telekomunikacji Polskiej (łącznie 200 mln zł).

V.1.1. Działalność maklerska - Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE Banku)

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

Spółka utrzymuje swoją pozycję w czołówce biur maklerskich pod względem udziału w obrotach na GPW na rynku akcji jak i na rynku kontraktów terminowych. Po 6 miesiącach 2003 r. uplasowała się na 6 miejscu z 6,5% udziałem w rynku akcji, na 10 miejscu z udziałem 3,5% w rynku obligacji. Jeżeli chodzi o kontrakty terminowe to DI BRE Banku uplasował się na 3 pozycji z 11,3% udziałem w rynku.

Lepsza koniunktura na giełdzie spowodowała poprawę wyniku DI BRE Banku. Ubiegły rok zakończył on bowiem stratą 2,4 mln zł, po I półroczu 2002 strata wynosiła 410 tys. zł, a po I półroczu 2003 spółka osiągnęła zysk w kwocie 319 tys. zł.

V.1.2. Działalność doradcza - BRE Corporate Finance SA (BCF)

Przedmiotem działalności BCF jest doradztwo w zakresie rynku kapitałowego, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstw oraz łączenia i przejmowania spółek, a także doradztwo inwestycyjne.

BCF zajmuje silną pozycję na rynku usług doradczych. W ciągu kilku lat od chwili powstania Spółka uzyskała dobrą opinię wśród inwestorów zagranicznych i polskich przedsiębiorstw i instytucji finansowych za zakończone sukcesem transakcje, projekty prywatyzacji i restrukturyzacji oraz przedsięwzięcia inwestycyjne. BRE Corporate Finance uczestniczyła w prywatyzacji wiodących przedsiębiorstw w wielu sektorach gospodarki takich jak branża hutnicza, uzdrowiska, chemia, lotnictwo oraz energetyka. Spółka jest aktywna w procesie konsolidacji wybranych branż.

I półrocze 2003 r. spółka zakończyła niewielką stratą 109 tys. zł wobec blisko 2 mln zł straty przed rokiem.

V.1.3. BRE International Finance B.V.

BRE International Finance B.V. jest holenderską spółką powołaną w maju 2000 roku w celu emisji papierów dłużnych na eurorynku. Spółka wyemitowała dotychczas dwie transze euroobligacji gwarantowanych przez BRE Bank na łączną kwotę 325 mln euro: I transza na 200 mln euro z datą emisji 9 czerwca 2000 r. i datą wykupu 9 czerwca 2005 r. oraz II transza na 125 mln euro z datą emisji 2 listopada 2001 r. i datą wykupu 2 listopada 2004 r.

W I półroczu 2003 r. spółka wypłaciła obligatariuszom odsetki w łącznej wysokości ponad 5 mln euro i osiągnęła zysk netto o równowartości 538 tys. zł.

V.2. Obszar bankowości korporacyjnej

Dochód wypracowany w obszarze bankowości korporacyjnej pochodził w głównej mierze z prowizji, odsetek i marży kursowej. Wynik na działalności bankowej został jednak pomniejszony o dość znaczne utworzone w tym obszarze rezerwy celowe. Wypracowany w I półroczu 2003 r. zysk netto wyniósł 51,0 mln zł.

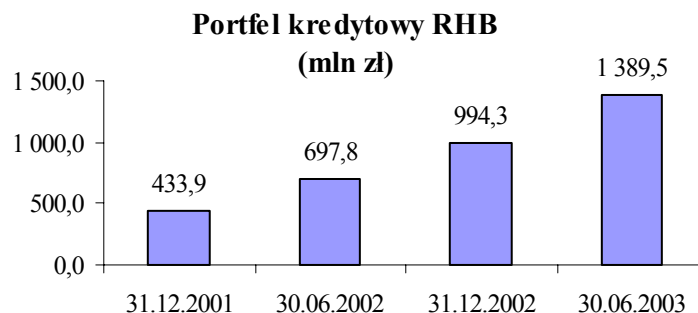
Na rynku usług dla Klientów korporacyjnych BRE Bank w ostatnich latach znacznie zwiększył udział w obsłudze sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP). Według badań prezentowanych w Gazecie Bankowej nr 28/2003 r. udział BRE Banku w rynku MSP wzrósł z 2,6% w 1999 r. do 6% w połowie 2003 r. Uzyskanie tak dobrego rezultatu możliwe było dzięki stale rozbudowywanej ofercie pakietowej dla MSP (pakiety EFEKT i EFEKT Plus). Została ona wzbogacona o nowe produkty, oferowane przez spółki Grupy – leasing środków transportu (oferta BRE Leasing) oraz lokowanie nadwyżek MSP w jednostki uczestnictwa Skarbca TFI.

Nastąpiło umocnienie się pozycji Banku w obsłudze transakcji handlu zagranicznego. Udział transakcji przeprowadzonych przez BRE w obrotach handlu zagranicznego wyniósł po I półroczu 2003 r. 18,5% wobec 18% na koniec 2002 r., a wartość obsługiwanych transakcji osiągnęła 8,8 mld USD.

Trwały też przygotowania do reorganizacji służb handlowych, mającej na celu ich zintegrowanie ze służbami kredytowymi – wdrażanie tych zmian rozpoczęto od lipca 2003 r.

V.2.1. Bankowość hipoteczna - Rheinhyp BRE Bank Hipoteczny SA (RHB)

Kredyty hipoteczne były w minionym półroczu motorem wzrostu portfela kredytowego zarówno w całym systemie bankowym, jak i w Grupie BRE Banku. W RHB były one o 39,7% wyższe. Dynamikę portfela przedstawia poniższy wykres:



Bank zdobył pozycję lidera w emisji listów zastawnych. Ogółem przeprowadził 9 emisji listów zastawnych o łącznej wartości około 528,1 mln zł. W kwietniu 2003 r., za pośrednictwem BRE Banku jako organizatora i menadżera emisji, dokonał pierwszej publicznej emisji listów zastawnych o wartości 200 mln zł w ramach programu o łącznej wysokości 500 mln zł. Listy te notowane są na CETO.

