



BRE BANK SA

**Sprawozdanie Zarządu na temat
działalności Grupy BRE Banku
w 2003 r.**

Spis treści

I. Wstęp.....	3
II. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik Grupy BRE Banku w 2003 r.....	3
III. Skład Grupy BRE Banku.....	6
III.1. Spółki objęte konsolidacją.....	6
III.2. Obszary działalności Grupy BRE Banku.....	7
III.3. Podstawowe dane finansowe o spółkach objętych konsolidacją.....	8
IV. Silna pozycja BRE Banku i spółek Grupy na rynku.....	8
V. Oceny wiarygodności finansowej Banku i spółek Grupy.....	10
VI. Sytuacja finansowa Grupy BRE Banku w 2003 r.	11
VI.1. Wzrost aktywów Grupy BRE Banku.....	11
VI.1.1. Jakość portfela kredytowego.....	12
VI.2. Zmiany w pasywach Grupy.....	12
VI.3. Wyniki finansowe Grupy.....	13
VI.3.1. Dochody Grupy.....	13
VI.3.2. Koszty działania Grupy.....	14
VI.3.4. Zmiany w poziomie rezerw i aktualizacji wartości.....	15
VI.3.5. Wynik finansowy Grupy.....	15
VI.4. Wynik finansowy netto Grupy w podziale na obszary działalności.....	16
VII. Działalność Banku i spółek Grupy w poszczególnych obszarach biznesowych.....	17
VII.1. Bankowość korporacyjna.....	17
VII.1.1. Dynamiczny wzrost wartości obsługiwanych transakcji handlu zagranicznego.....	18
VII.1.2. RHEINHYP- BRE Bank Hipoteczny S.A.....	18
VII.1.3. BRE Leasing SA.....	18
VII.1.4. Grupa Intermarket.....	19
VII.1.5. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o.....	19
VII.2. Obszar bankowości inwestycyjnej.....	20
VII.2.1. Rynek pieniężny.....	20
VII.2.2. Rynek nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych.....	20
VII.2.3. Kredyty konsorcjalne.....	21
VII.2.4. Współpraca z instytucjami finansowymi.....	21
VII.2.5. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.....	22
VII.2.6. BRE Corporate Finance SA.....	22
VII.2.7. BRE International Finance BV i BRE Finance France SA.....	23
VII.3. Obszar inwestycji strategicznych.....	23
VII.3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec – Emerytura SA.....	24
VII.3.2. Grupa Skarbiec Asset Management Holding SA.....	24
VII.4. Obszar inwestycji własnych.....	25
VII.4.1. ITI Holdings S.A.....	26
VII.4.2. Optimus S.A.....	26
VII.4.3. Elektrim S.A.....	26
VII.4.4. Zbycie akcji Telbank S.A.....	27
VII. 4.5. Zbycie akcji Szeptel S.A.....	27
VII.4.6. Spółki konsolidowane w obszarze inwestycji własnych.....	27
VII.5. Bankowość detaliczna wraz z Private Banking.....	27
VII.5.1. Rozwój mBanku w 2003 r.....	28
VII.5.2. Dynamiczny rozwój MultiBanku.....	28
VII.5.3. Private Banking.....	29
VIII. Zamierzenia BRE Banku i Grupy na przyszłość.....	29

I. Wstęp

Niniejsze sprawozdanie zawiera istotne informacje dotyczące działalności Grupy BRE Banku i wchodzących w jej skład spółek w 2003 r. oraz ukazuje ich wpływ na wygenerowany w ubiegłym roku wynik. Analiza wyników jednostkowych BRE Banku, zasady polityki kredytowej, metody zarządzania ryzykiem oraz inne elementy, dotyczące wyłącznie Banku wraz z przedstawieniem warunków makroekonomicznych, w jakich funkcjonował Bank i jego spółki zostały przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu BRE Banku, opublikowanym 27.02.2004 r.

Wynik finansowy Grupy BRE Banku za rok 2003 poprawił się radykalnie, gdyż wypracowany zysk brutto osiągnął kwotę 59.491 tys. zł wobec poniesionej w 2002 r. straty 413.507 tys. zł. Zysk netto wyniósł 5.504 tys. zł, podczas gdy w 2002 r. strata sięgała 380.916 tys. zł.

Główną przyczyną tak znacząco lepszych wyników Grupy była poprawa jednostkowego wyniku netto Banku, który po stracie 379.221 tys. zł w 2002 r. zakończył rok 2003 zyskiem w wysokości 1.836 tys. zł. Również większość spółek odnotowała w 2003 r. znacznie korzystniejsze niż rok wcześniej wyniki.

II. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik Grupy BRE Banku w 2003 r.

Bank, identyfikując przyczyny ubiegłorocznych niepowodzeń, podjął szereg energicznych działań, których celem jest powrót do zadowalającego akcjonariuszy poziomu zysku. Efektem podjętych działań były między innymi zmiany zaostrzające obowiązujące zasady kredytowe, restrukturyzacja portfela inwestycji własnych oraz konserwatywna weryfikacja dotychczasowych zaangażowań inwestycyjnych i kredytowych. Miały miejsce także zmiany organizacyjne, wzmacniające funkcje nadzorcze nad wymagającymi tego obszarami oraz restrukturyzujące zatrudnienie. Działania prowadzone były w sposób usystematyzowany w następujących sferach działalności:

- zmiany w strategii Banku,
- intensyfikacja działań linii biznesowych,
- reorganizacja, racjonalizacja kosztów i usprawnienia operacyjne.

Ponadto w celu zapewnienia dalszego rozwoju Banku oraz realizacji planów inwestycyjnych zaplanowano podniesienie kapitału BRE Banku poprzez emisję nowych akcji, przewidzianą na połowę 2004 r. Decyzję w tej sprawie podejmie najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Efekty prowadzonych działań przekładały się pozytywnie na poprawę sytuacji finansowej Banku. Należy tu zwłaszcza wymienić:

- **Skutki redukcji i restrukturyzacji portfela inwestycji własnych** – w efekcie korekty strategii Banku, tak by jego działalność była mniej wrażliwa na wahania koniunktury gospodarczej, nastąpiła redukcja portfela inwestycji własnych (m.in. o takie spółki jak Elektrim, Szeptel, Telbank, Polcard) jak i jego restrukturyzacja (głównie zaangażowania w ITI w wyniku realizacji zawartych w początkach 2003 r. umów). Transakcje te zostały szerzej przedstawione w punkcie dotyczącym inwestycji własnych. Istotna była również poprawa sytuacji na giełdzie i znacznie korzystniejsza wycena spółek.
- **Znacznie mniejsze potrzeby w zakresie tworzenia rezerw** - rezerwy utworzone w 2002 r. zabezpieczyły dostatecznie portfel kredytowy i inwestycyjny Banku, tak, że 2003 r. zamknął się przewagą rezerw rozwiązanych nad tworzonymi w kwocie 17,1 mln zł, podczas gdy rok

wcześniej różnica między rezerwami tworzonymi a rozwiązanymi wyniosła 494,9 mln zł. W ujęciu skonsolidowanym przewagę miały nadal rezerwy tworzone nad rozwiązywanymi, ale ich saldo wyniosło tylko 12,5 mln zł wobec 528,6 mln zł rok wcześniej. Wpływ miały na to również symptomy ożywienia gospodarczego w 2003 r., co dla wielu firm przyniosło stabilizację sytuacji finansowej, a dla Banku i spółek prowadzących działalność kredytową, lub traktowaną jak kredytowa, przełożyło się na mniejsze potrzeby w zakresie tworzenia rezerw.

Powyższe czynniki spowodowały, że zarówno I półrocze jak i III kwartał 2003 r. zakończyły się pomyślnym wynikiem skonsolidowanym, osiągając odpowiednio 55.175 tys. zł. i 68.592 tys. zł. Niestety, w drugiej połowie roku wystąpiły zewnętrzne przyczyny, które niekorzystnie odbiły się na sytuacji finansowej Banku, co przełożyło się na wynik całej Grupy. Należy zaliczyć do nich:

- **Wzrost rentowności obligacji skarbowych i znaczny spadek ich ceny** – zapoczątkowane już w III kwartale, a rekordowe w IV kwartale osłabienie złotego, będące efektem niepokojów związanych ze sprzecznymi ocenami stanu finansów państwa i założeń polityki budżetowej oraz realizacji tzw. planu Hausnera doprowadziło do znacznego spadku cen papierów skarbowych. Posiadacze tych papierów, również BRE Bank, pozbywali się tych walorów. Pozostawienie ich w portfelu także wpływało ujemnie na wynik, gdyż zmniejszała się ich wycena rynkowa.
- **Ujemny wpływ obniżenia stawki CIT na wyniki Banku w 2003 r.** - obniżenie od 2004 r. podatku od osób prawnych z 27% do 19%, bardzo korzystne dla firm, w tym również dla banków, jednorazowo – na koniec 2003 r. miało negatywny wpływ na wyniki tych banków, które w poprzednich latach tworzyły znaczne rezerwy celowe, a BRE zaliczał się do nich. Obniżka stawki podatku wiąże się bowiem z koniecznością przeszacowania utworzonych przez banki aktywów podatkowych (związanych z tym, że nie wszystkie rezerwy stanowią w momencie tworzenia koszt uzyskania przychodu) i przeliczenia podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym na koniec 2003 r. Dla BRE ujemny skutek tego przeszacowania wyniósł 31,8 mln zł, zmniejszając znacznie wynik Banku. W efekcie obciążenie zysku brutto BRE Banku podatkiem dochodowym wyniosło aż 87,8%. W skali Grupy obciążenie to wyniosło 79,0%.

Jednocześnie na mocy innych, zaplanowanych na rok 2004 r. przepisów dotyczących podatkowego traktowania rezerw celowych, obciążenie podatkowe banków jednorazowo w 2004 r. może istotnie zmaleć. Według wstępnych i ostrożnych szacunków kwota pomniejszenia podatku dochodowego od osób prawnych (odliczenie od podatku) wynikająca z projektowanej ustawy i realizowana w latach 2007-2009 wyniesie 20,1 mln zł. Kwota ta znacznie zmniejszyłaby jednorazowy negatywny skutek obniżenia CIT na koniec 2003 roku. Jednak zgodnie z opinią audytora i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) kwota przyszłych korzyści podatkowych (kwota odliczenia od podatku) nie została wykazana w sprawozdaniu Banku na dzień 31.12.2003 r. Wykazanie korzyści będzie możliwe po uchwaleniu ustawy o funduszu poręczeń unijnych przez Sejm RP (zmiany podatkowe w tym zakresie będą uchwalane wraz z tą ustawą), co ma nastąpić do dnia 1 maja 2004 r. Z datą uchwalenia ustawy będzie możliwe ujęcie w bilansie Banku kwoty odliczenia od podatku przysługującego w latach 2007-2009.

Pomimo okoliczności, które w IV kwartale 2003 r. pomniejszyły wypracowany już zysk, w skali roku odnotowano w Grupie BRE Banku wiele pozytywnych tendencji w rozwoju biznesu, co daje solidne podstawy do generowania zysków w 2004 r. i kolejnych latach. Należy wśród nich wymienić:

- **Dynamiczny wzrost skonsolidowanego portfela kredytowego i poprawa jego jakości** – przyrost należności od podmiotów niefinansowych i sektora budżetowego w skali 2003 r. wyniósł 27,6%; udział należności zagrożonych w portfelu brutto dla powyższych sektorów (według formularza sprawozdawczego SAB RS 2003) zmniejszył się z 18,7% w 2002 r. do 16,8%.

