



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A.  
w I półroczu 2015 roku**

**Spis treści**

|  |    |
|--|----|
| 1. Główne osiągnięcia Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku .....  | 3  |
| 1.1. I półrocze 2015 roku w liczbach .....   | 3  |
| 1.2. Najważniejsze projekty w Grupie mBanku w I półroczu 2015 roku .....   | 4  |
| 1.3. Nagrody i wyróżnienia .....   | 6  |
| 2. Skład Grupy mBanku i główne obszary działalności .....  | 9  |
| 3. Strategia Grupy mBanku na lata 2012-2016 .....  | 11 |
| 4. Gospodarka i sektor bankowy w I półroczu 2015 roku .....  | 13 |
| 4.1. Pytania o polską gospodarkę .....   | 13 |
| 4.2. Podaż pieniądza i sektor bankowy jako lustro gospodarki .....   | 15 |
| 4.3. Zmiany w rekomendacjach Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) oraz innych regulacjach<br>dotyczących banków ..... | 17 |
| 4.4. Czynniki, które będą miały wpływ na działalność sektora bankowego do końca 2015 roku .....                    | 18 |
| 4.5. Propozycje dotyczące rozwiązania kwestii kredytów mieszkaniowych denominowanych w walucie .....               | 19 |
| 5. Ratingi mBanku i mBanku Hipotecznego .....  | 20 |
| 5.1. Rating przyznany przez agencję Fitch Ratings .....  | 20 |
| 5.2. Rating przyznany przez agencję Standard & Poor's .....  | 21 |
| 5.3. Rating przyznany przez agencję Moody's oparty na publicznie dostępnych informacjach .....                     | 22 |
| 5.4. Zestawienie ratingów Polski, mBanku i Commerzbanku .....  | 22 |
| 6. Akcjonariat i notowania akcji mBanku na GPW .....   | 23 |
| 6.1. Informacja o akcjach mBanku na koniec czerwca 2015 roku .....   | 23 |
| 6.2. Notowania kursu akcji mBanku na GPW .....   | 23 |
| 7. Sytuacja finansowa Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku .....  | 24 |
| 7.1. Rachunek zysków i strat .....   | 24 |
| 7.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....   | 31 |
| 7.3. Wskaźniki efektywności .....  | 33 |
| 7.4. Wyniki finansowe Grupy mBanku w II kwartale 2015 roku .....   | 34 |
| 8. Bankowość Detaliczna .....  | 36 |
| 8.1. Bankowość Detaliczna w Polsce .....   | 36 |
| 8.2. Bankowość Detaliczna mBanku w Republice Czeskiej i na Słowacji .....  | 40 |
| 9. Korporacje i Rynki Finansowe .....  | 41 |
| 9.1. Bankowość Korporacyjna i Inwestycyjna (mBank) .....   | 41 |
| 9.2. Rynki Finansowe .....   | 46 |
| 10. Działalność spółek Grupy mBanku .....  | 48 |
| 10.1. Podsumowanie wyników finansowych spółek Grupy mBanku .....   | 48 |
| 10.2. Działalność biznesowa wybranych spółek .....   | 49 |
| 11. Zarządzanie ryzykiem .....   | 52 |
| 11.1. Fundamenty zarządzania ryzykiem oraz wyzwania pierwszego półrocza 2015 .....                                 | 52 |
| 11.2. Podstawowe rodzaje ryzyka w działalności Grupy mBanku .....  | 54 |
| 11.2.1. Ryzyko kredytowe .....   | 55 |
| 11.2.2. Ryzyko rynkowe .....   | 61 |
| 11.2.3. Ryzyko płynności .....   | 65 |
| 11.2.4. Ryzyko operacyjne .....  | 68 |
| 11.3. Adekwatność kapitałowa .....   | 69 |
| 12. Władze mBanku .....  | 71 |
| 13. Oświadczenia Zarządu Banku .....   | 72 |

## 1. Główne osiągnięcia Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku

### 1.1. I półrocze 2015 roku w liczbach

|  |   |
|--|---|
| <p>Wysoka zyskowność w trudnym otoczeniu rynkowym</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 857,2 mln zł zysku brutto w porównaniu do 849,1 mln zł w I półroczu 2014 roku (+1.0%)</li> <li>■ 672,3 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy mBanku, co oznacza wzrost o 1,5% w stosunku do I półrocza 2014 roku</li> </ul>   |
| <p>Dochody wspierane przez transakcję z Grupą AXA</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Dochody ogółem na poziomie 2 003,0 mln zł, co oznacza wzrost o 1,1% w ujęciu rocznym</li> <li>■ Sprzedaż spółki BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. i zawarcie umów powiązanych i dystrybucyjnych z podmiotami z Grupy AXA, gwarantujące dodatkowy przychód przed opodatkowaniem w wysokości 194,3 milionów złotych</li> </ul> |
| <p>Wzrost kosztów odzwierciedlający zmiany regulacyjne oraz inwestycje w przyszły rozwój</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Koszty działalności (łącznie z amortyzacją) wynoszące 938,1 mln zł, co oznacza wzrost o 5,9% w ujęciu rocznym w związku ze wzrostem skali działalności i wyższymi opłatami na rzecz BFG</li> <li>■ Wskaźnik kosztów do dochodów na poziomie 46,8% (wobec 44,7% przed rokiem)</li> </ul>  |
| <p>Koszt ryzyka odzwierciedlający wysoką jakość aktywów</p>                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów na poziomie 207,6 mln zł w porównaniu do 245,3 mln zł w I półroczu 2014 roku</li> <li>■ Koszt ryzyka w wysokości 0,54% wobec 0,70% przed rokiem</li> </ul>  |
| <p>Wzrost bazy klientowskiej</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Liczba klientów indywidualnych: 4 924 tys. (+236 tys. klientów od początku roku)</li> <li>■ Baza klientów korporacyjnych: 18 654 (+867 od początku roku).</li> </ul>   |
| <p>Przyrost wartości kredytów i pożyczek netto</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Wartość kredytów i pożyczek netto równa 77 241,6 mln zł, co oznacza wzrost o 3,6% od początku 2015 roku (z wyłączeniem operacji reverse repo/ buy-sell-back wzrost o 8,0%)</li> </ul>  |
| <p>Rozwój bazy depozytowej</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Zobowiązania wobec klientów na poziomie 73 058,3 mln zł, wzrost o 0,9% od początku 2015 roku (z wyłączeniem operacji repo/ sell-buy-back wzrost o 4,9%)</li> </ul>   |
| <p>Wysoka rentowność kapitału</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ ROE brutto: 15,7% (17,5% na koniec I półrocza 2014 roku)</li> <li>■ ROE netto: 12,3% (13,6% na koniec I półrocza 2014 roku)</li> <li>■ Spadek ROE w stosunku do I półrocza 2014 roku w związku ze wzrostem średniego poziomu kapitału własnego</li> </ul>  |
| <p>Wskaźniki kapitałowe i płynność na bezpiecznym poziomie</p>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Łączny współczynnik kapitałowy na poziomie 16,4%</li> <li>■ Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 równy 13,5%</li> <li>■ Wskaźnik kredytów do depozytów na poziomie 105,7%</li> </ul>  |

## **1.2. Najważniejsze projekty w Grupie mBanku w I półroczu 2015 roku**

W I półroczu 2015 roku rozwijano szereg strategicznych projektów. Wśród najważniejszych znalazły się:

### **Współpraca z Grupą AXA**



W marcu 2015 roku nastąpiła finalizacja transakcji sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji (BRE Ubezpieczenia TUiR). W dniu 27 marca i 30 marca 2015 roku Grupa mBanku podpisała z Grupą AXA umowy powiązane ze sprzedażą akcji spółki BRE TUiR oraz umowy dystrybucyjne, które regulują długotrwałą współpracę pomiędzy Grupą mBanku a Grupą AXA w zakresie dystrybucji ubezpieczeń.

Łączne wynagrodzenie Grupy mBanku z tytułu sprzedaży akcji spółki ubezpieczeniowej oraz zawarcia umów dystrybucyjnych z podmiotami z Grupy AXA wyniosło 579,5 mln zł, a jednorazowy wpływ transakcji na wynik brutto Grupy mBanku rozpoznany w I kwartale 2015 roku, wyniósł 194,3 mln zł.

Współpraca z Grupą AXA znajduje odzwierciedlenie w rozszerzeniu oferty produktowej oraz udoskonaleniu jakości usług dla klientów Grupy mBanku, którzy uzyskali dostęp do najbardziej innowacyjnych produktów ubezpieczeniowych, oferowanych za pośrednictwem zarówno platformy elektronicznej i mobilnej, jak i tradycyjnych oddziałów. W lipcu ruszyła pierwsza kampania mBanku i Grupy AXA, której celem jest zaprezentowanie jak współpraca dwóch doświadczonych partnerów biznesowych przekłada się na wygodę i bezpieczeństwo klientów przystępujących do ubezpieczenia.

### **Strategiczna współpraca mBanku z Allegro**



mBank podpisał długoterminową umowę z polskich serwisów aukcyjnych Allegro o strategicznej współpracy, polegającej na oferowaniu produktów bankowych klientom serwisu.



Produkty mBanku, takie jak rachunki bieżące czy kredyty gotówkowe, są oferowane klientom indywidualnym w różnych częściach serwisu, w postaci bannerów z kontekstową reklamą, a także w mailingach oraz newsletterach. Umożliwia to stosowanie narzędzi do cross-sellu.

Współpraca z Allegro, największym na polskim rynku serwisem aukcyjnym, umożliwia mBankowi dostęp do zupełnie nowej grupy klientów - 13 mln użytkowników Allegro, dokonujących około 160 mln transakcji rocznie.

### **Strategiczny alians z Orange**



Wspólne przedsięwzięcie mBanku oraz Orange, wiodącej firmy na polskim rynku telefonii stacjonarnej, komórkowej, internetu i transmisji danych – Orange Finanse - wystartowało w dniu 2 października 2014 roku.

Od startu Orange Finanse pozyskało prawie 150 tys. klientów. I półrocze 2015 roku obfitowało w kolejne wdrożenia i zmiany w ofercie Orange Finanse, która obejmuje konta osobiste, kredyty (Błyskawiczny Kredyt Gotówkowy, Kredyt Odnawialny), karty debetowe i kredytowe, płatności NFC telefonem komórkowym, konto oszczędnościowe, lokaty 3,6 i 12- miesięczne, programy rabatowe obejmujące ok. 3 tys. punktów partnerów (sklepy, punkty usługowe, hotele, restauracje) oraz dodatkowe korzyści dla klientów sieci komórkowej Orange. W 2015 roku Orange Finanse rozszerzyło swą działalność o ofertę dla mikroprzedsiębiorstw.

## **Intensyfikacja relacji z sektorem małych i średnich firm**



mBank prowadzi działania mające na celu intensyfikację współpracy z sektorem małych i średnich firm dzięki wykorzystaniu przewag rynkowych w mobilności i szybkich oraz efektywnych procesów bankowych. W związku z tym wdrożone zostały następujące nowe rozwiązania dla sektora MSP promujące mobilność:

- 1) mPlatforma Walutowa w aplikacji mobilnej mBanku - dzięki temu rozwiązaniu klient firmowy może zarządzać ze swojego telefonu całym obszarem walutowym: dokonać transakcji lub skontaktować się z dedykowanym dealerem walutowym.
- 2) mTransfer mobilny - to innowacyjne narzędzie na skalę światową umożliwiające szybkie i łatwe płatności za zakupy internetowe, bez haseł SMSowych i konieczności logowania do systemu transakcyjnego Banku.
- 3) Automatyczne pobieranie danych firm z Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej CEiDG, pozwalające na znaczące skrócenie czasu potrzebnego do otwarcia rachunku dla firmy.
- 4) Wykorzystanie w analizie kredytowej zarówno danych posiadanych przez Bank, jak również z raportów BIK Przedsiębiorca.
- 5) Wieloosobowa autoryzacja przelewów - podniesiona została liczba transakcji możliwych do wykonania jednocześnie (z 20 do 200), dodano możliwość ponownego wykonania transakcji przeterminowanej oraz możliwość autoryzacji transakcji również w aplikacji mobilnej.
- 6) Dozwolone Saldo Transakcji FX - to narzędzie pozwalające klientowi firmowemu „zablokować” cenę waluty na określony okres. Rozwiązanie to może zainteresować również klientów nie mających relacji z mBankiem, poszerzając tym samym grupę docelową klientów – również w kanale mobilnym.
- 7) Raporty MT 940 - pozwalają na automatyczne zaimportowanie historii transakcji rachunku do najczęściej wykorzystywanych programów księgowych.

## **Projekt Jednej Sieci mBanku**



mBank kontynuuje Projekt Jednej Sieci, mający na celu ujednoczenie sieci sprzedaży mBanku i dalszą poprawę obsługi klientów detalicznych i korporacyjnych. Docelowo zniknie podział na placówki detaliczne i korporacyjne, a w ich miejsce pojawią się centra doradcze pełniące funkcję ośrodka kompetencji doradczych, natomiast w galeriach handlowych powstaną tzw. „lekkie” oddziały. W każdym mieście, w którym znajduje się obecnie oddział Banku, będzie znaleźć można centrum doradcze.

W I półroczu 2015 roku otwarto dwie „lekkie” placówki i jedno centrum doradcze. Łącznie na koniec czerwca 2015 roku działały cztery „lekkie” placówki i dwa centra doradcze. Ponadto w lipcu rozpoczęła działalność pierwsza lekka placówka na Słowacji (w Bratysławie).

Model lekkiej placówki akwizycyjnej mBanku został wyróżniony statuetką Best of Show na FinovateEurope 2015, największej na świecie konferencji dotyczącej innowacji technologicznych w świecie finansów.

## **Zmiany w strukturze finansowania Grupy**

### **Emisje listów zastawnych**

mBank we współpracy z mBankiem Hipotecznym realizuje długoterminowy projekt, którego celem jest emisja listów zastawnych zabezpieczonych wierzytelnościami z tytułu kredytów hipotecznych. W I półroczu 2015 roku mBank Hipoteczny wyemitował listy zastawne o łącznej wartości 450 mln zł i 81 mln EUR i terminach zapadalności od 5 do 10 lat.

Poniższy wykres przedstawia emisje, które miały miejsce w I półroczu 2015:

| Waluta | Kwota       | Data emisji | Data wykupu | Termin (lata) |
|--------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| PLN    | 200 000 000 | 2015-02-20  | 2022-04-28  | 7,2           |
| EUR    | 20 000 000  | 2015-02-25  | 2022-02-25  | 7,0           |
| PLN    | 250 000 000 | 2015-04-15  | 2023-10-16  | 8,5           |
| EUR    | 11 000 000  | 2015-04-24  | 2025-04-24  | 10,0          |
| EUR    | 50 000 000  | 2015-06-24  | 2020-06-24  | 5,0           |

### Program Emisji Euroobligacji

W marcu 2015 roku został zaktualizowany Prospekt Emisyjny dotyczący Programu Emisji Euroobligacji mBanku do kwoty 3 mld euro (Euro Medium Term Notes – EMTN). Prospekt został zatwierdzony przez Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) w Luksemburgu. Celem Programu jest emisja papierów dłużnych przez spółkę celową Grupy, mFinance France, w wielu transzach i walutach, o różnej strukturze odsetkowej.

### 1.3. Nagrody i wyróżnienia

Od początku 2015 roku Grupie mBanku przyznano liczne nagrody i wyróżnienia, spośród których najważniejsze to:

|   |   |
|---|---|
|  | <p>W szóstej edycji <b>plebiscytu Złoty Bankier</b>, organizowanego przez portal finansowy Bankier.pl oraz firmę PayU – lidera rynku płatności internetowych w Polsce - mBank zwyciężył po raz piąty, zdobywając nagrody za najlepszą bankowość mobilną, najlepsze konto osobiste i konto dla przedsiębiorców. mBank otrzymał też najwięcej wskazań we wszystkich kategoriach plebiscytu (16% głosów) i tym samym <b>otrzymał główną nagrodę konkursu - statuetkę Złoty Bank.</b></p>   |
|  | <p>Magazyn <b>Global Finance</b> po raz kolejny <b>przyznał mBankowi tytuł najlepszego banku w Polsce.</b></p> <p>Najlepsze banki w 21 krajach wybrano na podstawie danych otrzymanych od analityków, kadry kierowniczej oraz konsultantów ds. bankowości, którzy uwzględniali następujące kryteria: wzrost aktywów, rentowność, współpracę ze strategicznymi partnerami, obsługę klienta, ceny oraz innowacyjne produkty.</p>  |
|  | <p>W konkursie <b>Liderów Świata Bankowości i Ubezpieczeń</b>, mBank po raz drugi z rzędu zdobył tytuł <b>najbardziej innowacyjnego banku.</b> Jury konkursu doceniło zmiany, które zostały wprowadzone w obszarze bankowości mobilnej, a w uzasadnieniu podkreśliło, że nowa, radykalnie odmieniona aplikacja, wykorzystująca m.in. takie rozwiązania jak najszybszy na rynku kredyt w 30 sekund czy program rabatowy mOkazje z możliwością geolokalizacji dostępnych ofert, sprawiła, iż korzystanie z banku stało się prostsze i w pełni dostosowane do tego stylu życia klientów.</p> |

|   |  |
|---|--|
|    | <p>Eksperti firmy doradczo-badawczej <b>Celent Research</b>, zajmującej się pomocą instytucjom finansowym w formułowaniu kompleksowych strategii biznesowych i technologicznych, docenili proponowany przez mBank model oferowania ubezpieczeń. Bank drugi raz z rzędu otrzymał <b>nagrodę w międzynarodowym konkursie Model Bank Awards</b>, zwyciężając w kategorii „<b>Innovation and Emerging Technologies</b>”. mBank zaprezentował model, w którym ponad 30 kompletnych produktów ubezpieczeniowych jest oferowane zdalnie, za pośrednictwem nowoczesnych procesów i w każdy możliwy sposób: online, przez telefon, urządzenie mobilne, połączenie video czy w placówce.</p> |
|    | <p>mBank, po raz kolejny został laureatem i otrzymał <b>Gwiazdę Jakości Obsługi w kategorii „Banki” w programie Jakość Obsługi</b>. Na podstawie ocen i opinii konsumentów umieszczanych na portalu jakoscobslugi.pl wybrano marki, które wyróżniają się wysokim wskaźnikiem satysfakcji konsumentów CSI (ang. Customer Satisfaction Index) zarówno na tle konkurentów, jak i w porównaniu do polskiego wskaźnika satysfakcji konsumentów PCSI (ang. Polish Customer Satisfaction Index).</p>  |
|   | <p><b>Bankowość prywatna</b> mBanku po raz siódmy została uznana za <b>najlepszą w Polsce przez brytyjski magazyn finansowy Euromoney</b>. Podczas oceny pod uwagę brano jakość świadczonych usług, poziom obsługi klientów oraz ofertę produktową.</p> <p>Euromoney co roku przeprowadza ankietę wśród instytucji finansowych z całego świata, oferujących usługi dla osób zamożnych. W Polsce usługi świadczone klientom przez mWealth Management wygrywają ten ranking rokrocznie od 2007 roku.</p>   |
|  | <p>Program lojalnościowy mBanku - mOkazje <b>zwyciężył w kategorii „The best loyalty activities in services” w pierwszej edycji Loyalty Awards</b>, w którym nagrodzone zostały najlepsze projekty lojalnościowe w Polsce w 2014 roku.</p> <p>Zwycięzcy zostali wyłonieni w dwuetapowym plebiscycie, w którym swoje głosy oddawali wyłącznie praktycy zarządzania relacjami i budowania lojalności klienta. Nagrodzone zostały najlepsze projekty w handlu detalicznym, usługach, B2B (relacje z resellerami) oraz najlepszy nowy program oraz innowacja roku.</p>   |
|  | <p>W czwartej edycji rankingu „<b>Jakość na bank</b>” zorganizowanym przez TNS Polska we współpracy z Dziennikiem Gazetą Prawną” mBank <b>zajął drugie miejsce pod względem jakości usług oferowanych w oddziałach Banku</b>. Ranking „Jakość na bank” to największe na polskim rynku badanie dotyczące jakości obsługi w oddziałach bankowych. W tegorocznej edycji audytorzy TNS Polska odwiedzili niemal 1,5 tys. placówek dziesiętnastu banków oferujących konta osobiste. W rolę potencjalnych klientów wcieliły się osoby w wieku 20-24 lata.</p>  |

**Grupa mBanku S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

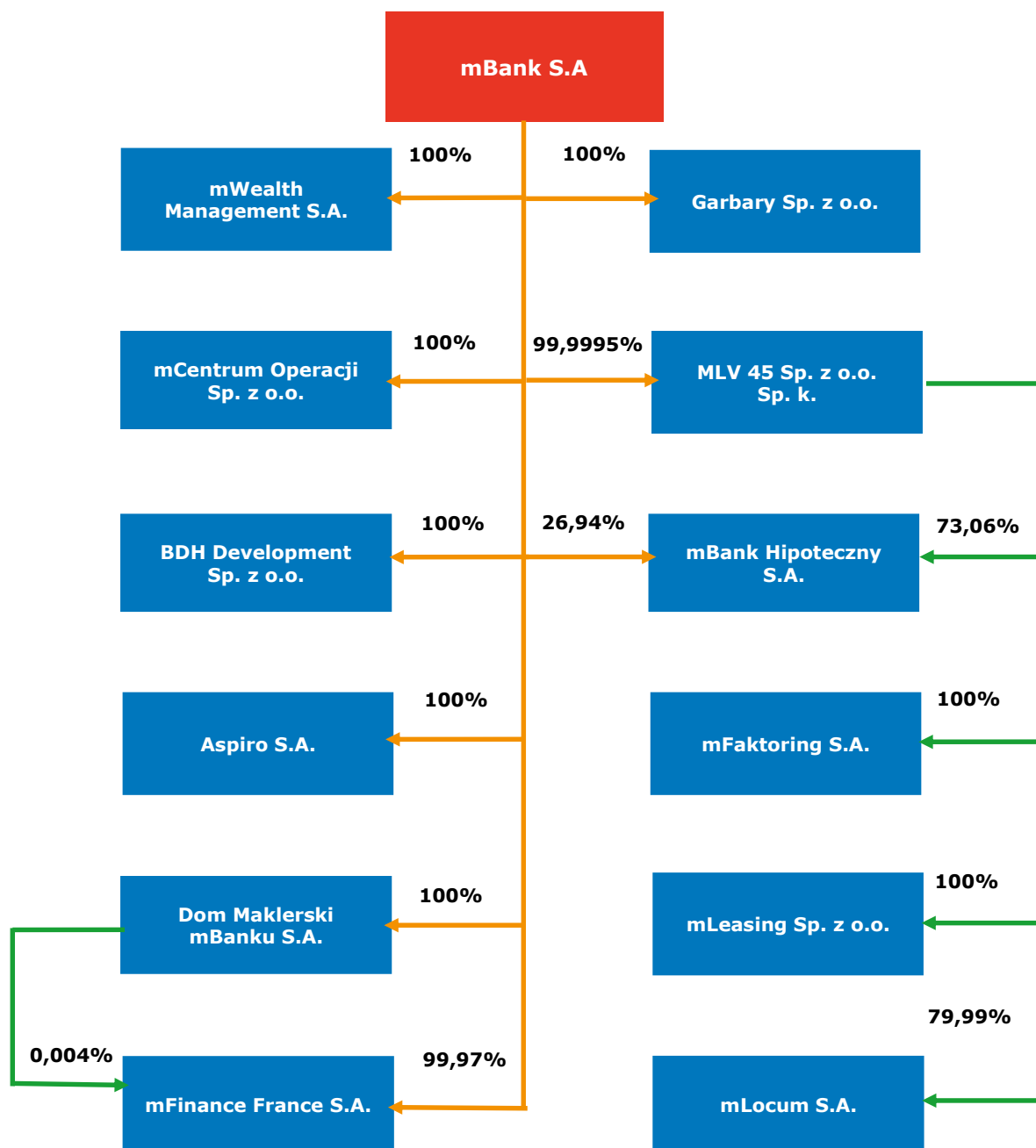
|  |  |
|--|--|
|  <p>The logo for the 'Ranking Gwiazdy Bankowości' (Banking Stars Ranking) for July. It features a gold star with the number '2' inside a red square, and the text 'lipca' below it. To the right, it says 'Ranking GWIAZDY BANKOWOŚCI'.</p> | <p>mBank został <b>zwycięzcą w kategorii innowacyjności w pierwszej edycji konkursu „Gwiazdy Bankowości”</b> zorganizowanego przez Dziennik Gazeta Prawna i PwC - wiodącą globalną firmę świadczącą profesjonalne usługi doradcze, wyprzedzając Alior Bank i ING Bank Śląski. mBank zgłosił do konkursu trzy projekty: bankowość mobilną, projekt „lekkich” placówek lokowanych w centrach handlowych oraz kredyt gotówkowy, który można zaciągnąć przez internet, z 30-sekundową decyzją o przyznaniu pożyczki.</p> |
|  <p>The mBank logo, which consists of a stylized figure in green and red climbing a set of four colorful stairs (red, yellow, blue, green). The word 'mBank' is written in white on the green step.</p>                                     | <p><b>Zespół ekonomistów mBanku w pierwszym półroczu 2015 najlepiej prognozował</b> główne wskaźniki makroekonomiczne oraz rynkowe spośród 21 uczestników <b>konkursu prognostycznego Gazety Parkiet</b>. Ekonomiści mBanku wyróżnili się m.in. trafnymi prognozami miesięcznego salda obrotów bieżących.</p>  |



## 2. Skład Grupy mBanku i główne obszary działalności

Skład Grupy mBanku przedstawiony jest na poniższym schemacie. W I półroczu 2015 roku do najważniejszych spółek Grupy należały: mLeasing, mBank Hipoteczny, mFaktoring i Dom Maklerski mBanku.

Skład Grupy mBanku na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiał się następująco:



W dniu 20 stycznia 2015 roku sfinalizowana została transakcja sprzedaży spółki Transfinance a.s. Sprzedaż Transfinance była zgodna ze Strategią Jednego Banku na lata 2012-2016 oraz stanowiła ostatni etap restrukturyzacji działalności faktoringowej poza granicami Polski, tj. po transakcji sprzedaży Magyar Factor zRt i Intermarket Bank AG w 2011 roku.

Najważniejszą zmianą w strukturze Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku była sprzedaż spółki BRE Ubezpieczenia TUIR. W dniu 27 marca 2015 roku, po spełnieniu warunków zawieszających, w

**Grupa mBanku S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

szczegółności: (i) uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz (ii) niezgłoszenia sprzeciwu przez Komisję Nadzoru Finansowego, spółka Aspiro S.A. („Aspiro”) sprzedała 100% akcji BRE Ubezpieczenia TUIR na rzecz spółki Avanssur S.A., należącej do Grupy AXA.

Łączne wynagrodzenie Grupy mBanku z tytułu sprzedaży akcji BRE Ubezpieczenia TUIR oraz zawarcia umów powiązanych i dystrybucyjnych z podmiotami Grupy AXA wyniosło 579,5 mln zł, a jednorazowy wpływ transakcji na skonsolidowany wynik brutto Grupy mBanku wyniósł 194,3 mln zł i został ujęty w pierwszym kwartale 2015 roku. Dodatkowo w wyniku zawarcia wspomnianych umów dystrybucyjnych Grupa rozpozna w ciągu następnych 10 lat łącznie 180 mln zł przychodów.

W dniu 2 marca 2015 roku nastąpiło połączenie przez przejęcie spółek BRE Ubezpieczenia sp. z o.o. oraz BRE Agent Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. przez spółkę Aspiro. Działalność obu spółek została przejęta i jest kontynuowana w dotychczasowym zakresie przez Aspiro. Natomiast przejęte spółki zostały rozwiązane w dniu wykreślenia ich z rejestru w dniu 2 marca 2015 roku, tj. w dniu wpisania połączenia do rejestru. Połączenie spółek nie miało wpływu na jednostkowy wynik mBanku i na skonsolidowany wynik Grupy mBanku.

Z początkiem 2015 roku nastąpiła zmiana w przypisaniu do segmentów spółek mLeasing Sp. z o.o. oraz mBank Hipoteczny S.A. Z wyników spółki mLeasing Sp. z o.o. dotychczas przypisanych, zgodnie z podziałem klientów, do Segmentu Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej oraz Segmentu Bankowości Detalicznej, została wydzielona działalność w zakresie pozyskiwania finansowania, którą zaliczono do Segmentu Rynki Finansowe. Ponadto, wyniki spółki mBank Hipoteczny S.A., dotychczas przypisane do Segmentu Bankowości Detalicznej zostały podzielone pomiędzy Segment Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej, Segment Bankowości Detalicznej (zgodnie z podziałem klientów na korporacyjnych i detalicznych) oraz Segment Rynki Finansowe, do którego przypisano działalność spółki w zakresie operacji skarbowych, w tym pozyskiwania finansowania poprzez emisję listów zastawnych.

Dane porównawcze dotyczące segmentów działalności Grupy zostały przekształcone tak, by uwzględnić zmiany prezentacyjne wprowadzone w bieżącym roku obrotowym.