RHB znalazł się w czołówce banków finansujących projekty komercyjne w nieruchomości, a także znacznie umocnił swoją pozycję na rynku kredytów mieszkaniowych. Oprócz dynamicznego przyrostu portfela kredytowego bank wprowadził do swej oferty lokaty terminowe złotowe i dewizowe dla klientów indywidualnych i korporacyjnych oraz rachunki powiernicze dla inwestorów.

RHB osiągnął w I półroczu 2003 r. zysk w wysokości 1,8 mln zł wobec 2,0 mln zł przed rokiem.

V.2.2. Działalność leasingowa - BRE Leasing Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności BRE Leasing jest leasing maszyn, urządzeń i środków transportu, a także leasing działek, budynków oraz obiektów.

W pierwszym półroczu 2003 spółka zawarła umowy leasingu o wartości 356 mln zł osiągając 35% wzrost w porównaniu z pierwszym półroczem 2002 (263 mln zł), przy czym w leasingu środków transportu drogowego osiągnął on 82%. W spółce następuje zmiana struktury portfela – akcent przesunięty jest z leasingu wyposażenia przemysłowego na środki transportu, zwłaszcza samochody osobowe i ciężarowe w karoserii aut osobowych. Obsługa większej liczby kontraktów jest możliwa dzięki zmianom organizacji obsługi klienta, struktury sprzedaży oraz modernizacji systemu informatycznego.

BRE Leasing zajmuje czołową pozycję wśród firm leasingowych w Polsce. Biorąc po uwagę łączną wartość aktywów oddanych w leasing w I połowie 2003 r. w kwocie 4.142 mln zł spółka uplasowała się na trzeciej pozycji.

I półrocze 2003 r. spółka zakończyła zyskiem w kwocie 42 tys. zł wobec 710 tys. zł przed rokiem.

V.2.3. Działalność faktoringowa - Grupa Intermarket

V.2.3.1. Intermarket Bank AG

Intermarket Bank AG konsekwentnie utrzymuje pozycję lidera na austriackim rynku faktoringowym (udział w rynku około 55%), tworząc jednocześnie największą grupę faktoringową na rynku Europy Środkowo-Wschodniej, obejmującą: Transfinance a.s. (Czechy), Polfactor S.A. (Polska), Magyar Factor Rt. (Węgry) oraz Transfinance Slovakia a.s. (Słowacja).

Obroty Spółki wyniosły w I półroczu br. równowartość 3,1 mld zł (694,0 mln EUR), co oznacza wzrost w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o 32%.

Podobnie jak w ubiegłym roku większość obrotu (63%) jest realizowana z klientami korzystającymi jedynie z faktoringu jako źródła finansowania (finance factoring), natomiast 28% obrotu realizowany jest z klientami, dla których oprócz finansowania Intermarket świadczy usługi księgowe (full factoring). Udział faktoringu międzynarodowego, obejmującego usługi faktoringu eksportowego i importowego, wynosi 9%.

Pierwsze półrocze Spółka ponownie zamknęła zyskiem w wysokości 7,0 mln zł, większym o 39% od zysku za I półrocze 2002 r.

V.2.3.2. Transfinance a.s.

Transfinance a.s. utrzymuje pozycję lidera na czeskim rynku factoringowym z udziałem w rynku ca. 30%. Spółka jest również liderem wśród spółek-córek Grupy Intermarket. W związku z objęciem przez Intermarket Bank 67% akcji w Transfinance Slovakia a.s., udział Transfinance w spółce spadł do 33%.

Spółka w dalszym ciągu charakteryzuje się dynamicznym wzrostem obrotów, które w I półroczu 2003 r. wyniosły 1,2 mld zł (258,0 mln EUR) i były o 10% wyższe od obrotów w analogicznym okresie ubiegłego roku. Gros obrotów (64%) stanowi faktoring krajowy, na faktoring eksportowy przypada 25%, natomiast na faktoring importowy 7%.

Zysk spółki za I półrocze br. wyniósł równowartość 3,2 mln zł (0,7 mln EUR) wobec 3,1 mln zł przed rokiem. Transfinance wyróżnia się w Grupie Intermarket najlepszym wskaźnikiem cost/income na poziomie 34%.

V.2.3.3. Polfactor SA

Polfactor SA znajduje się w czołówce polskich firm faktoringowych z udziałem w rynku ca. 10%. Obroty spółki rosną dynamicznie, w porównaniu do I półrocza 2002 r. wzrosły o 29% osiągając wartość 499 mln zł. Aż 83% obrotów realizowanych jest na rynku krajowym, 9% stanowi faktoring importowy, a 8% faktoring eksportowy, którego udział w łącznych obrotach stale rośnie (4% na 30.06.2002 r.). Spółka w I półroczu 2003 r. znacznie poprawiła wynik, który wyniósł 753 tys. zł wobec 504 tys. zł przed rokiem.

V.2.3.4. Magyar Factor Rt.

W dniu 29.01.2003 r. BRE Bank nabył za 9,2 mln zł od Kereskedelmi es Hitelbank Rt. 50% akcji w spółce Magyar Factor Rt., będącej liderem na węgierskim rynku faktoringowym o udziale w rynku ca. 38%. Pozostałe 50% akcji należy do Intermarket Bank AG.