- **Rozwój detalu** - bardzo dynamicznie rozwijała się w minionym roku 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 roku zwiększyły się o 1.028 mln zł, do poziomu 2.987 mln zł. Jednocześnie rósł szybko portfel zaciągniętych przez nich kredytów, osiągając poziom 1.130 mln zł wobec 144 mln zł przed rokiem. 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. Rozwojowi bankowości detalicznej towarzyszyły w 2003 r. bardzo wysokie poniesione koszty.
- **Wzmocnienie bankowości korporacyjnej** nastąpiło poprzez reformę służb sprzedaży, intensywną akwizycję małych i średnich przedsiębiorstw, oferowanie dla tej grupy Klientów pakietu usług „Efekt” i „Efekt Plus”. Klientom Banku skutecznie oferowano produkty spółek Grupy, zwłaszcza w zakresie leasingu i factoringu. Ponadto wyraźne już ożywienie gospodarcze spowodowało poprawę sytuacji przedsiębiorstw, co przełożyło się na poprawę wyników tego obszaru, zwłaszcza w końcu roku 2003.
- **Zmiany organizacyjne, outsourcing rozliczeń** – dokonano reorganizacji i usprawnień operacyjnych, takich jak połączenie departamentów informatycznych mBanku, MultiBanku i BRE Banku, wydzielono również część rozliczeń, zarówno z Klientami – firmami jak i Klientami detalicznymi do nowo utworzonej spółki Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. (CERI).
- **Oszczędności kosztowe** – racjonalizacja zatrudnienia w Banku i spółkach sprawiła, że poziom wynagrodzeń w skali Grupy był o 9,3% niższy, natomiast dyscyplina kosztowa w zakresie kosztów rzeczowych pozwoliła utrzymać je na prawie niezmiennym poziomie.
- **Nowe spółki w składzie Grupy BRE Banku** – w 2003 r. powstało kilka nowych spółek, które podlegają kryteriom konsolidacji: wspomniana już wyżej spółka CERI oraz dwa wehikuly finansowe BRE Finance France S.A. i TV- Tech Investment 1 Sp.z o.o. Ponadto Bank nabył 50% akcji Magyar Factor Rt, gdzie wcześniej posiadał udział pośredni poprzez Intermarket Bank. Umocniło to obecność Grupy na rynku factoringowym w Europie Środkowo - Wschodniej. Zawarto też wstępną umowę z Eurohypo AG w sprawie odkupienia pozostałych 50% akcji RHEINHYP- BRE Banku Hipotecznego (RHB), co ma nastąpić w 2004 r. i wzmocni pozycję na rozwijającym się dynamicznie rynku kredytów hipotecznych.
- **Poprawa wyników spółek Grupy** – w 2003 r. dzięki rosnącemu zainteresowaniu powierzaniem aktywów w zarządzanie znakomicie rozwijały się spółki Skarbiec Asset Management Holding (SAMH). Zarządzane przez nie aktywa wzrosły o 19,2% do 4,578 mln zł na koniec roku 2003. Największe spółki Holdingu zanotowały zyski netto: TFI Skarbiec w kwocie 6,9 mln zł (1,3 mln zł w 2002 r.), Skarbiec Investment Management w wysokości 2,2 mln zł (w porównaniu z 1,4 mln straty w roku 2002). Natomiast PTE Skarbiec-Emerytura osiągnęła zysk w wysokości 17,8 mln zł (wobec straty 29,6 mln zł na koniec 2002 r.) W przypadku PTE zasadniczy wpływ miało rozwiązanie rachunku rezerwowego, które zostało zaliczone do przychodów 2003 r. Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o organizacji i funkcjonowaniu otwartych funduszy emerytalnych towarzystwa emerytalne nie tworzą już rachunku rezerwowego, natomiast podwyższono odpis na fundusz gwarancyjny. Był to również bardzo pomyślny rok dla wszystkich spółek factoringowych.

Do istotnych dla Banku wydarzeń należy zaliczyć opracowanie w 2003 r. programu naprawczego, w związku z poniesioną w 2002 r. stratą. Zgodnie z art. 142 Prawa Bankowego bank, który poniósł stratę jest zobligowany do przedstawienia nadzorowi bankowemu programu

naprawczego. Program taki, obejmujący swym horyzontem lata 2003 - 2005 został w minionym roku opracowany i po akceptacji przez Radę Nadzorczą przedłożony Komisji Nadzoru Bankowego. Istotnym jego elementem jest powiększenie kapitałów Banku poprzez nową emisję akcji, co podniesie współczynnik wypłacalności Banku do 12%.

Bardzo ważnym wydarzeniem minionego roku była decyzja o zwiększeniu zaangażowania kapitałowego z dotychczasowych 50% do 75% podjęta przez strategicznego inwestora Commerzbank AG. Był to wyraz zaufania i przekonania o dużym potencjale rozwojowym BRE Banku i dobrych perspektywach długoterminowej współpracy. We wrześniu 2003 r. Commerzbank otrzymał od Komisji Nadzoru Bankowego oraz od Komisji Papierów Wartościowych i Giełd stosowne zgody. Na koniec 2003 r. Commerzbank, po dokupieniu akcji w wyniku publicznego wezwania, posiadał pakiet 72,16% akcji BRE. Zwiększenie zaangażowania dowodzi istotnej roli BRE Banku w ogólnej strategii Commerzbanku na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

III. Skład Grupy BRE Banku

III.1. 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. Według 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.

Lista spółek objętych konsolidacją (wszystkie metodą pełną) na 31.12.2003 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. BRE Finance France S.A. – jednostka zależna
9. Skarbiec Asset Mamangement Holding S.A. (SAMH) – jednostka zależna
10. Polfactor S.A. – jednostka zależna
11. Intermarket Bank AG – jednostka zależna
12. Transfinance a.s. – jednostka zależna
13. Magyar Factor Rt – jednostka zależna
14. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o. o – jednostka zależna
15. Tele-Tech Investment Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona
16. TV-Tech Investment 1 Sp. z o.o.- jednostka stowarzyszona

W stosunku do stanu na 31 grudnia 2002 r. w grupie spółek objętych konsolidacją z BRE Bankiem miały miejsce następujące zmiany:

- Objęto konsolidacją spółki: Magyar Factor Rt., w której na początku roku 2003 r. BRE Bank nabył bezpośrednio 50% akcji oraz dwie nowopowstałe spółki Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp.z o.o. i BRE Finance France SA;

- Spółki wchodzące w skład SAMH (Skarbiec TFI SA, Skarbiec Investment Management SA oraz BRE Agent Transferowy Sp.z o.o.) na koniec 2003 r. skonsolidowane zostały na poziomie SAMH SA, który jest objęty konsolidacją z Bankiem;
- Zaprzeszono konsolidacji sprzedanych już w końcu 2002 r. BRE Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o, BRE Private Equity Sp. z o.o. oraz połączonego z BRE Bankiem w początkach 2003 r. Banku Częstochowa S.A.

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

III.2. Obszary działalności Grupy BRE Banku

BRE Bank łącznie posiada pośrednio lub bezpośrednio akcje lub udziały w 47 spółkach podporządkowanych. Wraz z Bankiem tworzą one szeroko rozumianą grupę kapitałową. 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 korporacyjna	Bankowość inwestycyjna	Inwestycje strategiczne	Inwestycje własne	Bankowość detaliczna i PB
Obsługa finansowa dużych przedsiębiorstw	Rynki pieniężne			mBank
Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw	Rynki kapitałowe			MultiBank
Finansowanie handlu zagranicznego	Finansowanie projektów			Private Banking
	Usługi powiernicze			
	Współpraca z instytucjami finansowymi			

Spółki strategiczne Banku (objęte konsolidacją)

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

III.3. Podstawowe dane finansowe o spółkach objętych konsolidacją

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

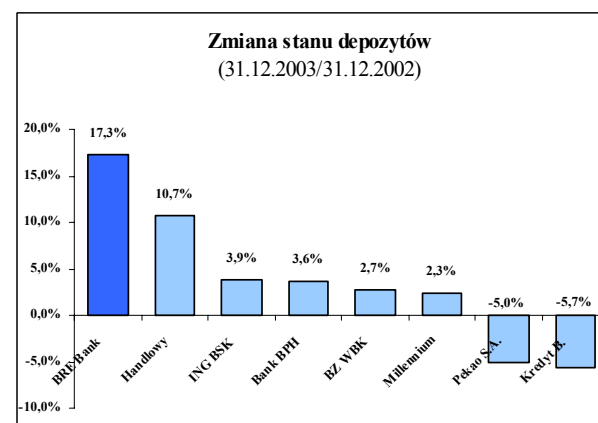
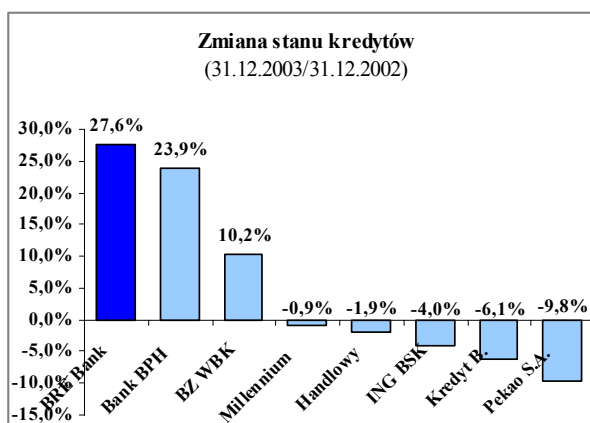
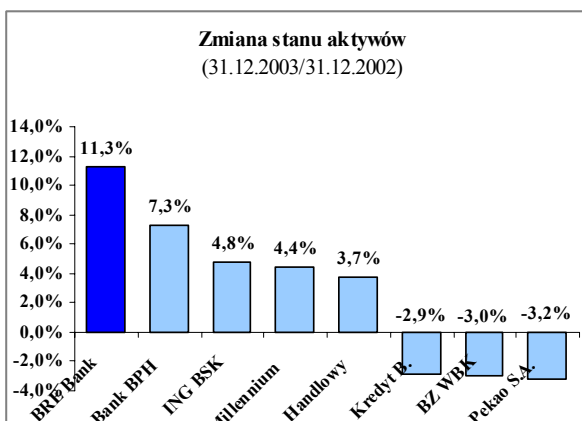
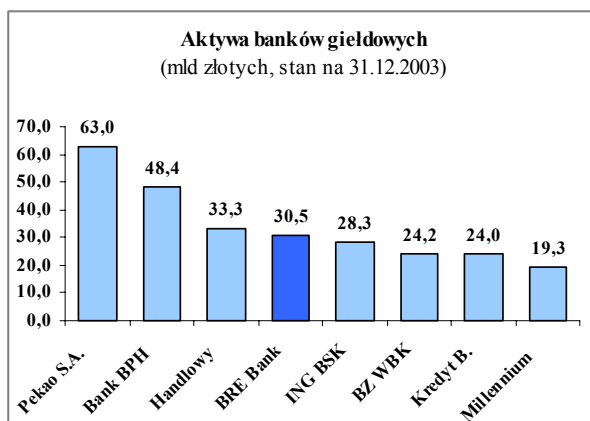
Nazwa spółki	Rodzaj działalności	Udział Grupy BRE w kapitale spółki	Kapitał własny spółki*/	Zysk/strata jednostkowa w 2003r.	Aktywa
1. BRE Bank SA	Bank		1 583 287	1 836	26 862 397
2. DI BRE Banku SA	Biuro maklerskie	99,9998%	33 127	2 320	159 774
3. BRE Corporate Finance SA	Doradztwo	99,9999 %	2 949	248	4.256
4. PTE Skarbiec-Emerytura SA	Fundusz emeryt.	100 %	111 180	17 786	120 586
5. BRE Leasing Sp. z o.o.	Dział. Leasingowa	50,004 %	28 037	2 519	1 744 421
6. RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny SA	Bank	50 %	144 370	3 470	1 589 442
7. Skarbiec Asset Management Holding S.A. (SAMH)	Zarządzanie aktywami	99,9995%	131 129	230	132 005
8. Intermarket Bank AG	Faktoring	54,84 %	102 595	6 844	563 068
9. Transfinace a.s.	Faktoring	77,42 %	28 816	6 968	376 179
10. Polfactor SA	Faktoring	77,42%	11 599	2 167	236 782
11. Magyar Factor Rt	Faktoring	77,42%	14 984	3 865	190 601
12. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o	Usługi rozliczeniowe	99,99	11 016	(1 050)	13 474
13. BRE International Finance BV	Wehikuł finansowy	100 %	1 212	1 118	1 536 945
14. BRE Finance France SA	Wehikuł finansowy	99,97%	1 075	13	946 287
15. Tele-Tech Investment Sp. z o.o.	Wehikuł finans.	24,0%	(3 283)	(3 609)	118 944
16. TV-Tech Investment I Sp. z o.o.	Wehikuł finansowy	42,4%	119	(6)	161 300

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

*/uwzględniające niepodzielony wynik lat ubiegłych i wynik roku bieżącego

IV. Silna pozycja BRE Banku i spółek Grupy na rynku

BRE Bank pozostaje wśród banków giełdowych jednym z czołowych banków pod względem posiadanych aktywów, kapitałów oraz rozmiarów prowadzonej działalności. Według danych, opublikowanych przez banki giełdowe po IV kwartale 2003 r. skonsolidowane aktywa w wysokości 30,5 mln zł stawiają Bank na 4 miejscu. Co warto podkreślić, dokonany wzrost skonsolidowanych aktywów o 11,3% był najwyższy wśród banków giełdowych. Najszybciej, bo aż o 27,6% zwiększyły się również skonsolidowane należności od sektora niefinansowego i budżetowego oraz zobowiązania wobec tych sektorów, które były o 17,3% wyższe. Dynamikę tych wielkości na tle skonsolidowanych danych największych banków giełdowych ilustrują poniższe wykresy.