W związku z powyższym na koniec I półrocza 2015 roku podział działalności Grupy mBanku na segmenty i obszary biznesowe przedstawiał się następująco:

**Grupa mBanku**

| Segment | Korporacje i Rynki Finansowe  |   |  |
|---------|---|---|--|
|         | Bankowość Detaliczna  | Bankowość Korporacyjna i Inwestycyjna   | Rynki Finansowe  |
| Bank    | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Obsługa klientów detalicznych i mikroprzedsiębiorstw</li> <li>■ Obsługa klientów zamożnych</li> <li>■ Obsługa klientów bankowości prywatnej</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Obsługa korporacji i niebankowych instytucji finansowych (K1)</li> <li>■ Obsługa dużych przedsiębiorstw (K2)</li> <li>■ Obsługa małych i średnich przedsiębiorstw (K3)</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Obsługa banków</li> <li>■ Obsługa klientów korporacyjnych w zakresie tradingu i sprzedaży</li> <li>■ Zarządzanie ryzykiem i płynnością</li> </ul>   |
|         | Spółki konsolidowane  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Część detaliczna Domu Maklerskiego mBanku S.A.</li> <li>■ Część detaliczna mLeasing Sp. z o.o.</li> <li>■ Aspiro S.A.</li> <li>■ Część detaliczna mBanku Hipotecznego S.A.</li> <li>■ mWealth Management S.A.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Część korporacyjna Domu Maklerskiego mBanku S.A.</li> <li>■ Część korporacyjna mLeasing Sp. z o.o.</li> <li>■ Część korporacyjna mBanku Hipotecznego S.A.</li> <li>■ mFactoring S.A.</li> <li>■ Garbary Sp. z o.o.</li> <li>■ MLV 45 Sp. z o.o. Sp. k.</li> </ul> |
|         |   | <b>Inne spółki</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ mLocum S.A. (deweloper)</li> <li>■ mCentrum Operacji Sp. z o.o. (dostawca usług outsourcingowych)</li> <li>■ BDH Development Sp. z o.o. (spółka zarządzająca nieruchomościami)</li> </ul>   |

Wyniki segmentu Bankowości Detalicznej obejmują wyniki spółek BRE Ubezpieczenia TUIr S.A. i AWL I Sp. z o.o. do dnia ich sprzedaży oraz wyniki spółek BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o. i BRE Agent Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. do dnia ich połączenia z Aspiro. Natomiast segment Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej obejmuje wyniki spółki Transfinance a.s, do dnia jej sprzedaży.

Zgodnie ze standardami MSSF wszystkie spółki są konsolidowane metodą pełną. Działalność najważniejszych spółek została przedstawiona w rozdziale 10. Działalność wybranych spółek należących do Grupy mBanku.

### 3. Strategia Grupy mBanku na lata 2012-2016

Od lipca 2012 roku, Grupa mBanku konsekwentnie realizuje Strategię „Jednego Banku” na lata 2012-2016. Wizja „Jednego Banku” zakłada poprawę długoterminowej zdolności generowania przychodów i rentowności w ramach zdrowej struktury bilansu, przy mocnym wsparciu technologicznym dla relacji z klientami, przy jednoczesnej silniejszej integracji w ramach Grupy – wzmacnianej przez zunifikowaną markę i ujednoliconą infrastrukturę oddziałową.

Główne obszary, w których Grupa mBanku realizuje swoje strategiczne działania w roku 2015 oraz w latach kolejnych to:

- Akwizycja nowych klientów indywidualnych oraz aktywacja dotychczasowych klientów Bankowości Detalicznej, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu klientów młodych.

- Wzrost dochodów generowanych przez oddziały zagraniczne mBanku w Czechach i na Słowacji, poprzez dynamiczny rozwój bazy klientów i sprzedaż wysoko marżowych produktów.
- Integracja oferty dla klientów zamożnych, private banking i wealth management, sprzyjająca lepszemu reagowaniu na oczekiwania tego segmentu.
- Mocniejsze wejście w sektor małych i średnich firm.
- Koncentracja akwizycji w segmencie klientów K3 (przedsiębiorstwa o rocznych obrotach do 30 mln zł) na najbardziej perspektywicznych firmach i poprawa procesu segmentacji klientów pomiędzy modelami obsługi detalicznym i korporacyjnym.
- Wzmacnianie relacji z klientami korporacyjnymi w segmencie K2, poprzez wzmacnianie pozycji mBanku na rynku organizacji emisji długu, pozyskiwania kapitału oraz przejęć i sprzedaży przedsiębiorstw.
- Uelastycznienie współpracy z największymi przedsiębiorstwami z segmentu K1, z wykorzystaniem doświadczenia i relacji z Commerzbankiem.

W 2015 roku działania mBanku skupione są przede wszystkim wokół umacniania pozycji mBanku jako lidera bankowości mobilnej i transakcyjnej.

Silna pozycja mBanku w bankowości transakcyjnej przejawia się między innymi w liczbie i wartości płatności bezgotówkowych. W I półroczu 2015 roku wartość transakcji bezgotówkowych realizowanych kartami płatniczymi zwiększyła się o 24,3% w stosunku do I półrocza 2014 roku, a liczba tych transakcji wzrosła o 41,3%.

Według danych porównawczych PRnews.pl mBank jest liderem pod względem liczby użytkowników bankowości mobilnej. Bank pracuje nad wyrównaniem funkcjonalności między aplikacjami mobilnymi a serwisem internetowym. Celem Banku jest, aby aplikacja mobilna pozostawała stale na światowym poziomie.

Rozwój bankowości transakcyjnej jest istotnym czynnikiem kompensującym spadek dochodów Grupy w otoczeniu niskich stóp procentowych i spadku dochodów z tytułu opłat interchange. Inne działania Grupy obejmują m.in. zmiany w kierunku zwiększania sprzedaży produktów generujących inne opłaty pozaodsetkowe, w tym produktów asset management i produktów skarbowych (np. zabezpieczających ryzyko wzrostu stopy procentowej dla klientów korporacyjnych), a ponadto zmiany w strukturze kredytów oraz utrzymanie wysokiej akwizycji klientów wraz z działaniami ukierunkowanymi na podtrzymanie lojalności klientów i w konsekwencji ograniczającymi koszty akwizycji /migracji klientów.

Ważnym etapem w realizacji Strategii będzie finalizacja w II półroczu 2015 roku procesu migracji klientów dawnego MultiBanku na nową platformę mBanku. W konsekwencji pozwoli to na bardziej precyzyjne segmentowanie klientów Grupy mBanku i przyczyni się do zwiększenia efektywności kosztowej, możliwości dalszego rozwoju technologicznego platformy transakcyjnej oraz poprawy jakości komunikacji marketingowej w obszarze klientów indywidualnych.

W 2015 roku Grupa mBanku kontynuuje działania mające na celu pozyskiwanie zdywersyfikowanego, długoterminowego i atrakcyjnego cenowo finansowania swojej działalności m.in. poprzez emisję listów zastawnych przez mBank Hipoteczny. Plan na 2015 rok zakłada emisję listów zastawnych o wartości 1,5 mld zł, z czego w I półroczu wykonano ponad połowę jego założeń. Ponadto w II półroczu Bank zamierza wyemitować kolejną transzę obligacji w ramach Programu EMTN.

Cele finansowe Strategii na lata 2012-2016 i ich realizacja według stanu na 30 czerwca 2015 przedstawione są w poniższej tabeli.

| Strategia na lata 2012-2016                                 |                         |
|---|-------------------------|
| Cele finansowe  | Stan na 30 czerwca 2015 |
| Wskaźnik kredytów do depozytów: około 115% do 2016 roku     | 105,7%                  |
| Wskaźnik stabilnego finansowania netto (NFSR): minimum 110% | 107,0%                  |
| Wskaźnik Core Tier 1: około 11%                             | 13,5%*                  |
| Wskaźnik kosztów do dochodów (C/I): maksymalnie 48%         | 46,8%                   |
| ROE brutto: minimum 15%                                     | 15,7%                   |
| ROA netto: minimum 1,4%                                     | 1,1%                    |

\* Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 liczony według zasad Bazylei III.

#### **4. Gospodarka i sektor bankowy w I półroczu 2015 roku**

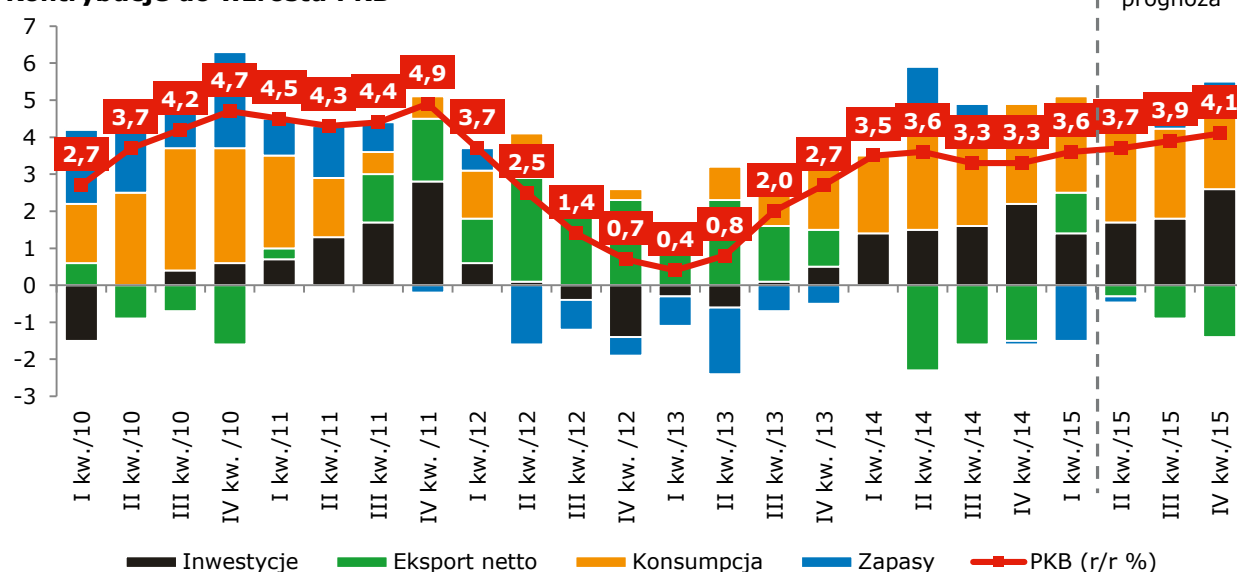
##### **4.1. Pytania o polską gospodarkę**

###### **Stabilizacja wzrostu gospodarczego w I połowie 2015 roku**

W I połowie roku polska gospodarka rozwijała się w najszybszym tempie od 4 lat – po wzroście w pierwszych trzech miesiącach o 3,6% kolejny kwartał najprawdopodobniej (w oparciu jedynie o dane o większej częstotliwości) przyniósł utrzymanie wzrostu gospodarczego na wysokim poziomie. W pierwszych miesiącach roku wzrost gospodarczy miał zrównoważony charakter i opierał się na trzech głównych filarach: inwestycjach, konsumpcji prywatnej i eksporcie netto.

Inwestycje wzrosły w I kwartale o 11,4% (znacznie powyżej oczekiwań) i była to największa pozytywna niespodzianka w danych dotyczących polskiej gospodarki. Wbrew obawom niektórych uczestników rynku, wzrost inwestycji był napędzany zarówno przez solidną aktywność budowlaną, dodatkowo wspartą przez korzystne warunki pogodowe, jak i przez zakupy maszyn i urządzeń przez przedsiębiorstwa (rekordowy wzrost tej kategorii w obecnej fazie ożywienia gospodarczego). Wprawdzie miesiące wiosenne przyniosły pewne rozczarowanie wynikami budownictwa, ale średni wzrost produkcji budowlano-montażowej wzrósł z 1,3 do 2,4% r/r, sugerując kontynuację pozytywnego wkładu tego rodzaju inwestycji do wzrostu. Ten czynnik w powiązaniu z wciąż dużymi zakupami maszyn i urządzeń powinien, zdaniem Banku, utrzymać wzrost inwestycji w okolicy 8-9% r/r.

### Kontrybucje do wzrostu PKB

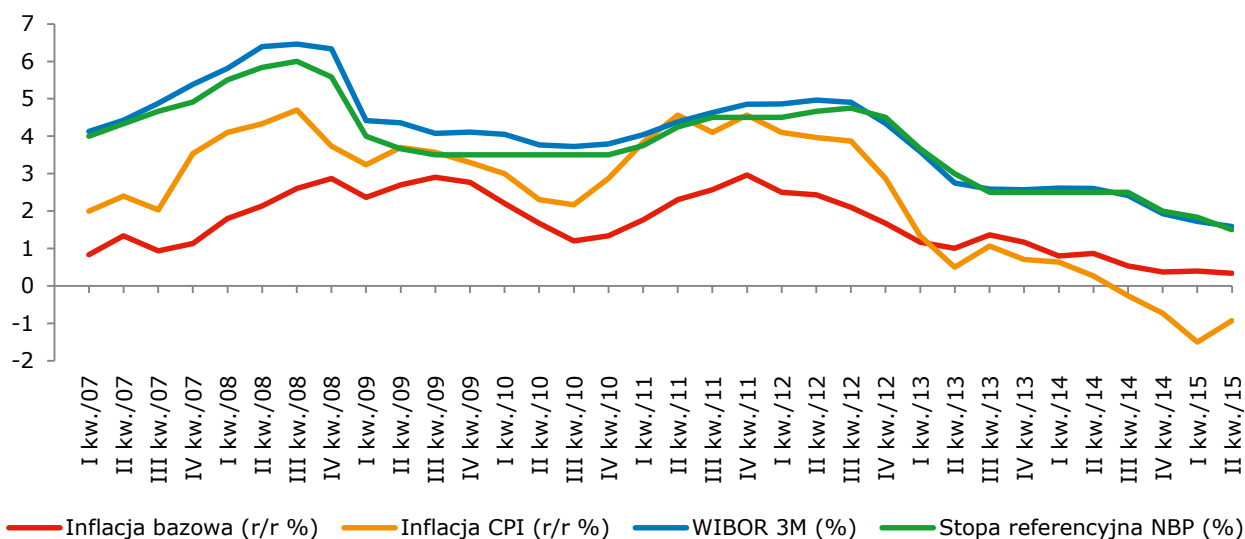


Pierwsza połowa roku upłynęła pod znakiem stabilnego wzrostu konsumpcji prywatnej (średnio rzecz biorąc 3,1% r/r), któremu niezmiennie sprzyjał szeroki wachlarz pozytywnych czynników, tj. notujący kolejne po-kryzysowe rekordy sentyment konsumentów, stała poprawa sytuacji na rynku pracy (stopa bezrobocia sięgnęła w II kwartale 6-letniego minimum, a najszersze miary zatrudnienia niezmiennie pokazują wzrost liczby pracujących przekraczający 1,5% w ujęciu rocznym), a także niska inflacja zwiększająca realną wartość dochodów do dyspozycji. Notowany w I połowie roku wzrost sprzedaży detalicznej (o 4,3% w cenach stałych) był zbliżony do średniej z ostatnich lat. Na kolejne kwartały Bank spodziewa się utrzymania bieżącej dynamiki konsumpcji. Pewnego przyspieszenia można oczekiwać w kolejnych latach, o ile dojdzie do zapowiadanych zmian w systemie podatkowym (np. podwyższenie kwoty wolnej PIT).

W I kwartale eksport netto dołożył do wzrostu gospodarczego 1,1 p.proc. (i można oczekiwać, że będzie pozytywnie kontrybuować również w kolejnych trzech miesiącach), jednak najwyraźniejszym przejawem siły polskiego eksportu była w ostatnich miesiącach rekordowa nadwyżka handlowa. W samym maju, wg danych NBP, sięgnęła ona 946 mln euro, a przewaga eksportu nad importem w ostatnich dwunastu miesiącach przekroczyła 2,3 mld euro – w obydwu przypadkach są to wartości bezprecedensowe. Na tak dobry wynik eksportu netto złożyła się zarówno umiarkowana dynamika importu (do pewnego stopnia możemy ją przypisać niższym cenom surowców), jak i bardzo żwawy wzrost eksportu (tu decydującą rolę odgrywa odżywiający popyt w krajach strefy euro). W opinii Banku, kolejne miesiące powinny przynieść zmniejszenie nadwyżki handlowej, ale nie będzie to zmiana znacząca (wkład eksportu netto do wzrostu jednak spadnie), a polska gospodarka pozostanie zrównoważona zewnętrznie.

### Bardzo powolny wzrost inflacji i koniec cyklu obniżek stóp procentowych

Pomimo przyspieszenia wzrostu gospodarczego, w pierwszym półroczu ustanowiony został rekord niskiej inflacji w Polsce – w lutym spadła ona do 1,6%, napędzana głównie przez niskie ceny nośników energii (ze szczególnym uwzględnieniem paliw). W kolejnych miesiącach notowano wzrost inflacji, ale odbicie to było stosunkowo niewielkie i wartość notowaną na półmetku roku (-0,8% r/r) trudno uznać za bliską normalności. Obok relatywnie niskich cen paliw i żywności, za głęboko ujemną dynamikę cen konsumenckich odpowiadały również kategorie bazowe (w czerwcu b.r. inflacja netto po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła zaledwie 0,2% r/r), czyli usługi i pozostałe dobra konsumenckie. Przyczyny niskich wzrostów cen są tutaj dość złożone i mają zarówno zewnętrzny, jak i wewnętrzny charakter – warto wspomnieć zarówno o deflacyjnym charakterze otoczenia polskiej gospodarki (spadki cen surowców, obawy o gospodarkę chińską, bardzo niska inflacja w strefie euro) oraz o umocnieniu kursu złotego, które dodatkowo nie sprzyjało wzrostom cen dóbr importowanych. W konsekwencji, deflacja w polskiej gospodarce stała się w I półroczu głęboko zakorzeniona i rozlana na większą część koszyka konsumenckiego (ok. 50%).

**Inflacja CPI i stopa referencyjna NBP**

W takich warunkach polityka pieniężna przybrała bardzo łagodny kurs – w marcu doszło do obniżki stóp procentowych (o 50 pb), a w kolejnych miesiącach Rada Polityki Pieniężnej akcentowała raczej potrzebę stabilizacji stóp na rekordowo niskich poziomach i brak pośpiechu do podwyżek, niż bardziej optymistyczne wieści z polskiej gospodarki. Wyrazem ostrożności i łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej w I półroczu były również kolejne projekcje banku centralnego. W ich myśl inflacja nie sięgnie celu NBP (2,5%) nawet na koniec 2017 roku, a luka popytowa w polskiej gospodarce będzie domykać się powoli. Bank zasadniczo zgadza się z taką oceną polskiej gospodarki i, nieco wbrew konsensusowi rynkowemu (zakładającemu początek normalizacji polityki pieniężnej w II połowie 2016 roku), oczekuje podwyżek stóp procentowych najwcześniej w 2017 roku. Obok wciąż niskiej inflacji i wzrostu gospodarczego nie przekraczającego w sposób istotny potencjału, łagodnej polityce pieniężnej będą sprzyjać czynniki polityczne i organizacyjne – w przyszłym roku kadencję rozpocznie nowa Rada Polityki Pieniężnej.

**Turbulencje na rynkach finansowych**

Najważniejszą tendencją na polskich rynkach było w I półroczu silne umocnienie złotego. Po niekorzystnym dla polskiej waluty początku roku (kiedy to złoty fluktuował wokół poziomu 4,30 za euro) kolejne tygodnie przyniosły silne spadki EURPLN, które swoją kulminację znalazły na początku kwietnia, gdy na tej parze złamany został poziom 4,00. W maju i czerwcu złoty osłabiał się, do czego przyczyniły się zarówno czynniki krajowe (wzrost niepewności politycznej), jak i globalne (wyprzedaż obligacji, zawirowania wokół negocjacji w sprawie nowej rundy pomocy dla Grecji). Ostatecznie jednak, pierwsze półrocze złoty zakończył wyraźnie mocniejszy niż na koniec 2014 roku.

Podobny trend dotyczył w I półroczu polskich SPW. Ich rentowności minima wszechczasów zanotowały jeszcze w styczniu (dla 10-letnich obligacji wyniosło ono 1,98%), tuż po ogłoszeniu rozszerzonego programu skupu aktywów przez Europejski Bank Centralny, a kolejne miesiące przyniosły wzrost stóp procentowych wzdłuż całej krzywej dochodowości. Wzrost ten, początkowo dość nieznaczny, nabral tempa w kwietniu, wraz z poprawą nastrojów dotyczących europejskiej (i globalnej) gospodarki, odbiciem cen ropy naftowej i ogólną wyprzedażą obligacji na rynkach światowych. Polskie 10-latki równowagę ostatecznie osiągnęły w przedziale rentowności 2,8-3,2%.

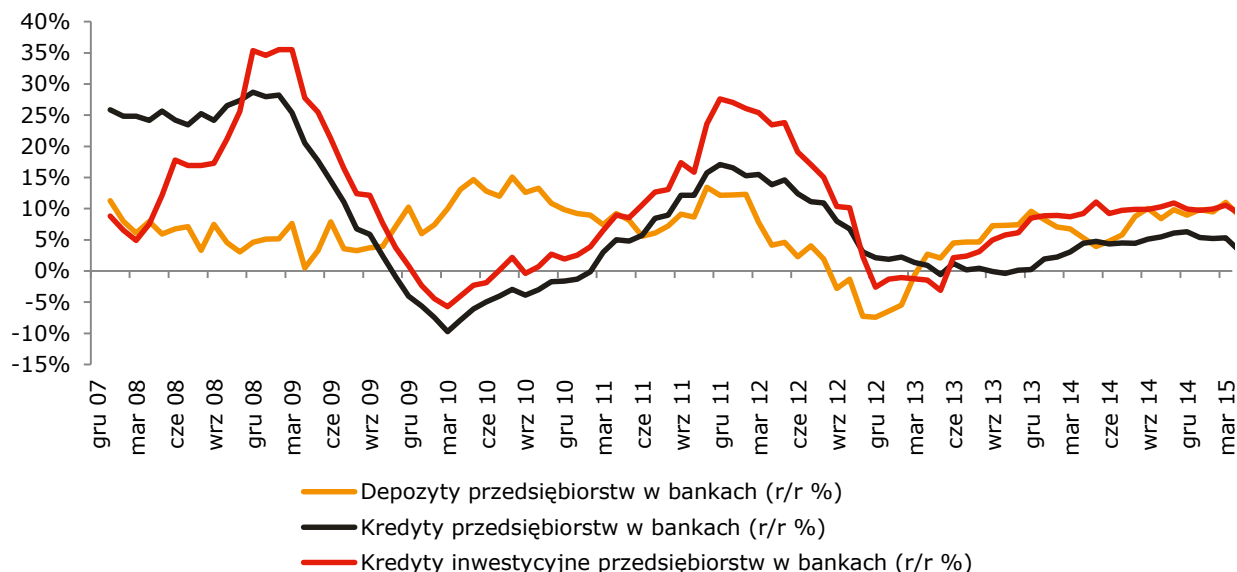
**4.2. Podaż pieniądza i sektor bankowy jako lustro gospodarki**

W pierwszym półroczu kontynuowany był stabilny wzrost bazy depozytowej banków przy jednoczesnym umiarkowanym wzroście akcji kredytowej dla przedsiębiorstw i gospodarstw domowych.

Wśród depozytów na uwagę zasługują zarówno kategorie depozytów detalicznych (gospodarstw domowych), jak i korporacyjnych. Wzrost tej pierwszej wyniósł średnio rzecz biorąc 8,4% r/r i był istotnie wyższy od notowanego w 2014 roku (6,4% średniorocznie). Towarzyszyły mu, co ciekawe, rekordowe wzrosty wartości gotówki w obiegu i pozytywne napływy do funduszy inwestycyjnych – pierwsza z tych okoliczności świadczy oczywiście o braku istotnego odpływu depozytów z sektora bankowego i ich

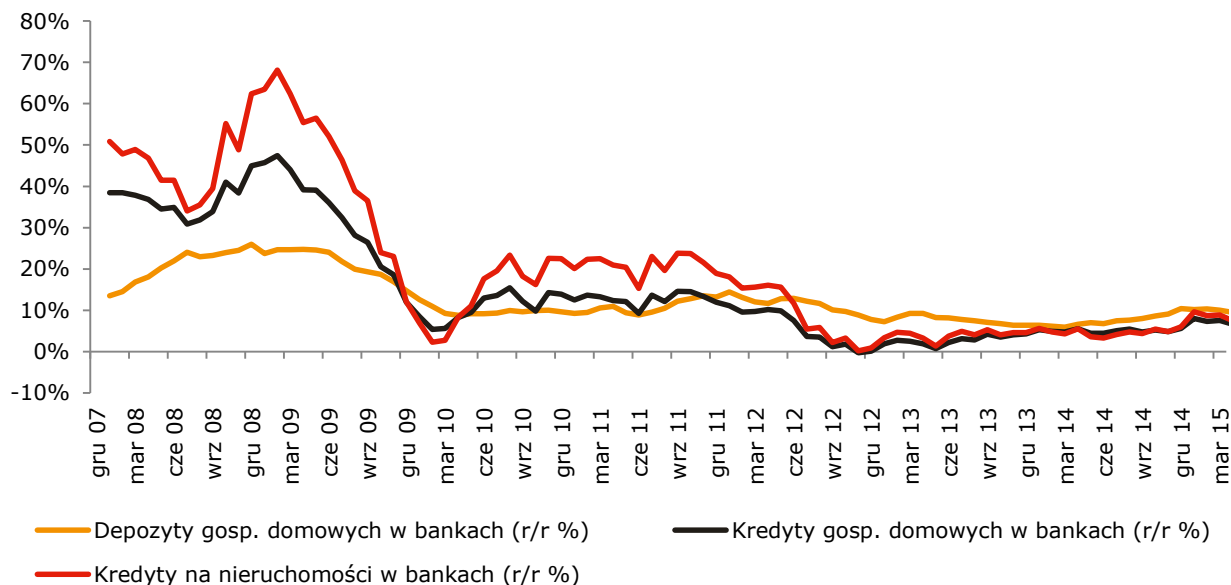
niewrażliwości na niskie nominalne stopy procentowe, druga zaś stanowi pośrednie potwierdzenie wysokiego wzrostu dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych.

### Kredyty i depozyty przedsiębiorstw



Depozyty korporacyjne rosły w I półroczu średnio o 10,3% r/r i również była to dynamika wyższa od notowanych w poprzednim roku (średnio 7,9% r/r). W opinii Banku jest to zasługa zdrowych i stabilnych finansów polskich przedsiębiorstw, które – korzystając z niskich cen surowców i dóbr importowanych oraz wciąż umiarkowanej dynamiki płac – w ostatnich kwartałach wypracowywały systematycznie coraz lepsze wyniki finansowe. Proces ten powinien być kontynuowany w kolejnych miesiącach, aczkolwiek bilans ryzyk wskazuje zdaniem Banku na wyhamowanie tempa wzrostu zysków przedsiębiorstw i, w konsekwencji, nieco wolniejsze wzrosty depozytów korporacyjnych.

### Kredyty i depozyty gospodarstw domowych



Pomimo dość wysokiego wzrostu gospodarczego, po stronie kredytowej nie widać znaczącego przyspieszenia. Przeciwnie – po oczyszczeniu z wahań kursowych dynamika kredytów dla przedsiębiorstw spadła na koniec czerwca do 6,7% r/r z 7,9% notowanych w grudniu. W przypadku gospodarstw domowych spowolnienie było jeszcze dotkliwsze, bo wyniosło aż 3 p.proc. (z 7,0 do 4,0% r/r – również z uwzględnieniem wahań kursowych). Przyczyny takiego stanu rzeczy są zdaniem Banku wielorakie. O ile spowolnienie w kredycie korporacyjnym jest zdaniem Banku iluzoryczne i związane wyłącznie z niższym popytem na kredyt bieżący (kategorie inwestycyjne rosą w niezmiennie wysokim tempie), o tyle



dynamika kredytów dla gospodarstw domowych pozostaje niska z powodów fundamentalnych (ograniczenia LTV nałożone przez KNF w kredytach mieszkaniowych, niski popyt na kredyt konsumencki). W opinii Banku kolejne kwartały nie powinny przynieść znaczących zmian w tym obrazie akcji kredytowej, a największa przestrzeń do przyspieszenia znajduje się w kategorii kredytów korporacyjnych.

### **4.3. Zmiany w rekomendacjach Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) oraz innych regulacjach dotyczących banków**

#### **Rekomendacja P Komisji Nadzoru Finansowego (KNF)**

10 marca 2015 KNF przyjęła Rekomendację P dotyczącą zarządzania ryzykiem płynności finansowej banków, która zastąpiła dokument z 2002 roku. Nowelizacja rekomendacji ma na celu aktualizację standardów zarządzania ryzykiem płynności po doświadczeniach kryzysu finansowego oraz dostosowanie do międzynarodowych standardów w tym zakresie, w tym do wytycznych Bazylejskiego Komitetu Nadzoru Bankowego oraz europejskich instytucji nadzorczych. Rekomendacja obejmuje między innymi określenie tolerancji ryzyka płynności, jego pomiar, zarządzanie i alokację kosztów płynności oraz przeprowadzanie testów warunków skrajnych, powiązanych z planem awaryjnym płynności. Wymogi Rekomendacji P będą obowiązywały od 31 grudnia 2015 r.