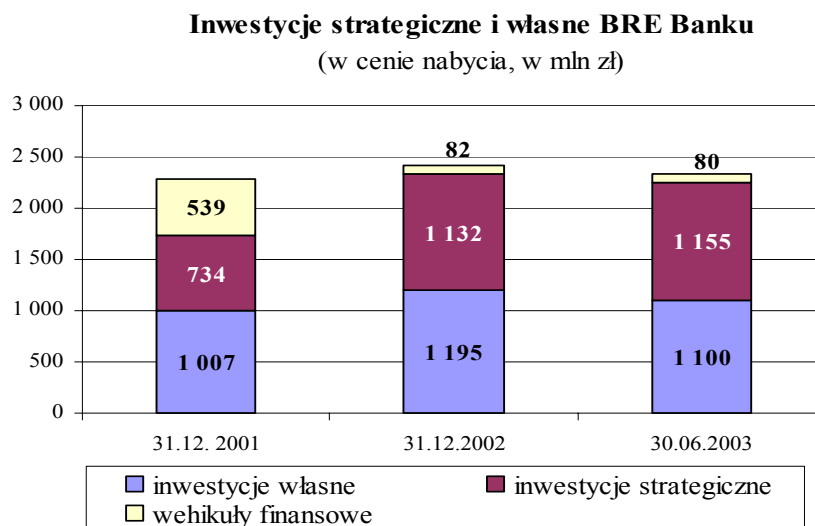
Obroty spółki charakteryzują się bardzo dynamicznym wzrostem. W I półroczu br. wzrosły w porównaniu do I półrocza 2002 r. aż o 54% i wyniosły równowartość 560 mln zł (125 mln EUR). Znakomita większość obrotów (86%) realizowana jest na rynku krajowym, faktoring eksportowy i importowy stanowią odpowiednio 12% i 2% łącznego obrotu. Zysk po 6 miesiącach 2003 r. stanowił równowartość 1,6 mln zł.

V.3.Działalność Banku w zakresie inwestycji finansowych

Specyfiką BRE Banku było od lat inwestowanie w akcje i udziały innych spółek. W działalności tej wyodrębniono obecnie **obszar inwestycji strategicznych**, czyli spółek działających w sferze usług finansowych, wspierających poszczególne obszary biznesowe Banku. Spośród tych spółek na szczególną uwagę zasługuje grupa spółek zajmujących się zarządzaniem aktywami powierzanymi przez Klientów. Do spółek tych zaliczają się spółki wchodzące w skład SAMH oraz PTE Skarbiec-Emerytura.

Odrębny obszar stanowią **inwestycje własne** – akcje, udziały lub inne prawa majątkowe, które były i są nabywane z myślą o ich późniejszej odsprzedaży. Większość tego portfela jest zarządzana bezpośrednio przez Bank, część przez spółki celowe. Rok 2002 pokazał, że ten obszar jest bardzo wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej i sytuację na giełdzie oraz według stosowanych od początku 2002 r. zasad księgowości znacznie mocniej, niż poprzednio przekłada się na wyniki i fundusze własne Banku. Zarząd podjął więc strategiczną decyzję o redukcji tego portfela. Działania te są szerzej przedstawione w punkcie 5.3.2.

Poniższy wykres przedstawia zmiany, jakie dokonały się w zakresie inwestycji strategicznych, własnych i inwestycji spółek celowych w okresie ostatniego półtora roku.



Zmniejszył się bardzo poziom inwestycji dokonywanych przez wehikuly finansowe – Bank stopniowo likwidował ich liczbę, przejmując zarządzane przez nie aktywa lub sprzedając je na zewnątrz. Obecnie działają tylko dwa takie wehikuly: Ambresa oraz Tele-Tech Investment.

V.3.1. Zmiany w obszarze inwestycji strategicznych w I półroczu 2003 r.

Niewielki, bo 2% wzrost wartości portfela inwestycji strategicznych BRE Banku w minionym półroczu miał główne źródło w:

- zarejestrowaniu podwyższenie kapitału zakładowego **PTE Skarbiec Emerytura** o kwotę 14 mln zł (140 tys akcji). Na koniec czerwca Bank posiadał 8.516,2 tys. akcji o wartości w cenie nabycia 740,6 mln zł
- objęciu 50% akcji **Magyar Factor** za kwotę około 9,2 mln zł; BRE Bank objął w styczniu 2003 r. 200 akcji węgierskiej spółki faktoringowej co stanowi 50% kapitału zakładowego i głosów na WZA.

Z dniem 1 marca 2003 r. nastąpiło połączenie BRE Banku i **Banku Częstochowa**. W wyniku połączenia obu banków BRE Bank przejął wszystkie zobowiązania Banku Częstochowa wobec jego Klientów. Tym samym dotychczasowi Klienci indywidualni (osoby fizyczne), małe firmy (przedsiębiorcy indywidualni, spółki cywilne oraz niektóre spółki prawa handlowego) posiadający rachunki w Banku Częstochowa stali się Klientami MultiBanku lub BRE Banku.

Akcjonariusze Banku Częstochowa w zamian za 20 akcji Banku Częstochowa otrzymali po 1 akcji BRE Banku (akcje własne na wymianę Bank skupił na giełdzie).

Od 1 kwietnia 2003 r. rozpoczęła działalność nowo powołana spółka o nazwie **Centrum Rozliczeń i Informacji Sp. z o.o (CERI)** z siedzibą w Aleksandrowie Łódzkim. Została ona utworzona na bazie bankowego Centrum Rozliczeń SYBIR. Łączny kapitał spółki wynosi 12,1 mln zł. Wyodrębnienie tej

spółki zmniejszyło zatrudnienie w BRE Banku poza bezpośrednią działalnością biznesową o 458 osób. Zadaniem spółki było przejęcie funkcji back-office i prowadzenie rozliczeń:

- w obszarze obsługi firm (m.in. Automatyczne Przetwarzanie Rachunków Opłat + BRE COLLECT, rozliczenia poprzez Krajową Izbę Rozliczeniową w tzw. papierowym systemie SYBIR-in i out, w systemie elektronicznym ELIXIR-in, identyfikacja płatnika, przekaz pocztowy – out)
- w obszarze obsługi detalu (otwarcie i obsługa rachunku, obsługa kredytów, windykacja, obsługa dewizowa, archiwizacja, fundusze inwestycyjne).