Miejsce Banku i jego spółek na rynku usług bankowych oraz innych usług finansowych ilustruje poniższe zestawienie:

Rodzaj działalności	Pozycja na rynku	Udział
Bankowość korporacyjna		
Kredyty dla podmiotów gospodarczych (BRE Bank)		5,9%
Depozyty podmiotów gospodarczych (BRE Bank)		7,0%
Kredyty hipoteczne udzielane przez banki hipoteczne (RHB)	1	
Emisja listów zastawnych (RHB)	1	91,0%
Obsługa transakcji handlu zagranicznego (BRE Bank)	2	18,6 %
Leasing (BRE Leasing)	3	9,0 %
Factoring (Grupa Intermarket Bank)		
Polfactor Polska	5	12%
Intermarket Bank Austria	1	56%
Magyar Factor Węgry	1	33%
Transfinance Czechy	1	28%
Bankowość detaliczna (mBank i MultiBank)		
Kredyty Klientów indywidualnych		1,5%
Depozyty Klientów indywidualnych		2,6%

Konta internetowe w tys (liczba klientów korzystających z kont internetowych)	1 (2)* /	20,4%
Bankowość inwestycyjna		
Obrót bonami skarbowymi (BRE Bank)	1	
Papiery dłużne komercyjne (BRE Bank)		
Wartość emisji w 2003 w mln zł	5	9,8%
Zadłużenie na koniec 2003 w mln zł	2	11,9%
Liczba emitentów	4	10,3%
Obligacje komunalne (BRE Bank) - zadłużenie emitentów w mln zł	3	6,8%
Działalność maklerska (DI BRE Banku)		
obroty akcjami	6	6,9%
obroty obligacjami	10	3,4%
transakcje pochodne	3	11,6%
opcje	2	25,0%
Zarządzanie aktywami		
OFE Skarbiec Emerytura		
liczba członków		6%
aktywa w zarządzaniu w mln zł		4%
Skarbiec TFI		
aktywa w zarządzaniu w mln zł	4	6,5%

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

* / 1 pozycja wśród banków internetowych

V. Oceny wiarygodności finansowej Banku i spółek Grupy

Bank posiada oceny ratingowe czołowych agencji światowych.

Agencja Moody's Investors Service w październiku 2003 r. podwyższyła dla BRE Banku rating długoterminowy depozytów i zadłużenia do A3 (z Baa1, jest to 7 ocena w skali 19-stopniowej) oraz zmieniła ze stabilnej na pozytywną perspektywę dla ratingu siły finansowej wyrażonej oceną D- (w skali ocen od A do E, ocena uwzględnia zewnętrzne czynniki ryzyka, w tym sytuację gospodarczą i warunki funkcjonowania systemu finansowego). Rating zadłużenia (depozyty krótkoterminowe) P-2 (ocena druga od góry w czterostopniowej skali) pozostał niezmieniony.

Podwyższenie ratingów związane był z podwyższeniem udziału Commerzbanku w kapitale BRE Banku i spodziewanym korzystnym wpływie na zarządzanie ryzykiem, jak również przewidywanej synergii wynikającej ze wzmożonej współpracy obu instytucji.

Ratingi Moody's posiadają również następujące spółki BRE Banku:

BRE International Finance BV- rating papierów dłużnych zwykłych niepodporządkowanych podniesiono w październiku 2003 r. do A3 z Baa1 (ocena 7 w 19-stopniowej skali), natomiast papiery podporządkowane na koniec 2003 r. miały rating Baa1.

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

RHEINHYP-BRE Bank - podniesiono do A3 z Baa1 rating listów zastawnych (ocena 7 w 19-stopniowej skali). Rating zadłużenia krótkoterminowego pozostał na niezmiennym poziomie P-2, a siła finansowa pozostała z oceną D-.

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

Agencja Fitch Ratings w 2003 r. podtrzymała

- długoterminowy rating BRE Banku na poziomie BBB+, perspektywa ratingu długoterminowego pozostała stabilna;
- krótkoterminowy F2 – ocena druga od góry w sześciostopniowej skali;
- Rating indywidualny D (w skali od A do E).

Natomiast w lipcu 2003 r. zmieniona została ocena wsparcia z 3 na 2 (w pięciostopniowej skali), ale tylko w wyniku zmiany metodologii. Rating wsparcia 2 oznacza, że istnieje duże prawdopodobieństwo wsparcia zewnętrznego, o ile zajdzie taka konieczność.

VI. Sytuacja finansowa Grupy BRE Banku w 2003 r.

Dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu (poza różnicami wynikającymi ze zmian w samej strukturze Grupy, przedstawionymi w rozdziale V „Spółki objęte konsolidacją”) są porównywalne. Wycena instrumentów pochodnych, prezentowana w poprzednich latach w pozycji „Inne aktywa”, w sprawozdaniu za rok 2003 przedstawiona została w pozycji „Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe”. Kolejną zmianą prezentacyjną jest przesunięcie w rachunku zysków i strat wyniku ze sprzedaży jednostek podporządkowanych do pozycji „Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych o zmiennej kwocie dochodu”. Poprzednio wynik ten był ujmowany w „Wyniku operacji finansowych”. Dla celów porównawczych powyższych zmian dokonano również w bilansie i rachunku wyników za 2002 r.

VI.1. Wzrost aktywów Grupy BRE Banku

Skonsolidowane aktywa Grupy BRE Banku na koniec 2003 r. były o 11,3% wyższe, niż w końcu 2002 r. Głównym motorem wzrostu aktywów był dynamiczny przyrost należności od sektora niefinansowego i budżetowego o 27,6%. Miał on miejsce zarówno w BRE Banku, gdzie należności te zwiększyły się o 20,3%, jak i w konsolidowanych spółkach, zwłaszcza w RHB (o kwotę 520.900 tys zł czyli o 52,4%), BRE Leasing (o 242.713 tys. zł czyli 18,3%) oraz Intermarket Bank. (wzrost o 28%).

Aktywa	31.12.2003 r.		31.12.2002		Dynamika
	w tys. zł	struktura		struktura	
Aktywa ogółem	30 539 150	100,0%	27 431 461	100%	11,3%
Kasa, operacje z bankiem centralnym	473 982	1,6%	365 819	1,3%	29,6%
Należności od sektora finansowego	4 432 653	14,5%	2 835 778	10,3%	56,3%
Należności od sektora niefinansowego i budżetowego	15 330 631	50,2%	12 011 685	43,8%	27,6%
Należności z tyt. zakupionych papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu	254 318	0,8%	297 613	1,1%	-14,5%
Dłużne papiery wartościowe	3 780 853	12,4%	5 155 445	18,8%	-26,7%
Akcje i udziały	119 147	0,4%	147 994	0,5%	-19,5%
Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe	2 893 804	9,5%	3 032 279	11,1%	-4,6%
Wartości niematerialne i prawne	274 338	0,9%	305 590	1,1%	-10,2%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	460 845	1,5%	492 114	1,8%	-6,4%
Rzeczowy majątek trwały	979 629	3,2%	902 310	3,3%	8,6%
Pozostałe aktywa	1 538 950	5,0%	1 884 834	6,9%	-18,4%

Główną przyczyną wzrostu pozycji „Należności od sektora finansowego” była dość duża płynność Banku w końcu ubiegłego roku, kiedy to ulokowano znaczne środki na rynku międzybankowym.

Spadek portfela papierów dłużnych o 26,7% to głównie rezultat obniżenia jego poziomu o ponad ¼ w Banku. Wzrost rentowności papierów skarbowych i znaczny spadek ich ceny spowodował, że posiadacze tych papierów, również BRE Bank, pozbywali się ich. Pozostawienie papierów w portfelu także powodowało spadek ich wyceny, zatem ich wartość bilansowa również malała. Niższy o 164.805 tys. zł portfel papierów dłużnych Grupy, niż portfel BRE Banku jest rezultatem wyeliminowania w bilansie skonsolidowanym papierów dłużnych emitowanych przez konsolidowane spółki, a objętych przez Bank.

Wartość skonsolidowanego portfela akcji i udziałów nieznacznie zmalała. Natomiast różnica między wartością akcji i udziałów w ujęciu jednostkowym BRE Banku (908.915 tys zł) a w ujęciu skonsolidowanym (119.147) w kwocie 789.768 tys zł to wartość akcji i udziałów w konsolidowanych spółkach. W bilansie skonsolidowanym ich aktywa i pasywa powiększyły odpowiednie pozycje bilansu Grupy a dochody i koszty – pozycje skonsolidowanego rachunku wyników.

Na wartość firmy jednostek podporządkowanych w kwocie 460.845 tys zł. składa się głównie wartość firmy PTE Skarbiec-Emerytura wysokości 429 113 tys zł . Wartość ta ma być amortyzowana w ciągu 20 lat, a roczny odpis wynosi 23.363 tys. zł.

VI.1.1. Jakość portfela należności od sektora finansowego i budżetowego

Jakość skonsolidowanego portfela należności Grupy znacznie poprawiła się w minionym roku. Udział należności zagrożonych obniżył się z 18,7% portfela brutto w 2002 r. do 16,8%. W porównaniu z liczoną analogicznie udziałem kredytów zagrożonych w jednostkowym portfelu BRE Banku, gdzie udział kredytów zagrożonych na 31.12.2003 r. sięgał 21,1%, odsetek ten w skali Grupy głównie obniżył relatywnie niski poziom tych należności w RHB, gdzie stanowiły zaledwie 3,2% portfela i 6,0 % należności zagrożonych w BRE Leasing.

	2003		2002	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
normalne	12 146 199	75,8%	9 500 564	74,5%
pod obserwacją	921 864	5,8%	645 253	5,1%
zagrożone	2 694 800	16,8%	2 383 971	18,7%
w tym				
poniżej standardu	833 355	5,2%	823 338	6,5%
wątpliwe	1 092 956	6,8%	942 268	7,4%
stracone	768 489	4,8%	618 365	4,8%
odsetki	249 640	1,6%	212 514	1,7%
Razem brutto	16 012 503	100,0%	12 742 302	100,0%

Na koniec 2003 r. łączna wartość rezerw celowych na portfel kredytowy Grupy wyniosła 678 972 tys. zł, co stanowiło 4,2% całego portfela i 25,2% kredytów zagrożonych, podczas gdy rok wcześniej rezerwy pokrywały 30,6% ich wartości.

VI.2. Zmiany w pasywach Grupy

Główne źródło finansowania działalności Grupy, stanowiące na koniec 2003 r. 39,7% pasywów, a mianowicie środki Klientów sektora niefinansowego i budżetowego były o 17,3% wyższe niż przed rokiem, natomiast drugie co rozmiarów źródło finansowania działalności, czyli zobowiązania wobec sektora finansowego nieznacznie, bo o 1,2% zmniejszyły się.

w tys zł		struktura		struktura	Dynamika
Pasywa ogółem	30 539 150	100%	27 431 461	100,0%	111,3%
Zobowiązania wobec sektora finansowego	7 065 042	23,1%	7 152 563	26,1%	98,8%
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego i budżetowego	12 117 950	39,7%	10 334 372	37,7%	117,3%
Zobowiązania z tyt.sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	1 464 997	4,8%	1 942 315	7,1%	75,4%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 329 181	10,9%	1 541 876	5,6%	215,9%
Inne zobowiązania z tyt.instrumentów finans.	2 366 961	7,8%	2 264 262	8,3%	104,5%
Rezerwy	734 938	2,4%	957 747	3,5%	76,7%
Zobowiązania podporządkowane	1 221 340	4,0%	1 041 213	3,8%	117,3%
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	112 252	0,4%	117 556	0,4%	95,5%
Kapitały własne bez wyniku roku bież.	1 578 253	5,2%	1 965 277	7,2%	80,3%
Zysk/strata netto	5 504	0,0%	- 380 916	-1,4%	
Pozostałe pasywa	542 732	1,7%	495 196	1,7%	109,6%

Znaczącą i rosnącą (w 2003 r. ponad dwukrotnie) pozycją, o udziale w pasywach 10,9% były zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Największą pozycję stanowiły euroobligacje wyemitowane poprzez wehikuly finansowe - spółki BRE International Finance BV oraz stanowiąca główne źródło przyrostu w 2003 r. - emisja euroobligacji o wartości 200 mln euro przez nową spółkę BRE Finance France S.A. Środki pochodzące z tych emisji stanowią de facto źródło finansowania Banku. W bilansie jednostkowym Banku kwoty te zostały ujęte w pozycji „Zobowiązania wobec sektora finansowego” jako złożone w BRE Banku kaucje w zamian za gwarantowanie przezeń wspomnianych emisji. Wyższy o 476.708 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego był również poziom wyemitowanych przez RHB listów zastawnych.