#### **Rekomendacja U Komisji Nadzoru Finansowego (KNF)**

Rekomendacja narzuca obowiązek informacyjny polegający na jednoznacznym wskazaniu przez bank swojej roli w zakresie oferowania usług ubezpieczeniowych. Dodatkowo zakłada ona zapewnienie klientowi swobody w zakresie wyboru zakładu ubezpieczeń. Rekomendacja weszła w życie 1 kwietnia 2015 roku.

#### **Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym**

W lipcu 2015 roku Sejm i Senat przyjęły nowelizację ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Najważniejsze zmiany w ustawie obejmują rozszerzenie katalogu podmiotów, które pokrywają koszty działalności KNF i bardziej równomierny podział tych obciążeń pomiędzy uczestników rynku kapitałowego. Opłaty wnoszone przez podmioty wymienione w ustawie składają się z opłat jednorazowych oraz obowiązkowych opłat rocznych. Zwiększenie podstawowych obciążeń banków z tytułu nowelizacji ustawy wynika ze wzrostu ich udziału w pokryciu kosztów działalności KNF, których wysokość jest określona w ustawie budżetowej, z 13,5% do 16,5% oraz konieczności ponoszenia dodatkowych opłat takich jak opłaty od spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym oraz opłat od emitentów papierów wartościowych innych niż akcje. Sposób odprowadzania składek od banków zostanie szczegółowo uregulowany w Rozporządzeniu Ministra Finansów. Ustawa wejdzie w życie 1 stycznia 2016 roku.

#### **Orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego w sprawie wystawiania przez banki bankowych tytułów egzekucyjnych (BTE)**

14 kwietnia 2015 r. Trybunał Konstytucyjny orzekł, że możliwość kierowania przez banki wierzytelności do postępowania egzekucyjnego z pominięciem sądowego postępowania rozpoznawczego jest niezgodna z art. 32 ust. 1 konstytucji, czyli narusza zasadę równości. W związku z powyższym art. 96 ust. 1 i art. 97 ust. 1 ustawy Prawo bankowe z 29 sierpnia 1997 r., które umożliwiały bankom wystawienie BTE na podstawie swoich ksiąg lub innych dokumentów związanych z dokonywaniem czynności bankowych oraz prowadzenie egzekucji cywilnej po nadaniu przez sąd klauzuli wykonalności (po formalnym, lecz nie merytorycznym badaniu) stracą moc z dniem 1 sierpnia 2016 r. Wskazany termin ma na celu umożliwienie zakończenia spraw w toku zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami i przygotowanie nowych regulacji w tym zakresie przez ustawodawcę.

#### **Ustawa o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw**

9 lipca Sejm uchwalił rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw.

Celem nowelizacji jest zniesienie barier występujących na polskim rynku, które są przeszkodą dla emisji listów zastawnych w Polsce oraz obrotu listami zastawnymi zarówno na rynku krajowym, jak i na rynku międzynarodowym. Rozwiązania przewidziane w projekcie ustawy mają umożliwić wykorzystywanie przez banki na szerszą skalę refinansowania działalności kredytowej poprzez emisję listów zastawnych. Ma temu

służyć zapewnienie mechanizmów zwiększających bezpieczeństwo listów zastawnych, transparentność procesu upadłościowego emitentów oraz atrakcyjność listu zastawnego dla potencjalnych inwestorów.

W ustawie proponuje się zwiększenie ustawowej ochrony praw wierzycieli z listów zastawnych, poprzez wprowadzenie szczegółowych zasad regulujących proces zaspokajania wierzycieli, a także określenie przebiegu procesu upadłości banku hipotecznego. Ponadto, ustawodawca wprowadza wymogi mające na celu zwiększenie bezpieczeństwa w działalności banków hipotecznych (m.in. ustawowy wymóg nadzabezpieczenia, bufor płynności) jak również zmiany dotychczasowych limitów refinansowania ze środków uzyskanych z emisji listów zastawnych kredytów udzielonych przez banki hipoteczne.

W zakresie zmian prawno-podatkowych przewiduje się m.in. zniesienie podatku dochodowego nakładanego na odsetki płacone inwestorom zagranicznym oraz umożliwienie zaliczania do kosztów uzyskania przychodów rezerw celowych (odpisów aktualizacyjnych) tworzonych na kredyty nabyte. Takie rozwiązanie pozwoli wykorzystać potencjał skumulowany w ramach kredytów udzielonych przez banki uniwersalne nieuprawnione do emisji listów zastawnych oraz niepowiązanych kapitałowo z żadnym bankiem hipotecznym. Dodatkowo, nowe regulacje zwiększają możliwość inwestowania w listy zastawne przez inwestorów instytucjonalnych na krajowym rynku.

Przyjęte rozwiązania przyczynią się do zapewnienia bezpieczeństwa funkcjonowania banków, poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz lepsze dopasowanie terminów zapadalności aktywów i pasywów. Zmiany wpłyną istotnie na podwyższenie jakości polskich listów zastawnych, co przełoży się na wzrost zainteresowania ze strony inwestorów, co z kolei przełoży się na obniżenie kosztów finansowania banków.

W ramach toczącego się postępowania legislacyjnego ustawa będzie przedmiotem dalszego procedowania w Senacie i w przypadku braku zmian zostanie przekazana do podpisu przez Prezydenta. Nowe przepisy mają wejść w życie z dniem 1 stycznia 2016 r.

W uzupełnieniu do wskazanych wyżej regulacji, w legislacji znajduje się szereg projektów regulacyjnych, które będą w istotny sposób oddziaływać na funkcjonowanie banków. Do najważniejszych z nich należą nowelizacje ustaw: Prawo bankowe, ustawy o nadzorze makroostrożnościowym, ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych, a także ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji. W przygotowaniu znajduje się również Rekomendacja W Komisji Nadzoru Finansowego dotycząca zarządzania ryzykiem modeli w bankach, której projekt został przekazany do konsultacji w kwietniu 2015 r. Ma ona na celu przede wszystkim transpozycję oczekiwań nadzorczych w zakresie procesu zarządzania ryzykiem modeli wynikających z dyrektywy CRD IV, wyznaczenie standardów w zakresie zasad budowy modeli oraz ocenę jakości ich działania zapewniając odpowiednie procedury w ramach ładu korporacyjnego. Planowany termin wejścia w życie rekomendacji W został wyznaczony na 30 czerwca 2016 r.

#### **4.4. Czynniki, które będą miały wpływ na działalność sektora bankowego do końca 2015 roku**

Przewiduje się, że w II półroczu 2015 roku utrzymają się korzystne tendencje w gospodarce, w tym w obszarze inwestycji – zarówno publicznych jak i przedsiębiorstw, w sferze konsumpcji, eksportu, wynagrodzeń i liczby zatrudnionych w gospodarce. Utrzymanie silnego popytu wewnętrznego (powiązanego z poprawą sytuacji na rynku pracy) stanowi dobry prognostyk dla sektora bankowego, sugeruje bowiem utrzymanie wysokiego popytu na kredyt, zwłaszcza w segmencie kredytów konsumpcyjnych dla gospodarstw domowych oraz kredytów korporacyjnych. Wzrost w tym segmencie będzie napędzany przez relatywnie silne inwestycje przedsiębiorstw oraz lepszą percepcję ryzyka po stronie kredytobiorców i banków. W konsekwencji prognozowane jest przyśpieszenie dynamiki kredytów w II półroczu. W efekcie, po słabszym II kwartale, kiedy to w pełni uwidoczniły się w pełni efekty obniżek stóp procentowych, w II półroczu należy oczekiwać lekkiej poprawy wyniku odsetkowego. Przy dobrej koniunkturze gospodarczej i niskich stopach procentowych prawdopodobne jest utrzymanie relatywnie niskiego kosztu ryzyka w bankach.

Z drugiej strony utrzymuje się ryzyko zagrożeń, które w najbliższych latach wpłynąć negatywnie na wyniki sektora bankowego, w postaci obligatoryjnej konwersji na kredyty hipotecznych we frankach szwajcarskich na złotówki, oraz wprowadzenia podatku bankowego. Jest to związane z propozycjami ustawowego rozwiązania problemu kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich na koszt banków oraz wprowadzenia podatku bankowego. Ponadto, prawdopodobne jest znaczące podwyższenie składek na

rzecz BFG od 2016 roku. Na ile realne będą te zagrożenia okaże się po wyborach parlamentarnych w październiku br. i przestawieniu ostatecznych rozwiązań.

Czynniki ryzyka czynniki ryzyka mogą być stymulatorem do zmian w strukturze oferowanych produktów i usług i weryfikacji taryf opłat bankowych. Dodatkowo banki będą bardziej restrykcyjnie kontrolować efektywność kosztów i poszukiwać możliwości ich optymalizacji oraz kontynuować działania mające na celu podniesienie jakości i znalezienie nowych źródeł przychodów.

#### **4.5. Propozycje dotyczące rozwiązania kwestii kredytów mieszkaniowych denominowanych w walucie**

W pierwszych dniach po gwałtownym wzroście kursu franka w połowie stycznia 2015 roku Związek Banków Polskich (ZBP) przygotował rozwiązania, których celem było udzielenie pomocy osobom posiadającym kredyt we franku w spłacie wyższych rat.

Pakiet rozwiązań obejmował:

- Uwzględnienie ujemnej stawki LIBOR CHF
- Zmniejszenie spreadu walutowego przez 6 miesięcy
- Zezwolenie na wydłużenie okresu spłaty na wniosek klienta
- Rezygnacja z nowego zabezpieczenia lub ubezpieczenia kredytu wobec kredytobiorców terminowo spłacających raty
- Możliwość bezpro wizyjnego przewalutowania kredytu po średnim kursie NBP, oraz
- Uelastycznienie zasad restrukturyzacji kredytów hipotecznych dla klientów.

W maju 2015 roku ZBP przedstawił propozycje dalszych działań. Banki zadeklarowały zaangażowanie finansowe i organizacyjne w realizacji dodatkowego wsparcia dla klientów posiadających kredyty mieszkaniowe, w szczególności walutowe. Działania te obejmują:

- Wydłużenie okresu funkcjonowania pierwszego pakietu ZBP do końca 2015 roku, z możliwością przedłużenia poszczególnych rozwiązań na kolejne okresy
- Utworzenie wewnętrznych funduszy stabilizacyjnych skierowanych wyłącznie do kredytobiorców posiadających kredyt we frankach szwajcarskich
- Przeznaczenie 125 mln zł na Fundusz Wsparcia Restrukturyzacji Kredytów Hipotecznych, o którego utworzenie w drodze ustawy wnoszą banki deklarujące zaangażowanie finansowe
- Umożliwienie kredytobiorcom posiadającym walutowy kredyt mieszkaniowy z przeznaczeniem na własne cele mieszkaniowe przenoszenia zabezpieczeń hipotecznych w celu ułatwienia zbycia lub zamiany mieszkania.

W ramach wewnętrznych funduszy stabilizacyjnych system dopłat byłby dostępny po przekroczeniu określonego poziomu granicznego kursu szwajcarskiej waluty. Rozwiązanie byłoby dostępne dla kredytobiorców, którzy jednocześnie zobowiążą się do przewalutowania przy określonym kursie oraz spełniają określone kryteria dochodowe. Wsparcie dla kredytobiorców byłoby udzielane według następującej zasady: dochód kredytobiorcy w momencie złożenia wniosku o podpisanie aneksu niższy od przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej i mieszkanie o powierzchni do 75 m kw. lub dom do 100 m kw. Warunkiem udzielenia pomocy byłaby regularna obsługa kredytu. Zgodnie z podpisaną przez banki deklaracją, dopłata do kredytów we franku szwajcarskim byłaby realizowana, gdy kurs CHF przekroczy poziom 5 zł, ale sama wysokość dopłaty nie przekroczy 33 gr na 1 CHF. Zgodnie z wyliczeniami ZBP w ciągu 10 lat suma dopłat banków z tytułu funduszy stabilizacyjnych osiągnęłaby ok. 3,5 mld zł.

Fundusz Wsparcia Restrukturyzacji Kredytów Hipotecznych ma wspierać kredytobiorców posiadających kredyty mieszkaniowe w każdej walucie w przypadku niekorzystnego zdarzenia losowego u kredytobiorcy,

np. utraty pracy lub choroby. Przewidziano pomoc do wysokości 100% raty kapitałowo-odsetkowej w okresie 12 miesięcy, nie więcej niż 1500 zł miesięcznie. Udzielenie wsparcia poza szczególnymi przypadkami miałyby charakter zwrotny.

W lipcu 2015 roku Platforma Obywatelska (PO) przedstawiła **projekt ustawy o szczególnych zasadach restrukturyzacji walutowych kredytów mieszkaniowych w związku ze zmianą kursu walut obcych**.

Projekt ustawy zakłada:

- Możliwość przewalutowania kredytów po bieżącym kursie NBP z dnia poprzedzającego wystąpienie z wnioskiem o takie rozwiązanie. Zgodnie z propozycją zostanie wyliczona różnica między wartością kredytu po przewalutowaniu a kwotą zadłużenia, jaką posiadałby w tym momencie kredytobiorca, gdyby w przeszłości zawarł z bankiem umowę o taki sam kredyt w złotych, a nie w walucie.
- Rozłożenie kosztów przewalutowania między bank a kredytobiorcę - połowa kosztów byłaby umorzona przez bank, a połowa rozłożona na raty oprocentowane według stopy referencyjnej NBP.
- Zwolnienie banków z podatku dochodowego od umorzonej części kredytu.
- Możliwość przewalutowania do 2020 roku. W pierwszym roku obowiązywania ustawy z możliwości przewalutowania mogłyby skorzystać osoby, których wartość kredytu do wartości zabezpieczenia (mieszkania), czyli LTV wynosi co najmniej 120%. W kolejnym roku LTV miałyby się mieścić w przedziale 100% - 120%, a w następnych dwóch latach LTV byłoby wyższe od 80%.
- Ograniczenia progowe: program miałyby objąć osoby posiadające mieszkania nie większe niż 75 m kw. i domy do 100 m kw. Norma ta ma nie dotyczyć rodzin z co najmniej trójką dzieci. Ponadto mieszkanie musi być jedynym mieszkaniem posiadanym przez właściciela i użytkowanym na jego własne potrzeby.

Koszt powyższego rozwiązania dla banków został oszacowany na 9 - 9,5 mld zł.

Projekt PO jest bliski założeniom przedstawionym przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego odnośnie restrukturyzacji kredytów frankowych na posiedzeniu sejmowej komisji finansów publicznych w dniu 3 lutego 2015 roku. Projekt Przewodniczącego KNF zakładał, że dotychczasowy kredyt frankowy mógłby być zamieniony na złote po obecnym kursie i podzielony na dwie części: złotowy kredyt zabezpieczony hipotecznie oraz kredyt niezabezpieczony, który odzwierciedlać ma konsekwencje osłabienia złotego. Stan zadłużenia z tytułu kredytu zabezpieczonego hipotecznie odpowiadałby wartości, jaką posiadałby kredyt w złotych udzielony w tym samym momencie co kredyt denominowany we frankach szwajcarskich. Natomiast wartość kredytu niezabezpieczonego hipotecznie odpowiadałaby różnicy między łącznym stanem zadłużenia w dniu przewalutowania, a stanem zadłużenia z tytułu kredytu zabezpieczonego hipotecznie. Kredyt niezabezpieczony hipotecznie miałyby być w połowie spłacony przez kredytobiorcę (z oprocentowaniem w wysokości 1%), a w połowie umorzony.

## **5. Ratingi mBanku i mBanku Hipotecznego**

### **5.1. Rating przyznany przez agencję Fitch Ratings**

W dniu 19 maja 2015 roku agencja Fitch Ratings (Fitch) obniżyła rating długoterminowy IDR („Issuer Default Rating”) mBanku z „A” do „BBB-” w następstwie obniżki ratingu IDR Commerzbanku z „A+” do „BBB”. W konsekwencji zmieniony zostały również: rating krótkoterminowy mBanku z „F1” do „F3”. Rating wsparcia został obniżony z poziomu „1”: do „2”. Analogicznie zostały obniżone ratingi dla długu niezabezpieczonego: rating długoterminowy (long-term senior unsecured debt rating) do „BBB-” i krótkoterminowy (short-term senior unsecured debt rating) do „F3”.

Od 27 marca 2014 roku rating długoterminowy IDR mBanku miał perspektywę negatywną. Obecnie perspektywa ratingu długoterminowego jest pozytywna.

Obniżenie ratingu Commerzbanku i w konsekwencji mBanku przez agencję Fitch wynika z oceny skutków implementacji Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (BRRD), która radykalnie ograniczyła możliwości wsparcia banków przez instytucje państwowe.

Dotychczas rating długoterminowy IDR Commerzbanku był wyższy od samodzielnego ratingu banku w związku z potencjalną możliwością uzyskania wsparcia ze strony władz niemieckich. W następstwie weryfikacji oceny wsparcia w związku z implementacją dyrektywy BRRD, rating długoterminowy Commerzbanku został obniżony do poziomu samodzielnego ratingu podmiotu. To z kolei przełożyło się na dokonaną przez Fitch weryfikację oceny zdolności Commerzbanku do udzielenia potencjalnego wsparcia dla mBanku.

Samodzielny rating mBanku, czyli viability rating, będący oceną wiarygodności finansowej mBanku na podstawie takich czynników jak profil biznesowy, zarządzanie i strategia, profil ryzyka, wyniki finansowe i otoczenie zewnętrzne, nie uległ zmianie i pozostaje na poziomie „bbb-”.

Rating długoterminowy mBanku po obniżce znajduje się w skali inwestycyjnej w kategorii „BBB” oznaczającej dobrą wiarygodność kredytową.

#### Fitch Ratings – oceny mBanku

|  |                              |
|--|------------------------------|
| Rating długoterminowy podmiotu (Long-term IDR)   | BBB- (perspektywa pozytywna) |
| Rating krótkoterminowy (Short-term IDR)  | F3                           |
| Viability rating   | bbb-                         |
| Rating wsparcia  | 2                            |
| Rating dla emisji długu niezabezpieczonego w ramach Programu Emisji Euroobligacji (EMTN) | BBB-                         |

Akcja ratingowa 19 maja 2015 roku objęła również mBank Hipoteczny. Rating długoterminowy mBanku Hipotecznego został obniżony z „A” do „BBB-”, krótkoterminowy z „F1” do „F3” a rating wsparcia z „1” do „2”. Rating mBanku Hipotecznego odpowiada ratingowi mBanku, co świadczy o roli tej spółki dla mBanku.

#### Fitch Ratings – oceny mBanku Hipotecznego

|  |                              |
|--|------------------------------|
| Rating długoterminowy podmiotu (Long-term IDR) | BBB- (perspektywa pozytywna) |
| Rating krótkoterminowy (Short-term IDR)        | F3                           |
| Rating wsparcia                                | 2                            |

W konsekwencji obniżki ratingu długoterminowego obniżone zostały również ratingi publicznych i hipotecznych listów zastawnych emitowanych przez mBank Hipoteczny z „A” (perspektywa negatywna) do „BBB” (perspektywa pozytywna).

## 5.2. Rating przyznany przez agencję Standard & Poor’s

W dniu 9 czerwca 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor’s Rating Services (S&P) obniżyła rating długoterminowy (long-term counterparty credit rating) mBanku z „BBB+” do „BBB” w następstwie obniżki ratingu Commerzbanku z „A-” do „BBB+”. Analogicznie, do poziomu „BBB” obniżony został rating obligacji emitowanych przez mFinance France w ramach Programu Emisji Euroobligacji. Rating krótkoterminowy mBanku pozostał na niezmiennym poziomie „A2”.

Zmiana ratingu długoterminowego Commerzbanku i w konsekwencji mBanku przez agencję S&P wynika z weryfikacji oceny potencjalnej możliwości uzyskania wsparcia dla Commerzbanku ze strony władz niemieckich (w związku z implementacją dyrektywy BRRD) oraz z uwzględnienia kryteriów określających dodatkową zdolność do absorpcji strat (ALAC).

Perspektywa ratingu długookresowego mBanku jest stabilna, pomimo negatywnej perspektywy ratingu Commerzbanku. W opinii agencji odzwierciedla to stopniowe umacnianie bazy kapitałowej mBanku dzięki jego wysokiej zdolności do generowania dochodu, przy pozytywnych prognozach rozwoju polskiej gospodarki. Będzie to równoważyć ewentualne osłabienie zdolności Commerzbanku do wspierania mBanku, w przypadku potencjalnego obniżenia ratingu Commerzbanku.

**Standard & Poor's – oceny mBanku**

|  |                            |
|--|----------------------------|
| Długookresowa ocena depozytów  | BBB (perspektywa stabilna) |
| Rating krótkoterminowy   | A-2                        |
| Ocena samodzielna (SACP)   | bbb-                       |
| Rating dla emisji długu niezabezpieczonego w ramach Programu Emisji Euroobligacji (EMTN) | BBB                        |

**5.3. Rating przyznany przez agencję Moody's oparty na publicznie dostępnych informacjach**

Oceny agencji Moody's dla mBanku oparte są wyłącznie na publicznie dostępnych informacjach, a Bank nie bierze udziału w procesie ratingowym, posiadając status „non-participating issuer”. W dniu 21 maja 2015 roku agencja Moody's podwyższyła długoterminowy rating depozytowy mBanku z „Baa3” do „Baa2”, a rating krótkookresowy z „Prime-3” do „Prime-2”. Podwyższenie długoterminowego ratingu Banku wynika z zastosowania zaawansowanej analizy LGF (Loss Given Failure – strata w sytuacji utraty zdolności regulacji zobowiązań). Zastosowanie analizy LGF zrekompensowało skutki obniżenia oceny wsparcia rządowego, wynikającego z wdrożenia ustawodawstwa dotyczącego uporządkowanej restrukturyzacji i likwidacji instytucji kredytowych oraz pozwoliło na podniesienie skorygowanej bazowej oceny kredytowej (adjusted BCA) Banku („ba1”) o dwa poziomy.

W maju 2015 roku Moody's wprowadził nową ocenę dla banków - Counterparty Risk (CR) Assessment, czyli ocenę ryzyka kontrahenta. CR Assessment stanowi opinię jak traktowane będą zobowiązania wobec kontrahentów, jeśli bank straci zdolność wywiązywania się ze zobowiązań i różni się od ratingu długu i depozytowego tym, że: (1) bierze pod uwagę wyłącznie ryzyko niewywiązania się, a nie prawdopodobieństwo niewywiązania się ze zobowiązań z określeniem spodziewanej straty finansowej w takiej sytuacji; oraz (2) stosuje się raczej do zobowiązań wobec kontrahentów, niż długu czy instrumentów depozytowych. Agencja przyznała mBankowi ocenę ryzyka kontrahenta na poziomie Baa1 (cr)/ P-2 (cr).

**Moody's – oceny mBanku na podstawie publicznie dostępnych informacji**

|                                     |                              |
|-------------------------------------|------------------------------|
| Długookresowa ocena depozytów       | Baa2 (perspektywa stabilna)* |
| Rating krótkoterminowy              | Prime-2                      |
| Rating dla długu niezabezpieczonego | Baa3                         |
| Ocena ryzyka kontrahenta            | Baa1 (cr)/ P-2 (cr)          |

\* „Non-participating issuer”, rating oparty wyłącznie na publicznie dostępnych informacjach.

**5.4. Zestawienie ratingów Polski, mBanku i Commerzbanku**

Poniższe zestawienie pokazuje porównanie ratingów długoterminowych dla Polski, mBanku i Commerzbanku na dzień 30 czerwca 2015 roku.

| Agencja ratingowa | Polska     | mBank S.A.    | Commerzbank AG |
|-------------------|------------|---------------|----------------|
| Fitch Ratings     | A- (stab.) | BBB- (poz.)   | BBB (poz.)     |
| Standard & Poor's | A- (poz.)  | BBB (stab.)   | BBB+ (neg.)    |
| Moody's           | A2 (stab.) | Baa2 (stab.)* | Baa1 (stab.)   |

W nawiasach podana perspektywa ratingu: poz. - pozytywna, stab. – stabilna, neg.- negatywna

\* „Non-participating issuer”, rating oparty wyłącznie na publicznie dostępnych informacjach.

## **6. Akcjonariat i notowania akcji mBanku na GPW**

### **6.1. Informacja o akcjach mBanku na koniec czerwca 2015 roku**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku akcje mBanku charakteryzowały następujące parametry:

- Wartość nominalna 1 akcji: 4,00 zł.
- Zarejestrowany kapitał akcyjny: 168 841 tys. zł, w całości opłacony.
- Akcje mBanku są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 1992 roku.
- Akcje Banku są składową indeksów GPW: WIG, WIG-Poland, WIG20, WIG30 i WIG-Banki; ponadto akcje wchodzi w skład indeksów pochodnych opartych na WIG20.

W I półroczu 2015 roku liczba akcji wzrosła łącznie o 100 akcji wyemitowanych w związku z realizacją programu motywacyjnego dla pracowników Banku.

Dominującym akcjonariuszem mBanku jest Commerzbank AG. Ponadto, na koniec czerwca 2015 roku, 5-procentowy próg akcji i głosów na walnym zgromadzeniu przekraczał ING Otwarty Fundusz Emerytalny. Według zawiadomienia z 18 marca 2015 roku ING OFE posiadał 5,05% ogólnej akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z zaleceniem KNF XXVIII Zwyczajne Walne Zgromadzenie mBanku S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku, która nie przewiduje wypłaty dywidendy za rok 2014. Uzyskany w 2014 roku zysk netto mBanku w kwocie 1.174.096.218 złotych został przeznaczony w następujący sposób: 50.000.000 zł na fundusz ogólnego ryzyka mBanku, 406.523.549 zł na kapitał zapasowy, a pozostała część zysku w kwocie 717.572.669 zł pozostała niepodzielona.

### **6.2. Notowania kursu akcji mBanku na GPW**

Kurs zamknięcia akcji mBanku na ostatniej sesji giełdowej w I półroczu 2015 roku (30 czerwca) wyniósł 412,65 zł, co oznacza, że w porównaniu z kursem w ostatnim dniu roboczym 2014 roku (30 grudnia) spadł o 17,1%. W tym samym czasie odnotowano spadek indeksu WIG-Banki o 7,1%. Dla porównania EURO STOXX Banks Index wzrósł o 11,5%.

Indeks WIG20 pozostał na niemal niezmiennym poziomie (-0,1%), a indeksu szerokiego rynku WIG wzrósł o 3,1%.

Na notowaniach spółek giełdowych niekorzystnie odbiła się sytuacja w Grecji oraz niepewność inwestorów co do wyników i skutków październikowych wyborów parlamentarnych w Polsce. Największy spadek notowań dotknął banki, w szczególności te które w portfelu mają wyższy udział kredytów denominowanych we frankach szwajcarskich, do których zalicza się mBank.

Jest to związane z obawą inwestorów wynikającą z propozycjami przewalutowania kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich na złote po kursie niższym niż rynkowy (w tym z propozycją przewalutowania po kursie z dnia uruchomienia kredytu). Ponadto inwestorzy obawiają się wprowadzenia po wyborach parlamentarnych podatku bankowego, a także wzrostu obciążeń dla sektora bankowego w związku z projektem nowej ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, przewidującej znaczący wzrost odprowadzanych przez banki składek.

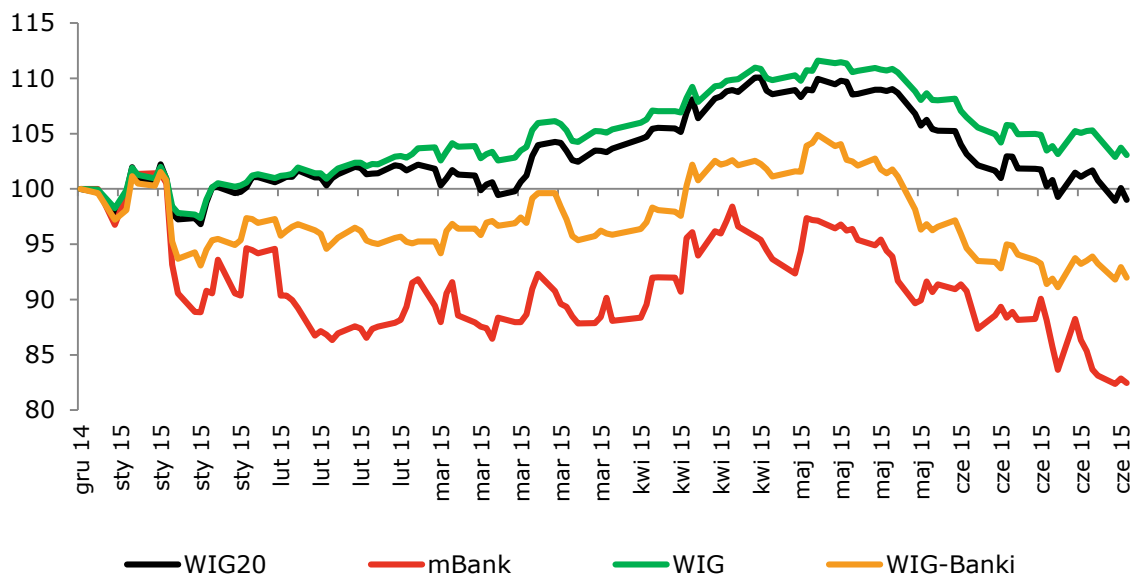
Pomimo potencjału wzrostowego wyników finansowych Grupy mBanku, ryzyko przyjęcia niekorzystnych rozwiązań dla sektora bankowego wpływa na wycenę akcji (target price) i rekomendacje analityków dla akcji mBanku. Na koniec czerwca przeważały rekomendacje „sprzedaj” (37%) i „trzymaj” (37%), natomiast rekomendacje „kupuj” stanowiły 26% ogółu rekomendacji.