O ujemnym wyniku finansowym netto obszaru za I półrocze 2003 r. (-50,1 mln zł) zdecydowały relatywnie wysokie koszty finansowania inwestycji strategicznych, jak i wciąż jeszcze ujemny udział w wynikach spółek.

V.3.2. Spółki zarządzające aktywami powierzonymi przez Klientów

V.3.2.1. SKARBIEC Asset Management Holding S.A. (SAMH)

Rok 2003 będzie pierwszym pełnym kalendarzowym rokiem działalności spółki. Spółka zarządza holdingiem, w którym BRE Bank scentralizował usługi w zakresie zarządzania aktywami. W skład SAMH wchodzi następujące podmioty:

Nazwa spółki	Przedmiot działalności
Skarbiec TFI SA	Tworzenie funduszy inwestycyjnych. W ramach grupy SAMH, spółka odpowiada za wprowadzanie na rynek nowych produktów inwestycyjnych oraz sprzedaż na rynku klientów korporacyjnych. Spółka działa w oparciu o przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
Skarbiec Investment Management SA (dawniej BRE Asset Management SA)	Zarządzanie portfelami papierów wartościowych. Spółka zarządza portfelem własnych klientów jak i świadczy usługi zarządzania na rzecz funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Skarbiec TFI oraz usługi doradcze dla PTE Skarbiec-Emerytura. Spółka działa w oparciu o przepisy Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i posiada licencję KPWiG.
BRE Agent Transferowy Sp. z o.o.	Spółka oferuje usługi w zakresie prowadzenia rejestrów członków funduszy emerytalnych i uczestników otwartych funduszy inwestycyjnych. Oprócz funduszy Skarbca TFI oraz OFE Skarbiec-Emerytura klientami BRE AT są TFI CAIB, Union Investments, DWS i Atut. Spółka dokonuje obsługi księgowej, rozliczeniowej oraz back office i call center dla podmiotów Grupy SAMH oraz PTE Skarbiec-Emerytura.
Skarbiec Serwis Finansowy Sp. z o.o.	Spółka zajmuje się dystrybucją produktów inwestycyjnych wśród klientów indywidualnych podmiotów Grupy SAMH, świadczy również na rzecz Grupy usługi marketingowe oraz promocyjne.
Skarbiec Asset Management Holding SA	Spółka dominująca wobec w/w podmiotów, posiada w każdym z nich 100% akcji/udziałów. Dodatkowo odpowiada za kontrolę nad całą grupą kapitałową oraz odpowiada za marketing strategiczny.

W pierwszej połowie 2003 r. wskutek spadającego oprocentowania lokat bankowych nastąpił dalszy dynamiczny rozwój rynku zarządzania aktywami. Aktywa w zarządzaniu (łącznie z aktywami PTE Skarbiec Emerytura w wysokości 1.472 mln zł oraz aktywami funduszu FAMCO w kwocie 46 mln zł) osiągnęły na 30.06.2003 r. wartość 4.534 mln zł, co w porównaniu do końca roku oznaczało wzrost o 18,1%.

Spółród wymienionych w tabeli spółek de facto zarządzaniem zajmuje się tylko spółka Skarbiec Investment Management (SIM). Z całej kwoty 4.534 mln zł w zarządzaniu SIM znajdowała się kwota 3.061 mln zł (łącznie z aktywami Skarbca TFI w kwocie 2.258 mln zł), co dawało 7% udział w rynku.

Skarbiec TFI posiada 4 miejsce na rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych z udziałem 7,17% całkowitej wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Towarzystwo oferuje możliwości inwestowania w 13 funduszy inwestycyjnych, w tym 3 zamknięte i 10 otwartych.

Za I półrocze 2003 r. SAMH poniósł stratę na poziomie skonsolidowanym w kwocie 1,6 mln zł, co głównie spowodowane było amortyzacją wartości firmy. Na poziomie operacyjnym spółki odnotowały dodatnie wyniki.

V.3.2.2. Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec-Emerytura S.A. (PTE Skarbiec – Emerytura)

Spółka na początku roku 2003 zarządzała dwoma OFE: Skarbiec-Emerytura oraz {ego}. 13 stycznia 2003 roku sąd zarejestrował połączenie obydwu funduszy. Po połączeniu OFE Skarbiec-Emerytura jest piątym funduszem na rynku pod względem liczby członków, jak i wartości aktywów w zarządzaniu. Na koniec czerwca 2003 r. liczba członków OFE Skarbiec Emerytura wyniosła 684.987, co oznacza niemal 6% udział w rynku, wartość aktywów netto zarządzanych przez PTE Skarbiec-Emerytura osiągnęła 1.427 mln zł (ok. 4% rynku) i wzrosła w porównaniu z końcem 2002 r. o 18% i o 240% w stosunku do 30.06.2002 r. 13 maja 2003 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału akcyjnego w spółce. Wartość nominalna nowej emisji akcji objętych w całości przez BRE Bank SA wyniosła 1,4 mln zł, a według ceny emisyjnej 14,0 mln zł.

PTE Skarbiec-Emerytura funkcjonuje na poziomie operacyjnym w ramach Skarbiec Asset Management Holding SA, co w połączeniu z głęboką restrukturyzacją spółki umożliwiło znaczną redukcję kosztów operacyjnych. Spółka odnotowała stratę netto za 6 miesięcy 2003 r. w wysokości 7,1 mln zł, wobec straty 13,4 mln zł rok wcześniej.

V.3.3. Zmiany w portfelu inwestycji własnych Banku

W minionym półroczu dokonano szeregu posunięć, mających na celu zmniejszenie poziomu inwestycji własnych Banku oraz poprawę ich jakości. Znalazło to odzwierciedlenie w wyniku tego obszaru, który po 6 miesiącach wyniósł 64,4 mln zł.