Wyższy o 17,3% poziom pożyczek podporządkowanych był wyłącznie efektem wzrostu kursu euro, w której to walucie nominowane były zaciągnięte (przez BRE Bank i RHB) we wcześniejszych latach pożyczki. W 2003 r. nie zaciągano bowiem zobowiązań tego typu.

Pozycja „Inne zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych” to ujemna wycena wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych, głównie w BRE Banku. Wzrost salda tej pozycji w trakcie roku wynikał głównie z pogorszenia wyceny walutowych kontraktów terminowych.

Spadek kwoty zobowiązań z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu to efekt zmniejszenia tej pozycji w Banku, który pod koniec roku ograniczył aktywność w transakcjach sell buy back z Klientami, dokonywanym na portfelu płynnościowym.

Kapitały własne Grupy, bez uwzględniania wyniku roku bieżącego, były o 19,6% niższe, gdyż obniżyły się o 45,1% pozostałe kapitały rezerwowe, z których pokryto straty lat poprzednich. Uwzględniając jednak znacznie korzystniejszy w 2003 r. wynik roku bieżącego, kapitały własne (wartość księgowa Grupy) utrzymały się na prawie identycznym poziomie 1.583.757 tys. zł wobec 1.584.361 tys. zł rok wcześniej

VI.3.Wyniki finansowe Grupy

VI.3.1. Dochody Grupy

W 2003 r. Grupa odnotowała znaczną **poprawę wyniku na operacjach finansowych**, która to działalność rok wcześniej wygenerowała stratę. Dochody z operacji finansowych osiągnął głównie Bank (21.745 tys zł, na co składało się 34.365 tys. zł zysku na operacjach papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi oraz strata na pozostałych operacjach finansowych w kwocie 12.620 tys. zł), ale również SAMH oraz DI BRE Banku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	2003 r.		2002 r.		Dynamika 2002 =100%
	w tys.zł	struktura	w tys zł	struktura	
Wybrane pozycje					
Wynik z tytułu odsetek	256 681	32,1%	421 293	46,3%	60,9%
Wynik z tytułu prowizji	249 535	31,2%	224 138	24,7%	111,3%
Przychody z akcji, udziałów, pozostał.papierów i innych instrumentów finansowych	20 251	2,5%	14 677	1,6%	138,0%
Wynik operacji finansowych	34 744	4,3%	124 840	-13,7%	
Wynik z pozycji wymiany	239 241	29,9%	373 613	41,1%	64,0%
Wynik na działalności bankowej	800 452	100,0%	908 881	100,0%	88,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	120 571		64 171		187,9%

Wynik z tytułu prowizji był o 11,3% wyższy osiągając 249.535 tys zł (w sprawozdaniu jednostkowym Banku 177.061 tys zł). Zwiększył się też ich udział w wyniku na działalności bankowej i jest prawie równy wynikowi z odsetek. Znaczące dochody z prowizji osiągał DI BRE Banku (to główna pozycja dochodów spółki), RHB, Intermarket i inne spółki faktoringowe .

Grupa w 2003 r. osiągnęła również **wyższe przychody z akcji, udziałów**, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych (do pozycji tej oprócz dywidend zalicza się również dochody ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych).

Jednak wzrost wymienionych pozycji dochodów nie zdołał zrekompensować **znacznego spadku wyniku odsetkowego**. Na niższy poziom tej pozycji w ujęciu skonsolidowanym wpłynęło ich silne obniżenie w BRE Banku, gdzie dochód odsetkowy stanowił w 2003 r. tylko 39,4% poziomu sprzed roku. Był to wynik coraz bardziej zawężających się marż odsetkowych oraz struktury aktywów i pasywów: Bank posiada znacznie wyższe złotowe pasywa odsetkowe (średniorocznie 10,6 mld zł), niż aktywa złotowe przynoszące dochód odsetkowy (średniorocznie 8,7 mld zł), co również obniża marże odsetkowe. Nieco niższe były dochody odsetkowe netto w RHB, Intermarket Bank , natomiast znacznie wyższe niż w 2002 r. były dochody odsetkowe w BRE Leasing (72.066 tys. zł, co było poziomem o 9.771 tys. zł wyższym, niż w 2002 r.)

Niższy poziom wyniku z pozycji wymiany to efekt spadku obrotów na rynku transakcji FX oraz mniejsza aktywność Klientów Banku w zakresie kupna i sprzedaży walut obcych a także gorsze wyniki osiągnięte z tytułu walutowych instrumentów pochodnych. Mimo że o 36% niższe niż w 2002 r., dochody te stanowiły nadal dość istotne źródło (około 30% wobec ponad 40% w 2002 r.) wyniku na działalności bankowej.

Wynik Grupy **na działalności bankowej** był o 11,9% niższy od osiągniętego w 2002 r.

Na podkreślenie zasługuje rosnące **saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych**, która to pozycja z 64.171 tys. zł w 2002 r. wzrosła do 120.571 tys. zł w 2003 r. Jest to głównie efekt rosnących przychodów **za zarządzanie aktywami** (przychody z tytułu działalności zarządzania majątkiem osób trzecich) przez SAMH (47.670 tys zł) oraz przez PTE Skarbiec Emerytura (49.924 tys. zł).

VI.3.2. Koszty działania Grupy

Koszty działania Banku i koszty ogólnego zarządu, mimo rozszerzenia składu Grupy, były o 3,3% niższe. Był to głównie efekt ograniczenia kosztów wynagrodzeń, które zmniejszyły się o 9,3%. Koszty rzeczowe były tylko o 0,5% wyższe.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	2003 r.	2002 r.	Dynamika
Wybrane pozycje	w tys.zł	w tys zł	2002 =100
Koszty działania banku i ogólnego zarządu	667 422	690 249	96,7%
w tym:			
Wynagrodzenia	240 071	264 627	90,7%
Ubezpieczenia i inne świadczenia	59 193	59 669	99,2%
Koszty rzeczowe	329 138	327 653	100,5%
Amortyzacja	156 422	146 086	107,1%

VI.3.4. Zmiany w poziomie w rezerw i aktualizacji wartości

Znaczna przewaga rezerw tworzonych nad rozwiązywanymi, która w roku 2002 była jedną z głównych przyczyn głębokiej straty netto Grupy BRE Banku, w roku 2003 r. nie stanowiła już tak istotnego obciążenia dla wyniku Grupy, choć wciąż jeszcze rezerwy tworzone były o 12.466 tys zł wyższe niż rozwiązywane. W jednostkowym rachunku wyników Banku wystąpiła przewaga rezerw rozwiązanych nad utworzonymi na kwotę 17.095 tys zł, ale jednocześnie znaczne ujemne saldo wykazały BRE Leasing, Intermarket, RHB.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	2003 r.	2002 r.	Dynamika
Wybrane pozycje	w tys.zł	w tys zł	2002 =100
Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości	335 455	864 591	38,8%
Rozwiązania rezerw i aktualizacja wartości	322 989	336 023	96,1%
Różnica wartości rezerw i aktualizacji	- 12 466	- 528 568	

Różnica wartości rezerw i aktualizacji w kwocie -12.466 tys. zł wynika z :

- Zmian poziomu rezerw celowych na kredyty
(głównie na należności normalne i pod obserwacją) i gwarancje -27.829 tys. zł
- Zmian poziomu rezerw na aktualizację wartości +105 tys. zł
- Zmian poziomu rezerw na ogólne ryzyko bankowe +15.258 tys. zł.

VI.3.5. Wynik finansowy Grupy

Rok 2003 zakończył się dla Grupy BRE Banku zyskiem brutto w kwocie 59.491 tys zł, co oznaczało radykalną poprawę w porównaniu z rokiem 2002. Zysk brutto został obciążony wyjątkowo wysoką efektywną stawką podatku dochodowego, która wyniosła 79,0 %. Główną przyczyną było obniżenie od 2004 r. podatku od osób prawnych z 27% do 19% i skutki dla jednostki dominującej. Obniżka stawki podatku wiązała się bowiem z koniecznością przeszacowania utworzonych przez Bank aktywów podatkowych (związanych z tym, że nie wszystkie rezerwy stanowią w momencie tworzenia koszt uzyskania przychodu) i przeliczenia podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym na koniec 2003 r. Dla BRE ujemny skutek tego przeszacowania wyniósł 31,8 mln zł.

Na podkreślenie zasługuje malejące obciążenie wyniku Grupy z tytułu udziału w wynikach jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności. W 2002 r. pozycja ta pomniejszyła wynik o 30.780 tys. zł, w 2003 r. już tylko o 3.757 tys. zł. Jest to efekt poprawy sytuacji finansowej w spółkach szeroko rozumianej grupy kapitałowej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	2003 r.	2002 r.
Wybrane pozycje	w tys.zł	w tys zł
Zysk brutto	59 491	- 413 507
Podatek dochodowy	47 022	- 73 901
Część bieżąca	18 098	12 072
Część odroczone	28 924	- 85 973
Udział w zyskach/stratach jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	- 3 757	- 30 780
Zyski/straty mniejszości	- 3 208	- 10 529
Zysk netto	5 504	- 380 916

Główne wskaźniki efektywności ukształtowały się następująco:

	BRE Bank	Grupa
• Współczynnik wypłacalności	9,45%	8,23%
• ROE (zysk netto/średni stan kapitałów własnych)	0,12%	0,35%
• ROA (zysk netto/średni stan aktywów)	0,01%	0,02%
• Cost/ income ratio (koszty działania Banku +amortyzacja/ wynik na działalności bankowej+saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych)	95,1%	89,4%
• Marża odsetkowa (dochód odsetkowy z uwzględnieniem punktów swap)/średnie aktywa netto	1,0%	1,2%

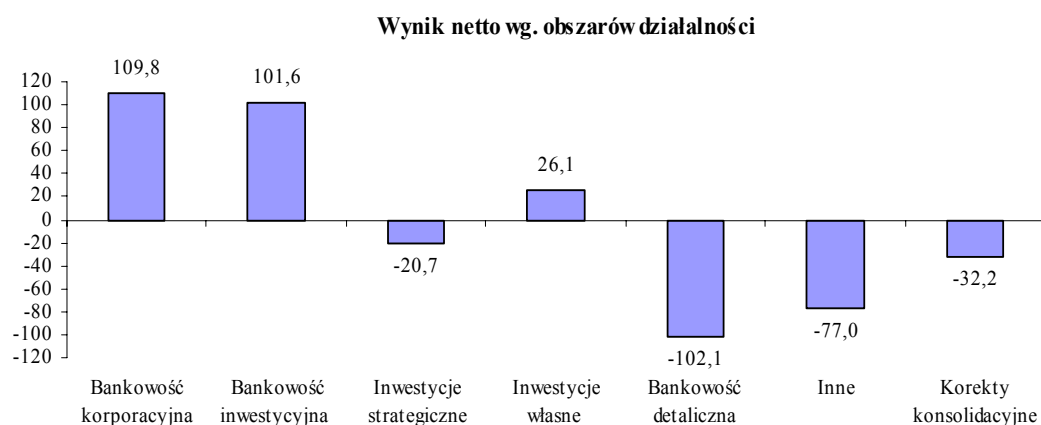
VI.4. Wynik finansowy netto Grupy w podziale na obszary działalności

Poniższe zestawienie pokazuje, jaki udział w poszczególnych pozycjach rachunku wyników miały biznesowe obszary działalności Grupy BRE Banku. Pomiedzy obszary dokonano pełnej alokacji kosztów, zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich (takich jak koszty departamentów „kosztowych”, koszty zarządu), łącznie z kosztem kapitału i kosztem rezerw utworzonych w danym obszarze. Obszar inwestycji strategicznych i inwestycji własnych obciążono kosztem finansowania ich portfeli. W rubryce „Inne” uwzględniono koszty nierozdzielone, m.in. takie jak składka na BFG, raty leasingowe. Korekty konsolidacyjne zostały wykazane odrębnie.

Podziału wyników spółek pomiędzy obszary działalności dokonano zgodnie ze schematem przedstawionym w rozdziale II „Skład Grupy BRE Banku”.