Wskaźnik P/BV (cena / wartość księgowa) dla Grupy mBanku na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 1,5 wobec 2,1 przed rokiem. Wskaźnik P/E (cena akcji/zysk na akcję) po I półroczu 2015 roku wyniósł 12,9 wobec 16,1 po I półroczu 2014 roku.

Kapitalizacja Spółki według stanu na 30 czerwca 2015 roku wyniosła 17,4 mld zł (4,2 mld euro) wobec 21,0 mld zł (4,9 mld EUR) na koniec 2014 roku.

Aktualny konsensus dotyczący przewidywanych wyników Grupy mBanku znajduje się na stronie mBanku: <http://www.mbank.pl/relacje-inwestorskie/akcje-mbank/konsensus.html>.

### Relatywne zmiany notowań akcji mBanku oraz indeksów giełdowych



## 7. Sytuacja finansowa Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku

### 7.1. Rachunek zysków i strat

Grupa mBanku zakończyła I półrocze 2015 roku zyskiem brutto w wysokości 857,2 mln zł, wobec 849,1 mln zł zysku wypracowanego w I półroczu 2014 roku (+8,1 mln zł, tj. 1,0%). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy mBanku wyniósł 672,3 mln zł wobec 662,6 mln zł przed rokiem (+9,7 mln zł, tj. 1,5%).

Zysk Grupy mBanku

| (mln zł)  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w % |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------|
| Zysk brutto                                     | 849,1           | 857,2           | 8,1             | 1,0%       |
| Zysk netto przypadający na akcjonariuszy mBanku | 662,6           | 672,3           | 9,7             | 1,5%       |

Na wynik finansowy Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku miały wpływ przede wszystkim poniższe czynniki:

- **Wzrost dochodów ogółem** o 1,1% w porównaniu do I półrocza 2014 roku dzięki zaksięgowaniu w I kwartale zysku na sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. (BRE Ubezpieczenia TUiR), który skompensował w pewnym stopniu spadek dochodów podstawowych, t.j. przychodów z tytułu odsetek oraz przychodów z tytułu opłat i prowizji;
- **Wzrost kosztów działalności** (łącznie z amortyzacją) o 5,9% w porównaniu do I półrocza 2014 roku w wyniku wyższych kosztów pracowniczych w następstwie przyrostu zatrudnienia, wzrostu kosztów rzeczowych (głównie w obszarze IT i logistyki) oraz wyższych opłat na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego;
- **Spadek odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek** o 15,4% dzięki wysokiej jakości portfela kredytowego, rozsądnej polityce ryzyka w poprzednich okresach i poprawie koniunktury gospodarczej;
- **Kontynuacja wzrostu organicznego i ekspansji biznesowej** przejawiająca się w:



- zwiększeniu bazy klientów indywidualnych w Polsce, Czechach i na Słowacji do 4 924 tys. (+236 tys. od początku roku);
- wzroście liczby klientów korporacyjnych do poziomu 18 654 (+867 od początku roku).

W I półroczu 2015 roku wartość pożyczek i kredytów netto wzrosła o 3,6% (o 8,0% z wyłączeniem transakcji reverse repo) w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014 roku, zaś poziom depozytów był wyższy o 0,9% (o 4,9% z wyłączeniem operacji repo). W konsekwencji, wskaźnik kredytów do depozytów ukształtował się na poziomie 105,7% wobec 103,0% na koniec 2014 roku oraz 110,8% na 30 czerwca 2014 roku.

Zmiany w osiągniętych przez Grupę wynikach znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności:

- ROE brutto na poziomie 15,7% (wobec 17,5% na koniec I półrocza 2014 roku);
- ROE netto na poziomie 12,3% (wobec 13,6% na koniec I półrocza 2014 roku).

Wzrost funduszy własnych przełożył się na poprawę wskaźników kapitałowych Grupy mBanku. Łączny współczynnik kapitałowy na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniósł 16,38% wobec 14,66% na koniec 2014 roku. Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 osiągnął wartość 13,46% wobec 12,24% na koniec 2014 roku.

### **Udział poszczególnych segmentów i linii biznesowych w wyniku finansowym**

Poniższy wykres ilustruje wkład poszczególnych obszarów biznesowych do wyniku brutto Grupy:

| mln zł                                | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Bankowość Detaliczna                  | 575,7           | 621,5           | 45,8            | 8,0%        |
| Bankowość Korporacyjna i Inwestycyjna | 236,7           | 237,2           | 0,5             | 0,2%        |
| Rynki Finansowe                       | 57,0            | 1,8             | -55,2           | -96,8%      |
| Pozostałe                             | -20,3           | -3,3            | 17,0            | -83,7%      |
| <b>Zysk brutto Grupy mBanku</b>       | <b>849,1</b>    | <b>857,2</b>    | <b>8,1</b>      | <b>1,0%</b> |

Największy wkład w zysk brutto Grupy (72,5%) w I półroczu 2015 roku wniosła Bankowość Detaliczna. Wynik wypracowany w Pionie Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej stanowił 27,7% zysku Grupy, a wynik segmentu Rynków Finansowych 0,2% zysku brutto Grupy.

### **Dochody Grupy mBanku**

W I półroczu 2015 Grupa mBanku wypracowała dochody w wysokości 2 003,0 mln zł w porównaniu z 1 980,4 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost o prawie 22,6 mln zł, tj. o 1,1%. Wzrost dochodów był skutkiem zaksięgowania zysku ze sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUiR do Grupy AXA i podpisania umów powiązanych ze sprzedażą. W rezultacie uwarunkowań zewnętrznych, w tym regulacyjnych oraz związanych ze środowiskiem niskich stóp procentowych, nastąpił spadek dochodów podstawowych, czyli wyniku z tytułu odsetek oraz wyniku z tytułu opłat i prowizji. Dodatkowo, w omawianym okresie odnotowano także niższy wynik na działalności handlowej związany ze stratą na instrumentach odsetkowych.

Dochody Grupy mBanku

| (mln zł)  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %    |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Przychody z tytułu odsetek  | 1 928,5         | 1 781,2         | -147,3          | -7,6%         |
| Koszty z tytułu odsetek   | -720,2          | -588,2          | 132,0           | -18,3%        |
| <b>Wynik z tytułu odsetek</b>   | <b>1 208,3</b>  | <b>1 193,0</b>  | <b>-15,3</b>    | <b>-1,3%</b>  |
| Przychody z tytułu opłat i prowizji   | 722,9           | 680,0           | -42,9           | -5,9%         |
| Koszty z tytułu opłat i prowizji  | -237,8          | -255,8          | -18,0           | 7,6%          |
| <b>Wynik z tytułu opłat i prowizji</b>  | <b>485,1</b>    | <b>424,2</b>    | <b>-60,9</b>    | <b>-12,6%</b> |
| Przychody z tytułu dywidend   | 2,8             | 3,2             | 0,4             | 14,3%         |
| Wynik na działalności handlowej   | 202,3           | 137,9           | -64,4           | -31,8%        |
| Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych oraz inwestycjach w jednostki zależne i stowarzyszone | 13,9            | 196,4           | 182,5           | 1 312,9%      |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 199,1           | 134,3           | -64,8           | -32,5%        |
| Pozostałe koszty operacyjne   | -131,1          | -86,0           | 45,1            | -34,4%        |
| <b>Dochody łącznie</b>  | <b>1 980,4</b>  | <b>2 003,0</b>  | <b>22,6</b>     | <b>1,1%</b>   |

**Wynik z tytułu odsetek** stanowił najważniejsze źródło dochodów Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku (59,6% dochodów ogółem). Jego wartość wyniosła 1 193,0 mln zł wobec 1 208,2 mln zł w I półroczu 2014 roku, co oznacza spadek o 15,3 mln zł, tj. 1,3%. W następstwie obniżenia stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w październiku 2014 roku i w marcu 2015 roku odnotowano spadek zarówno przychodów odsetkowych, jak i kosztów z tytułu odsetek.

**Przychody z tytułu odsetek** w I półroczu 2015 roku spadły o 147,3 mln zł, tj. o 7,6%, w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku i wyniosły 1 781,2 mln zł. Przychody z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych klientom, stanowiące główne źródło przychodów odsetkowych z udziałem 71,2%, osiągnęły 1 268,3 mln zł i były niższe o 123,4 mln zł, tj. o 8,9%, w stosunku do I półrocza 2014 roku. Wpłynął na to spadek złotych stóp procentowych, który dla stawek WIBOR 1M oraz 3M wyniósł w ujęciu rocznym odpowiednio 0,95 p.p. i 0,96 p.p., spadek stopy lombardowej, determinującej maksymalne oprocentowanie kredytów, oraz spadek stóp LIBOR zarówno dla franka szwajcarskiego, jak i euro. Wzrost wolumenu kredytów oraz zmiany struktury aktywów w kierunku wzrostu udziału produktów z wyższą marżą tylko w pewnym stopniu ograniczyły negatywny wpływ niższych stóp procentowych. W omawianym okresie odnotowano także spadek przychodów odsetkowych z tytułu inwestycyjnych papierów wartościowych o 27,0 mln zł, tj. 6,6% oraz spadek przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i lokat krótkoterminowych o 11,0 mln zł, czyli 29,3%. Jednocześnie przychody odsetkowe na instrumentach pochodnych w ramach rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej i przepływów pieniężnych wzrosły łącznie o 23,7 mln zł, czyli ponad sześciokrotnie, w związku ze wzrostem wolumenów tego typu transakcji.

Przychody z tytułu odsetek

| (mln zł)   | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %   |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Kredyty i pożyczki z uwzględnieniem odwrócenia dyskonta dotyczącego odpisu z tytułu utraty wartości        | 1 391,7         | 1 268,3         | -123,4          | -8,9%        |
| Inwestycyjne papiery wartościowe   | 409,8           | 382,8           | -27,0           | -6,6%        |
| Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe  | 37,5            | 26,5            | -11,0           | -29,3%       |
| Dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu  | 23,7            | 20,8            | -2,9            | -12,2%       |
| Przychody odsetkowe na instrumentach pochodnych zaklasyfikowanych do księgi bankowej                       | 57,7            | 52,8            | -4,9            | -8,5%        |
| Przychody odsetkowe na instrumentach pochodnych w ramach rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej      | 3,9             | 21,4            | 17,5            | 448,7%       |
| Przychody odsetkowe na instrumentach pochodnych w ramach rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych | 0,0             | 6,2             | 6,2             | -            |
| Pozostałe  | 4,2             | 2,4             | -1,8            | -42,9%       |
| <b>Przychody z tytułu odsetek, razem</b>   | <b>1 928,5</b>  | <b>1 781,2</b>  | <b>-147,3</b>   | <b>-7,6%</b> |

**Koszty odsetek** w I półroczu 2015 roku spadły o 132,0 mln zł, tj. o 18,3% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Koszty z tytułu zobowiązań wobec klientów zmniejszyły się o 87,7 mln zł, tj. o 20,3% w związku z niższym średnim oprocentowaniem depozytów w efekcie spadku rynkowych stóp procentowych i dostosowania do nich oferty cenowej produktów depozytowych. Koszty odsetkowe z tytułu rozliczeń z bankami obniżyły się o 45,4 mln zł, tj. o 45,0%. Wynikało to ze spadku średniego stanu zobowiązań wobec banków w następstwie spłaty w II półroczu 2014 roku części pożyczek otrzymanych od Commerzbanku oraz z niższych rynkowych stóp procentowych, w szczególności stawki LIBOR dla franka szwajcarskiego. Koszty odsetkowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 33,2 mln zł, tj. 31,8%, w wyniku dalszej dywersyfikacji struktury finansowania przez emisję obligacji w ramach programu EMTN (dwie transze po 500 mln EUR wyemitowane w marcu i w listopadzie 2014 roku) i listów zastawnych. Koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań podporządkowanych zwiększyły się o 4,7 mln zł, tj. 11,8% w związku z emisją obligacji podporządkowanych o wartości 750 mln zł w grudniu 2014 roku.

Koszty odsetek

| (mln zł)  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %    |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Z tytułu rozliczeń z bankami                    | -101,0          | -55,6           | 45,4            | -45,0%        |
| Z tytułu rozliczeń z klientami                  | -432,8          | -345,1          | 87,7            | -20,3%        |
| Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | -104,4          | -137,6          | -33,2           | 31,8%         |
| Z tytułu zobowiązań podporządkowanych           | -39,8           | -44,5           | -4,7            | 11,8%         |
| Pozostałe                                       | -42,2           | -5,4            | 36,8            | -87,2%        |
| <b>Koszty odsetek, razem</b>                    | <b>-720,2</b>   | <b>-588,2</b>   | <b>132,0</b>    | <b>-18,3%</b> |

Marża odsetkowa netto w I półroczu 2015 wyniosła 2,08% wobec 2,30% przed rokiem. W II kwartale 2015 roku odnotowano niewielką poprawę marży w stosunku do I kwartału, kiedy to marża wyniosła 2,06%.

**Wynik z tytułu prowizji** w I półroczu 2015 roku ukształtował się na poziomie 424,2 mln zł, co oznacza, że był niższy o 60,9 mln zł, tj. o 12,6% w stosunku do I półrocza 2014 roku. Spadek wyniku prowizyjnego wynikał przede wszystkim z niższych prowizji za obsługę kart płatniczych.

Przychody z tytułu opłat i prowizji Grupy mBanku

| (mln zł)  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Prowizje za obsługę kart płatniczych  | 228,7           | 160,1           | -68,6           | -30,0%       |
| Opłaty i prowizje z tytułu działalności kredytowej  | 126,8           | 131,7           | 4,9             | 3,9%         |
| Prowizje za pośrednictwo w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych zewnętrznych podmiotów finansowych | 60,1            | 66,2            | 6,1             | 10,1%        |
| Prowizje z tytułu działalności maklerskiej i za organizację emisji                                  | 54,1            | 63,8            | 9,7             | 17,9%        |
| Prowizje za prowadzenie rachunków   | 83,5            | 82,2            | -1,3            | -1,6%        |
| Prowizje za realizację przelewów  | 45,4            | 51,0            | 5,6             | 12,3%        |
| Prowizje z tytułu udzielonych gwarancji oraz operacji dokumentowych                                 | 22,4            | 23,7            | 1,3             | 5,8%         |
| Prowizje za pośrednictwo w sprzedaży innych produktów zewnętrznych podmiotów finansowych            | 44,1            | 54,0            | 9,9             | 22,4%        |
| Prowizje z działalności powierniczej  | 10,1            | 11,5            | 1,4             | 13,9%        |
| Opłaty związane z zarządzaniem portfelem oraz pozostałe opłaty związane z zarządzaniem              | 7,1             | 7,6             | 0,5             | 7,0%         |
| Prowizje z tytułu obsługi gotówkowej  | 16,8            | 18,7            | 1,9             | 11,3%        |
| Pozostałe   | 23,8            | 9,5             | -14,3           | -60,1%       |
| <b>Przychody z tytułu opłat i prowizji, razem</b>   | <b>722,9</b>    | <b>680,0</b>    | <b>-42,9</b>    | <b>-5,9%</b> |

Przychody prowizyjne w ujęciu rocznym spadły o 42,9 mln zł, tj. 5,9%. Prowizje za obsługę kart płatniczych, stanowiące największą pozycję przychodów prowizyjnych, pomimo wzrostu wolumenu i wartości transakcji bezgotówkowych, były w omawianym okresie niższe niż w I półroczu 2014 roku o 68,6 mln zł, tj. o 30,0%. Było to konsekwencją dwukrotnego obniżenia stawek opłaty interchange: od 1 lipca 2014 roku i od 29 stycznia 2015 roku.

Opłaty i prowizje z tytułu działalności kredytowej wzrosły w stosunku do I półrocza 2014 roku o 3,9%, głównie w wyniku większej sprzedaży detalicznych kredytów niehipotecznych i hipotecznych.

Prowizje za pośrednictwo w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych zewnętrznych podmiotów finansowych w I półroczu 2015 roku były 10,1% wyższe niż przed rokiem.

W I półroczu 2015 odnotowano wzrost przychodów prowizyjnych za pośrednictwo w sprzedaży pozostałych produktów zewnętrznych podmiotów o 22,4% w stosunku do I półrocza 2014 rok w związku z wzrostem ilości i wartości sprzedanych produktów finansowych.

Wzrost bazy klientowskiej, rozwój bankowości transakcyjnej oraz wyższa aktywność transakcyjna klientów pozytywnie wpłynęły na prowizje za realizację przelewów, które zwiększyły się o 12,3%.

Znaczący przyrost przychodów prowizyjnych, bo o 9,7 mln zł, tj. o 17,9% odnotowano w przychodach z tytułu działalności maklerskiej i za organizację emisji. Przyczynił się do tego zarówno wzrost przychodów prowizyjnych generowanych przez Dom Maklerski mBanku, jak i wysoka aktywność banku w zakresie emisji nieskarbowych papierów dłużnych dla klientów korporacyjnych.

Koszty z tytułu opłat i prowizji w I półroczu 2015 roku były wyższe niż przed rokiem o 18,0 mln zł, tj. 7,6%. Do wzrostu przyczyniły się przede wszystkim koszty płacone na rzecz podmiotów zewnętrznych za sprzedaż produktów mBanku (+9,6 mln zł) oraz koszty prowizji za pośrednictwo w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych zewnętrznych podmiotów finansowych (+3,8 mln zł).

W I półroczu 2015 roku **przychody z tytułu dywidend** wyniosły 3,2 mln zł wobec 2,8 mln zł przed rokiem. Podobnie jak w I półroczu 2014 roku w omawianym okresie zaksięgowano wpływy z tytułu dywidend z Biura Informacji Kredytowej (BIK) i Krajowej Izby Rozliczeniowej (KIR), w których Bank posiada udziały mniejszościowe.

**Wynik na działalności handlowej** w I półroczu 2015 roku wyniósł 137,9 mln zł i był niższy od wyniku z poprzedniego roku o 64,4 mln zł, tj. 31,8%. Spadek był konsekwencją ujemnego wyniku na pozostałej działalności handlowej oraz na rachunkowości zabezpieczeń (-6,8 mln zł wobec 67,4 mln zł przed rokiem). Było to spowodowane głównie wyceną instrumentów pochodnych na stopę procentową. Wynik z pozycji wymiany wyniósł 144,7 mln zł i był wyższy niż przed rokiem o 9,8 mln zł, tj. o 7,3%.

**Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych oraz inwestycjach w jednostki zależne i stowarzyszone** ukształtował się na poziomie 196,4 mln zł, w porównaniu do 13,9 mln zł w I półroczu 2014 roku. W I półroczu 2015 roku Grupa mBanku odnotowała zysk na sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUiR i podpisaniu umów powiązanych ze sprzedażą z podmiotami z Grupy AXA w wysokości 194,3 mln zł. Natomiast wynik z I półrocza 2014 roku obejmuje zyski na sprzedaży pakietów mniejszościowych dwóch spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, co miało związek z zarządzaniem przez Bank swoimi aktywami niestrategicznymi.

**Pozostałe dochody operacyjne netto** (saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz udział w zyskach lub stratach inwestycji we wspólnie przedsięwzięcia) ukształtowały się na poziomie 48,3 mln zł w porównaniu do 68,0 mln zł w I półroczu 2014 (-29,9% r/r). W I półroczu 2015 roku odnotowano niższe niż przed rokiem przychody z działalności ubezpieczeniowej, które były generowane do momentu sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUiR (czyli tylko w I kwartale 2015 roku) oraz mniejsze przychody z tytułu sprzedaży mieszkań przez spółkę mLocum.

#### **Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek**

Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek w Grupie mBanku w I połowie 2015 roku wyniosły 207,6 mln zł wobec 245,3 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 37,7 mln zł, tj. 15,4%.

Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek

| (mln zł)   | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %    |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Bankowość Detaliczna   | 125,0           | 116,4           | -8,6            | -6,9%         |
| Korporacje i Rynki Finansowe   | 120,3           | 85,2            | -35,1           | -29,2%        |
| Pozostałe  | 0,0             | 6,0             | 6,0             | -             |
| <b>Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek razem</b> | <b>245,3</b>    | <b>207,6</b>    | <b>-37,7</b>    | <b>-15,4%</b> |

W segmencie Bankowości Detalicznej odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek w I półroczu 2015 roku obniżyły się o 8,6 mln zł w porównaniu do I półrocza 2014 roku. W omawianym okresie wzrósł poziom pokrycia rezerwami.

Wartość odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek w pionie Korporacji i Rynków Finansowych w I półroczu 2015 roku obniżyła się o 35,1 mln zł. Na spadek poziomu rezerw w I półroczu 2015 roku wpłynęły rozwiązania rezerw na ryzyko kredytowe w segmentach K1 i K2. Odnotowano natomiast wzrost rezerw w segmencie K3, mBanku Hipotecznym, mFaktoring i mLeasing.

### Koszty działalności Grupy mBanku

W omawianym okresie Grupa mBanku, pomimo znacznie wyższych opłat na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, utrzymała wysoką efektywność kosztową, jednocześnie kontynuując inwestycje we wzrost w strategicznych obszarach, które przełożą się na poprawę dochodów w kolejnych latach.

W I półroczu 2015 roku koszty działalności Grupy mBanku (łącznie z amortyzacją) wyniosły 938,1 mln zł, co oznacza wzrost o 52,2 mln zł, tj. 5,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku.

Koszty działalności Grupy mBanku

| (mln zł)                                | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Koszty pracownicze                      | 414,3           | 427,2           | 12,9            | 3,1%        |
| Koszty rzeczowe, w tym:                 | 317,7           | 322,3           | 4,6             | 1,4%        |
| - koszty logistyki                      | 166,5           | 168,3           | 1,8             | 1,1%        |
| - koszty IT                             | 56,1            | 60,5            | 4,4             | 7,8%        |
| - koszty marketingu                     | 59,6            | 60,1            | 0,5             | 0,8%        |
| - koszty usług konsultingowych          | 32,9            | 27,7            | -5,2            | -15,8%      |
| - pozostałe koszty rzeczowe             | 2,6             | 5,6             | 3,0             | 115,4%      |
| Amortyzacja                             | 94,4            | 96,3            | 1,9             | 2,0%        |
| Pozostałe                               | 59,5            | 92,3            | 32,8            | 55,1%       |
| <b>Koszty działalności Grupy mBanku</b> | <b>885,9</b>    | <b>938,1</b>    | <b>52,2</b>     | <b>5,9%</b> |
| Wskaźnik Koszty / Dochody               | 44,7%           | 46,8%           | -               | -           |
| Zatrudnienie (w etatach)                | 6 136           | 6 446           | 310             | 5,1%        |

Koszty pracownicze w ujęciu rocznym wzrosły o 12,9 mln zł, tj. 3,1%. Wzrost kosztów wynagrodzeń wynikał z przyrostu zatrudnienia w Grupie mBanku. Liczba etatów zwiększyła się z 6 136 na koniec czerwca 2014 roku do 6 446 etatów na koniec czerwca 2015 roku.

Koszty rzeczowe w omawianym okresie zwiększyły się o 4,6 mln zł, tj. 1,4%. W I półroczu 2015 roku Grupa mBanku odnotowała wyższe wydatki w obszarze IT oraz logistyki, co odzwierciedla dalsze inwestycje w strategicznych obszarach biznesowych.

Amortyzacja w I półroczu 2015 roku była wyższa niż przed rokiem o 1,9 mln zł, tj. o 2,0%, z powodu wyższej amortyzacji środków trwałych przy stabilnej amortyzacji wartości niematerialnych.

Przyczyną wzrostu pozostałych kosztów było niemal dwukrotne zwiększenie opłat na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego z 35,4 mln zł w I półroczu 2014 roku do 68,2 mln zł w I półroczu 2015 roku. Wzrost obciążeń na rzecz BFG w 2015 roku wynikał z podniesienia opłaty rocznej i opłaty ostrożnościowej, jak również ze wzrostu aktywów ważonych ryzykiem Grupy mBanku, stanowiących podstawę wymiaru opłat.

W wyniku zmian w dochodach i kosztach Grupy mBanku, wskaźnik kosztów do dochodów (C/I) w Grupie mBanku wyniósł 46,8% wobec 44,7% przed rokiem. Wskaźnik skorygowany o jednorazowy zysk na transakcji sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUIR do Grupy AXA ukształtował się na poziomie 51,9%.

## 7.2. Zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### Zmiany w aktywach Grupy mBanku

W I półroczu 2015 roku odnotowano wzrost aktywów Grupy o 2 618,3 mln zł, tj. 2,2%, ich wartość na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 120 604,1 mln zł.

Zmiany poszczególnych pozycji aktywów Grupy mBanku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

| mln zł                                      | 30.06.2014       | 31.12.2014       | 30.06.2015       | Zmiana półroczna | Zmiana roczna |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Kasa, operacje z bankiem centralnym         | 1 418,0          | 3 054,5          | 3 187,5          | 4,4%             | 124,8%        |
| Należności od banków                        | 4 933,2          | 3 751,4          | 2 072,0          | -44,8%           | -58,0%        |
| Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu  | 2 812,5          | 1 163,9          | 2 597,3          | 123,2%           | -7,7%         |
| Pochodne instrumenty finansowe              | 3 017,9          | 4 865,5          | 3 345,9          | -31,2%           | 10,9%         |
| Kredyty i pożyczki netto udzielone klientom | 70 137,2         | 74 582,4         | 77 241,6         | 3,6%             | 10,1%         |
| Inwestycyjne papiery wartościowe            | 27 128,1         | 27 678,6         | 29 515,8         | 6,6%             | 8,8%          |
| Wartości niematerialne                      | 460,1            | 465,6            | 469,9            | 0,9%             | 2,1%          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                      | 710,5            | 717,4            | 691,8            | -3,6%            | -2,6%         |
| Pozostałe aktywa                            | 1 329,9          | 1 706,5          | 1 482,3          | -13,1%           | 11,5%         |
| <b>Aktywa Grupy mBanku</b>                  | <b>111 947,4</b> | <b>117 985,8</b> | <b>120 604,1</b> | <b>2,2%</b>      | <b>7,7%</b>   |

Największy udział w strukturze bilansu Grupy na koniec I półrocza 2015 roku utrzymały kredyty i pożyczki udzielone klientom. Na dzień 30 czerwca 2015 roku stanowiły one 64,0% sumy aktywów wobec 63,2% na koniec 2014 roku, zaś ich wolumen netto zwiększył się w stosunku do końca ubiegłego roku o 2 659,2 mln zł, tj. 3,6%.

| (mln zł)  | 30.06.2014      | 31.12.2014      | 30.06.2015      | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Kredyty i pożyczki udzielone klientom indywidualnym           | 39 664,2        | 41 560,5        | 45 328,7        | 3 768,2         | 9,1%        |
| Kredyty i pożyczki udzielone klientom korporacyjnym           | 30 564,5        | 32 841,0        | 32 226,5        | -614,5          | -1,9%       |
| Kredyty i pożyczki udzielone sektorowi budżetowemu            | 1 881,6         | 1 924,4         | 1 661,5         | -262,9          | -13,7%      |
| Inne należności   | 621,4           | 1 047,3         | 1 043,9         | -3,4            | -0,3%       |
| <b>Kredyty i pożyczki (brutto) od klientów</b>                | <b>72 731,7</b> | <b>77 373,2</b> | <b>80 260,6</b> | <b>2 887,4</b>  | <b>3,7%</b> |
| Rezerwa utworzona na należności od klientów (wielkość ujemna) | -2 594,5        | -2 790,8        | -3 019,0        | -228,2          | 8,2%        |
| <b>Kredyty i pożyczki (netto) od klientów</b>                 | <b>70 137,2</b> | <b>74 582,4</b> | <b>77 241,6</b> | <b>2 659,2</b>  | <b>3,6%</b> |

W I półroczu 2015 roku kredyty i pożyczki brutto udzielone klientom indywidualnym odnotowały wzrost o 3 768,2 mln zł, tj. 9,1%. Wartość kredytów hipotecznych i mieszkaniowych wzrosła o 3 010,9 mln zł, tj. 9,9%, głównie ze względu na wzrost sprzedaży, która w I półroczu 2015 roku wyniosła 1 864,6 mln zł w porównaniu do 1 434,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jednocześnie Grupa udzieliła 2 452,9 mln zł kredytów niehipotecznych, co stanowi 9,4% wzrost sprzedaży w stosunku do I półrocza 2014 roku. Po wyeliminowaniu efektu zmian kursów walutowych, kredyty i pożyczki udzielone klientom indywidualnym wzrosły o około 3,0%.