Do najważniejszych transakcji w tym obszarze należy zaliczyć:

- podpisanie 6.02.2003 r. dwóch umów; ze spółką TCF Sp z o.o. oraz ze spółką Polsat Media, dotyczących zbycia akcji spółki **Elektrim**. Dokonanie transakcji, wynikających z umowy z Polsat Media zaplanowano w dwóch transzach; pierwszą zrealizowano 22.07.2003 r. sprzedając akcje stanowiące 9,81% kapitału, druga transakcja przewidziana była na wrzesień 2003 r. Po ich realizacji Bank nie będzie posiadał żadnych akcji Elektrimu. Planowany zysk kapitałowy ze sprzedaży akcji wyniesie 20,3 mln zł. Druga z zawartych umów (z TCF Sp. z o.o.) dotyczyła restrukturyzacji jednego z kredytów, zaciągniętych w BRE Banku, a zabezpieczonych akcjami Elektrimu. Spłacono wszystkie kredyty zabezpieczone akcjami Elektrimu. Umowa ta przewidywała sprzedaż akcji w trzech transzach, z których rozliczona została I transza.
- sprzedaż w styczniu 2003 r. posiadanego pakietu spółki **Szeptel** (2.115,3 tys. akcji); odnotowano stratę kapitałową 60 mln zł, ale jednocześnie rozwiązano utworzoną na to zaangażowanie rezerwę w kwocie 61,8 mln zł, co dał wynik na sprzedaży 1,8 mln zł
- sprzedaż 167,8 tys akcji **BPT Telbank** o wartości nominalnej 200 zł każda, stanowiących 25,52% kapitału zakładowego. Wynik finansowy na tej transakcji (po uwzględnieniu przychodów z tytułu opcji) wyniósł 15,4 mln zł
- zbycie 200 akcji spółki **Polcard** za kwotę 1,5 mln zł; zysk kapitałowy wyniósł 1,1 mln zł.

Dnia 2.03.2003 r. Bank zawarł umowę wstępną, a w dniu 30.06.2003 r. umowę właściwą, dotyczącą restrukturyzacji długoterminowego zadłużenia **ITI Holdings S.A.** Obniżenie zadłużenia spółki odbędzie się poprzez konwersję obecnie posiadanych obligacji spółki o łącznej wartości nominalnej 84.450 tys. USD. Obligacje o wartości 42,5 mln USD zamienione zostaną na 10% udziałów w spółce TVN Sp. z o.o., a obligacje o wartości 41,95 mln USD skonwertowane będą na:

- obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez spółkę zależną od ITI Holdings o terminach wykupu grudzień 2003 r., czerwiec 2004 r., grudzień 2004 r., czerwiec 2005 r. i gwarantowane przez ITI Holdings,
- długoterminowe obligacje wyemitowane przez spółkę zależną od ITI Holdings, stanowiące część nowej emisji obligacji długoterminowych o czteroletnim terminie wykupu, zabezpieczone na udziałach w TVN Sp. z o.o. i gwarantowane przez ITI Holdings SA.

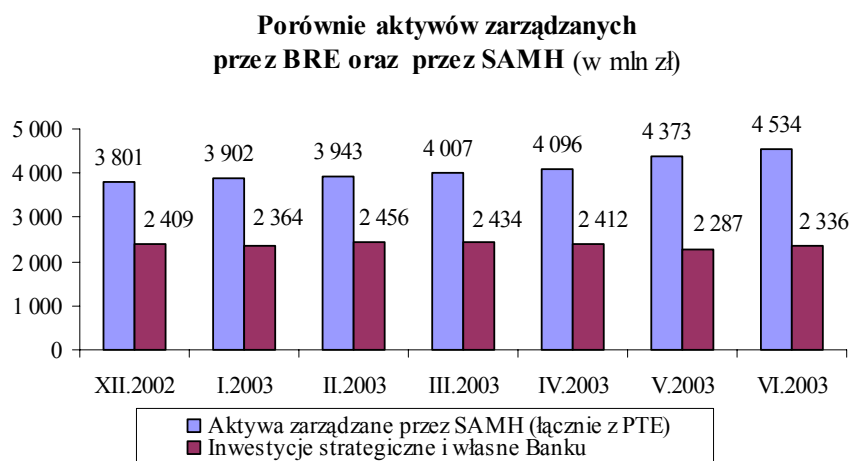
ITI Holdings i jego spółka zależna wyemitują łącznie dla BRE Banku SA i innych inwestorów obligacje krótkoterminowe o wartości 17 mln USD i obligacje długoterminowe o wartości nominalnej 50 mln USD, zabezpieczone na 8,57% udziałów w TVN Sp. z o.o.

Realizacja transakcji oznacza zmniejszenie zaangażowania dłużnego w Grupę ITI Holdings SA oraz poprawę profilu ryzyka. Spodziewane spełnienie wszystkich ustalonych przez strony warunków zawieszających transakcję, w tym m. in. uzyskanie akceptacji właściwych organów decyzyjnych BRE Banku SA i ITI Holdings SA, związanych z umową powinno nastąpić na przełomie września i października 2003 r.

Na mocy porozumienia z 31 października 2002 r. pomiędzy BRE Bankiem i ITI Holdings S.A. Bank miał nabyć 1.393,2 tys akcji spółki **Optimus** za 29.250 tys. zł w dwóch pakietach po 696.605 akcji każdy. Nabycie pierwszego pakietu za 14,6 mln zł nastąpiło w kwietniu 2003. Z obowiązku nabycia drugiego pakietu Bank został zwolniony, gdyż większą jego część objął inny nabywca, reszta została sprzedana na rynku. Jednocześnie w minionym półroczu Bank dwukrotnie sprzedawał akcje tej spółki. W efekcie na koniec czerwca 2003 r. posiadał około 2,7 mln akcji, stanowiących 28,55% udziału w kapitale zakładowym Optimusa.