	Działalność korporacyjna	Działalność inwestycyjna	Inwestycje strategiczne - zarządzanie aktywami	Inwestycje własne	Bankowość detaliczna i Private Banking	Inne - nieprzypisane segmentom	Korekty konsolidacyjne/ wyłączenia	Razem Grupa
w tys. zł								
Wynik na działalności bankowej	544 788	230 764	-52 415	-3 047	84 181	8 985	-12 804	800 452
Wynik z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	12 810	10 737	112 086	4 177	485	18 079	-37 804	120 571
Udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	8 536	-11 200	0	0	-1 093	-3 757
Wynik segmentu (brutto)	158 301	139 697	-59 472	54 413	-139 796	-65 758	-27 894	59 491
Wynik finansowy netto	109 806	101 642	-20 660	26 055	-102 125	-77 018	-32 196	5 504

Graficzną ilustrację podziału wyniku netto Grupy BRE Banku stanowi poniższy wykres.



VII. Działalność Banku i spółek Grupy w poszczególnych obszarach biznesowych

VII.1. Bankowość korporacyjna

Bankowość korporacyjna była obszarem działalności Grupy, który w 2003 r. wygenerował największy zysk netto w kwocie 109.827 tys. zł. Główny udział miał Bank (91,703 tys. zł), ale zysku przysporzyły również zaliczane do obszaru spółki.

Najważniejsze działania, które miały istotny wpływ na kształtowanie wyników Banku w pionie bankowości korporacyjnej w 2003 r. i będą go miały w kolejnych latach to:

- Modyfikacja systemu podejmowania decyzji w sprawie udostępniania produktów obciążonych ryzykiem kredytowym i zaostrzenie polityki kredytowej; efektem była poprawa jakości portfela przy jego dynamicznym wzroście.
- Stałe podnoszenie efektywności doradców ds. bankowości korporacyjnej w zakresie pozyskiwania nowych dochodowych Klientów dla Banku poprzez szkolenie i efektywny system motywacyjny oparty na planowaniu i ocenie realizacji indywidualnych zadań finansowych.
- Upowszechnienie oferty Banku dla małych i średnich przedsiębiorstw poprzez udostępnienie elektronicznych kanałów (portal korporacyjny, bankowość internetowa, z której na koniec 2003 r. korzystało 9,3 tys. użytkowników) oraz nowa oferta dla podmiotów sektora MSP. Od stycznia 2003 r. oferowane są Pakiety „Efekt” i „Efekt Plus”; do końca roku sprzedano ich 1.100 sztuk.
- Przygotowanie oferty Banku dla jednostek samorządu terytorialnego oraz podmiotów z nimi powiązanych w zakresie bieżącej obsługi, finansowania, a także w zakresie współfinansowania projektów z wykorzystaniem środków z funduszy Unii Europejskiej.
- Wprowadzenie systemu „autodealing”, podnoszącego konkurencyjność Banku głównie poprzez usprawnienie procesu obsługi transakcji walutowych z wykorzystaniem referencyjnych stawek rynkowych.

VII.1.1. Dynamiczny wzrost wartości obsługiwanych transakcji handlu zagranicznego

Istotną częścią działalności w obszarze bankowości korporacyjnej jest obsługa transakcji handlu zagranicznego. Bank jest jednym z najaktywniejszych na rynku, a jego udział w obsłudze obrotów (towarów i usług) z zagranicą w 2003 r. wzrósł i wyniósł 18,6%.

Przedsiębiorcom dokonującym transakcji handlu zagranicznego Bank oferuje nie tylko krótkoterminowe kredyty, ale całą gamę bardziej bezpiecznych narzędzi finansowych, takich jak wykup wierzytelności, forfaiting należności, kredyt z zabezpieczeniem w formie polisy KUKE, akredytywy, gwarancje bankowe, gwarancje w formie akredytywy (standby l/c), karnety gwarancyjne (pojedyncze gwarancje tranzytowe w formie karnetu o wartości 7 tys. euro, obowiązkowe w UE). Ponadto Klientom oferowane są instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, doradztwo w zakresie oceny ryzyka transakcji, czy zdobywanie informacji o kondycji partnerów handlowych.

Zarówno oferta, jak i obsługa zostały docenione przez Klientów. BRE Bank zajął drugie miejsce w ankiecie przeprowadzonej przez Gazetę Bankową (3 listopada 2003 r.) na najlepszy bank zajmujący się obsługą eksportu.

Wartość operacji zagranicznych, obsługiwanych przez Bank w ciągu 12 miesięcy 2003 r. osiągnęła 19 802,6 mln USD wobec 15.409,0 mln USD rok wcześniej, co oznaczało wzrost o 28,5%. Wartość transakcji eksportowych wzrosła o 33,3% do poziomu 9.996,9 mln USD, podczas gdy wartość transakcji importowych wynosząca 9.805,7 mln USD była o 23,9% wyższa, niż przed rokiem.

VII.1.2. RHEINHYP- BRE Bank Hipoteczny SA (RHB)

W trakcie ponad czteroletniej działalności RHB zbudował pokaźny portfel kredytowy gwarantujący mu pierwszą pozycję wśród banków hipotecznych na rynku polskim. Wartość bilansowa portfela kredytowego Banku na koniec 2003 roku wyniosła 1.515.223 tys. zł, co było poziomem o 52,4% wyższym, niż rok wcześniej. Zdecydowaną większość stanowiły kredyty udzielone podmiotom gospodarczym. RHB jest niekwestionowanym liderem na rynku listów zastawnych. Z dziesięcioma przeprowadzonymi emisjami, o łącznej wartości ponad 732.310 tys. zł, Bank posiada 91% udział w rynku tych papierów. Dużym sukcesem okazały się dwie emisje publiczne przeprowadzone w 2003 r.

Bank, przywiązując szczególną uwagę do wysokiego poziomu obsługi klientów, wprowadził w marcu 2003 r. nową kompleksową usługę – Centrum Kredyt on - line. Jest to pierwsze na rynku kredytów mieszkaniowych narzędzie internetowe o tak szerokim zakresie, dające Klientowi nie tylko możliwość uzyskania natychmiastowej decyzji kredytowej i złożenia wniosku elektronicznie, ale także dostęp do wszystkich informacji kredytowych i możliwość monitorowania spłaty zobowiązań.

VII.1.3. BRE Leasing Sp.z o.o.

Przedmiotem działalności BRE Leasing jest leasing maszyn, urządzeń i środków transportu, a także leasing działek, budynków oraz obiektów. Oferta spółki wzbogacona została także o nowy produkt - leasing samochodów osobowych. Wspólnie z Bankiem oferowany jest poprzez detaliczną sieć Banku nowy produkt pod nazwą BRE Leasing 48 - leasing samochodów osobowych udzielany w ciągu 48 godzin.

W 2003 roku dzięki zdecydowanej poprawie koniunktury na rynku usług leasingowych oraz wprowadzeniu nowych produktów, BRE Leasing wypracował zysk netto w wysokości 2.519 tys. zł wobec 1.635 tys. zł w roku 2002. Oczekuje się, iż ożywienie gospodarcze w Polsce spowoduje jeszcze większą poprawę wyników finansowych w 2004 roku.

BRE Leasing zajmuje czołową pozycję wśród firm leasingowych. Biorąc po uwagę łączną wartość aktywów oddanych w leasing w 2003 r., spółka uplasowała się na trzeciej pozycji wśród wszystkich firm leasingowych w Polsce z udziałem w rynku 9,0%.

VII. 1.4. Grupa INTERMARKET

W skład Grupy Intermarket wchodzi podmioty świadczące usługi w zakresie działalności faktoringowej. Są to następujące podmioty:

- Intermarket Bank AG, Wiedeń
- Transfinance a.s., Praga
- Polfactor SA, Warszawa
- Magyar Factor Rt., Budapeszt
- Transfinance Slovakia a.s., Bratysława

BRE Bank posiada 54,84% akcji Intermarket Bank AG oraz wspólnie z Intermarket Bank po 50% akcji: Polfactor SA, Transfinance a.s. oraz Magyar Factor Rt. (od stycznia 2003). W maju 2003 roku uległa również zmianie struktura właścicielska Transfinance Slovakia, którego 67% akcji należy obecnie do Intermarket Bank AG, a 33% do Transfinance a.s., Praga.

Grupa Intermarket utrzymała w 2003 roku pozycję wiodącej grupy faktoringowej w Europie Środkowej i Wschodniej osiągając 30% wzrost obrotów, wynoszących na koniec roku 2,8 mld EUR oraz ponad 50% wzrost zysku netto, którego suma dla całej grupy zamknęła się kwotą ok. 5 mln EUR. Intermarket Bank AG (Wiedeń), Transfinance a.s. (Praga) oraz Magyar Factor Rt. (Budapeszt) pozostały liderami na rynkach lokalnych, a Polfactor S.A. (Warszawa) znacząco wzmocnił swoją pozycję.

W styczniu 2004 r. Intermarket Bank AG – jako pierwszy faktor w Europie i jeden z nielicznych na świecie – uzyskał od agencji Moody's rating A3 dla depozytów długoterminowych (7 ocena w skali 19-sto stopniowej) i P-2 dla krótkoterminowych (2 ocena w skali 4 stopniowej) oraz Rating Kondycji Finansowej „C” (w skali od A do E). Rating ten – w opinii agencji ratingowej – jest uzasadniony wiodącą pozycją Intermarket Bank na rynku usług faktoringowych w Austrii oraz rosnącej roli w Europie Środkowowschodniej, dobrego zarządzania ryzykiem, stabilnej zdolności generowania wyników i silnej kapitalizacji.

Intermarket Bank AG realizuje ok. 60% obrotu i ok. 45% wyniku netto całej Grupy. Na drugim miejscu znajduje się Transfinance a.s. z 20% udziałem w obrotach i 30% udziałem w zysku netto, a kolejne pozycje w Grupie zajmują: Magyar Factor z udziałem odpowiednio 10% i 17% oraz Polfactor z udziałem 10% i 9%. Udział Transfinance Slovakia w obrotach Grupy jest niewielki.

Poza przyrostem obrotów, wzrost zysku netto Grupy jest również rezultatem przeprowadzonej we wszystkich spółkach racjonalizacji kosztów. We wszystkich spółkach wskaźnik cost/income uległ poprawie, a średni poziom dla Grupy za 2003 rok wynosił 51%.

VII.1. 5. Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp. z o.o. (CERI)

Spółka CERI została zarejestrowana 27 marca 2003 r. Kapitał spółki wynosi 12.066 tys. zł, z czego 99,9917% należy do BRE Banku, a 0,0083% do Tele-Tech Investment Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki jest m.in. świadczenie usług pomocniczych dla działalności bankowej, w tym w szczególności rozliczeń i obsługi baz danych dla Banku oraz klientów zewnętrznych.

W porównaniu do biznes planu, będącego podstawą uruchomienia działalności operacyjnej Spółki, wynik netto w 2003 r. jest korzystniejszy i wynosi -1.050 tys. zł. Jest to rezultatem przede

wszystkim dyscypliny kosztowej, w tym racjonalizacji zatrudnienia oraz weryfikacji zasadności ponoszenia wszystkich pozycji kosztowych.

VII.2.Obszar bankowości inwestycyjnej

Ten obszar działalności jest stosunkowo zróżnicowany, obejmuje aktywność na rynku pieniężnym, kapitałowym, obrót instrumentami pochodnymi, organizowanie emisji papierów dłużnych, działalność powierniczą, współpracę z instytucjami finansowymi, finansowanie projektów a także doradztwo inwestycyjne. Wyniki tego obszaru dały drugi co do wielkości zysk netto w kwocie 101.642 tys zł.

VII.2.1.Rynek pieniężny

Rok 2003 charakteryzował się wysokim stopniem aktywności BRE Banku na krajowym i zagranicznym rynku pieniężnym. Bank pozostawał w dalszym ciągu wiodącym kontrahentem w transakcjach zawieranych na rynku międzybankowym, jak również z klientami niebankowymi. Pozycję niekwestionowanego lidera Bank zajął na rynku transakcji lokacyjno-depozytowych, swapów walutowych zawieranych na rynku międzybankowym oraz papierów wartościowych, takich jak bony i obligacje Skarbu Państwa. Program emisji certyfikatów depozytowych rozpoczęty w roku 2002 cieszył się zainteresowaniem ze strony klientów finansowych, którzy wyrażali chęć zakupu certyfikatów na okresy od 1 miesiąca do 7 lat.

Rok 2003 nie sprzyjał inwestycjom w papiery o stałej stopie dochodowości. Rada Polityki Pieniężnej obniżała stopy procentowe od stycznia do czerwca włącznie, w efekcie czego stopy zostały obniżone o od 100 do 200 pb. Już w połowie roku nadmierny optymizm i dyskontowanie kolejnych obniżek stóp sprawiły, że rentowności papierów były zawyżone w stosunku do możliwości obniżek stóp przez RPP. Obawy przed wystąpieniem korekty spowodowały, że większość inwestorów zdecydowała się na zmniejszenie zaangażowania w bony i obligacje skarbowe doprowadzając tym samym do spadku ich cen. Sytuacja taka trwała praktycznie do końca roku i była podsycana negatywnymi wydarzeniami na polskiej scenie politycznej.