W tym samym okresie wolumen kredytów i pożyczek brutto udzielonych klientom korporacyjnym był mniejszy o 614,5 mln zł, tj. 1,9%. Wyłączając transakcje reverse repo/buy sell back i efekt zmian kursów walutowych, wartość kredytów udzielonych klientom korporacyjnym wzrosła w porównaniu z końcem

**Grupa mBanku S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

poprzedniego roku o około 8,3%. Wolumen kredytów i pożyczek brutto udzielonych sektorowi budżetowemu spadł o 262,9 mln zł, tj. 13,7%.

Drugą pod względem wielkości pozycję aktywów w bilansie Grupy mBanku (24,5%) stanowiły inwestycyjne papiery wartościowe. Ich wartość w ciągu I półrocza 2015 roku zwiększyła się o 1 837,2 mln zł, tj. 6,6%. Portfel obligacji rządowych wzrósł w ujęciu półrocznym o 8,1%, zaś portfel papierów dłużnych emitowanych przez bank centralny zmniejszył się o 2,9%.

Saldo papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu wzrosło w I półroczu 2015 roku o 1 433,3 mln zł w wyniku zwiększenia portfela obligacji skarbowych.

**Zmiany w zobowiązaniach i kapitałach własnych Grupy mBanku**

Zmiany w zobowiązaniach i kapitałach własnych Grupy w I półroczu 2015 roku ilustruje poniższe zestawienie:

| mln zł   | 30.06.2014       | 31.12.2014       | 30.06.2015       | Zmiana półroczna | Zmiana roczna |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Zobowiązania wobec innych banków                             | 22 297,0         | 13 383,8         | 15 675,9         | 17,1%            | -29,7%        |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 2 915,0          | 4 719,1          | 3 302,2          | -30,0%           | 13,3%         |
| Zobowiązania wobec klientów                                  | 63 293,7         | 72 422,5         | 73 058,3         | 0,9%             | 15,4%         |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 7 696,2          | 10 341,7         | 11 013,9         | 6,5%             | 43,1%         |
| Zobowiązania podporządkowane                                 | 3 278,9          | 4 127,7          | 3 896,6          | -5,6%            | 18,8%         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 2 147,2          | 1 918,0          | 2 109,7          | 10,0%            | -1,7%         |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                    | <b>101 628,0</b> | <b>106 912,8</b> | <b>109 056,6</b> | <b>2,0%</b>      | <b>7,3%</b>   |
| <b>Kapitały razem</b>  | <b>10 319,4</b>  | <b>11 073,0</b>  | <b>11 547,5</b>  | <b>4,3%</b>      | <b>11,9%</b>  |
| <b>Zobowiązania i kapitały własne Grupy mBanku</b>           | <b>111 947,4</b> | <b>117 985,8</b> | <b>120 604,1</b> | <b>2,2%</b>      | <b>7,7%</b>   |

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy mBanku pozostały zobowiązania wobec klientów. Na koniec czerwca 2015 roku stanowiły one 60,6% zobowiązań i kapitałów własnych wobec 61,4% na koniec 2014 roku.

| (mln zł)                                 | 30.06.2014      | 31.12.2014      | 30.06.2015      | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Klienci indywidualni                     | 35 726,0        | 39 284,8        | 41 411,3        | 2 126,5         | 5,4%        |
| Klienci korporacyjni                     | 26 595,1        | 32 237,1        | 29 661,2        | -2 575,9        | -8,0%       |
| Klienci sektora budżetowego              | 972,6           | 900,6           | 1 985,8         | 1 085,2         | 120,5%      |
| <b>Zobowiązania wobec klientów razem</b> | <b>63 293,7</b> | <b>72 422,5</b> | <b>73 058,3</b> | <b>635,8</b>    | <b>0,9%</b> |

Wartość zobowiązań wobec klientów w ciągu I półrocza 2015 roku zwiększyła się o 635,8 mln zł, tj. 0,9%, osiągając poziom 73 058,3 mln zł.

Odnotowany wzrost dotyczył głównie zobowiązań wobec klientów indywidualnych, które były wyższe o 2 126,5 mln zł, tj. 5,4%. Środki klientów na rachunkach bieżących wzrosły o 9,2%, zaś wolumen depozytów terminowych był niższy o 5,1% w stosunku do końca 2014 roku.

Zobowiązania wobec klientów korporacyjnych spadły o 2 575,9 mln zł, tj. 8,0%. Zmiana ta wynikała głównie ze spadku wolumenu transakcji repo. Wyłączając transakcje repo, zobowiązania wobec klientów korporacyjnych pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do końca 2015 roku (wzrost o 0,6%).



## Grupa mBanku S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

Zobowiązania wobec innych banków wzrosły w stosunku do końca ubiegłego roku o 2 292,1 mln zł, tj. 13,0% i wyniosły 15 675,9 mln zł. Zmiana ta wynika głównie ze wzrostu wartości pożyczek udzielonych przez Commerzbank w wyniku aprecjacji kursu franka szwajcarskiego w I półroczu 2015 roku.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych zwiększyły swój udział w strukturze finansowania Grupy mBanku z 8,8% na koniec 2014 roku do 9,1% na koniec czerwca 2015 roku. Wartość tych zobowiązań wzrosła w ujęciu półrocznym o 672,2 mln zł, tj. 6,5%. Zmiana ta wynika głównie z emisji listów zastawnych przez mBank Hipoteczny w wysokości 450 mln zł i 81 mln EUR.

W I półroczu 2015 roku zobowiązania podporządkowane spadły o 231,1 mln zł, tj. o 3,2%, głównie w wyniku przedpłaty konkretnych zobowiązań podporządkowanych wobec Commerzbanku.

Udział kapitałów własnych w zobowiązaniach i kapitałach własnych Grupy mBanku wyniósł na koniec I półrocza 2015 roku 9,6%, wobec 9,4% na koniec grudnia 2014 roku.

### 7.3. Wskaźniki efektywności

Podstawowe wskaźniki efektywności w Grupie mBanku przedstawia poniższa tabela:

| mln zł                                    | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| ROA netto                                 | 1,2%            | 1,1%            |
| ROE brutto                                | 17,5%           | 15,7%           |
| ROE netto                                 | 13,6%           | 12,3%           |
| Wskaźnik Koszty / Dochody                 | 44,7%           | 46,8%           |
| Marża odsetkowa                           | 2,3%            | 2,1%            |
| Współczynnik kapitału podstawowego Tier I | 13,2%           | 13,5%           |
| Łączny współczynnik kapitałowy            | 15,8%           | 16,4%           |

*ROA netto: Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Banku / Średni stan aktywów*

*ROE brutto: Zysk brutto / Średni stan kapitału własnego (bez zysku roku bieżącego)*

*ROE netto: Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Banku / Średni stan kapitału własnego (bez wyniku roku bieżącego)*

*Wskaźnik Koszty/Dochody: ogólne koszty administracyjne + amortyzacja / dochody (w tym saldo pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych)*

*Marża odsetkowa: Wynik odsetkowy / Średni stan aktywów odsetkowych*

*Łączny współczynnik kapitałowy: Fundusze własne / Łączna kwota ekspozycji na ryzyko*

*Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1: Kapitał podstawowy Tier 1 / Łączna kwota ekspozycji na ryzyko*

Spadek rentowności brutto i netto w I półroczu 2015 roku w stosunku do I półrocza 2014 roku, pomimo wzrostu zysku brutto i zysku netto Grupy, wynika z przyrostu średniego stanu kapitału własnego Grupy, który w ujęciu rocznym zwiększył się o 12,8%. Podobnie, spadek rentowności aktywów jest skutkiem wzrostu średniego stanu aktywów (+10,7% w ujęciu rocznym). Wzrost współczynników kapitałowych wynika przede wszystkim z uwzględnienia w kapitale podstawowym Tier 1 zysku netto Grupy za 2014 rok, a w przypadku łącznego współczynnika kapitałowego również włączenia do funduszy własnych 750 mln zł długu podporządkowanego wyemitowanego w grudniu 2014 roku.

#### 7.4. Wyniki finansowe Grupy mBanku w II kwartale 2015 roku

W II kwartale 2015 roku Grupa mBanku wypracowała zysk brutto w kwocie 291,9 mln zł, wobec 565,3 mln zł w poprzednim kwartale. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy mBanku wyniósł 221,3 mln zł w porównaniu do 450,9 mln zł w I kwartale 2015 roku, kiedy to odnotowano zysk na sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A.

| mln zł  | II kw. 2014    | I kw. 2015     | II kw. 2015  | Zmiana kwartalna | Zmiana roczna |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|---------------|
| Przychody z tytułu odsetek  | 970,7          | 912,3          | 868,9        | -4,8%            | -10,5%        |
| Koszty o z tytułu dsetek  | -353,5         | -324,8         | -263,3       | -18,9%           | -25,5%        |
| <b>Wynik z tytułu odsetek</b>   | <b>617,2</b>   | <b>587,4</b>   | <b>605,5</b> | <b>3,1%</b>      | <b>-1,9%</b>  |
| Przychody z tytułu opłat i prowizji   | 369,2          | 314,5          | 365,5        | 16,2%            | -1,0%         |
| Koszty z tytułu opłat i prowizji  | -125,5         | -120,7         | -135,2       | 12,0%            | 7,7%          |
| <b>Wynik z tytułu opłat i prowizji</b>  | <b>243,7</b>   | <b>193,9</b>   | <b>230,3</b> | <b>18,8%</b>     | <b>-5,5%</b>  |
| Przychody z tytułu dywidend   | 2,8            | 0,0            | 3,2          | -                | 14,3%         |
| Wynik na działalności handlowej   | 110,2          | 102,6          | 35,3         | -65,6%           | -68,0%        |
| Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych oraz inwestycjach w jednostki zależne i stowarzyszone | 4,0            | 195,0          | 1,3          | -99,3%           | -67,5%        |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 125,8          | 88,7           | 45,6         | -48,6%           | -63,8%        |
| Pozostałe koszty operacyjne   | -80,0          | -49,5          | -36,5        | -26,3%           | -54,4%        |
| <b>Dochody łącznie</b>  | <b>1 023,8</b> | <b>1 118,1</b> | <b>884,9</b> | <b>-20,9%</b>    | <b>-13,6%</b> |
| Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek   | -155,9         | -100,0         | -107,7       | 7,7%             | -30,9%        |
| Ogólne koszty administracyjne wraz z amortyzacją  | -455,3         | -452,8         | -485,3       | 7,2%             | 6,6%          |
| <b>Zysk brutto</b>  | <b>412,6</b>   | <b>565,3</b>   | <b>291,9</b> | <b>-48,4%</b>    | <b>-29,3%</b> |
| Podatek dochodowy   | -86,0          | -113,0         | -70,2        | -37,9%           | -18,4%        |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>326,0</b>   | <b>452,3</b>   | <b>221,7</b> | <b>-51,0%</b>    | <b>-32,0%</b> |
| <b>- przypadający na akcjonariuszy mBanku S.A.</b>  | <b>325,0</b>   | <b>450,9</b>   | <b>221,3</b> | <b>-50,9%</b>    | <b>-31,9%</b> |
| - przypadający na udziały niekontrolujące   | 1,0            | 1,4            | 0,4          | -71,4%           | -60,0%        |
| ROA netto   | 1,2%           | 1,5%           | 0,7%         |                  |               |
| ROE brutto  | 17,2%          | 20,6%          | 10,7%        |                  |               |
| ROE netto   | 13,6%          | 16,4%          | 8,1%         |                  |               |
| Wskaźnik Koszty / Dochody   | 44,5%          | 40,5%          | 54,8%        |                  |               |
| Marża odsetkowa   | 2,3%           | 2,1%           | 2,1%         |                  |               |
| Współczynnik kapitału podstawowego  | 13,2%          | 16,3%          | 13,5%        |                  |               |
| Łączny współczynnik kapitałowy  | 15,8%          | 12,9%          | 16,4%        |                  |               |

Na wynik finansowy Grupy mBanku w II kwartale 2015 roku wpływ miały następujące czynniki:

- **Wzrost wyniku z tytułu odsetek** o 18,1 mln zł, tj. 3,1% wynikający głównie ze spadku kosztów odsetkowych o 18,9%;
- **Wzrost wyniku z tytułu opłat i prowizji** o 36,4 mln zł, tj. 18,8%, na który wpływ miała głównie poprawa przychodów z tytułu działalności kredytowej i prowizji za pośrednictwo w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych;
- **Spadek wyniku na działalności handlowej** w ujęciu kwartalnym o 67,3 mln zł, tj. 65,6%, głównie przez słabszy wynik na pozostałej działalności handlowej. W II kwartale 2015 roku odnotowano stratę na wycenie instrumentów opartych na stopie procentowej.
- **Wzrost kosztów działalności (łącznie z amortyzacją)** o 32,5 mln zł, tj. 7,2% kwartał do kwartału, spowodowany wzrostem kosztów osobowych oraz wzrostem kosztów w obszarze marketingu i IT;
- **Wyższe obciążenie rezerwami z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek** (o 7,7 mln zł) spowodowane wyższymi odpisami w segmencie Korporacji i Rynków Finansowych, gdzie odnotowano odpisy w wysokości 54,4 mln zł w porównaniu do 30,8 mln zł w poprzednim kwartale. W omawianym okresie w segmencie Bankowości Detalicznej odpisy z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek były niższe o 10,0 mln zł.

Suma bilansowa Grupy mBanku na dzień 30 czerwca 2015 roku osiągnęła poziom 120 604,1 mln zł, wobec 123 293,9 mln zł na koniec marca bieżącego roku.

Kredyty i pożyczki netto udzielone klientom spadły w II kwartale 2015 roku o 1 735,5 mln zł, głównie z powodu spadku kredytów brutto dla klientów korporacyjnych o 8,8% (wyłączając wpływ wahań kursów walutowych i transakcji reverse repo / buy sell back, wartość kredytów i pożyczek udzielonych klientom korporacyjnym w omawianym okresie wzrosła o około 4,8%). Kredyty brutto dla klientów indywidualnych wzrosły w ujęciu kwartalnym o 3,5% (wyłączając wpływ wahań kursów walutowych, wartość kredytów i pożyczek udzielonych klientom indywidualnym wzrosła o około 1,6%), z czego kredyty hipoteczne wzrosły o 3,4%. W II kwartale 2015 roku Grupa mBank udzieliła 1 030,8 mln zł kredytów hipotecznych oraz 1 248,8 mln zł kredytów niehipotecznych.

Jednocześnie w omawianym okresie poziom zobowiązań wobec klientów zwiększył się o 1 197,3 mln zł, tj. 1,7%, w tym wśród klientów korporacyjnych odnotowano spadek o 3,7%, jednak wyłączając wpływ transakcji repo, zobowiązania wobec klientów korporacyjnych wzrosły o 11,3%. Wolumen zobowiązań od klientów indywidualnych kontynuował trend wzrostowy i był wyższy o 4,3% w ujęciu kwartalnym.

## 8. Bankowość Detaliczna

### 8.1. Bankowość Detaliczna w Polsce

#### Wyniki finansowe segmentu Bankowości Detalicznej

W I półroczu 2015 roku segment Bankowości Detalicznej odnotował zysk brutto w wysokości 621,5 mln zł, co oznacza wzrost o 45,8 mln zł, tj. 8,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

| mln zł  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Wynik z tytułu odsetek  | 801,5           | 765,2           | -36,3           | -4,5%       |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji   | 291,3           | 232,9           | -58,4           | -20,0%      |
| Przychody z tytułu dywidend   | 0,0             | 0,0             | 0,0             | -           |
| Wynik na działalności handlowej   | 56,9            | 47,7            | -9,2            | -16,2%      |
| Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych oraz inwestycjach w jednostki zależne i stowarzyszone | 0,0             | 194,3           | 194,3           | -           |
| Saldo pozostałych przychodów / kosztów operacyjnych   | 34,8            | 15,4            | -19,4           | -55,7%      |
| Dochody łącznie   | 1 184,5         | 1 255,5         | 71,0            | 6,0%        |
| Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek   | -125,0          | -116,4          | 8,6             | -6,9%       |
| Ogólne koszty administracyjne wraz z amortyzacją  | -483,8          | -517,7          | -33,9           | 7,0%        |
| <b>Zysk brutto Bankowości Detalicznej</b>   | <b>575,7</b>    | <b>621,5</b>    | <b>45,8</b>     | <b>8,0%</b> |

Na kształtowanie się wyniku brutto segmentu Bankowości Detalicznej w I półroczu 2015 roku wpływ miały następujące czynniki:

- **wzrost dochodów** w porównaniu do I półrocza 2014 roku o 71,0 mln zł, tj. 6,0%, do poziomu 1 255,5 mln zł. Odnotowano spadek dochodów z działalności powtarzalnej w szczególności: wyniku z tytułu odsetek o 36,3 mln zł (efekt spadku rynkowych stóp procentowych) oraz wyniku z tytułu opłat i prowizji o 58,4 mln zł (efekt obniżki opłaty interchange). Spadek dochodów powtarzalnych został zawiązką skompensowany zyskiem na sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUiR i podpisaniu umów powiązanych ze sprzedażą z podmiotami z Grupy AXA.
- **wzrost kosztów działania i amortyzacji** w porównaniu do I półrocza 2014 roku o 33,9 mln zł, tj. 7,0%, na co wpływ miały zarówno koszty osobowe i rzeczowe, jak i wzrost opłat na rzecz BFG.
- **niższy poziom odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek** w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 8,6 mln zł, tj. 6,9% w związku z poprawą parametrów ryzyka portfela detalicznego.

**Działalność w obszarze segmentu Bankowości Detalicznej (Bank)**

| tys.  | 30.06.2014      | 31.12.2014      | 30.06.2015      | Zmiana półroczna | Zmiana roczna |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| <b>Liczba klientów detalicznych</b>                 | <b>4 490,3</b>  | <b>4 688,6</b>  | <b>4 924,2</b>  | <b>5,0%</b>      | <b>9,7%</b>   |
| Polska  | 3 786,1         | 3 926,5         | 4 149,4         | 5,7%             | 9,6%          |
| Oddziały zagraniczne                                | 704,2           | 762,1           | 774,8           | 1,7%             | 10,0%         |
| Czechy  | 503,4           | 534,2           | 541,9           | 1,4%             | 7,6%          |
| Słowacja  | 200,9           | 227,9           | 232,9           | 2,2%             | 16,0%         |
| <b>mIn zł</b>                                       |                 |                 |                 |                  |               |
| <b>Kredyty klientów detalicznych, w tym:</b>        | <b>39 382,5</b> | <b>40 615,0</b> | <b>43 571,2</b> | <b>7,3%</b>      | <b>10,6%</b>  |
| <b>Polska</b>                                       | <b>36 952,8</b> | <b>37 666,1</b> | <b>40 274,6</b> | <b>6,9%</b>      | <b>9,0%</b>   |
| Kredyty hipoteczne                                  | 29 381,4        | 29 680,2        | 31 712,0        | 6,8%             | 7,9%          |
| Kredyty niehipoteczne                               | 7 571,5         | 7 985,9         | 8 562,6         | 7,2%             | 13,1%         |
| <b>Oddziały zagraniczne</b>                         | <b>2 429,7</b>  | <b>2 948,9</b>  | <b>3 296,6</b>  | <b>11,8%</b>     | <b>35,7%</b>  |
| Czechy  | 1 917,4         | 2 281,4         | 2 549,9         | 11,8%            | 33,0%         |
| Słowacja  | 512,3           | 667,5           | 746,8           | 11,9%            | 45,8%         |
| <b>Depozyty klientów detalicznych, w tym:</b>       | <b>35 338,5</b> | <b>38 999,4</b> | <b>40 901,6</b> | <b>4,9%</b>      | <b>15,7%</b>  |
| <b>Polska</b>                                       | <b>30 082,9</b> | <b>33 381,0</b> | <b>34 933,7</b> | <b>4,7%</b>      | <b>16,1%</b>  |
| <b>Oddziały zagraniczne</b>                         | <b>5 255,6</b>  | <b>5 618,5</b>  | <b>5 967,9</b>  | <b>6,2%</b>      | <b>13,6%</b>  |
| Czechy  | 3 401,6         | 3 788,6         | 4 140,8         | 9,3%             | 21,7%         |
| Słowacja  | 1 854,0         | 1 829,8         | 1 827,1         | -0,2%            | -1,5%         |
| <b>Fundusze inwestycyjne (z uwzgl. FIZ, Polska)</b> | <b>4 874,4</b>  | <b>5 252,1</b>  | <b>6 098,0</b>  | <b>16,1%</b>     | <b>25,1%</b>  |
| <b>tys.</b>   |                 |                 |                 |                  |               |
| <b>Karty kredytowe</b>                              | <b>320,6</b>    | <b>327,5</b>    | <b>331,7</b>    | <b>1,3%</b>      | <b>3,5%</b>   |
| Polska  | 293,2           | 296,9           | 303,1           | 2,1%             | 3,4%          |
| Oddziały zagraniczne                                | 27,4            | 30,6            | 28,6            | -6,6%            | 4,4%          |
| <b>Karty debetowe</b>                               | <b>2 909,8</b>  | <b>3 032,1</b>  | <b>3 166,6</b>  | <b>4,4%</b>      | <b>8,8%</b>   |
| Polska  | 2 371,0         | 2 445,3         | 2 617,0         | 7,0%             | 10,4%         |
| Oddziały zagraniczne                                | 538,8           | 586,8           | 549,6           | -6,3%            | 2,0%          |

|                                    | 30.06.2014 | 31.12.2014 | 30.06.2015 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Sieć dystrybucji</b>            |            |            |            |
| "lekkie" placówki (Jedna sieć)     | -          | 2          | 4          |
| Centrum doradcze                   | 1          | 1          | 2          |
| mBank (dawny Multibank)            | 131        | 130        | 128        |
| mKioski (w tym kioski partnerskie) | 67         | 67         | 76         |
| Centra Finansowe Aspiro            | 24         | 23         | 23         |
| Czechy i Słowacja                  | 35         | 35         | 35         |

W I półroczu 2015 roku liczba klientów bankowości detalicznej mBanku w Polsce wzrosła o 222,9 tys., głównie dzięki aktywnym działaniom marketingowym, rozwojowi oferty produktowej oraz efektywnemu stosowaniu sprzedaży łączonej.

I półrocze 2015 roku było okresem w którym udostępniono klientom szereg rozwiązań przekładających się na jakość oferty bankowości detalicznej, m.in.:

- Wdrożenie do oferty nowego produktu eKonta mobilnego plus, dedykowanego aktywnym klientom. Sprzedaż nowego produktu od momentu wdrożenia w lutym br. regularnie wzrasta a po pierwszym półroczu produkt posiada co 10 nowy klient mBanku.
- Wdrożenie systemu płatności mobilnych BLIK w I kwartale 2015. Rozwiązanie pozwala klientom na realizację płatności gotówkowych, bezgotówkowych, w tym płatności internetowych przy użyciu aplikacji mobilnej mBanku.
- udostępnienie w aplikacji mBanku płatności mobilnych NFC sim centric wspólnie z Orange w I kwartale 2015; dzięki temu, klienci od I kwartału mogą wgrać, aktywować i dokonywać transakcji mobilnymi kartami debetowymi bezpośrednio z aplikacji mBanku
- udostępnienie klientom dwóch nowych kart w I kwartale 2015 - debetowej naklejki zbliżeniowej i karty walutowej w dolarach.

Sprzedaż kredytów (z uwzględnieniem sprzedaży mBanku Hipotecznego) kwartał do kwartału wzrosła o 13%, natomiast baza depozytowa pozostawała stabilna.

I półrocze 2015 roku w obszarze Bankowości Detalicznej mBanku był okresem, w którym kontynuowano działania związane ze współpracą z Orange i rozbudową oferty produktowej w ramach projektu Orange Finanse. Dzięki temu, do końca czerwca 2015 roku w Orange Finanse otwartych zostało blisko 150 tysięcy rachunków, z czego w samym I półroczu 2015 roku prawie 110 tysięcy.

Ponadto, w marcu 2015 roku mBank sfinalizował transakcję sprzedaży BRE Ubezpieczenia TUiR do Grupy AXA oraz podpisał powiązane z transakcją 10-letnie umowy dystrybucji produktów ubezpieczeniowych. Również w marcu, mBank podpisał umowę z wiodącym internetowym serwisem aukcyjnym Allegro o strategicznej współpracy, na mocy której platforma aukcyjna będzie jednym z kanałów sprzedaży rachunków dla osób fizycznych i firmowych mBanku.

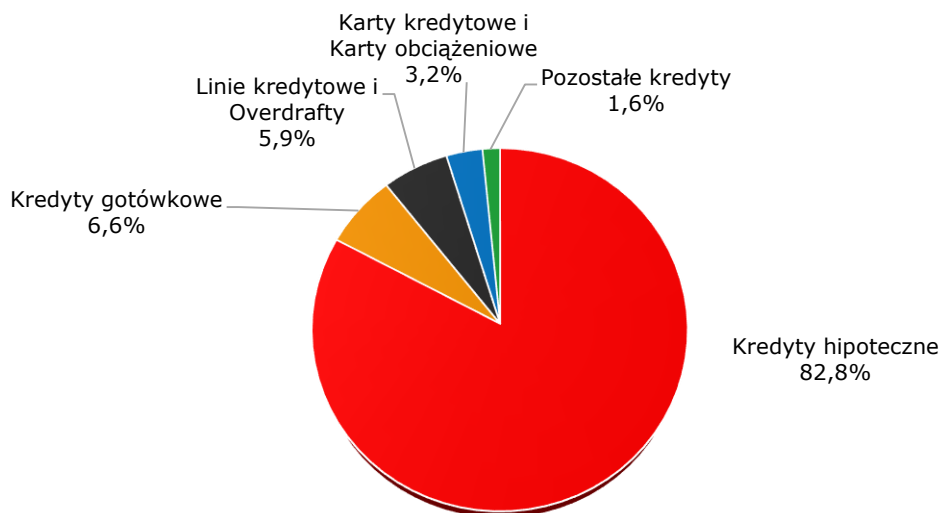
## **Rozwój oferty bankowości detalicznej w Polsce**

### **Kredyty**

Wartość sprzedaży kredytów hipotecznych w I półroczu 2015 roku wyniosła 1 387,1 mln zł, co oznacza wzrost o 29,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż kredytów niehipotecznych w I połowie 2015 roku wzrosła o 10,9% wobec wartości odnotowanych w I półroczu 2014 roku i wyniosła 2 289,8 mln zł na koniec czerwca 2015 roku. W konsekwencji, wartość kredytów detalicznych w Polsce na koniec czerwca 2015 roku wyniosła 40 274,6 mln zł w porównaniu do 39 515,9 zł na koniec 31 marca 2015 roku, co oznacza wzrost o 759,7 mln zł, tj. 1,9% oraz 36 952,8 na koniec czerwca 2014 roku, ze wzrostem na poziomie 9,0%.

Struktura portfela kredytowego Bankowości Detalicznej (z uwzględnieniem mBanku Hipotecznego) w Polsce na koniec I półrocza 2015 roku przedstawiała się następująco:

**Struktura kredytów Bankowości Detalicznej w Polsce (Kredyty gospodarstw domowych, dane dla mBanku w Polsce)**



Sprzedaż kredytów niehipotecznych w ujęciu kwartalnym wzrosła o 3,5% i wyniosła 1 167,7 mln zł w II kwartale 2015 roku.

II kwartał 2015 roku był kolejnym, w którym portfel kredytów niehipotecznych dla gospodarstw domowych dynamicznie rósł – o 291,3 mln zł, tj. 4,8% w porównaniu do stanu na koniec marca 2015 roku. Głównymi obszarami wzrostu były kredyty gotówkowe oraz karty kredytowe. Bank realizował i uczestniczył ponadto w projektach związanych z akwizycją klientów spoza własnej bazy klientów, takich jak sprzedaż partnerskich kart kredytowych Miles & More oraz promocja kredytów na zakupy towarów na portalu Allegro.

Z punktu widzenia przychodów Bankowości Detalicznej mBanku, istotnym wydarzeniem było ograniczenie wysokości odsetek maksymalnych dla konsumentów do 10% (skutek decyzji Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stopy lombardowej do poziomu 2,5%). W celu przeciwdziałania spadkowi przychodów, Bank, począwszy od III kwartału 2014 roku prowadzi działania związane ze zmianą polityki cenowej oferty kredytowej.

Wartość sprzedaży kredytów hipotecznych w II kwartale 2015 roku wyniosła 786,9 mln zł, co oznacza wzrost o 31,1% w porównaniu do I kwartału 2015 roku.