Ponadto w końcu czerwca 2003 r. Bank za 7,8 mln zł zakupił od spółki Optimus S.A. bezpośrednio 2.064 tys. akcji (16,00% kapitału zakładowego) spółki **Optimus IC S.A.**, zajmującej się produkcją kas fiskalnych. Pośrednio poprzez wehikuł finansowy Tele-Tech Investment nabył dalsze 2.214,9 tys. akcji (17,17% kapitału zakładowego) za 8,4 mln zł. Bank traktuje powyższą inwestycję jako inwestycję krótkoterminową.

Poniższy wykres przedstawia zmiany wielkości portfela inwestycji własnych i strategicznych w porównaniu do aktywów zarządzanych przez SAMH (łącznie z PTE).



V.3.4. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.

Przedmiot działania Spółki to

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

Wartość bilansowa portfela spółki na 30.06.2003 r. wynosiła 90,0 mln zł, w cenie nabycia 76,4 mln zł. Znajdowały się w nim akcje 11 spółek oraz obligacje spółki Autostrada Wielkopolska. W I półroczu 2003 r. spółka odnotowała stratę w wysokości 2,5 mln zł wobec 1,2 mln zysku wypracowanego rok wcześniej.

V.4. Obszar bankowości detalicznej i Private Banking

Wynik całego obszaru bankowości detalicznej łącznie z Private Banking zamknął się stratą 49,4 mln zł. Wynik na działalności bankowej wyniósł 32,9 mln zł, ale o stracie całego obszaru zdecydowały wysokie koszty jego funkcjonowania. Osiągnięcie progu rentowności przez mBank oczekiwane jest w początkach 2004 r., przez MultiBank rok później.

V.4.1. Dynamiczny rozwój mBanku

W I półroczu 2003 r. przybyło 105,7 tys. Klientów mBanku, a ich łączna liczba wyniosła 435,4 tys. Prowadzili oni 525,4 tys. rachunków, na których na koniec czerwca zgromadzonych było 2.240 mln zł, co było poziomem o 22,5% wyższym, niż w końcu 2002 r. Dużym zainteresowaniem cieszy się uruchomiony w styczniu 2003 r. Supermarket Funduszy Inwestycyjnych, poprzez który klienci zgromadzili około 150 mln zł. Od maja rozpoczęto oferowanie kart kredytowych. Łączna sprzedaż produktów kredytowych (saldą debetowego, kredytu odnawialnego w eKONCIE, mPlanu, czyli pożyczki hipotecznej z mechanizmem bilansującym oraz kart kredytowych) osiągnęła poziom około 120 mln zł.

V.4.2. MultiBank

Do dnia 30 czerwca 2003 roku MultiBank pozyskał 86,6 tys. Klientów, co oznaczało ich podwojenie w porównaniu z końcem 2002 r. Otworzono 68,3 tys. rachunków, z czego 13,4 tys. były przejętymi rachunkami Klientów Banku Częstochowa. Łączna wartość złożonych depozytów to 301,0 mln zł, a udzielonych kredytów 418,6 mln zł.

W ramach nowatorskich produktów MultiBanku - Planów Finansowych (stanowiących połączenie rachunku osobistego, lokaty, kredytu) złożono do końca czerwca 2003 roku 4169 wniosków na łączną kwotę 708,2 mln zł, z czego przyznano już kredyty o wartości 425,7 mln zł (wartość uruchomionych kredytów wg stanu bilansowego wynosi 300,1 mln zł).

Zakończono budowę podstawowej sieci placówek, łącznie działa ich 34. W związku z dużym zainteresowaniem ofertą trwają prace nad uzupełniającą siecią placówek „partnerskich” w mniejszych miastach (działają cztery pilotażowe oddziały).

Łącznie środki Klientów mBanku i MultiBanku, wynoszące na koniec czerwca 2.541 mln zł w stosunku do końca 2003 r. były o 30% wyższe.

V.4.3. Private Banking

Aktywność Klientów Private Banking wzrosła w minionym półroczu, jeśli mierzyć ją wartością zdeponowanych środków. Ich wartość na koniec czerwca wyniosła 3.684,0 mln zł i była o blisko 3% wyższa, niż w grudniu 2002 r. Zmniejszyły się o 8,3% do poziomu 1.974,3 mln zł środki bezpośrednio

lokowane w Banku na rachunkach i lokatach, natomiast znacznie, bo o 18% wzrosły inwestycje portfelowe Klientów. Wśród nich największy odsetek stanowiły zagraniczne papiery dłużne (33,9%), aktywa ulokowane w funduszach Skarbcza TFI (32,4%), aktywa w zarządzaniu Skarbiec Investment Management (16,9%) oraz krajowe papiery dłużne, łącznie z transakcjami sell buy back (16,8%) Wartość kredytów Klientów PB zmniejszyła się do 451,1 mln zł wobec 567,4 mln pół roku wcześniej.

VI. Zmiany w Radzie Nadzorczej i Zarządzie i BRE Banku

XVI Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 maja 2003 r. rozszerzyło skład Rady Nadzorczej z 9-osobowego na 10-osobowy. W związku z tym oraz z ustąpieniem z dotychczasowego składu Rady Alberto Crippy do Rady powołano dwóch nowych członków: Michaela Schmidta oraz György Suranyi. Obecny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Krzysztof Szwarec – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komisji Prezydialnej
2. Andreas de Maiziere – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego Komisji Prezydialnej
3. Jan Szomburg – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
4. Nicolas Teller – Członek Rady Nadzorczej, Członek Komisji Prezydialnej
5. Gromosław Czempiński – Członek Rady Nadzorczej
6. Christian R. Eisenbeiss – Członek Rady Nadzorczej
7. Andrzej Księżny – Członek Rady Nadzorczej
8. Teresa Mokrysz – Członek Rady Nadzorczej
9. Michael Schmid – Członek Rady Nadzorczej
10. György Suranyi – Członek Rady Nadzorczej

Uchwałą Rady Nadzorczej z 21 maja 2003 r. został powołany na nową wspólną pięcioletnią kadencję Zarząd Banku w składzie:

1. Wojciech Kostrzewa – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
2. Anton M. Burghardt – Pierwszy Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Inwestycyjnej
3. Krzysztof Kokot – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Korporacyjnej
4. Sławomir Lachowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej
5. Alicja Kos – Gołaszewska - Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Komunikacji
6. Wiesław Thor – Członek Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem.