Mimo niesprzyjających okoliczności Bank pozostał aktywnym uczestnikiem na rynku papierów wartościowych. Aktywność Banku koncentrowała się głównie na operacjach kupna i sprzedaży papierów wartościowych na rynku pierwotnym i wtórnym oraz transakcjach repo i reverse repo zawieranych na rynku międzybankowym. Portfel płynnościowy składał się wyłącznie z bonów i obligacji skarbowych i utrzymywany był na poziomie optymalnym dla zabezpieczenia bieżącej płynności Banku.

Wśród klientów Banku największym zainteresowaniem cieszyły się krótkoterminowe inwestycje w papiery skarbowe na rynku wtórnym, transakcje zakupu papierów na rynku pierwotnym oraz usługi pośrednictwa oferowane przez Bank klientom bankowym i niebankowym. Obrót na bonach skarbowych utrzymywał się na wysokim poziomie, przyczyniając się do utrzymania I pozycji w klasyfikacji NBP wg rankingu IAD (indeks aktywności dealerskiej).

Bank pozostaje czołowym kontrahentem dla banków zagranicznych w zakresie prowadzenia rozliczeń w złotych. W związku z tym jest jednym z najbardziej aktywnych uczestników rynku międzybankowego jeśli chodzi o transakcje fx swaps, lokaty i depozyty złotowe.

VII.2.2 Rynek nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych

BRE Bank jest jednym z liderów polskiego rynku papierów dłużnych. Wśród banków organizujących emisje **krótkoterminowych papierów dłużnych**, pod względem kwoty zadłużenia w wysokości 1.320,2 mln zł BRE Bank na dzień 31.12.2003 r. uplasował się na drugiej pozycji, a pod względem liczby emitentów na pozycji czwartej. Udział Banku w rynku krótkoterminowych papierów

dłużnych na koniec 2003 r. wyniósł 11,94% (FITCH Polska SA, Rating & Rynek, 31.12.03, Nr 24 (160)). Łączna wartość nominalna wyemitowanych za pośrednictwem Banku transz krótkoterminowych papierów dłużnych na koniec 2003 r. wyniosła 8.659,5 mln zł.

Ponadto, na rynku **obligacji przedsiębiorstw** o terminie zapadalności powyżej 1-go roku, pod względem kwoty zadłużenia w wysokości 1. 298,6 mln zł BRE Bank SA na koniec 2003 r. uplasował się na drugiej pozycji (Fitch Polska S.A. i obliczenia własne). Łączna wartość nominalna wyemitowanych za pośrednictwem Banku transz papierów dłużnych o terminie zapadalności powyżej 1-go roku na koniec 2003 r. wyniosła 458,2 mln zł i 20 mln euro.

W przypadku rynku **obligacji komunalnych** BRE Bank plasuje się na trzeciej pozycji, a łączna wartość zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego z tytułu wyemitowanych za pośrednictwem Banku papierów dłużnych wynosi 185 mln zł.

W ramach Programu Publicznej Emisji Hipotecznych Listów Zastawnych Rheinhyp – BRE Bank Hipoteczny o łącznej wartości nominalnej 500 mln zł, BRE Bank jako Organizator i Menedżer Wiodący uplasował w dwóch seriach – w kwietniu i październiku 2003 r. - emisje hipotecznych listów zastawnych dopuszczonych do publicznego obrotu i notowanych na CeTO o terminie zapadalności 5 lat i o wartości nominalnej 200 mln zł każda. Emisje zakończyły się dużą nadsubskrypcją, a oprocentowanie listów zastawnych ostatniej serii oparte było o 6-miesięczny WIBOR powiększony o marżę + 0,49%.

VII.2.3. Kredyty konsorcjalne

W 2003 roku Bank zaaranżował lub współaranżował 7 kredytów konsorcjalnych na łączną kwotę 1.176 mln zł. Zadeklarowany udział BRE wynosił 408 mln zł. Udzielono również 15 kredytów dwustronnych na łączną kwotę 216 mln zł.

Najważniejsze transakcje w minionym roku to:

- zsyndykowanie kredytu dla spółki Saturn przez sprzedaż połowy zaangażowania Banku, tj. ok. 30 mln euro, bankowi Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (KfW);
- zorganizowanie konsorcjum na kwotę 200 mln zł dla Telekomunikacji Polskiej z udziałem BRE w wysokości 100 mln zł;
- współorganizowanie konsorcjum dla KGHM;
- uzyskanie mandatu na zorganizowanie konsorcjum na kwotę 210 mln zł dla Huty Zawiercie, której właścicielem jest amerykańska firma Commercial Metals;
- udzielenie kredytu 246 mln zł na sfinansowanie zakupu pakietu akcji spółki Polpharma od Skarbu Państwa.

VII.2.4. Współpraca z instytucjami finansowymi

Według stanu na 30.12.2003 r. BRE Bank miał 1.580 korespondentów wobec 1.530 rok wcześniej (banków, z którymi zostały wymienione klucze swiftowe i/lub teleksowe), w tym 42 korespondentów nostro i 105 korespondentów loro.

Na koniec 2003 r. BRE Bank dysponował jedną linią kredytową udzieloną przez bank zagraniczny w ramach plafonów gwarancyjnych instytucji ubezpieczeniowych, a także linią kredytową z KfW (Frankfurt) i liniami Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) na finansowanie kontraktów inwestycyjnych małych i średnich przedsiębiorstw. W 2003 r. spłacone zostały dwa kredyty konsorcjalne i dwa kredyty bilateralne, oraz linia z Natexis Banque, Paris zaciągnięta przez NBP i odpożyczona BRE Bankowi. Z drugiej strony zostały zawarte dwie nowe umowy kredytowe:

- 3-letni kredyt w wysokości 250 mln euro udzielony przez konsorcjum 20 banków z Europy i USA

- kredyt w wysokości 75 mln franków szwajcarskich, udzielony na 3 lata przez Erste Europäische Pfandbrief und Kommunalkreditbank w Luxemburgu.

Ogółem liczba zaciągniętych kredytów (w ujęciu bilansowym i pozabilansowym) czynnych wg stanu na koniec 2003 r. wynosiła 12, na łączną kwotę będącą równowartością 2,85 mld zł (w tym 1 linia bez określonej kwoty).

VII.2.5. Dom Inwestycyjny BRE Banku SA (DI BRE)

DI BRE Banku prowadzi działalność na rynku kapitałowym od momentu jego powstania w 1991 roku (do czerwca 1999 roku w formule Biura Maklerskiego BRE Brokers, w strukturze BRE Banku). W ofercie usług DI BRE znajdują się produkty maklerskie związane z operacjami na wtórnym rynku papierów wartościowych oraz rynku pierwotnym, publicznym i niepublicznym. Konsekwencją odpowiedniej segmentacji klientów jest możliwość zaoferowania przez DI BRE usług dedykowanych wszystkim grupom klientów zainteresowanych rynkiem kapitałowym, klientom indywidualnym oraz klientom instytucjonalnym zarówno krajowym jak i zagranicznym.

Dywersyfikacja prowadzonej działalności maklerskiej w powiązaniu z wysokim profesjonalizmem oferowanych usług, popartym wieloletnim doświadczeniem pozwoliła DI BRE uzyskać pozycję konkurencyjną na bardzo wymagającym rynku usług maklerskich.

DI BRE jest jednym z najaktywniejszych domów maklerskich, konsekwentnie zwiększającym swoje udziały w transakcjach rynku wtórnego i projektach związanych z rynkiem pierwotnym. W 2003 r. za pośrednictwem DI BRE realizowanych było 6,9% transakcji giełdowych, których przedmiotem były akcje (6 pozycja w rynku), 11,6% transakcji instrumentami pochodnymi (3 pozycja), 3,4% transakcji obligacjami (10 pozycja) oraz 25% transakcji opcjami (2 miejsce na rynku). Zysk netto spółki za 2003 rok wyniósł 2.320 tys zł.

VII.2.6. BRE Corporate Finance SA (BCF)

BCF jest firmą doradczą, działającą w ramach pionu bankowości inwestycyjnej Grupy BRE Banku. Firma posiada wieloletnie doświadczenie w dziedzinie doradztwa strategicznego i finansowego (prywatyzacje, restrukturyzacje strategiczne przedsiębiorstw, fuzje i przejęcia), a także w prywatnym plasowaniu emisji. Celem jej działalności jest pośredniczenie pomiędzy firmami poszukującymi inwestorów a dostawcami kapitału. Współpraca spółki z BRE Bankiem i innymi podmiotami Grupy BRE Banku umożliwia kompleksową obsługę Klienta zarówno w zakresie ekspertyz i doradztwa gospodarczego, jak również finansowania i realizacji projektów.

Wartość transakcji przeprowadzonych z udziałem spółki w okresie 12 lat działalności wyniosła ponad 7,2 mld USD, co stawia ją w czołówce firm zajmujących się usługami management consulting. Spółka w ciągu całego okresu swojej działalności wypracowała renomę rzetelnego doradcy oraz zdobyła uznanie i zaufanie u inwestorów krajowych, zagranicznych i instytucji finansowych za zakończone sukcesem transakcje, projekty prywatyzacji i restrukturyzacji oraz przedsięwzięcia inwestycyjne. BCF jest uznanym partnerem takich instytucji państwowych jak: Ministerstwo Skarbu Państwa, Ministerstwo Gospodarki, Ministerstwo Infrastruktury, jak również dużych przedsiębiorstw i największych instytucji finansowych w Polsce.

Spółka, pomimo stagnacji w gospodarce polskiej i notowanego niskiego wzrostu gospodarczego, a co za tym idzie mniejszego zainteresowania przedsiębiorstw w transakcjach i doradztwie, utrzymuje stałą współpracę z największymi klientami korporacyjnymi na rynku, oferując im swoją pomoc w przeprowadzeniu każdej operacji finansowej. Rok 2003 spółka zamknęła zyskiem netto na poziomie 248 tys zł.

VII.2.7. BRE International Finance BV i BRE Finance France SA

Spółka BRE Finance France SA została zarejestrowana w dniu 22 lipca 2003 r. we Francji. BRE Bank posiada 99,97% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu. Przedmiotem działalności spółki – podobnie jak BRE International Finance BV z siedzibą w Amsterdamie – jest emisja euroobligacji gwarantowanych przez BRE Bank.

24 lipca 2003 r. BRE International Finance BV i BRE Finance France SA, jako emitenci oraz BRE Bank jako gwarant podpisały umowy Programu Emisji Euroobligacji do kwoty 1,5 mld euro. Umowy te zmieniają dotychczas obowiązujące umowy Programu Emisji Euroobligacji zawarte 30 maja 2001 r. W dniu 30 października 2003 r. BRE Finance France SA wyemitowała - w ramach Programu Emisji Euroobligacji (EMTN Program) – obligacje na kwotę 200 mln euro. Obligacje te mają termin zapadalności w 2006 r. i kupon oparty na stopie LIBOR 3M plus 0,35%, z gwarancją wykupu BRE Banku.

VII.3. Obszar inwestycji strategicznych

Specyfiką BRE Banku było od lat inwestowanie w akcje i udziały innych spółek. W działalności tej wyodrębniono obszar inwestycji strategicznych, czyli spółek działających w sferze usług finansowych, wspierających poszczególne obszary biznesowe Banku. W ujęciu jednostkowym do obszaru tego zaliczono wszystkie spółki strategiczne, w ujęciu skonsolidowanym tylko spółki zarządzające aktywami powierzonymi: SAMH i PTE. Fakt ten oraz zastosowane korekty konsolidacyjne spowodowały, że w ujęciu skonsolidowanym wynik tego obszaru, wynoszący -20.660 tys. zł jest znacznie korzystniejszy, niż w jednostkowym (-38.675 tys. zł).

Istotnym źródłem przychodów są w tym obszarze przychody z tytułu zarządzania aktywami powierzonymi, osiągane przez SAMH i PTE Skarbiec-Emerytura.