Portfel kredytów hipotecznych dla osób fizycznych charakteryzowały następujące wielkości:

| <b>Kredyty hipoteczne dla osób fizycznych (bez Private Banking)</b> | <b>30.06.2014</b> | <b>30.06.2015</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Wartość bilansowa (mld zł)  | 26,7              | <b>30,3</b>       |
| Średnia zapadalność (lata)  | 20,6              | <b>20,1</b>       |
| Średnia wartość (tys. zł)   | 271,8             | <b>294,7</b>      |
| Średnie LTV (%)   | 80,1%             | <b>85,0%</b>      |
| NPL (%)   | 4,6%              | <b>4,3%</b>       |

## **Depozyty i fundusze inwestycyjne**

Na koniec czerwca 2015 roku wartość depozytów bankowości detalicznej wyniosła 34 933,7 mln zł, w porównaniu do 33 780,6 mln zł na koniec I kwartału 2014 roku, o 1 153,1, tj. 3,4%. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość depozytów wzrosła o 4 850,8 mln zł, tj. 16,1%.

Wzrostowi bazy depozytowej klientów detalicznych towarzyszył wzrost środków ulokowanych w funduszach inwestycyjnych. Na koniec czerwca 2015 roku ich wartość wyniosła 5 903,4 mln zł, co oznacza wzrost o 1 029,0 mln zł, tj. 25,0 % w porównaniu do końca I półrocza 2014 roku.

Fundusze inwestycyjne są oferowane klientom mBanku za pośrednictwem „Supermarketu Funduszy Inwestycyjnych”, umożliwiającego nabywanie jednostek zarówno krajowych, jak i zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

## **Karty**

W pierwszym półroczu 2015 roku wartość zakupów kartami płatniczymi klientów bankowości detalicznej mBanku wyniosła blisko 10 mld zł, co stanowi wzrost o 24,4% rok do roku. Wzrost ilości transakcji klientów mBanku osiągnął poziom około 14,1% rok do roku. Karty kredytowe mBanku charakteryzują się także bardzo wysoką średnią transakcyjnością osiągającą wyniki ponad 2-krotnie wyższe niż średnia na rynku.

### **8.2. Bankowość Detaliczna mBanku w Republice Czeskiej i na Słowacji**

Działalność mBanku w Czechach i na Słowacji w I półroczu 2015 roku koncentrowała się na budowaniu pozycji Banku mobilnego oraz zwiększaniu aktywności w zakresie kredytów, w tym przede wszystkim kredytów niezabezpieczonych. Na przełomie 2014 i 2015 roku wprowadziliśmy na rynkach CZ/SK nową aplikację mobilną (Android, iOS) i wsparliśmy jej start kampanią marketingową „Ikona mobilności”. Oddziały zagraniczne poszerzyły też ofertę kredytową o refinansowanie kredytu gotówkowego. W II kwartale przeprowadziliśmy kampanię promującą kredyt gotówkowych, wspierającą pozycjonowanie banku z najlepszą ofertą kredytową.

Ważnym wdrożeniem w kontekście budowania relacji z klientem było wdrożenie narzędzi CRMowych, umożliwiających m. in. prowadzenie działań komunikacyjnych w czasie rzeczywistym (real-time marketing).

Działalność mBanku w Czechach i na Słowacji w I półroczu 2015 roku została wyróżniona w konkursie Złata Koruna: 2. miejsce w kategorii innowacja roku dla mobilnej aplikacji, 3. miejsce w kategorii bankowość internetowa za nową platformę internetową. Nasza nowa, wprowadzona w marcu 2015 oferta rachunków została oceniona jako druga, najkorzystniejsza oferta dla klientów na rynku przez serwis bankovnipoplatky.com.

## **Kredyty i depozyty**

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku portfel kredytów klientów mBanku w Czechach i na Słowacji wyniósł 3 296,6 mln zł, wzrastając o 866,9 mln zł w porównaniu do 30 czerwca 2014 roku i o 347,7 mln zł, tj. 11,8% w stosunku do końca 2014 roku.

Sprzedaż kredytów niehipotecyjnych zarówno w stosunku do I półrocza 2014 jak i do II półrocza 2014 nieznacznie spadła i wyniosła 169,1 mln zł w I półroczu 2015 roku.

Bank prowadził również zintensyfikowane działania mające na celu zwiększenie sprzedaży kredytów hipotecyjnych. Wartość sprzedaży kredytów hipotecyjnych w I półroczu 2015 roku wyniosła 477,5 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 31,9%.

Baza depozytowa w stosunku do końca roku 2014 wzrosła o 349,4 mln zł, tj. 6,2%, natomiast w stosunku do stanu z końca czerwca 2014 wzrosła o 712,3 mln zł, tj. 13,6%.



## 9. Korporacje i Rynki Finansowe

### 9.1. Bankowość Korporacyjna i Inwestycyjna (mBank)

#### Wyniki finansowe segmentu Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej

W I półroczu 2015 roku segment Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej wypracował zysk brutto w wysokości 237,2 mln zł, co oznacza wzrost o 0,5 mln zł, tj. 0,2% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

| mln zł  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Wynik z tytułu odsetek  | 363,0           | 362,5           | -0,5            | -0,1%       |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji   | 188,8           | 183,9           | -4,9            | -2,6%       |
| Przychody z tytułu dywidend   | 0,2             | 0,0             | -0,2            | -           |
| Wynik na działalności handlowej   | 90,7            | 107,7           | 17,0            | 18,7%       |
| Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych oraz inwestycjach w jednostki zależne i stowarzyszone | 8,0             | 2,1             | -5,9            | -           |
| Saldo pozostałych przychodów / kosztów operacyjnych   | 39,9            | 15,3            | -24,6           | -61,7%      |
| Dochody łącznie   | 690,6           | 671,5           | -19,1           | -2,8%       |
| Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek   | -120,3          | -84,8           | 35,5            | -29,5%      |
| Ogólne koszty administracyjne wraz z amortyzacją  | -333,6          | -349,5          | -15,9           | 4,8%        |
| <b>Zysk brutto Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej</b>   | <b>236,7</b>    | <b>237,2</b>    | <b>0,5</b>      | <b>0,2%</b> |

Na kształtowanie się wyniku brutto segmentu Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej w I półroczu 2015 roku miały wpływ następujące czynniki:

- **spadek dochodów** w porównaniu do poprzedniego roku. Przy stabilnym wyniku z tytułu odsetek i wyższym wyniku na działalności handlowej (+17,0 mln zł, +18,7%) odnotowano niewielki spadek wyniku z tytułu opłat i prowizji (-4,9 mln zł; -2,6%) oraz spadek salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych (-24,6 mln zł, -61,7%) w związku z wysoką bazą poprzedniego roku uwzględniająca zdarzenie jednorazowe.
- **wzrost kosztów działania i amortyzacji** w omawianym okresie o 15,9 mln zł, tj. 4,8%, wynikający z wyższych kosztów nieosobowych.
- **niższy poziom odpisów netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek** o 35,5 mln zł, tj. 29,5%, w porównaniu do I półrocza 2014 roku z powodu rozwiązań części rezerw w segmentach klientów K1 i K2.

**Działalność w obszarze segmentu Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej (Bank)**

|   | 30.06.2014      | 31.12.2014      | 30.06.2015      | Zmiana półroczna | Zmiana roczna |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| <b>Liczba klientów korporacyjnych</b>           | <b>17 006</b>   | <b>17 787</b>   | <b>18 654</b>   | <b>4,9%</b>      | <b>9,7%</b>   |
| K1  | 1 778           | 1 838           | 1 867           | <b>1,6%</b>      | <b>5,0%</b>   |
| K2  | 4 904           | 5 144           | 5 485           | <b>6,6%</b>      | <b>11,8%</b>  |
| K3  | 10 324          | 10 805          | 11 302          | <b>4,6%</b>      | <b>9,5%</b>   |
| <b>mln zł</b>                                   |                 |                 |                 |                  |               |
| <b>Kredyty klientów korporacyjnych, w tym:</b>  | <b>22 095,2</b> | <b>23 680,4</b> | <b>21 920,8</b> | <b>-7,4%</b>     | <b>-7,4%</b>  |
| K1  | 6 224,1         | 6 378,9         | 6 329,4         | <b>-0,8%</b>     | <b>-0,8%</b>  |
| K2  | 10 416,3        | 10 633,3        | 11 899,7        | <b>11,9%</b>     | <b>11,9%</b>  |
| K3  | 2 788,5         | 2 811,0         | 2 823,8         | <b>0,5%</b>      | <b>0,5%</b>   |
| Transakcje reverse repo/buy sell back           | 2 648,1         | 3 840,4         | 845,2           | <b>-78,0%</b>    | <b>-78,0%</b> |
| Pozostałe                                       | 18,2            | 16,9            | 22,6            | <b>34,0%</b>     | <b>34,0%</b>  |
| <b>Depozyty klientów korporacyjnych, w tym:</b> | <b>24 323,7</b> | <b>29 202,6</b> | <b>27 691,5</b> | <b>-5,2%</b>     | <b>13,8%</b>  |
| K1  | 10 045,2        | 12 111,3        | 13 488,1        | <b>11,4%</b>     | <b>34,3%</b>  |
| K2  | 7 683,5         | 9 455,2         | 9 214,6         | <b>-2,5%</b>     | <b>19,9%</b>  |
| K3  | 3 512,0         | 4 177,4         | 4 343,1         | <b>4,0%</b>      | <b>23,7%</b>  |
| Transakcje repo                                 | 3 050,8         | 3 395,3         | 593,5           | <b>-82,5%</b>    | <b>-80,5%</b> |
| Pozostałe                                       | 32,3            | 63,5            | 52,2            | <b>-17,7%</b>    | <b>61,6%</b>  |
| <b>Sieć dystrybucji</b>                         | <b>47</b>       | <b>47</b>       | <b>47</b>       |                  |               |
| Oddziały korporacyjne                           | 29              | 29              | 29              |                  |               |
| Biura korporacyjne                              | 18              | 18              | 18              |                  |               |

K1 oznacza segment największych korporacji o rocznych obrotach powyżej 500 mln zł, największe podmioty sektora publicznego oraz nie-bankowe instytucje finansowe (w tym fundusze emerytalne i inwestycyjne oraz towarzystwa ubezpieczeniowe), K2 to korporacje o rocznych obrotach od 30 mln zł do 500 mln zł oraz średnie przedsiębiorstwa sektora publicznego, a K3 - segment MSP, tj. przedsiębiorstwa o rocznych obrotach do 30 mln zł.

I półrocze 2015 roku był okresem umiarkowanego ożywienia gospodarczego, który przełożył się na wzrost aktywności biznesowej ze strony dużych przedsiębiorstw. Z drugiej strony banki zmuszone były do prowadzenia swojej działalności w otoczeniu rekordowo niskich stóp procentowych, obniżonych opłat interchange oraz zwiększonego obciążenia opłatami na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, a stan gospodarki pozytywnie wpłynął na rozwój wolumenów kredytowych i depozytowych.

W I półroczu 2015 roku Bank prowadził zintensyfikowane działania sprzedażowe, które przełożyły się na rekordową akwizycję klientów korporacyjnych - baza klientów korporacyjnych zwiększyła się o 867 firm w porównaniu do końca 2014 roku. W I półroczu 2015 roku Bank kontynuował strategię wzrostu udziału w sektorze małych i średnich firm (MSP). Podjęte inicjatywy, mające na celu umocnienie pozycji Banku na rynku MSP, przełożyły się na wysoką akwizycję klientów w tym sektorze (baza klientów z segmentu K3 wzrosła o 497 firmy).

Akwizycja wpłynęła pozytywnie na wartość zgromadzonych środków na rachunkach bieżących, która na koniec czerwca 2015 roku osiągnęła poziom 7 917,1 mln zł, co oznacza 43,4% wzrost rok do roku. Wysoki wolumen depozytów bieżących stanowi bazę dla dalszego rozwoju bankowości transakcyjnej, mającej szczególne znaczenie dla Banku z uwagi na potencjał wzrostu oraz zacieśnianie współpracy z klientami.

Przeprowadzona w 2014 roku konsolidacja Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej przełożyła się na wzrost aktywności Banku na rynku emisji papierów dłużnych dla przedsiębiorstw. Na koniec marca 2015 roku Bank posiadał 12,4% udział na rynku obligacji dla przedsiębiorstw. Ponadto, działalność segmentu skoncentrowana była na intensyfikacji współpracy z niebankowymi instytucjami finansowymi oraz klientami z sektora rolnospożywczego.

## **Oferowane produkty i usługi**

### **Kredyty klientów korporacyjnych**

Wartość kredytów udzielonych klientom korporacyjnym mBanku (z wyłączeniem transakcji reverse repo) na koniec I półrocza 2015 roku osiągnęła poziom 21 076,6 mln zł i była o 6,2% wyższa od poziomu z końca grudnia 2014 roku (19 840,0 mln zł) i o 8,4% w porównaniu z poziomem z końca I półrocza 2014 roku (19 447,1 mln zł).

Wartość kredytów dla przedsiębiorstw na koniec I półrocza 2015 roku wyniosła 19 027,8 mln i była wyższa o 6,5% w porównaniu z poziomem z końca grudnia 2014 roku (17 873,6 mln zł) i o 10,4% wyższa od poziomu z końca I półrocza 2014 roku (17 235,6 mln zł).

W tym samym czasie rynek kredytów dla przedsiębiorstw wzrósł odpowiednio o 4,3% i 5,5%. Udział akcji kredytowej mBanku kierowanej do przedsiębiorstw w akcji kredytowej całego sektora na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 6,4% wobec 6,2% na koniec 2014 roku i 6,1% na koniec czerwca 2014 roku. Wskaźnik kredytów do depozytów dla przedsiębiorstw w Banku na koniec I półrocza 2015 roku wyniósł 83,7% i był znacząco niższy od poziomu rynkowego, który wyniósł 127,8%.

Wartość kredytów udzielonych jednostkom samorządu terytorialnego na koniec czerwca 2015 roku wyniosła 1 092,6 mln zł w porównaniu z 1 324,1 mln zł na koniec 2014 roku i 1 277,3 mln zł w porównaniu z I półroczem 2014 roku.

### **Depozyty klientów korporacyjnych**

Wartość zgromadzonych w mBanku depozytów klientów korporacyjnych (z wyłączeniem transakcji repo) na koniec czerwca 2015 roku wyniosła 27 098,0 mln zł i była o 5,0% wyższa od poziomu z końca grudnia 2014 roku (25 807,3 mln zł) i o 27,4% w porównaniu z poziomem z końca I półrocza 2014 roku (21 272,9 mln zł).

Wartość depozytów bieżących klientów korporacyjnych mBanku na koniec I półrocza 2015 roku wyniosła 7 917,1 mln zł i była o 18,0% wyższa od wartości z końca grudnia 2014 roku i o 43,4% wyższa od poziomu z końca I półrocza 2014 roku.

Wartość depozytów dla przedsiębiorstw na koniec czerwca 2015 roku wyniosła 22 743,8 mln zł i była o 9,8% wyższa od wartości z końca grudnia 2014 roku (20 709,2 mln zł) i o 35,0% wyższa od poziomu z końca I półrocza 2014 roku (16 844,8 mln zł).

Rynek depozytów dla przedsiębiorstw spadł o 0,8% w porównaniu do końca 2014 roku i wzrósł o 12,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Udział depozytów przedsiębiorstw w Banku w wartości depozytów sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 9,7% wobec 8,8% na koniec grudnia 2014 roku oraz 8,1% na koniec czerwca 2014 roku.

Wartość depozytów jednostek samorządu terytorialnego na koniec czerwca 2015 roku wyniosła 1 309,3 mln zł w porównaniu z 212,4 mln zł na koniec 2014 roku i 396,6 mln zł na koniec czerwca 2014 roku.

### **Finansowanie ze środków Unii Europejskiej**

W dniu 8 stycznia 2015 r. roku Bank podpisał z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) kolejną umowę dotyczącą uruchomienia nowej linii kredytowej w wysokości 100 mln euro na finansowanie przedsięwzięć związanych z cyklem produkcyjnym małych i średnich przedsiębiorstw (podmioty zatrudniające do 250 osób) oraz przedsiębiorstw MID CAP (podmioty zatrudniające powyżej 250 osób, ale mniej niż 3 tys. osób).

### Gwarancje de minimis

Bank kontynuował realizację umowy w ramach rządowego programu „Wspieranie Przedsiębiorczości z wykorzystaniem poręczeń i gwarancji BGK”, na mocy której przyznany mBankowi limit gwarancji wynosi 1 300 mln zł (aneks zwiększający limit o 400 mln zł – z dnia 11.05.2015) . Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość wykorzystanego limitu wyniosła 922,9 mln zł.

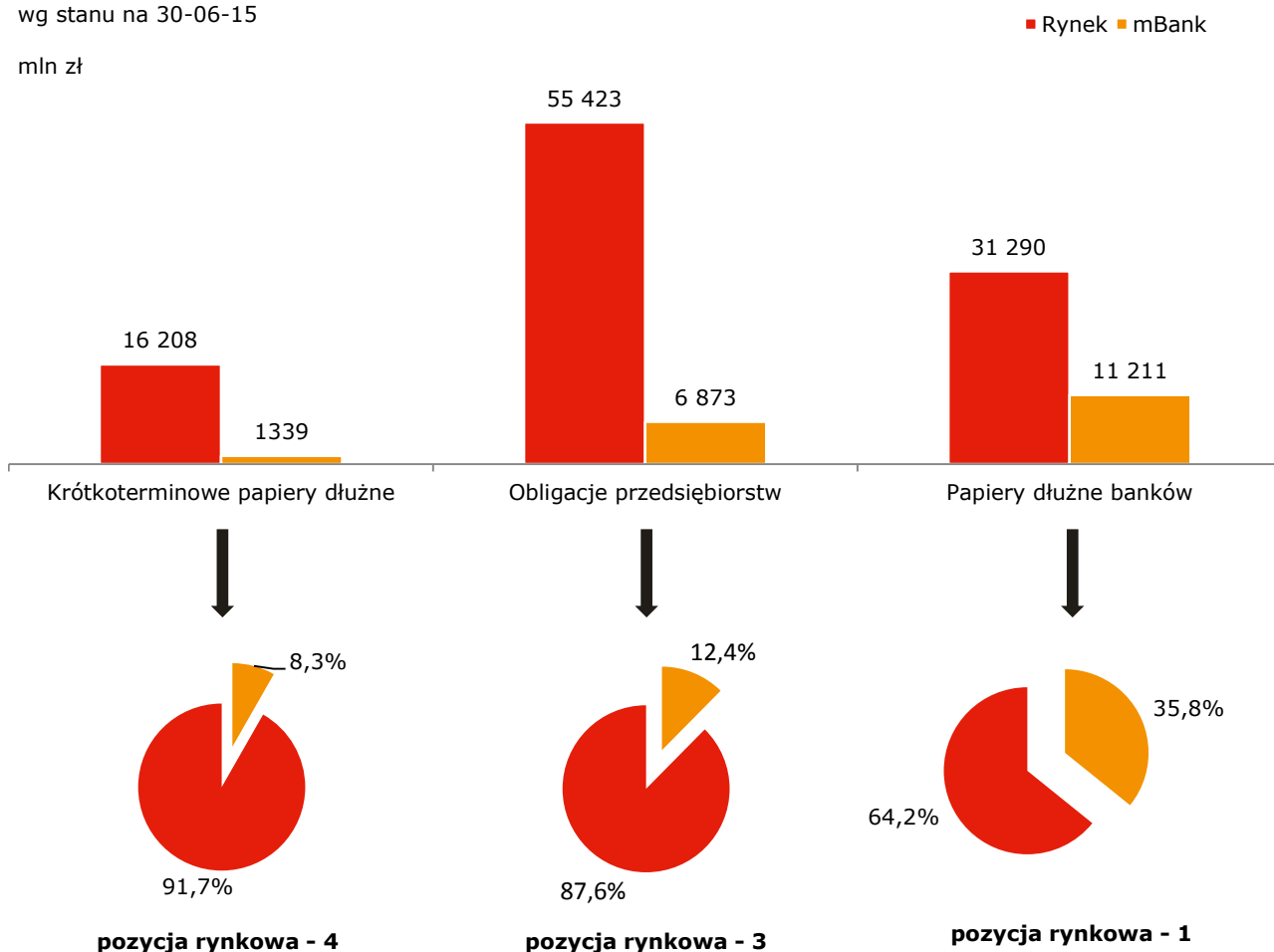
### Emisja papierów dłużnych dla klientów korporacyjnych

W I półroczu 2015 roku mBank organizował bądź współorganizował wiele programów emisji obligacji na rynku krajowym, zarówno dla emitentów korporacyjnych, jak i banków.

Udział mBanku w rynku nieskarbowych papierów dłużnych na koniec czerwca 2015 roku przedstawia poniższy wykres.

#### mBank na rynku nieskarbowych papierów dłużnych

wg stanu na 30-06-15



Wartość niewykupionych papierów dłużnych banków (z wyłączeniem obligacji „drogowych” emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego), których emisję zrealizował mBank wyniosła około 11,2 mld zł w porównaniu z 9,9 mld zł na koniec 2014 roku. mBank, od wielu lat zajmuje pierwszą pozycję na rynku papierów bankowych. Największymi emisjami w I półroczu 2015 roku było plasowanie obligacji o łącznej wartości 696 mln zł dla Banku Gospodarstwa Krajowego oraz 180 mln zł dla BOŚ Bank SA, aranżowane przez mBank. Inne duże transakcje, w których Bank brał udział, to emisje listów zastawnych mBanku Hipotecznego o wartości 144 mln euro oraz 450 mln zł.

Na rosnącym rynku obligacji przedsiębiorstw Bank uplasował się na trzeciej pozycji z udziałem 12,4% w rynku. Zrealizowano szereg nowych emisji o znacznej wartości, tj. Enea S.A. (250 mln zł), Robyg S.A. (60 mln zł), Magellan S.A. (60 mln zł), BEST SA (55 mln zł), Comp SA (50 mln zł), EGB Investment (22 mln

zł) oraz Elzab SA (25 mln zł). Wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji przedsiębiorstw na koniec czerwca 2015 roku wyniosła około 6,9 mld zł wobec 6,8 mld zł na koniec 2014 roku.

### **Rozwój bankowości transakcyjnej**

Cash management jest obszarem działalności Bankowości Korporacyjnej, który oferuje nowoczesne rozwiązania ułatwiające planowanie, monitorowanie i zarządzanie środkami finansowymi o najwyższej płynności, procesowanie gotówki oraz bankowość elektroniczną. Rozwiązania te ułatwiają wykonywanie codziennych operacji finansowych, zwiększają efektywność zarządzania przepływami środków pieniężnych i służą optymalizacji kosztów i dochodów odsetkowych.

Rozbudowana oferta w zakresie cash management mBanku, wspierająca długotrwałe relacje z klientami, znalazła odzwierciedlenie w poniższych danych:

- liczba przelewów krajowych wysłanych przez klientów korporacyjnych w I półroczu 2015 roku wzrosła o 9,6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego;
- liczba przelewów zagranicznych w I półroczu 2015 roku wzrosła o 19,7% w porównaniu do I półrocza 2014 roku; liczba przelewów SEPA (ang. Single Euro Payments Area), w omawianym okresie zwiększyła się o 18,1 %;
- liczba wszystkich wydanych kart korporacyjnych na koniec I półrocza 2015 roku wyniosła 1 157,9 tys.; dynamika kart przedpłaconych w omawianym okresie wyniosła 45,4%;
- według stanu na koniec czerwca 2015 roku wydano ponad 964,9 tys. kart w ramach Instrumentu Pieniądza Elektronicznego;
- liczba klientów systemu mBank CompanyNet wzrosła o 12,9%. Obecnie w systemie zarejestrowanych jest 82 825 aktywnych dostępów, umożliwiających współpracę uprawnionych pracowników klientów z mBankiem.

### **Rozwój oferty Bankowości Korporacyjnej**

**Nowe funkcjonalności w mBank CompanyMobile.** W I półroczu 2015 roku funkcjonalność aplikacji mobilnej mBank CompanyMobile została rozszerzona o nowe usługi nowy moduł, który umożliwia obsługę Mieszkaniowych Rachunków Powierniczych w połączeniu z identyfikacją płatności (usługa Collect). Pozwala on Deweloperowi zarządzać sływem należności w poszczególnych inwestycjach (przedsięwzięciach deweloperskich):

- zapewnia szybki dostęp do danych o inwestycji,
- prezentuje informacje o wpłatach poszczególnych nabywców,
- udostępnia historie obrotów na rachunkach wirtualnych przyporządkowanych do poszczególnych nabywców,
- prezentuje kwoty, które nabywcy (zgodnie z harmonogramem prac w inwestycji) powinni wpłacić deweloperowi, a jeszcze tego nie zrobili,
- umożliwia generowanie szczegółowych raportów oraz import danych z systemów zewnętrznych o depozytach w ramach poszczególnych inwestycji.

## 9.2. Rynki Finansowe

### **Podsumowanie wyników segmentu Rynków Finansowych**

Segment Rynków Finansowych w I półroczu 2015 wypracował zysk brutto w wysokości 1,8 mln zł w porównaniu do 57,0 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

| mIn zł  | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %    |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Wynik z tytułu odsetek  | 47,8            | 67,0            | 19,2            | 40,2%         |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji   | -3,1            | -0,8            | 2,3             | -74,2%        |
| Przychody z tytułu dywidend   | 0,1             | 0,1             | 0,0             | -             |
| Wynik na działalności handlowej   | 54,8            | -16,9           | -71,7           | -130,8%       |
| Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych oraz inwestycjach w jednostki zależne i stowarzyszone | 5,8             | 3,8             | -2,0            | -             |
| Saldo pozostałych przychodów / kosztów operacyjnych   | 0,3             | 0,1             | -0,2            | -66,7%        |
| Dochody łącznie   | 105,7           | 53,3            | -52,4           | -49,6%        |
| Odpisy netto z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek   | 0,0             | -0,5            | -0,5            | -             |
| Ogólne koszty administracyjne wraz z amortyzacją  | -48,8           | -51,0           | -2,2            | 4,5%          |
| <b>Zysk brutto segmentu Rynków Finansowych</b>  | <b>57,0</b>     | <b>1,8</b>      | <b>-55,2</b>    | <b>-96,8%</b> |

Na wynik brutto segmentu Rynków Finansowych w I półroczu 2015 roku miały wpływ następujące czynniki:

- **spadek dochodów** porównaniu do poprzedniego roku o 52,4 mln zł, czyli prawie o 50% do poziomu 53,3 mln zł. Niższe dochody były konsekwencją ujemnego wyniku na działalności handlowej odnotowanego w I półroczu 2015 roku (-16,9 mln zł wobec 54,8 mln zł w I półroczu 2014 roku), głównie w związku z ujemnym wynikiem na instrumentach na stopę procentową.
- **wzrost kosztów działania i amortyzacji** o 2,2 mln zł, tj. 4,5%, wynikający z wyższych kosztów rzeczowych.

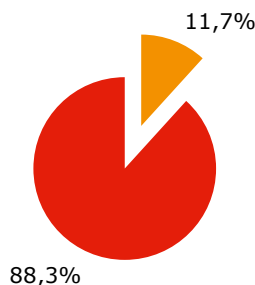
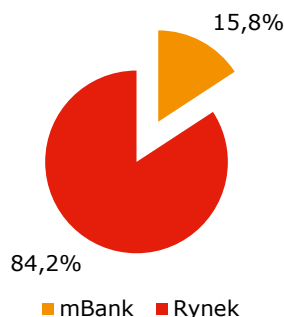
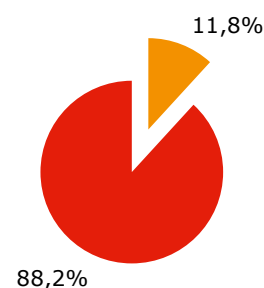
### **Działalność w obszarze segmentu Rynków Finansowych**

Począwszy od stycznia 2015 roku działania segmentu Rynków Finansowych obejmują:

- bezpośrednią sprzedaż produktów rynków finansowych klientom Bankowości Korporacyjnej i niebankowym instytucjom finansowym (takim jak np. zakłady ubezpieczeń, fundusze emerytalne i inwestycyjne oraz firmy zarządzające aktywami) oraz wybranym klientom Private Banking;
- zarządzanie płynnością oraz zarządzanie aktywami i pasywami mBanku (w tym zarządzanie ryzykiem oprocentowania portfela kredytów i depozytów). Dla zarządzania płynnością przeprowadza się transakcje rynku pieniężnego, swapy walutowe, transakcje pochodne na stopę procentową, transakcje nabywania bonów i obligacji skarbowych oraz bonów NBP, repo i inne;
- zarządzanie ryzykiem stóp procentowych i walutowym mBanku, obrót instrumentami walutowymi na rynku międzybankowym (transakcje spot i instrumenty pochodne), obrót instrumentami na stopę procentową (bony i obligacje skarbowe, instrumenty pochodne na stopę procentową), instrumentami pochodnymi na towary oraz akcjami i instrumentami pochodnymi na akcje i indeksy giełdowe; obrót nieskarbowymi papierami wartościowymi;
- usługi depozytariusza i powiernika w szczególności dla niebankowych instytucji finansowych;

- nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego mBanku w zakresie współpracy z instytucjami finansowymi.