VII. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Rada Nadzorcza i Zarząd BRE Banku przyjęły wspólną uchwałę, która weszła w życie z dniem 30 czerwca 2003 r. w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. W uchwale tej zadeklarowano przyjęcie wszystkich 53 zasad (z zastrzeżeniem 2 z nich - dotyczących niezależnych członków Rady Nadzorczej oraz o rozpatrywaniu sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, które z powodów proceduralnych będą przestrzegane częściowo) zawartych w „Dobrych Praktykach w spółkach publicznych w 2002 r.”. Ten przyjęty przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie dokument wskazuje podstawowe zasady etyki biznesowej, jakimi w codziennej działalności powinny kierować się spółki giełdowe.

Podejmując działania na rzecz przyjęcia przez Bank zasad ładu korporacyjnego rozpoczęte zostały prace nad dokonaniem zmian w stosownych dokumentach wewnętrznych, regulujących funkcjonowanie władz Banku (opracowano np. nowe regulaminy Rady Nadzorczej oraz Zarządu, jak i

Stały Regulamin Walnego Zgromadzenia), które pozwoliły dostosować stosowne procedury do wymogów proponowanych przez GPW zasad ładu korporacyjnego.

Przyjęcie przez BRE Bank zasad ładu korporacyjnego w tak szerokim zakresie powinno stanowić silny bodziec dla obecnych oraz potencjalnych inwestorów BRE Banku, zachęcający do inwestycji w akcje Banku. Fakt deklaracji pełnego przestrzegania zasad etyki biznesowej jest potwierdzeniem stosowanej od dawna polityki Banku opartej na przejrzystości poczynąń biznesowych, których stałym i nieodłącznym elementem jest poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy oraz działanie zgodnie z uniwersalnym kodem etycznym.

VIII. Zmiany w ocenie wiarygodności finansowej

W minionym półroczu ratingi Banku pozostały niezmienione, poza jednym wyjątkiem. Agencja **Fitch Ratings** w związku ze zmianą metodologii oceny wsparcia poinformowała Bank, że zmieniła dla Banku ocenę wsparcia z „3” na „2” w nowej skali ocen od najwyższej do najniższej: 1,2,3,4,5. W praktyce oznaczało to utrzymanie oceny na analogicznym, jak poprzednio poziomie. Rating wsparcia jest oszacowaniem prawdopodobieństwa udzielenia wsparcia zewnętrznego albo przez państwo albo przez właściciela instytucjonalnego.

Agencja podtrzymała

- długoterminowy rating BRE Banku na poziomie BBB+ (dobra jakość kredytowa, niskie oczekiwanie ryzyka kredytowego; zdolność do terminowego regulowania zobowiązań finansowych jest uznana za odpowiednią, jednak istnieje prawdopodobieństwo, że pojawiające się niekorzystne zmiany okoliczności lub warunków gospodarczych mogą ją osłabić)
- krótkoterminowy F2 – ocena druga od góry w sześciostopniowej skali; oznacza dobrą jakość kredytową, terminowa zdolność do spłaty zobowiązań jest satysfakcjonująca
- rating indywidualny C/D oznacza, że bank wykazuje słabości pochodzenia wewnętrznego i/lub zewnętrznego.
- Perspektywa ratingu długoterminowego stabilna.

Agencja **Moody's** dokonała natomiast w styczniu 2003 r. zmiany ratingu papierów dłużnych emitowanych przez **BRE International Finance BV** (spółkę zależną w 100% od BRE Banku) w ramach programu Emisji Euroobligacji, gwarantowanych przez Bank:

- dla papierów dłużnych zwykłych z A3 na Baa1 (z oceny 7 na 8 w 21-stopniowej skali)
- dla papierów podporządkowanych z Baa1 na Baa2 (z 8 na 9 ocenę w 21-stopniowej skali).

Ratingi depozytów i zadłużenia BRE Banku pozostały niezmienione:

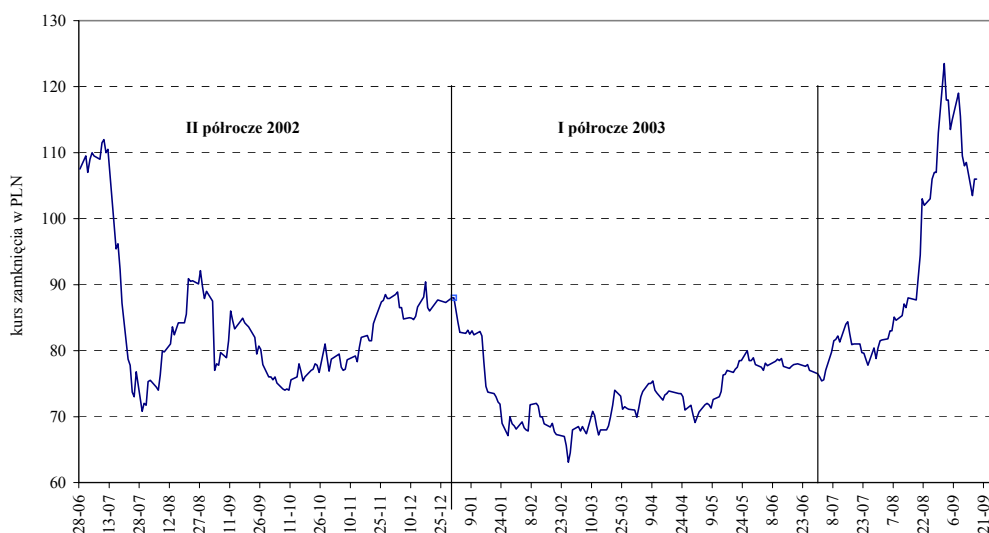
- rating depozytów długoterminowych Baa1 (ocena czwarta od góry w dziesięciostopniowej skali)
- rating zadłużenia (depozyty krótkoterminowe) Prime -2 (ocena druga od góry w czterostopniowej skali)
- siła finansowa D- (w skali ocen od A do E)
- perspektywa siły finansowej stabilna.