Główne zmiany w strukturze portfela inwestycji strategicznych w 2003 roku to:

- Połączenie z końcem lutego 2003 roku BRE Banku SA z Bankiem Częstochowa, co spowodowało zmniejszenie zaangażowania kapitałowego Banku o 15,7 mln zł;
- Podwyższenie kapitału zakładowego w PTE Skarbiec-Emerytura SA o 14,0 mln zł;
- Utworzenie nowej spółki: Centrum Rozliczeń i Informacji CERI Sp.z o.o., w której Bank posiada 99,99% kapitału zakładowego i głosów na ZW; Bank objął 12.065 udziałów za kwotę 12.065 tys. zł;
- Nabycie w styczniu 2003 akcji Magyar Factor Rt. w ilości odpowiadającej 50% kapitału zakładowego i głosów na WZA za kwotę 550 mln HUF (ok. 9,4 mln zł);
- Utworzenie nowej spółki: BRE Finance France SA, w której Bank posiada 99,97% kapitału zakładowego i głosów na WZA. Wartość zaangażowania Banku wynosi 0,2 mln euro (ok. 1,1 mln zł);
- Nabycie akcji Wschodniego Banku Cukrownictwa SA, związane z wdrożeniem programu naprawczego tego podmiotu. Realizując program restrukturyzacji banku, BRE Bank wraz z grupą innych banków objął akcje WBC SA nowej emisji. Nabyte przez Bank za kwotę 8,4 mln zł akcje stanowią 4,211% kapitału zakładowego spółki oraz 4,213% głosów na WZA. Zakup akcji został sfinansowany pożyczką udzieloną Bankowi przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny na okres 8 lat;
- Sprzedaż akcji spółki Polcard SA, z zyskiem kapitałowym w wysokości 1,1 mln zł;
- Umorzenie jednostek uczestnictwa Skarbiec Akcja i Skarbiec Net (łącznie wpływ na wynik Banku wyniósł 0,2 mln zł).

W dniu 27.10.2003 r. Bank podpisał z Eurohypo AG list intencyjny dotyczący odkupu przez BRE Bank SA 50% akcji spółki Rheinhyp - BRE Banku Hipotecznego SA, które dotychczas znajdują się w posiadaniu Eurohypo AG. W przypadku, gdyby zgodnie z treścią listu doszło do zawarcia

wiążącej umowy sprzedaży akcji, Bank stałby się 100% akcjonariuszem Rheinyp-BRE Banku Hipotecznego.

VII.3.1. Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec-Emerytura SA (PTE SE)

Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie Otwartym Funduszem Emerytalnym. 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 grudnia 2003 r. liczba członków OFE SE wyniosła 659.501, co oznacza niemal 6% udział w rynku, wartość aktywów netto zarządzanych przez PTE SE przekroczyła 1.619 mln zł (ok. 4% rynku) i wzrosła w porównaniu z końcem 2002 o 34%. W ciągu 12 miesięcy 2003 nastąpiła poprawa jakości bazy członkowskiej funduszu – udział „martwych” rachunków spadł z 31% na koniec 2002 do 27% na 31.12.2003.

Po raz pierwszy w swojej historii spółka odnotowała w 2003 roku zysk netto, który wyniósł 17.785 tys. zł. Taki poziom rentowności wynika przede wszystkim z dodatkowego przychodu z tytułu rozwiązania rachunku rezerwowego. Dodatkowymi czynnikami poprawy wyników spółki były: wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 20%, redukcja kosztów operacyjnych o ok. 30% oraz ujęcie aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie PTE SE.

Na dzień sporządzenia sprawozdania BRE Bank posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA spółki.

VII.3.2. Grupa SKARBIEC Asset Management Holding SA (SAMH)

Rok 2003 był pierwszym pełnym kalendarzowym rokiem działalności spółki. Spółka zarządza holdingiem, w którym Bank scentralizował usługi w zakresie zarządzania aktywami. W skład Grupy 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	Zarządzanie portfelami papierów wartościowych. Spółka zarządza portfelem własnych klientów, jak również 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 i DWS. Spółka dokonuje obsługi księgowej, świadczy usługi rozliczeniowe 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.

Na poziomie operacyjnym w skład SAMH wchodzi PTE Skarbiec-Emerytura.

W 2003 r. skutek spadającego oprocentowania lokat bankowych nastąpił dalszy dynamiczny rozwój rynku zarządzania aktywami. Aktywa w zarządzaniu Skarbiec Investment Management (w tym aktywa Skarbiec TFI) osiągnęły na 31.12.2003 r. wartość 2,9 mld zł, co oznacza wzrost o 14% w porównaniu z końcem 2002 r.

Skarbiec TFI zajmuje 4 miejsce na rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych z udziałem 6,5% całkowitej wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Na koniec roku 2003 towarzystwo zarządzało 15 funduszami, w tym 10 otwartymi, 3 zamkniętymi i 2 mieszanymi. W grudniu 2003 zlikwidowano zamknięty fundusz inwestycyjny Skarbiec Obligacja-Plus. W miejsce tego funduszu inwestorzy otrzymali możliwość inwestowania w dwóch nowych funduszach: Lokacyjny FIM i Profit Plus FIM. Certyfikaty obydwu funduszy zostały wprowadzone do obrotu publicznego i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Grupa SAMH osiągnęła próg rentowności już w pierwszym roku działalności. Zysk netto za 2003 rok wyniósł 230 tys. zł, głównie za sprawą bardzo dobrych wyników Skarbiec TFI (zysk netto 6,9 mln zł wobec 1,3 mln zł w 2002 r.).

Skarbiec TFI otrzymał w 2003 r. wiele prestiżowych nagród, m.in. dla najlepszego TFI za 2002 rok, przyznane przez GPW i Gazetę Giełdy Parkiet oraz pierwsze miejsce w rankingu najlepszych TFI prowadzonym przez dziennik Rzeczpospolita.

BRE Bank na koniec 2003 r. posiadał 99,9993% akcji SAMH.

VII.4. Obszar inwestycji własnych

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.

Obszar ten, który w 2002 r. był jednym z głównych źródeł straty Grupy, rok 2003 zakończył zyskiem w kwocie 26.055 tys. zł. Był to wynik nieco niższy, niż ujęty jednostkowo, ponieważ w ujęciu skonsolidowanym dodatkowo obciążały go wyniki dwóch przypisanych doń spółek: Tele-Tech Investment i TV-Tech Investment I. Zmiany portfela i jego wyceny, dzięki którym poprawa wyniku w skali 2003 r. była możliwa, przedstawiono poniżej.

Według stanu na koniec 2003 r. łączna wartość portfela inwestycji własnych Banku wynosiła w cenie nabycia 720,4 mln zł (spadek w stosunku do końca 2002 roku o 456,2 mln zł. zł). Stan niżek wartości utworzonych na zarządzane aktywa zmniejszył się w omawianym okresie o 48,81%, natomiast wartość bilansowa aktywów o 36,76%.

Inwestycje własne BRE Banku S.A. (w tys. zł)*	31.12.03 r.	31.12.02 r.	zmiana	
			w tys. zł	%
wartość w cenie nabycia	720 388,1	1 176 565,3	-456 177,3	-38,77
wartość zwyżek (-) / niżek (+)	100 704,9	196 730,9	-96 026,0	-48,81
wartość bilansowa	619 683,2	979 834,4	-360 151,2	-36,76

* bez zaliczek na zakup akcji/udziałów

Najważniejsze transakcje realizowane przez Bank w 2003 roku zostały przedstawione poniżej:

VII.4.1. ITI Holdings SA

W konsekwencji podpisanych umów z ITI Holdings SA dotyczących restrukturyzacji zadłużenia ITI Holdings SA:

- w dniu 5 listopada 2003 r. spółka TV-TECH Investment 1 Sp. z o.o., podmiot powiązany z BRE Bankiem, nabył 10% udziałów w spółce TVN Sp. z o.o.;
- obligacje wyemitowane przez ITI Holdings SA o wartości nominalnej 42,5 mln USD, których posiadaczem był BRE Bank, zostały wykupione i umorzone;
- W 2004 r. na podstawie umów restrukturyzacyjnych zakłada się stopniowe obniżanie zaangażowania (o wartości nominalnej 41.950 tys. USD na koniec 2003 r.) w obligacje ITI Holdings, z czego na I kwartał 2004 r. przewidziany jest wykup przez emitenta części obligacji znajdujących się w posiadaniu BRE Banku o wartości 13,9 mln USD. Pozostające w portfelu Banku obligacje ITI zostaną skonwertowane na obligacje zabezpieczone udziałami w TVN.

VII.4.2. Optimus SA

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 r. Z obowiązku nabycia drugiego pakietu Bank został zwolniony, gdyż większą jego część objął inny nabywca, reszta została sprzedana na rynku. Jednocześnie w minionym roku Bank kilkakrotnie sprzedawał akcje tej spółki. W efekcie na koniec grudnia 2003 r. posiadał 383 tys akcji, stanowiących 4,08% kapitału zakładowego wobec 23,23% na koniec 2002 r.

Ponadto w końcu czerwca 2003 r. Bank za 7,8 mln zł zakupił od spółki Optimus S.A. bezpośrednio 2.064 tys. akcji (które obecnie stanowią 48,2% 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 (które obecnie stanowią 51,7% kapitału zakładowego) za 8,4 mln zł. Bank traktuje powyższą inwestycję jako inwestycję krótkoterminową.

VII.4.3. Elektrim SA

Na koniec roku 2002 BRE Bank posiadał 17.012.186 akcji Elektrim SA, stanowiących 20,3% łącznej liczby akcji spółki. Dnia 6 lutego 2003 r. BRE Bank podpisał dwie umowy: ze spółką TCF Sp. z o.o. oraz spółką Polsat Media SA, dotyczące zbycia akcji spółki Elektrim SA. Zgodnie z umową BRE Bank sprzedał Polsat Media SA:

- w dniu 22 lipca 2003 r. 8,2 mln akcji Elektrim SA, stanowiących ok. 9,8% łącznej liczby akcji spółki.
- w dniu 10 listopada 2003 r. 4,6 mln akcji Elektrim SA, stanowiących ok. 5,5% łącznej liczby akcji spółki.

Sprzedaż akcji spółce Polsat Media w 2003 r. dała zysk w wysokości 7,9 mln zł. Ponieważ umowa ze spółką TCF nie została wykonana, planowany na 2003 r. przez Bank łączny zysk z transakcji nie został osiągnięty w planowanej wysokości 20,3 mln zł. W marcu 2004 r. umowa ze spółką TCF Sp. z o.o. dotycząca zbycia akcji spółki Elektrim SA została rozwiązana. W wyniku transakcji giełdowych dokonanych w marcu 2004 r. BRE Bank zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki Elektrim SA. Zrealizowany zysk kapitałowy BRE Banku ze sprzedaży akcji spółki Elektrim SA w ramach transakcji giełdowych dokonanych w marcu 2004r. wyniósł 11,3 mln zł. Łączny zysk ze sprzedaży w 2003 i 2004 r. akcji spółki Elektrim SA wyniósł 19,2 mln zł.

VII.4.4. Zbycie akcji Telbank SA

W okresie od 20 do 26 maja 2003 r. BRE Bank zbył łącznie 167.765 akcji spółki Telbank SA o wartości nominalnej 200 zł każda (stanowiących 25,52% kapitału zakładowego) na rzecz firmy Telekomunikacja Energetyczna Tel-Energo SA. Po dokonaniu powyższych transakcji Bank nie posiada żadnych akcji BPT Telbank SA. Na sprzedaży akcji Telbank SA Bank osiągnął łączny zysk w kwocie 15,4 mln zł.

VII.4.5. Zbycie akcji Szeptel SA

W wyniku sprzedaży w ramach transakcji giełdowych w 2003 r., BRE Bank zbył 2.176.333 akcje spółki Szeptel SA, stanowiących 16,48% w kapitale zakładowym. Na dzień 31 grudnia 2003 r. Bank nie posiadał akcji Szeptel SA.

VII.4.6. Spółki konsolidowane w obszarze inwestycji własnych

Do obszaru tego zaliczono dwie spółki specjalnego przeznaczenia **Tele-Tech Investment Sp. z o.o. i TV-Tech Investment 1 Sp. z o.o.** Przedmiotem ich działalności jest:

- 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.
- Zmiany wartości portfela spółki Tele-Tech Investment w 2003 r. przedstawia poniższe zestawienie:

Tele-Tech Investment Sp. z o.o. (w tys. zł)	31.12.03	31.12.02	zmiana	
			w tys. zł	%
wartość w cenie nabycia	94 873,5	63 683,9	31 189,6	48,98
wartość zwyżek (-) / zniżek (+)	-21 113,2	-12 437,9	-8 675,3	69,75
wartość bilansowa	115 986,7	76 121,8	39 864,9	52,37

Wzrost wartości portfela spółki w trakcie minionego roku wynikał głównie ze zwiększenia już istniejących zaangażowań: dokupienia transz obligacji Autostrad Wielkopolskich, objęcia udziałów w spółce BRE locum. Spółka objęła również udziały w Optimus IC. Na koniec 2003 r. posiadała łącznie akcje i udziały w 15 spółkach oraz obligacje Autostrad Wielkopolskich.