Udziały rynkowe mBanku na poszczególnych rynkach instrumentów finansowych zostały przedstawione na poniższych wykresach.

**Bony i obligacje skarbowe****IRS/FRA****FX Spot & Forward**

### Program zwiększenia sprzedaży produktów rynku finansowego

W I półroczu 2015 roku działania w segmencie Rynków Finansowych skoncentrowane były na dalszym wzroście lub utrzymaniu pozycji w poszczególnych segmentach produktowych. W ramach przeprowadzonych działań do kluczowych i mających wpływ na wielkość zrealizowanych transakcji oraz dochód wygenerowany w ramach współpracy z klientami należą:

- Działania mające na celu zwiększenie dochodów z transakcji wymiany walutowej z klientami Bankowości Korporacyjnej. Główny nacisk położony został na wzrost obrotów zarówno z już obsługiwany Klientami jak i z nowo pozyskanymi. Dzięki podjętym działaniom zanotowano istotny wzrost obrotów walutowych z klientami pomimo dużej presji na marże
- Działania mające na celu zwiększenie obrotów oraz marż w zakresie transakcji skarbowych z klientami segmentu K0 oraz K1
- Centralizacja sprzedaży produktów rynku towarowego w obrębie jednego wydzielonego zespołu
- W obszarze usług powierniczych oraz pełnienia funkcji depozytariusza prowadzone były intensywne działania sprzedażowe, które skutkowały pozyskaniem do obsługi znacznej liczby nowych funduszy inwestycyjnych. Ponadto, kontynuowane były działania rozwojowe w zakresie dalszej automatyzacji procesów.

### Instytucje Finansowe

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

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku mBank posiadał dziewiętnaście otrzymanych czynnych kredytów na równowartość 23 815,6 mln zł, przy czym zadłużenie z ich tytułu wyniosło 16 625,1 mln zł.

W ciągu I półrocza 2015 roku spłacono w terminie dwie pożyczki podporządkowane we frankach szwajcarskich na łączną kwotę 637,7 mln zł. Dodatkowo zaciągnięto nowy kredyt w euro na kwotę 419,4 mln zł oraz kredyt w USD na kwotę 188,2 mln zł. Per saldo, poziom zadłużenia z tytułu kredytów zaciągniętych był o 1 123,6 mln zł wyższy niż na koniec I półrocza 2014 roku.

Zaangażowanie mBanku z tytułu kredytów udzielonych innym bankom na koniec czerwca 2015 roku wyniosło łącznie równowartość 189,5 mln zł. W portfelu mBanku znajdowało się dwadzieścia siedem krótko- i średnioterminowych czynnych kredytów udzielonych instytucjom finansowym z Polski oraz zagranicy.

W pierwszym półroczu 2015 roku mBank aktywnie wspierał transakcje handlowe zawierane przez polskich eksporterów poprzez oferowanie finansowania krótkoterminowego instytucjom finansowym, a także

udzielał finansowania w ramach kredytów konsorcjalnych. Jednocześnie kontynuował obsługę i oferowanie bankom z krajów WNP kredytów średnioterminowych zabezpieczonych polisą KUKĘ.

### Usługi powiernicze w mBanku

Klientami mBanku w obszarze usług powierniczych są przede wszystkim fundusze inwestycyjne i emerytalne, krajowe i zagraniczne instytucje finansowe, banki oferujące usługi powiernicze i inwestycyjne, towarzystwa ubezpieczeniowe, instytucje zarządzające aktywami oraz instytucje niefinansowe.

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

I półrocze 2015 roku było dla mBanku kolejnym dobrym okresem pod względem działalności powierniczej. Na koniec I półrocza 2015 r. ilość obsługiwanych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych wzrosła o 39,0%, a łączna wartość ich aktywów zwiększyła się o 10,4% w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2014 r.

## 10. Działalność spółek Grupy mBanku

### 10.1. Podsumowanie wyników finansowych spółek Grupy mBanku

W I półroczu 2015 roku spółki Grupy mBanku odnotowały 122,2 mln zł zysku brutto wobec 117,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego (z wyłączeniem dywidend wypłacanych przez spółki w ramach Grupy mBanku i jednorazowego wpływu ze sprzedaży akcji spółki BRE Ubezpieczenia TUIR w spółce Aspiro).

W omawianym okresie swoje wyniki poprawiły m.in. mLeasing, Dom Maklerski mBanku, Aspiro i mWealth Management.

Poniższa tabela ilustruje poziom zysku brutto poszczególnych spółek w I półroczu 2015 roku w porównaniu z I półroczem 2014 roku.

| (mln zł)                       | I półrocze 2014 | I półrocze 2015 | Zmiana w mln zł | Zmiana w %  |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| mLeasing                       | 23,0            | 27,8            | 4,8             | 20,9%       |
| mBank Hipoteczny               | 18,6            | 8,3             | -10,3           | -55,4%      |
| mLocum                         | 15,2            | 11,1            | -4,1            | -26,8%      |
| BRE Ubezpieczenia <sup>1</sup> | 30,9            | 7,1             | -23,8           | -77,1%      |
| mWealth Management             | 9,1             | 13,2            | 4,1             | 45,4%       |
| mFaktoring                     | 8,7             | 2,8             | -5,9            | -67,9%      |
| Dom Maklerski mBanku           | 9,5             | 16,0            | 6,5             | 68,0%       |
| Aspiro <sup>2</sup>            | 3,5             | 37,5            | 34,0            | 965,8%      |
| Pozostałe <sup>3</sup>         | -1,0            | -1,5            | -0,5            | -50,0%      |
| <b>Razem</b>                   | <b>117,4</b>    | <b>122,2</b>    | <b>4,8</b>      | <b>4,0%</b> |

<sup>1</sup> spółka sprzedana w marcu 2015 roku.

<sup>2</sup> w I półroczu 2015 z wyłączeniem jednorazowego wpływu ze sprzedaży akcji spółki BRE Ubezpieczenia TUIR, w I półroczu 2014 z wyłączeniem dywidendy w ramach Grupy

<sup>3</sup> uwzgl. Transfinance (w I półroczu 2014 r.), mCentrum Operacji, mFinance France, MLV 45, BDH Development, Garbary.



## 10.2. Działalność biznesowa wybranych spółek



**Kompleksowa oferta usług maklerskich i rynku kapitałowego dla klientów indywidualnych i instytucji oraz emitentów**

**Największa liczba rachunków maklerskich na polskim rynku - blisko 300 tys. klientów**

**5,6% udział w rynku akcji i VII miejsce na rynku**

**17,6% udział w rynku transakcji terminowych i II miejsce na rynku**

Na koniec I półrocza 2015 roku liczba klientów Domu Maklerskiego mBanku (mDM) wyniosła 294,9 tys. i była o 3,8 tys. wyższa w porównaniu z I półroczem 2014 roku.

W pierwszej połowie 2015 roku mDM przeprowadził w roli globalnego koordynatora IPO Uniwheels AG – transakcja miała wartość 504,0 mln zł. mDM brał również udział w dwóch innych znaczących transakcjach zrealizowanych na GPW w tym okresie – w IPO spółki Wirtualna Polska Holding S.A. o wartości 294,0 mln zł oraz w transakcji sprzedaży 60% pakietu akcji spółki Prime Car Management S.A. o wartości 300,0 mln zł przeprowadzonej w trybie ABB.

W I połowie 2015 roku spółka wypracowała zysk brutto w wysokości 16,0 mln zł, w porównaniu z 9,5 mln zł w I połowie 2014 roku (+68% rok do roku). Głównym czynnikiem wzrostu były bardzo wysokie dochody prowizyjne z segmentu ECM oraz rosące dynamicznie przychody prowizyjne generowane przez klientów na rynku forex.



**Największy bank hipoteczny w Polsce**

**Oferta obejmuje finansowanie inwestycji komercyjnych, sektora publicznego oraz klientów indywidualnych, analizy rynku i usługi doradcze dla inwestorów i podmiotów branży nieruchomości komercyjnych**

**Największy w kraju emitent listów zastawnych - 76% udział w rynku. Wartość papierów w obrocie – 3,7 mld zł**

Portfel kredytowy brutto mBanku Hipotecznego (mBH) w I półroczu 2015 roku wyniósł 6,3 mld zł (tj. +19% w porównaniu do analogicznego okresu w 2014 roku). Zmiana wynika m.in. z systematycznego wzrostu udziału mBanku Hipotecznego w sprzedaży kredytów hipotecznych dla klientów detalicznych Grupy mBanku. Na przestrzeni roku, w ramach realizacji strategii, mBank Hipoteczny nabył od mBanku wierzytelności detaliczne o łącznej wartości nominalnej ponad 600 mln zł, z czego trzy transakcje poolingowe o łącznej wartości 315 mln zł, zrealizowano w pierwszym półroczu 2015 roku. Ponadto na uwagę zasługuje wynik efektywnej sprzedaży kredytów komercyjnych. W I półroczu 2015 roku łączna wartość podpisanych umów wyniosła 592,7 mln zł, co oznacza dynamikę w stosunku do pierwszego półrocza 2014 roku na poziomie 112%.

W I półroczu 2015 roku, jednostkowy wynik brutto spółki wyniósł 8,3 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego osiągnął poziom 18,6 mln zł (-55%).

W porównaniu do analizowanego okresu roku ubiegłego, na skutek przyrostu portfela kredytowego, mBank Hipoteczny zrealizował 23% przyrost wyniku odsetkowego, odnotowując jednak w tym samym czasie znaczny spadek wyniku na działalności handlowej.

W analizowanym okresie, mBank Hipoteczny utworzył odpis aktualizujący wartość pozostałych należności z tytułu spodziewanego braku odzysku skorygowanego rozliczenia z tytułu VAT (1,7 mln zł). Ponadto, w I

półroczu 2015 roku, w odniesieniu do I półrocza roku ubiegłego, wartość odpisów z tytułu utraty wartości kredytów była wyższa o 4,5 mln zł, a koszty administracyjne wzrosły o 5,0 mln zł.

W pierwszym półroczu mBH wykazał się wysoką aktywnością na rynku dłużnym, przeprowadzając pięć emisji hipotecznych listów zastawnych na łączną kwotę 789,7 mln zł (w tym na kwotę 450,0 mln zł i 81,0 mln zł). Emisje zostały objęte zarówno przez krajowych, jak i zagranicznych inwestorów instytucjonalnych. Bank konsekwentnie realizuje cel emisji hipotecznych listów zastawnych o wartości 1,5 mld w 2015 r., zabezpieczonych rosnącą pulą detalicznych kredytów hipotecznych (udział ponad 22% w rejestrze zabezpieczenia). Więcej o emisji listów zastawnych przez mBank Hipoteczny w rozdziale 1.2. Najważniejsze projekty w Grupie mBanku w I półroczu 2015 roku.



#### Otwarta platforma sprzedaży produktów finansowych na rynku pośrednictwa

Oferta obejmuje produkty kredytowe, rachunki, ubezpieczenia, produkty inwestycyjne i oszczędnościowe zarówno dla osób fizycznych, jak i firm

Prawie 600 doświadczonych doradców klienta

W I półroczu 2015 roku Aspiro oferowało produkty 25 różnych podmiotów finansowych, w tym również produkty mBanku. Oferta obejmowała łącznie 49 produktów, w tym między innymi kredyty hipoteczne, kredyty gotówkowe, produkty ubezpieczeniowe, inwestycyjne, leasing i faktoring.

W związku z poprawą sytuacji na rynku mieszkaniowym, jak również zmianą polityki mBanku w zakresie sprzedaży kredytów hipotecznych, Aspiro odnotowało wzrost sprzedaży kredytów hipotecznych o prawie 32% w I półroczu 2015 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego roku. Rozwój sprzedaży oferty mBanku Hipoteczny znalazł odzwierciedlenie w wolumenie sprzedaży kredytów hipotecznych, który na koniec I półrocza 2015 roku wyniósł 366 mln zł vs 84 mln w analogicznym okresie 2014 roku.

Z dniem 2 marca 2015 roku nastąpiło połączenie spółek Aspiro z BRE Ubezpieczenia Sp. z o.o. oraz BRE Agent Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. Działalność obu spółek ubezpieczeniowych została przejęta i jest kontynuowana w dotychczasowym zakresie przez Aspiro S.A. Również w marcu 2015 roku Aspiro sfinalizowało transakcję sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUiR do Grupy AXA. Więcej informacji na temat sprzedaży znajduje się w rozdziale 1.2. Najważniejsze projekty w Grupie mBanku w I półroczu 2015 roku.

W I półroczu 2015 roku spółka odnotowała zysk brutto w wysokości 110,0 mln zł w porównaniu z 117,3 mln zł (kwota uwzględnia również dywidendy otrzymane w ramach Grupy) w I półroczu 2014 roku. Na wynik w I półroczu 2015 roku znaczący wpływ miało zamknięcie transakcji sprzedaży spółki BRE Ubezpieczenia TUiR, w wysokości 72,5 mln zł (po wyłączeniu wpływu transakcji, zysk brutto spółki wyniósł 37,5 mln zł).



#### Usługi Private Banking & Wealth Management

Kompleksowe zarządzanie majątkiem, obsługa przez ekspertów spółki oraz wyspecjalizowanych doradców podmiotów współpracujących

W I półroczu 2015 roku spółka rozwijała usługi kompleksowego zarządzania majątkiem, w tym doradztwa inwestycyjnego i asset management. Aktywa zarządzane przez spółkę w omawianym okresie wzrosły o 10,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i osiągnęły rekordowy poziom 5,6 mld zł na koniec I półrocza 2015 roku.

W I połowie 2015 roku spółka wypracowała przychody z działalności operacyjnej na poziomie 22,1 mln zł, to jest, o 24,8% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Zysk brutto spółki wyniósł 13,2 mln zł wobec 9,1 mln zł w I połowie 2014 roku.

## Leasing

**Oferta finansowania w formie leasingu, pożyczki oraz usługi z zakresu wynajmu i zarządzania flotą samochodową**

**I miejsce na rynku leasingu nieruchomości (według danych na koniec I półrocza 2015 roku)**

**III miejsce na rynku leasingu w Polsce (według danych na koniec I półrocza 2015 roku)**

Łączna wartość umów zawartych w I połowie 2015 roku w spółce wyniosła 1,9 mld zł, w porównaniu do 1,5 mld zł w I połowie ubiegłego roku (+ 26,7% wzrost rok do roku, przy wzroście rynku o 15%). Wartość umów na ruchomości wzrosła o 13,7% (1,6 mld zł w I połowie 2015 w stosunku do 1,4 mld zł w I połowie 2014 roku).

W I połowie roku 2015 roku, w ramach realizacji Strategii „Jednego Banku” i tworzenia kompleksowej oferty dla klientów, kontynuowano program „Leasing w Detalu”, przeznaczony dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw, które mogą zawrzeć umowę leasingową na pojazdy do 3,5 tony.

W I połowie 2015 roku spółka wypracowała zysk brutto na poziomie 27,8 mln zł, w porównaniu do 23,0 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza 20,9% wzrost rok do roku.

## Faktoring

**Faktoring krajowy i eksportowy z regresem, faktoring bez regresu oraz gwarancje importowe**

**VII pozycja na rynku usług faktoringowych z 8,0% udziałem w obrotach**

W I półroczu 2015 roku spółka zrealizowała obroty o wartości 5,0 mld zł, co oznacza wzrost o 24,8% w stosunku od I półrocza 2014 roku i utrzymała siódmą pozycję wśród firm faktoringowych zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów.

Wynik brutto w I półroczu 2015 roku wyniósł 2,8 mln zł wobec 8,7 mln zł w I półroczu 2014 roku, co oznacza spadek o 67,9%, co było spowodowane zwiększonym poziomem odpisów na utracone wartości kredytów i pożyczek w I półroczu 2015 roku.

## Centrum Operacji

**Obsługa procesów back-office w ramach Grupy mBanku**

**Świadczenie usług z zakresu rozliczeń i zarządzania bazą danych**

**Archiwizacja dokumentacji w formie elektronicznej i papierowej, dbałość o bezpieczeństwo i poufność danych**

W I półroczu 2015 roku spółka poszerzyła zakres usług świadczonych dla klientów Orange Finanse oraz rozwijała współpracę z mBankiem Hipotecznym w zakresie obsługi kredytów detalicznych.

W I półroczu 2015 roku spółka zrealizowała zysk brutto na poziomie 1,1 mln zł w porównaniu do 0,8 mln zł zysku brutto w I półroczu 2014 roku. Lepszy wynik finansowy był spowodowany głównie wzrostem wolumenów w zakresie otwarć rachunków oraz niższymi kosztami operacyjnymi związanymi z optymalizacją procesów operacyjnych.



**Wiodący na rynku deweloper**

**Działalność deweloperska w Krakowie, Łodzi, Wrocławiu, Warszawie, Poznaniu i Sopocie**

**Członek Polskiego Związku Firm Deweloperskich**

W I półroczu 2015 roku spółka sprzedała umowami ostatecznymi 141 lokali, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 roku było to 175 lokali.

Zysk brutto spółki za I półrocze 2015 roku wyniósł 11,1 mln zł wobec 15,2 mln zł w I półroczu 2014 roku.

#### **mFinance France S.A. (mFF)**

Przedmiotem działalności mFF jest pozyskiwanie dla mBanku środków finansowych z rynków międzynarodowych poprzez emisje euroobligacji.

W I półroczu 2015 roku strata brutto spółki wyniosła 7,6 tys. zł wobec 25,0 tys. zł zysku w I połowie 2014 roku.

#### **BDH Development Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności spółki jest realizacja i dokończenie przedsięwzięć deweloperskich na bazie nieruchomości mieszkaniowych przejętych przez podmioty z Grupy mBanku w drodze restrukturyzacji i windykacji kredytów inwestycyjnych, w celu odzyskania jak największej wartości z przejętych nieruchomości.

W I półroczu 2015 roku spółka sprzedała 19 mieszkań. Strata brutto spółki w omawianym okresie wyniosła 1,4 mln zł.

#### **MLV 45 Sp. z o.o. Sp. k.**

Spółka MLV 45 powstała w wyniku przekształcenia BRE Holding sp. z o.o. w spółkę komandytową w III kwartale 2013 roku. Majątek spółki stanowią akcje i udziały w spółkach: mBank Hipoteczny S.A., mFaktoring S.A., mLeasing S.A. oraz mLocum S.A.

W I półroczu 2015 roku spółka wygenerowała stratę brutto w wysokości 139,8 tys. zł w porównaniu do 53,0 tys. zł straty brutto w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### **11. Zarządzanie ryzykiem**

#### **11.1. Fundamenty zarządzania ryzykiem oraz wyzwania pierwszego półrocza 2015**

Grupa mBanku zarządza ryzykiem w oparciu o wymagania nadzorcze oraz najlepsze praktyki rynkowe, formułując strategię, polityki oraz wytyczne w zakresie zarządzania ryzykiem.

Grupa mBanku konsekwentnie wdraża model zarządzania ryzykiem oparty na trzech liniach obrony:

1. Pierwszą linię obrony stanowią segmenty biznesowe (**Biznes**), których zadaniem jest uwzględnianie aspektów ryzyka przy podejmowaniu decyzji biznesowych.
2. Druga linia obrony, obszar ryzyka (**Ryzyko**), udostępnia ramy metodologiczne i odpowiada za podejmowanie decyzji dotyczących ryzyka na wniosek segmentów biznesowych oraz za pomiar, limitowanie, monitorowanie i raportowanie rodzajów ryzyka podjętych przez Grupę. Ryzyko sprawuje niezależny nadzór nad pierwszą linią obrony.
3. Trzecią linią obrony jest **Audyt Wewnętrzny**, dokonujący niezależnych ocen segmentów biznesowych i Ryzyka.

Obszar odpowiedzialności Ryzyka koncentruje się wokół następujących zagadnień, stanowiących filary wspierające zarządzanie strukturą organizacyjną:

- **Myślenie klientem** - zrozumienie potrzeb klientów obszaru ryzyka.
- **Jedno ryzyko** - zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem.
- **Ryzyko a stopa zwrotu** – wspieranie segmentów biznesowych w procesie podejmowania decyzji oraz określanie przez Bank apetytu na ryzyko na bazie długoterminowej relacji ryzyka do stopy zwrotu.

Obszar ryzyka jest kluczowym partnerem dla segmentów biznesowych i zarządu w tworzeniu trwałej wartości Banku oraz zapewnieniu, w perspektywie długoterminowej, równowagi pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu dla inwestorów i bezpieczeństwem Banku. Realizacja tych celów strategicznych wymaga zintegrowanego podejścia do ryzyka, kapitału, finansowania i zarządzania rentownością.

Konsekwencją powyższego była zrealizowana pod koniec 2014 roku aktualizacja Strategii Zarządzania Ryzykiem uwzględniająca nowe wyzwania, które stoją przed Ryzykiem w roku 2015.

### **Główne zmiany w obszarze zarządzania ryzykiem w I połowie 2015 roku**

- Zrealizowano prace związane z definiowaniem apetytu na ryzyko w kolejnym horyzoncie planistycznym ze szczególnym uwzględnieniem roku 2016.
- Dokonano przeglądu i aktualizacji limitów zdefiniowanych w „Księdze limitów Grupy mBanku”.
- Dokonano cyklicznej aktualizacji strategii zarządzania ryzykiem kredytowym w obszarach detalicznym i korporacyjnym, strategii zarządzania ryzykiem rynkowym oraz strategii zarządzania ryzykiem płynności.
- W minionym roku trwały prace nad wdrożeniem kompleksowej strategii zarządzania ryzykiem reputacyjnym, która została przyjęta przez Zarząd Banku w grudniu. Bank sukcesywnie rozwija podejście do zarządzania ryzykiem reputacyjnym. W pierwszym półroczu 2015 roku proces został uzupełniony o zasady finansowania transakcji handlu bronią. Obecnie opracowywane jest podejście Banku także do innych wrażliwych, z punktu widzenia ryzyka reputacyjnego, sektorów gospodarki, adresujące społeczną odpowiedzialność Banku.
- W 2014 roku Bank wdrożył proces Samooceny Efektywności Zarządzania Ryzykiem, który ma na celu identyfikację kluczowych ryzyk operacyjnych wbudowanych w procesy funkcjonujące w Banku oraz ocenę efektywności zarządzania nimi. W oparciu o wyniki Samooceny podejmowane są działania służące optymalizacji i usprawnianiu systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym w Banku. Wdrożenie Samooceny zostało podzielone na dwa etapy. Realizacja pierwszego z nich nastąpiła w I półroczu 2014 roku, a jej wyniki zostały przyjęte przez Zarząd Banku we wrześniu 2014 roku. Drugi etap został zakończony w czerwcu 2015 roku, a jego wyniki zostaną przedstawione do akceptacji Zarządu Banku w 3 kwartale 2015 roku.

### **Standardy regulacyjne Bazylei III**

Od 1 stycznia 2014 roku w Unii Europejskiej zaczęły obowiązywać nowe przepisy dotyczące wymogów ostrożnościowych dla banków, czyli Rozporządzenie CRR (Capital Requirement Regulation) oraz Dyrektywa CRD IV (Capital Requirement Directive IV) w sprawie warunków dopuszczenia banków do działalności i nadzoru ostrożnościowego, będące implementacją postanowień Bazylei III. Zmiany w ramach Bazylei III dotyczą w szczególności:

- zaostrzenia wymogów kapitałowych poprzez określenie uniwersalnej definicji i składowych posiadanego przez banki kapitału oraz wprowadzenie współczynnika kapitałowego określonego w stosunku do funduszy najwyższej jakości,
- wprowadzenia wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka związanego z korektą wyceny kredytowej,
- wprowadzenia wskaźnika dźwigni finansowej,
- wprowadzenia dodatkowych buforów kapitałowych, m.in. kapitałowego bufora ochronnego, bufora antycyklicznego, bufora ryzyka globalnej instytucji o znaczeniu systemowym oraz bufora ryzyka systemowego,

- określenia wymogów płynnościowych, mierzonych wskaźnikami LCR (Liquidity coverage ratio) i NSFR (Net stable funding ratio).

Zmiany regulacyjne mają służyć przede wszystkim ochronie systemu kapitałowego banków przed negatywnymi konsekwencjami faz kryzysu i depresji w cyklach finansowych.

Nowe przepisy regulacyjne z zakresu Dyrektywy CRD IV wymagają implementacji do prawodawstwa krajowego, natomiast Rozporządzenie CRR obowiązuje bezpośrednio od 1 stycznia 2014 roku, bez konieczności przystosowania prawodawstwa krajowego do jego wymogów.

### **11.2. Podstawowe rodzaje ryzyka w działalności Grupy mBanku**

Zarząd Banku podejmuje działania mające na celu zapewnienie, iż Bank zarządza wszystkimi istotnymi rodzajami ryzyka, wynikającymi z realizacji przyjętej strategii biznesowej.

W ramach funkcjonującego w Grupie procesu inwentaryzacji ryzyka, realizowanego na podstawie zasad określonych w ICAAP (ang. Internal Capital Adequacy Assessment Process, proces oceny adekwatności kapitału wewnętrznego), zidentyfikowano w działalności Grupy w 2015 roku następujące istotne rodzaje ryzyka:

1. Ryzyko kredytowe
2. Ryzyko operacyjne
3. Ryzyko rynkowe
4. Ryzyko biznesowe (w tym ryzyko strategiczne)
5. Ryzyko płynności
6. Ryzyko reputacji
7. Ryzyko modeli
8. Ryzyko kapitałowe (w tym ryzyko nadmiernej dźwigni)

mBank, w ramach procesu ICAAP, monitoruje wszystkie powyższe rodzaje ryzyka. Z uwagi na specyfikę oraz charakterystykę portfela, w niniejszym rozdziale zostaną przedstawione zasady związane z procesem monitorowania ryzyka kredytowego, operacyjnego, płynności, rynkowego w księdze handlowej i stopy procentowej księgi bankowej w ramach Grupy mBanku, w oparciu o miary ryzyka stosowane w mBanku, przy równoczesnym uwzględnieniu różnic wynikających z rodzaju i skali działalności realizowanej przez Grupę.

Ponadto w ramach procesu przeglądu i formułowania apetytu na ryzyko na lata 2015 i 2016 bank dokonał weryfikacji szeregu innych rodzajów ryzyka, uwzględniając wynik analizy w perspektywie planistycznej na lata 2016 i następane.

W szczególności analizie poddany został pakiet ryzyk niefinansowych takich jak: cyber risk, ryzyko strategiczne, ryzyko awarii infrastruktury miejskiej, ryzyko mis-sellingu, ryzyko prowadzenia działalności (ang. conduct risk), fizycznego bezpieczeństwa, długoterminowych kryzysów PR, nielegalnych transakcji, ryzyko modeli, ryzyko związane z komunikacją społecznościową.

Powyższy pakiet ryzyk niefinansowych został oceniony przez Zarząd Banku pod kątem prawdopodobieństwa zdarzenia i potencjalnego wpływu na organizację, a następnie dla wybranych rodzajów ryzyka zostały zdefiniowane mitygantki. Wnioski z analizy stanowią wkład do aktualizacji założeń strategicznych na rok 2016.

### **Forum Biznesu i Ryzyka Grupy mBanku**

W procesie zarządzania ryzykiem Bank przykładą bardzo dużą wagę do komunikacji pomiędzy Pionem Zarządzania Ryzykiem oraz Pionami Biznesowymi. W roku 2014 powołane zostało Forum Biznesu i Ryzyka Grupy mBanku jako oficjalna platforma decyzyjno-informacyjna dla obszaru zarządzania ryzykiem i linii biznesowych Grupy.

Forum Biznesu i Ryzyka tworzą następujące organy:

1. Komitet Ryzyka Bankowości Detalicznej,
2. Komitet Ryzyka Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej,
3. Komitet Ryzyka Rynków Finansowych.

W skład tych komitetów wchodzi przedstawiciele linii biznesowych i właściwych departamentów obszaru zarządzania ryzykiem.

Każdy z komitetów jest odpowiedzialny za wszystkie rodzaje ryzyka powstające wskutek prowadzenia działalności przez daną linię biznesową oraz wykonuje następujące zadania:

- **omawianie i podejmowanie decyzji** dotyczących:
  - wprowadzania nowych produktów/instrumentów,
  - zasad zarządzania ryzykiem produktów/instrumentów, które są lub mają się znaleźć w ofercie linii biznesowych,
  - apetytu na ryzyko linii biznesowych, w tym limitów ryzyka określonych dla linii biznesowych,
  - zatwierdzania polityki ryzyka dla poszczególnych segmentów klientów,
  - segmentów klientów pożądanых z punktu widzenia oczekiwanej struktury portfela ryzyka,
  - priorytetów i kierunków zmian organizacji procesów i narzędzi oceny ryzyka;
- **wzajemna wymiana informacji** o realizowanych i planowanych działaniach i projektach, w tym planach sprzedażowych i ich realizacji, kampaniach sprzedażowych, zmianach w modelach ryzyka itp.
- **monitorowanie, na podstawie przedkładanych raportów i informacji:**
  - jakości i efektywności portfeli linii biznesowych obciążonych ryzykiem,
  - ryzyka operacyjnego i innych rodzajów ryzyka niefinansowego,
  - jakości danych wykorzystywanych w procesach zarządzania ryzykiem,
  - wczesnych symptomów ryzyka oraz
  - uzgadnianie środków prewencyjnych lub naprawczych.