IX. Giełdowa cena akcji Banku

Cena akcji BRE Banku od ostatniej sesji w 2002 r., kiedy to wyniosła 88 zł, obniżyła się w I półroczu 2003 r. o 13,1%, osiągając w dniu 30.06.2003 r. poziom 76,5 zł. W tym samym czasie indeks WIG wzrósł o 11,3%, ale WIG Banki zmniejszył się o 2,6%. Należy jednak podkreślić, że już od końca lutego 2003 r. nastąpiła poprawa notowań, a wzrostowy trend cen akcji trwał do początków września

br., kiedy to ceny akcji osiągnęły wartość 123,5 zł. Zmiany cen akcji BRE w okresie od końca I półrocza 2002 r. przedstawia poniższy wykres.

Notowania akcji BRE Banku od 30.06 2002 r. do 21.09.2003



X. Zamierzenia BRE Banku i Grupy na przyszłość

W świetle wyników I półrocza 2003 r. oraz w obliczu poprawiającej się koniunktury w polskiej gospodarce należy spodziewać się pomyślnego wyniku BRE Banku i całej Grupy za cały rok 2003.

Najbardziej dynamicznie rozwijać się będzie bankowość detaliczna – szybkiemu przyrostowi depozytów towarzyszyć będzie, dzięki coraz szerszej ofercie i atrakcyjnym warunkom, szybki wzrost portfela kredytowego. Oczekiwany jest dalszy przyrost kredytów hipotecznych, oferowanych Klientom detalicznym i korporacyjnym, głównie poprzez RHB.

Bankowość korporacyjna pozostanie podstawowym obszarem działalności. Jednocześnie Bank będzie prowadził szereg działań mających na celu wzrost generowanych przez nią dochodów m.in. poprzez

- zwiększenie bazy klientowskiej w segmencie MSP dzięki sprzedaży wystandaryzowanej oferty, z wykorzystaniem portalu internetowego
- aktywizację sprzedaży - silniejszą motywację i lepszą organizację pracy służb sprzedaży oraz zintegrowanie ich ze służbami kredytowymi
- zmiany w ofercie - ułatwienie dostępu do wybranych produktów, wzrost udziału produktów złożonych, powiązanie finansowania ze sprzedażą innych produktów.

Równolegle do prac w kierunku rozwoju biznesu prowadzona będzie rygorystyczna kontrola i racjonalizacja kosztów działalności, zarówno osobowych, jak i eksploatacyjnych.

Bank patrzy z optymizmem w przyszłość, jeśli chodzi o potrzeby w zakresie tworzenia nowych rezerw na portfel kredytowy, a poziom rezerw utworzonych w 2002 r. jak i w I półroczu 2003 r. w pełni zabezpieczył wymagające rezerw należności. Obecnie nie widać poważniejszych zagrożeń na tym odcinku.

Dobrym prognostykiem na przyszłość są coraz lepsze wyniki spółek Grupy. Po osiągnięciu przez nie progu rentowności ich udział w wynikach Grupy będzie coraz bardziej znaczący. Dodatkowo, do osiągnięcia tego progu zbliża się mBank. Spodziewane zrównanie kosztów z dochodami nastąpi na przełomie roku 2003/2004, natomiast dla MultiBanku spodziewane jest rok później.

W obliczu zmian sposobów oszczędzania, czyli rosnącego zainteresowania powierzaniem aktywów w zarządzanie oraz uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych korzystne perspektywy rozwoju rysują się przed spółkami Skarbiec Assets Management Holding. Dodatkowym bodźcem dla przyspieszonego ich rozwoju i wzrostu dochodów będzie wejście w życie ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych.

Pomyślne perspektywy BRE Banku dostrzegają również jego akcjonariusze, o czym świadczy wzrost ceny giełdowej akcji z 76,5 zł do powyżej 100 zł we wrześniu.

Najbardziej spektakularnym dowodem zaufania do Banku, wiary w jego przyszłość oraz wyrazem zainteresowania długoterminową obecnością na polskim rynku była decyzja strategicznego partnera Commerzbanku AG o zwiększeniu zaangażowania kapitałowego w BRE Banku. BRE Bank jest największą inwestycją Commerzbanku w regionie Europy Środkowej, a zamiar zwiększenia zaangażowania kapitałowego potwierdza jego rosnącą rolę w planach rozwoju Commerzbanku, który będzie m.in. czerpał z bogatych doświadczeń BRE Banku na rynkach wschodnich i Europy Środkowej. BRE Bank jest ceniony przez swego strategicznego partnera za bliskie kontakty ze wschodnimi sąsiadami, a także zbudowanie wokół austriackiego Intermarket Bank AG czołowej europejskiej grupy faktoringowej, z wiodącymi pozycjami poszczególnych spółek na rynkach w Austrii, Węgrzech, Czechach, Słowacji i Polsce.

BRE Bank jest przekonany, że zwiększenie zaangażowania kapitałowego przez Commerzbank zapoczątkuje nowy etap tak pomyślnie rozwijającej się już od niemal dekady współpracy obu banków. Priorytetem Zarządu BRE Banku na najbliższy czas jest zapewnienie stałego wzrostu organicznego Banku, skutkującego wzrostem jego wartości dla wszystkich akcjonariuszy, a także rychły powrót do ponadprzeciętnych w polskim sektorze bankowym zysków.