Spółka **TV-Tech Investment 1 Sp. z o.o.** znajduje się w portfelu Banku dopiero od listopada 2003 r. Została powołana w związku z realizacją umowy z ITI Holdings i zamianą części ich obligacji na udziały w TVN. W dniu 5 listopada 2003 r., kiedy to będące dotychczas w posiadaniu BRE Banku obligacje o wartości 42,5 mln USD zostały przez ITI wykupione i umorzone, spółka TV-Tech Investment objęła 10% udziałów w TVN, które dotychczas były własnością ITI TV Holdings Sp. z o.o. Sfinansowanie tej transakcji zostało zapewnione przez BRE Bank. Na koniec grudnia 2003 r. wartość aktywów spółki wyniosła 161.300 tys zł.

VII.5. Bankowość detaliczna wraz z Private Banking

Najmłodszy obszar aktywności - bankowość detaliczna BRE Banku, rozwijał się najbardziej dynamicznie. Liczba rachunków wcześniej uruchomionego mBanku zwiększyła się o 65,2% do 658,3 tys., a w MultiBanku prawie się potroiła, osiągając liczbę 91,1 tys. W szybkim tempie (o 53,3%) rosła kwota środków deponowanych w Banku przez Klientów mBanku i MultiBanku, osiągając kwotę 2.987 mln zł wobec 1.946 mln zł przed rokiem. Jeszcze szybciej rósł portfel kredytowy – w ciągu roku zwiększył się ze 144 mln zł do 1.130 mln zł.

Mimo tak spektakularnego sukcesu i wysokiej oceny obu projektów detalicznych znajdują się one wciąż na etapie generowania znacznie wyższych kosztów (związane z rozwojem sieci Centrów Usług Finansowych, wielu nowych wdrożeń informatycznych, wzrostem zatrudnienia, a także wciąż jeszcze znacznymi kosztami reklamy i promocji) niż przychodów.

W rezultacie obszar ten, łącznie z Private Banking wygenerował za 2003 r. stratę w kwocie 101.859 tys. zł. Oczekuje się, że mBank osiągnie próg rentowności w I kwartale 2004 r., a Multibank na przełomie 2004/2005 r.

VII.5.1. Rozwój mBanku w 2003 roku

O sukcesie mBanku na rynku zdecydowała konkurencyjna i innowacyjna oferta, wygodny sposób komunikowania się oraz partnerskie traktowania Klienta i wysoka jakość obsługi. Stały przyrost liczby Klientów oraz wartości depozytów potwierdzają czołową pozycję mBanku na rynku bankowości elektronicznej w Polsce. Na koniec 2003 r. z usług korzystało ponad 540 tys. osób - ponad 60% więcej niż pod koniec 2002 roku. Jednocześnie wartość depozytów wzrosła z 1.820 mln zł na koniec 2002 roku do 2.556 mln zł rok później. Jest to wyjątkowe osiągnięcie zważywszy, że w tym czasie oszczędności gospodarstw domowych zmniejszyły się o 3.999 mln zł.

Od początku br. liczba rachunków mBIZNES Konto wzrosła o 100%. Przedsiębiorcy otworzyli ponad 55 tys. rachunków a wartość zdeponowanych przez nich środków przekroczyła 140 mln złotych.

Zgodnie z założonymi kierunkami rozwoju modelu biznesowego, mBank rozbudował ofertę produktów kredytowych. Obecnie Klienci mogą korzystać z kredytu odnawialnego, karty kredytowej oraz mPLANU (kredyt lub pożyczka hipoteczna); mBank wprowadził produkty inwestycyjne - Supermarket Funduszy Inwestycyjnych; wzbogacił ofertę mBIZNES skierowaną do przedsiębiorców; oraz rozpoczął wprowadzanie produktów ubezpieczeniowych. Wiele pochwał zebrał Supermarket, w którym na koniec roku dostępne były 33 fundusze inwestycyjne, zarządzane przez siedem towarzystw. W grudniu liczba użytkowników bezprovisionalnej usługi nabywania funduszy w mBanku przekroczyła 30 tys., a suma ulokowanych przez nich aktywów osiągnęła 207 mln zł.

Wartość przyznanych kredytów na koniec 2003 r. to 250 mln zł., z czego 163 mln zł zostało już wykorzystanych. Blisko połowa tej kwoty to kredyty przyznane w ramach mPLANU Hipotecznego.

W 2003 r. mBank uruchomił pierwsze pilotażowe projekty obecności w świecie rzeczywistym. mKioski powstały w celu zminimalizowania ograniczeń oraz barier dla Klientów, m. in. związanych z wpłatą gotówki do mBanku. mKioski działają już w siedmiu miastach Polski. Jednocześnie strategia funkcjonowania mBanku jest stale nastawiona na zdalne pozyskiwanie i obsługę Klientów - głównie przez kanał internetowy. Rok 2003 to także rozbudowa Centrów Kredytowych mBanku usytuowanych w głównych miastach Polski. W chwili obecnej CK mBanku znajdują się w: Warszawie, Łodzi, Katowicach, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Szczecinie.

VII.5.2. Dynamiczny rozwój MultiBanku

Do dnia 31 grudnia 2003 roku MultiBank pozyskał 116,7 tys Klientów, co oznaczało wzrost o 176% w porównaniu z końcem 2002 r. W trakcie roku otworzono blisko 60 tys rachunków, z czego 10,3 tys. były przejętymi rachunkami Klientów Banku Częstochowa. Łączna wartość złożonych depozytów to 432 mln zł, a udzielonych kredytów 967 mln zł. Większość, bo aż 628 mln zł były to tzw. Plany Finansowe - nowatorskie produkty MultiBanku, stanowiące połączenie rachunku osobistego, lokaty, kredytu.

MultiBank jest pionierem integracji różnych usług finansowych: kredytowych, oszczędnościowych i inwestycyjnych. Unikalny model obsługi klientów zapewnia optymalizację wykorzystania indywidualnych zasobów, pełną swobodę zarządzania i kontrolę finansów osobistych. Plany Finansowe MultiBanku stanowią przełomową innowację na rynku bankowym, dając klientom wyjątkowe korzyści i wygodę, których nie znajdują w tradycyjnych bankach. Zapewniają nie tylko radykalne zmniejszenie kosztów odsetkowych kredytów i opłat za dokonywanie transakcji, ale także wzrost efektywności oszczędzania, przy pełnej swobodzie wyboru różnych kategorii produktów i stałej kontroli przepływu środków. W ramach Planów Finansowych złożono w 2003 roku 7.198 wniosków kredytowych na łączną kwotę przekraczającą 1.118 mln zł, z czego decyzję pozytywną otrzymały wnioski o wartości prawie 800 mln zł.

W lipcu 2003 roku MultiBank wprowadził też do swojej oferty drugi nowatorski produkt - Centrum Oszczędzania. Pozwala ono zdywersyfikować oszczędności między lokaty i fundusze inwestycyjne, dzięki czemu klient ma możliwość uzyskiwania zysków wielokrotnie większych niż na typowym depozycie bankowym. Centrum Oszczędzania MultiBanku proponuje najszerszą na rynku, dostępną w jednym miejscu ofertę funduszy inwestycyjnych. Klienci mogą nabywać jednostki 46 funduszy, 8 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych - TFI Skarbiec, GTFI, TFI SEB, TFI Bank Handlowego SA, TFI PZU, Warta TFI, CAIB oraz DWS TFI.

Rozwój oferty produktowej MultiBanku został połączony z rozszerzeniem ilości placówek, a także uruchomieniem nowatorskiego projektu stworzenia sieci placówek partnerskich. W 2003 MultiBank dysponował już 31 Centrami Usług Finansowych w Łodzi, Katowicach, Poznaniu, Bydgoszczy, Gdyni, Toruniu, Warszawie, Gdańsku, Krakowie, Częstochowie, Bielsku-Białej, Gorzowie Wielkopolskim, Olsztynie, Gliwicach, Szczecinie, Opolu, Kielcach, Rzeszowie, Lublinie, Białymstoku oraz 4 placówkami partnerskimi we Wrocławiu, Koszalinie, Kaliszu i Pabianicach.

VII.5.3. Private Banking

W trakcie 2003 r. działalność Klientów początkowo przesuwiała się z lokowania środków na depozytach bankowych ku powierzaniu środków w zarządzanie. Jednak pod koniec roku, w związku ze spadkiem rentowności osiąganey na portfelach papierów skarbowych Klienci ponownie przesunęli część środków na lokaty bankowe. Porównując zatem wielkości z końca roku 2003 z końcem roku 2002, poziom inwestycji portfelowych, wynoszący 1.448 mln zł był prawie identyczny. Środki ulokowane w Banku w kwocie 2.103 mln zł były o 2,3% niższe, natomiast poziom kredytów obniżył się o 9,0% do poziomu 477 mln zł.

VIII. Zamierzenia BRE Banku i Grupy na przyszłość

Rok 2004 i następne lata będą okresem kontynuowania działań przywracających Bankowi wysoką zyskowność. Zarząd BRE Banku ma bowiem świadomość, że pomimo radykalnej poprawy wyniku roku 2003 nadal istotnie odbiega od średnioterminowych oczekiwań akcjonariuszy i możliwości Banku odnośnie rentowności kapitału własnego. Co ważne, już widać realne i pomyślne perspektywy realizacji tych zamiarów w najbliższej przyszłości.

Pozytywny wpływ na wynik Banku w I połowie 2004 r. (szacunkowo o około 20 mln zł) powinien mieć przeszacowanie podatku dochodowego w związku ze zmianą podatkowego traktowania rezerw.

Pomyślne wyniki poszczególnych segmentów działalności, w tym zwłaszcza spółek Grupy, a także plany odnośnie bliskiej zyskowności obszaru bankowości detalicznej (rentowność mBanku w formule EBITDA spodziewana jest już w I kwartale 2004 r.) to jedne z głównych elementów dobrych perspektyw BRE Banku.

BRE Bank planuje dalszą ekspansję rynkową w najbliższym czasie, a planowana transakcja odkupu od EUROHYPO 50% akcji RHEINHYP-BRE Banku Hipotecznego będzie jednym z głównych elementów działań prorozwojowych w 2004 r. i spowoduje umocnienie się na dynamicznie rozwijającym się rynku kredytów hipotecznych.

W kontekście przewidywań wzrostu PKB na poziomie ok. 5% poprawy oczekiwać można też w segmencie bankowości korporacyjnej, gdzie Klienci Banku powinni mieć już za sobą najtrudniejsze stadium wahań koniunkturalnych polskiej gospodarki. Jednym z przejawów poprawy kondycji firm powinno być ich większe zapotrzebowanie na kredyt i dalszy wzrost portfela kredytowego w Banku.

Zarówno zakup 50% akcji RHEINHYP-BRE Banku Hipotecznego, jak i oczekiwana ekspansja kredytowa wymagają dodatkowego wsparcia kapitałowego. Będzie ono pochodziło z nowej emisji akcji Banku o wartości ok. 500 mln zł. Decyzję w tej sprawie powinno podjąć najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Podniesienie funduszy podstawowych umożliwi zaliczanie większej niż dotychczas części pożyczki podporządkowanej do funduszy uzupełniających. Przewidziane jest również dokonanie outsourcingu pewnych obszarów działalności do firmy zewnętrznej, co zmniejszy obciążenie funduszy własnych wartościami niematerialnymi i prawnymi. Wyższe fundusze zwiększą bezpieczeństwo działania Banku, a współczynnik jego wypłacalności powinien osiągnąć 12%.

W 2004 rok BRE Bank wchodzi wzmocniony silniejszą współpracą ze strategicznym partnerem – Commerzbankiem AG, który w wyniku zgody KNB z 11 września 2003 r. uzyskał prawo zwiększenia swego zaangażowania w BRE Banku do 75% i na koniec ub.r. posiadał pakiet akcji stanowiący 72,16% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu BRE Banku. Zwiększenie udziału Commerzbanku w kapitale BRE Banku stworzyło nowe perspektywy rozwoju i możliwości uzyskania synergicznych efektów z jeszcze bliższej współpracy. Decyzja ta dowiodła też znaczenia i silnej pozycji BRE Banku w strategii Commerzbanku, który postrzega BRE Bank i polski rynek jako tzw. „second home-market”.

Wychodząc naprzeciw bliskiej współpracy nie tylko z Commerzbankiem, ale także z pozostałymi inwestorami, BRE Bank zapowiedział w minionym roku przestrzeganie zasad „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych”. Przyjęcie tego kodu etyki biznesowej jest potwierdzeniem stosowanej od dawna polityki Banku opartej na przejrzystości poczynąń biznesowych