### **11.2.1. Ryzyko kredytowe**

Organizując procesy zarządzania ryzykiem kredytowym Bank kieruje się zasadami i wymaganiami określonymi w uchwałach i rekomendacjach Komisji Nadzoru Finansowego (w szczególności Rekomendacji S) oraz w rozporządzeniu CRR/CRD IV, które dotyczą zarządzania ryzykiem kredytowym.

#### **Narzędzia i miary**

Ocena ryzyka kredytowego związanego z finansowaniem klientów Grupy przeprowadzana jest w oparciu o wspólne modele statystyczne stworzone na potrzeby stosowania metody AIRB (ang. Advanced Internal Rating-Based approach, czyli *Metody zaawansowanych ratingów wewnętrznych*), ujednolicone narzędzia i bazy na wspólnych definicjach pojęć i parametrów stosowanych w procesie zarządzania i oceny ryzyka kredytowego. Bank dba o utrzymanie ich spójności na poziomie Grupy.

Grupa stosuje odrębne modele dla różnych segmentów klientów. Zasady jednoznacznego przyporządkowywania klientów do danego systemu są uregulowane w przepisach wewnętrznych Grupy.

Zarówno Bank, jak i spółki Grupy, w procesie zarządzania ryzykiem kredytowym wykorzystują podstawowe miary ryzyka zdefiniowane w metodzie AIRB (*default*: niewykonanie zobowiązania):

- PD (ang. Probability of Default) – prawdopodobieństwo zdarzenia default (%)
- LGD (ang. Loss Given Default) – względna strata w przypadku zdarzenia default (%)
- EAD (ang. Exposure at Default) – ekspozycja w momencie zdarzenia default (kwota)
- EL (ang. Expected Loss) – oczekiwana strata w wyniku zdarzenia default (w ujęciu kwotowym), a także miary pokrewne, takie jak:
- RD (ang. Risk Density) – względna oczekiwana strata, stosunek EL do EAD (%)

- LAD (ang. Loss at Default) – oczekiwana strata w przypadku wystąpienia zdarzenia default (kwotowa wartość LGD).

W procesie decyzyjnym, na potrzeby raportowania oraz komunikacji z jednostkami biznesowymi parametry PD oraz EL są wyrażane w języku klas ratingowych, których definicje (tzw. Masterskala) są jednolite w całej Grupie Commerzbanku.

W procesie zarządzania ryzykiem kredytowym Bank przywiązuje dużą wagę do oceny ryzyka straty nieoczekiwanej. Oszacowania kapitału niezbędnego na pokrycie strat nieoczekiwanych wykonywane są przy założeniu poziomu ufności równego 99,91%. W tym celu Bank wykorzystuje miarę:

- RWA (ang. Risk Weighted Assets) – t.j. wartość aktywów ważonych ryzykiem, na podstawie której obliczany jest, w ramach metody AIRB, tzw. regulacyjny wymóg kapitałowy na pokrycie ryzyka kredytowego (straty nieoczekiwanej).

W zarządzaniu ekspozycjami kredytowymi zabezpieczonymi hipotecznie, dla różnych typów nieruchomości i rodzajów produktów, Grupa wykorzystuje wskaźnik LtV (ang. Loan to Value), określający relację kwoty kredytu do wartości rynkowej (lub bankowo-hipotecznej) nieruchomości stanowiącej jego zabezpieczenie.

Miara ta, ze względu na jej prostotę, jest powszechnie wykorzystywana w komunikacji z klientami oraz przy konstrukcji „siatek cenowych” dla produktów kredytowych.

Dodatkowym narzędziem oceny ryzyka kredytowego są testy warunków skrajnych, które uzupełniają pomiar ryzyka straty nieoczekiwanej metodą kredytowej wartości zagrożonej. Analizy wpływu warunków skrajnych na wartość kapitału ekonomicznego na pokrycie ryzyka kredytowego przeprowadzane są w cyklu kwartalnym.

Testy warunków skrajnych dla ryzyka kredytowego mają dwa niezależne wymiary analizowane zarówno oddzielnie, jak i łącznie:

- Analizę wrażliwości wskazań modelu ECVaR na założenia dotyczące zjawisk kredytowych (np. korelacja) – są to tzw. testy parametryczne.
- Analizę skrajnych wielkości strat kredytowych przy założeniu niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej – są to tzw. testy makroekonomiczne, w których model ekonometryczny prognozuje wielkości parametrów wsadowych do modelu kapitału ekonomicznego (PD, LGD) na bazie założeń Głównego Ekonomisty odnośnie kształtowania się parametrów makroekonomicznych w przypadku scenariusza negatywnego rozwoju sytuacji gospodarczej. Parametry ryzyka skonstruowane według powyższego scenariusza są podstawą wyliczeń kapitału ekonomicznego zarówno przed, jak i po uwzględnieniu założeń testów parametrycznych.

Oprócz wymienionych wyżej narzędzi, stosowanych zarówno w obszarze korporacyjnego, jak i detalicznego ryzyka kredytowego w Grupie, stosowane są narzędzia specyficzne dla tych obszarów.

W obszarze korporacyjnego ryzyka kredytowego przy szacowaniu poziomu maksymalnego zaangażowania na klienta/grupę podmiotów powiązanych, Grupa korzysta z miar mitygujących ryzyko kredytowania:

- MBPZO (Maksymalny Bezpieczny Poziom Zaangażowania Ogółem), określający pułap zadłużenia finansowego podmiotu w instytucjach finansowych, wyliczony na podstawie stosowanej przez Bank metodologii, zatwierdzony przez właściwy organ decyzyjny Banku.
- LG (Limit Generalny), określający akceptowalny z punktu widzenia Grupy poziom obciążonego ryzykiem kredytowym zaangażowania finansowego na klienta/grupę podmiotów powiązanych, zatwierdzany przez właściwy organ decyzyjny Banku. LG obejmuje limit strukturyzowany oraz produkty udzielone poza limitem strukturyzowanym – uwzględniając ekspozycje zarówno Banku, jak i spółek Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka kredytowego Grupa stosuje szeroki katalog zabezpieczeń produktów kredytowych umożliwiając również aktywne zarządzanie wymogiem kapitałowym. W ocenie jakości zabezpieczeń produktów obciążonych ryzykiem mBank i mLeasing stosują wskaźnik MRV (ang. Most



Realistic Value), odzwierciedlający pesymistyczny wariant odzysku wierzytelności z zabezpieczenia w drodze wymuszonej sprzedaży.

Ponadto, w procesie decyzyjnym oraz dla potrzeb oceny dochodowości klienta w systemie CRM stosowany jest wskaźnik RAROC (ang. Return on Risk Adjusted Capital), tzn. zwrot na kapitale zaangażowanym w produkty klienta obarczone ryzykiem.

Konstrukcja miar w obszarze detalicznego ryzyka kredytowego odzwierciedla charakter tego segmentu klientów, a w przypadku miar portfelowych – wysoką granulację portfela kredytowego:

- DtI (ang. Debt-to-Income) – relacja miesięcznych obciążeń kredytowych do dochodu netto gospodarstwa domowego (wskaźnik stosowany dla osób fizycznych).
- DPD (ang. Days-Past-Due) – rodzina portfelowych miar ryzyka, opartych na okresie opóźnienia w spłacie (np. sztukowy/kwotowy udział w portfelu kontraktów z opóźnieniem w zakresie 31-90 dni).
- Wskaźniki typu „vintage”, pokazujące jakość grup kredytów uruchomionych w określonych przedziałach czasu (np. w kolejnych kwartałach) w różnych fazach życia – wskaźniki te bazują na okresie DPD.
- RC LLP (ang. Risk Cost LLP) – koszt ryzyka dla (segmentu) portfela kredytowego tj. stosunek przyrostu odpisów i rezerw na straty kredytowe do salda pracującego portfela.
- Wskaźniki „roll-rates”, wykorzystywane do pomiaru migracji kontraktów pomiędzy różnymi przedziałami opóźnień (1-30, 31-60, 61-90 DPD etc.).

## **Strategia**

### Bankowość Korporacyjna i Inwestycyjna

W I półroczu 2015 nastąpiła aktualizacja Strategii w zakresie zarządzania korporacyjnym ryzykiem kredytowym, powiązanej ze Strategią „Jednego Banku”. Głównym celem Grupy mBanku w obszarze korporacyjnego ryzyka kredytowego jest wykorzystanie potencjału synergii Grupy poprzez integrację oferty Banku i spółek Grupy w zakresie sprzedaży produktów obciążonych ryzykiem dla klientów Grupy mBanku, zacieśnienie współpracy w obszarze pomiaru i zarządzania ryzykiem kredytowym, bezpieczne określenie zintegrowanego poziomu apetytu na ryzyko. Uzupełnieniem Strategii, zgodnie z założeniami procesu ICAAP, są szczegółowe polityki branżowe, księga limitowania ryzyka (limit book), zasady funkcjonowania procesu kredytowego, kompetencji decyzyjnych, procedury bankowe zarówno w Banku, jak i w spółkach Grupy generujących ryzyko kredytowe, które mają wpływ na jakość zarządzania korporacyjnym ryzykiem kredytowym. Implementacja jednolitych miar ryzyka i procesów kontroli ryzyka na poziomie Grupy odbywa się ze szczególnym uwzględnieniem specyfiki działalności poszczególnych spółek Grupy. Bank dba przy tym o to, by proces ten nie miał negatywnego wpływu na relacje z klientami.

Również w I półroczu 2015 roku w celu uporządkowania i ujednolicenia podejścia Grupy mBanku S.A. do finansowania komercyjnych nieruchomości przychodowych (CRE), została opracowana i zatwierdzona „Polityka kredytowa finansowania komercyjnych nieruchomości przychodowych przez Grupę mBanku S.A”. Ustalono jednolite podejście do finansowania CRE, zarówno w mBanku, jak i spółkach Grupy mBanku w zakresie standardów obsługi i oceny ryzyka finansowania komercyjnych nieruchomości przychodowych. Wyznaczone zostały centra kompetencyjne w obszarze finansowania CRE w Grupie mBanku, co zapewniło jasny zakres odpowiedzialności. Określone zostały ramy dla bezpiecznego budowania portfela ekspozycji finansujących komercyjne nieruchomości przychodowe, poprzez zdefiniowanie preferowanego rynku dla akwizycji i wskazanie zalecanych warunków finansowania. Wprowadzona została jednolita definicja komercyjnych nieruchomości przychodowych i warunków transakcji finansujących ww. nieruchomości.

W maju 2015 r. KRK zatwierdził „Politykę mBanku SA finansowania klientów z sektora rolno-spożywczego (F&A)” wskazującą rodzaje ryzyka charakteryzujące sektor F&A, a także perspektywy rozwoju poszczególnych segmentów tego sektora, determinujące apetyt na ryzyko finansowania klientów F&A. Wprowadzone zasady finansowania umożliwią budowę bezpiecznego portfela kredytowego mBanku w sektorze rolno-spożywczym, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu produkcji rolnej i przetwórstwa.

Zróżnicowane podejście do klientów korporacyjnych jest uzależnione od poziomu ryzyka klienta mierzonego wartością PD i stopniem koncentracji ryzyka kredytowego mierzonym wartością LAD ustalanych dla klienta lub grupy podmiotów powiązanych, z uwzględnieniem zaangażowania w spółkach Grupy.

System podejmowania decyzji kredytowych jest zgodny ze Strategią Zarządzania Korporacyjnym Ryzykiem Kredytowym oraz przyjętymi zasadami polityki ryzyka kredytowego. Poziom kompetencji decyzyjnych określony jest w postaci macierzy decyzyjnej. Na jej podstawie, w zależności od EL ratingu oraz łącznego zaangażowania klienta/podmiotów powiązanych kapitałowo, ustalany jest szczebel organu decyzyjnego odpowiedzialnego za decyzję kredytową.

W mBanku funkcjonuje uproszczony tryb podejmowania decyzji kredytowych dla zdefiniowanej grupy klientów i transakcji, w szczególności dla transakcji procesowanych na szybkich ścieżkach kredytowych (tzw.FCP) zapewniając znacznie wyższą efektywność, przy zachowaniu wszystkich rygorów prawnych, wymogów nadzorczych oraz dobrych praktyk w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym.

Budowany jest od podstaw proces kredytowy wspierający małe i średnie przedsiębiorstwa, przy zachowaniu w pełni adekwatności wymagań metodologii AIRB. Przebudowa procesu obejmuje również etapowe wdrażanie mechanizmów kontroli anty-wyłudzeniowej. Efektem nowej strategii jest nie tylko nowa platforma workflow, ale także uproszczona dokumentacja. Myślenie klientem w praktyce przełoży się na optymalizację dokumentacji pobieranej i dostarczanej klientowi oraz jej digitalizację w procesie kredytowym.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem kredytowym zmierzając do optymalizacji poziomu zysku z punktu widzenia zwrotu z ryzyka. Analiza ryzyka występującego w funkcjonowaniu Grupy ma charakter ciągły. Wsparciem w zarządzaniu ryzykiem jest analiza struktury portfela kredytowego Grupy i wynikające z niej formalne limity, zalecenia i rekomendacje dotyczące angażowania się Grupy w wybrane firmy, sektory gospodarki i rynki geograficzne. Dla celów bieżącego zarządzania ryzykiem kredytowym i określenia ryzyka koncentracji, Bank kwartalnie dokonuje analizy portfelowej z wykorzystaniem macierzy sterującej uwzględniającej PD rating oraz LAD.

W celu ograniczenia ryzyka wynikającego z działalności kredytowo-gwarancyjnej, Bank dokonuje klasyfikacji i prowadzi monitoring produktów obciążonych ryzykiem kredytowym. W Grupie tworzone są odpisy aktualizujące i rezerwy celowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Bank dokonuje również kwartalnego monitoringu portfela kredytowego z uwzględnieniem analizy dynamiki zmian wielkości i segmentacji (branże) portfela kredytowego, ryzyka klienta (analiza PD rating), jakości zabezpieczenia ekspozycji kredytowych, skali zmian EL, Risk Density oraz ekspozycji w kategorii default.

W obszarze korporacyjnym, Grupa dąży do unikania koncentracji w branżach i sektorach, w których ryzyko kredytowe uznawane jest za zbyt wysokie. Przy określaniu akceptowalnego poziomu ryzyka, uwzględniana jest segmentacja rynku i limity koncentracji na branże. Stosując się do wydanej przez KNF Rekomendacji S, Bank wyodrębnił portfel ekspozycji kredytowych zabezpieczonych hipotecznie, nie tylko w obszarze Bankowości Detalicznej, ale także Korporacyjnej. W zakresie zarządzania ryzykiem portfela ekspozycji kredytowych zabezpieczonych hipotecznie (EKZH), Bank koncentruje się na jak najlepszym ukształtowaniu struktury tego portfela pod względem jakości (ratingu), walut, regionów kraju, terminów zapadalności i rodzajów nieruchomości. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem EKZH w obszarze Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej, profil ryzyka, podział odpowiedzialności, zasady wyznaczania limitów wewnętrznych i zasady raportowania są określone w „Polityce Zarządzania Ryzykiem ekspozycji kredytowych zabezpieczonych hipotecznie w mBanku S.A.”.

Grupa mBanku dąży do szerszego wykorzystania efektów synergii z Commerzbank w zakresie konsorcjalnego finansowania wybranych klientów Grupy. W przypadku klientów segmentu K1, Grupa mBanku promuje innowacyjne produkty o niskiej konsumpcji kapitału, zwłaszcza produkty Bankowości Inwestycyjnej (ECM, DCM, M&A), jak i Bankowości Transakcyjnej i Rynków Finansowych oraz aranżację konsorcjalnego finansowania dla wybranych klientów tzw. „big tickets”, co zapewni satysfakcjonujący poziom dochodowości i ograniczy ryzyko wysokiej koncentracji na pojedynczego klienta/Grupy Podmiotów Powiązanych.

W odniesieniu do klientów korporacyjnych, a zwłaszcza klientów segmentu K2 mBank promuje alternatywne finansowanie względem kredytów bankowych poprzez organizację publicznych i niepublicznych programów oraz „club deal” emisji obligacji emitowanych przez klientów posiadających stabilną kondycję finansową.

Ponadto bank oferuje organizowanie emisji kierowanej, w przypadku której obligacje są proponowane wyłącznie wskazanym przez Emitenta Inwestorom.

### Bankowość Detaliczna

Działalność kredytowa w obszarze bankowości detalicznej pozostaje kluczowym segmentem modelu biznesowego Grupy, zarówno z punktu widzenia udziału w strukturze aktywów, jak i kontrybucji do wyniku finansowego.

Detaliczna oferta kredytowa Banku obejmuje szerokie spektrum produktów finansujących potrzeby osób fizycznych (OF) oraz małych firm (MF). Zakres i konstrukcja tej oferty wynika ze Strategii „Jednego Banku”, zgodnie z którą produkty kredytowe, w powiązaniu z nowoczesną platformą transakcyjną oraz produktami oszczędnościowymi i ubezpieczeniowymi, stwarzają klientowi możliwość zaspakajania wszelkich potrzeb finansowych w ramach Grupy.

Oprócz rynku polskiego, produkty kredytowe Bankowości Detalicznej oferowane są (od 2007 roku) za pośrednictwem oddziałów zagranicznych Banku (OZ) w Republice Czeskiej oraz na Słowacji, w ramach modelu bankowości internetowej, analogicznego do funkcjonującego w Polsce od 2000 roku. Udział portfela ekspozycji oddziałów zagranicznych stanowił na koniec czerwca 2015 roku (w ujęciu wartościowym) ponad 7% całego portfela detalicznego. Bank zachowuje spójność polityki zarządzania ryzykiem kredytowym między rynkami, a różnice w konkretnych regułach lub wartościach parametrów wynikają bądź ze specyfiki lokalnego rynku, bądź z innych założeń strategii biznesowych i są każdorazowo przedmiotem decyzji Komitetu Ryzyka Bankowości Detalicznej.

Z uwagi na wysoką granulację ekspozycji kredytowych (ponad 2 mln aktywnych kredytów) proces zarządzania ryzykiem kredytowym w obszarze detalicznym oparty jest na podejściu portfelowym. Jest to odzwierciedlone w statystycznym charakterze modeli oceny ryzyka, w tym modeli spełniających regulacyjne wymogi zaawansowanej metody wewnętrznych ratingów (AIRB). Parametry tej metody (PD, LGD, EL) wykorzystywane są w szerokim zakresie, zarówno w celu szacowania wymogów kapitałowych, jak i przy ustalaniu kryteriów akceptacyjnych, warunków transakcji oraz w obszarze raportowania ryzyka.

Ponadto zarządzanie ryzykiem kredytowym w obszarze detalicznym charakteryzuje się następującymi cechami:

- wysokim stopniem standaryzacji i automatyzacji procesu kredytowego, w tym procesu decyzyjnego, zarówno na etapie akwizycji, obsługi posprzedażowej, jak i windykacji,
- niskim (w porównaniu z bankowością korporacyjną) poziomem uznaniowości w procesie decyzyjnym (m.in. brakiem uznaniowych korekt oceny ratingowej klienta),
- dostosowaniem systemu kompetencji decyzyjnych do masowego charakteru akwizycji, w tym dopuszczeniem dla wybranych transakcji decyzji automatycznych,
- rozbudowanym systemem raportowania ryzyka, wykorzystującym portfelowe techniki analizy jakości ekspozycji kredytowych, w tym analizy koszykowe (*vintage*) oraz analizy przepływów ekspozycji pomiędzy pasmami opóźnień (*days-past-due*).

W ramach podejścia portfelowego poszczególne ekspozycje klasyfikowane są (niezależnie dla każdego rynku) do segmentu ML (produkty zabezpieczone hipotecznie) oraz NML (produkty niezabezpieczone lub posiadające inne zabezpieczenie). Dodatkowo, w ramach tych segmentów wyróżnione są kredyty dla osób fizycznych (ML OF, NML OF) oraz dla klientów firmowych (ML MF, NML MF). Segmentacja spełnia dwie zasadnicze funkcje:

- zapewnia właściwe przyporządkowanie metod oceny ryzyka (modeli, procedur, wymagań dokumentowych) do profilu ryzyka klienta, poziomu ekspozycji oraz wymogów biznesowych,

- definiuje homogeniczne podportfele transakcji, co pozwala na ocenę ich jakości w kontekście realizowanej marży przychodowej.

Głównym punktem odniesienia w procesie zarządzania ryzykiem kredytowym w obszarze detalicznym jest apetyt na ryzyko zdefiniowany w powiązaniu ze Strategią „Jednego Banku”, która zakłada:

- optymalizację struktury bilansu pod kątem dochodowości i finansowania, poprzez ograniczenie tempa wzrostu (niskomarżowych) portfeli kredytowych o długich terminach zapadalności, przy jednoczesnym wsparciu wzrostu (wysokomarżowych) kredytów krótkoterminowych,
- rozwój długoterminowych źródeł finansowania działalności kredytowej Grupy poprzez emisje listów zastawnych na bazie detalicznych kredytów hipotecznych.

Uwzględniając powyższe założenia, ogólna zasada stanowiąca podłoże strategii Grupy dotyczącej sprzedaży kredytów to adresowanie oferty do klientów posiadających ugruntowane relacje z Bankiem albo adresowanie jej do nowych klientów, dla których kredyt jest produktem otwierającym długoterminową relację charakteryzującą się wysokim poziomem transakcyjności. Tym samym w obszarze kredytów NML Bank będzie nadal koncentrował się na kredytowaniu klientów wewnętrznych, charakteryzujących się wysoką wiarygodnością kredytową, równoległe podejmując systematyczne działania w kierunku zwiększenia akwizycji klientów zewnętrznych.

Jedną z takich inicjatyw jest kredytowanie klientów w ramach wspólnego przedsięwzięcia mBanku oraz jednego z największych operatorów telekomunikacyjnych (projekt Orange Finanse). Ponadto Bank w coraz większym zakresie uczestniczy w finansowaniu klientów dokonujących zakupów za pośrednictwem Internetu. W celu redukcji ryzyka związanego z otwieraniem się na nowych klientów, w kształtowaniu polityki kredytowej Bank stosuje m. in. technikę testów kredytowych, a także intensywnie rozwija system prewencji przeciw-wyłudzeniowej.

W stosunku do kredytów długoterminowych (segment kredytów hipotecznych - ML) Bank utrzymuje konserwatywną politykę oceny wiarygodności i zdolności kredytowej kredytobiorców, kompensując wyższe prawdopodobieństwo materializacji ryzyka systematycznego w okresie spłaty kredytu. Mając na uwadze m.in. obecne, historycznie najniższe poziomy stóp procentowych, Bank przykładą szczególną wagę do stosowania w ocenie zdolności kredytowej długookresowych szacunków stopy procentowej.

W przypadku kredytów hipotecznych dla osób fizycznych, w celu ograniczenia ryzyka związanego ze spadkiem wartości zabezpieczenia hipotecznego w stosunku do wartości ekspozycji kredytowej, Bank kieruje swoją ofertę kredytową głównie do klientów nabywających nieruchomości zlokalizowane w rejonach dużych aglomeracji miejskich.

Począwszy od 2015 roku Bank wprowadził kolejną redukcję maksymalnej wartości parametru LtV przewidzianą w Rekomendacji S.

Zmiany te sprzyjają zapoczątkowanemu w IV kwartale 2013 roku programowi współpracy mBanku z mBankiem Hipotecznym w kwestii udzielania kredytów hipotecznych dla osób fizycznych. Zgodnie z założeniami, portfel detalicznych kredytów hipotecznych mBanku Hipotecznego jest finansowany nowymi emisjami listów zastawnych.

W procesie zarządzania ryzykiem kredytowym Bank przykładą bardzo dużą wagę do komunikacji pomiędzy Pionem Zarządzania Ryzykiem oraz Pionem Bankowości Detalicznej. Funkcjonujący od 2010 roku Komitet Ryzyka Bankowości Detalicznej pełni rolę platformy podejmowania decyzji oraz dialogu pomiędzy obydwoma Pionami. Swoim zakresem od 2014 roku Komitet obejmuje nie tylko ryzyko kredytowe, ale również wszelkie ryzyka wtórne wynikające z podejmowania ryzyka kredytowego (ryzyko reputacyjne, prawne, operacyjne, jakości danych itp.).

### **Jakość portfela kredytowego**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, wśród kredytów i pożyczek (brutto) udzielonych klientom, należności z utratą wartości spadły z poziomu 6,4% na koniec dwóch poprzednich półroczy, do poziomu 6,0%.

Rezerwa utworzona na należności od klientów wzrosła z 2 790,8 mln zł na koniec 2014 roku do 3 019,0 mln zł na koniec czerwca 2015 roku i nastąpił również wzrost rezerwy na poniesione nieujawnione straty (Incurred but Not Identified - IBNI) z 242,4 mln zł do 261,9 mln zł w omawianym okresie.

**Grupa mBanku S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

Poziom pokrycia należności, które utraciły wartość rezerwami wzrósł z 51,9% na koniec 2014 roku, do 56,9% na koniec I półrocza 2015 roku.

Do celów pomiaru utraty wartości, Bank stosuje parametry ryzyka kredytowego oparte na pochodzących z metodyki AIRB.

Sposób rozpoznania wystąpienia przesłanki niewykonania zobowiązania (default) bazuje na wszelkich dostępnych danych kredytowych klienta i obejmuje wszystkie jego zobowiązania wobec Banku.

W I półroczu 2015 kredyty i pożyczki (netto) od klientów wzrosły o prawie 4%, przy czym wzrost ten jest przede wszystkim efektem wzrostu zaangażowania dla detalicznych kredytów hipotecznych i mieszkaniowych, wynikających ze zmian kursowych.

Poniższe zestawienie przedstawia jakość portfela kredytowego Grupy mBanku na koniec czerwca 2015 roku w porównaniu z końcem grudnia i końcem czerwca 2014 roku.

| <b>Jakość portfela kredytowego Grupy mBanku</b>                | <b>30.06.2015<br/>(w tys. PLN)</b> | <b>31.12.2014<br/>(w tys. PLN)</b> | <b>30.06.2014<br/>(w tys. PLN)</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Kredyty i pożyczki udzielone klientom indywidualnym:</b>    | <b>45 328 730</b>                  | <b>41 560 477</b>                  | <b>39 664 158</b>                  |
| - należności bieżące   | 5 800 143                          | 5 442 653                          | 5 343 170                          |
| - kredyty terminowe, w tym:                                    | 39 528 587                         | 36 117 824                         | 34 320 988                         |
| - kredyty hipoteczne i mieszkaniowe                            | 33 521 442                         | 30 510 513                         | 29 169 136                         |
| - pozostałe  | -                                  | -                                  | -                                  |
| <b>Kredyty i pożyczki udzielone klientom korporacyjnym:</b>    | <b>32 226 547</b>                  | <b>32 841 046</b>                  | <b>30 564 478</b>                  |
| - należności bieżące   | 4 218 458                          | 3 701 490                          | 4 203 981                          |
| - kredyty terminowe:   | 25 752 358                         | 23 977 679                         | 22 283 841                         |
| - udzielone dużym klientom                                     | 5 843 425                          | 5 751 583                          | 5 396 534                          |
| - udzielone średnim i małym klientom                           | 19 908 933                         | 18 226 096                         | 16 887 307                         |
| - transakcje reverse repo / buy sell back                      | 842 093                            | 3 838 553                          | 2 652 320                          |
| - pozostałe  | 1 413 638                          | 1 323 324                          | 1 424 336                          |
| <b>Kredyty i pożyczki udzielone sektorowi budżetowemu</b>      | <b>1 661 475</b>                   | <b>1 924 395</b>                   | <b>1 881 573</b>                   |
| <b>Inne należności</b>   | <b>1 043 880</b>                   | <b>1 047 273</b>                   | <b>621 462</b>                     |
| <b>Kredyty i pożyczki (brutto) od klientów</b>                 | <b>80 260 632</b>                  | <b>77 373 191</b>                  | <b>72 731 671</b>                  |
| Rezerwa utworzona na należności od klientów (wielkość ujemna)  | (3 019 034)                        | (2 790 841)                        | (2 594 494)                        |
| <b>Kredyty i pożyczki (netto) od klientów</b>                  | <b>77 241 598</b>                  | <b>74 582 350</b>                  | <b>70 137 177</b>                  |
| Krótkoterminowe (do 1 roku)                                    | 23 188 113                         | 26 964 700                         | 25 740 229                         |
| Długoterminowe (powyżej 1 roku)                                | 54 053 485                         | 47 617 650                         | 44 396 948                         |
| <b>Poniesione, ale nie zidentyfikowane straty</b>              |                                    |                                    |                                    |
| Zaangażowanie bilansowe brutto                                 | 75 411 743                         | 72 458 578                         | 68 095 603                         |
| Rezerwy na utratę wartości ekspozycji analizowanych portfelowo | (261 858)                          | (242 401)                          | (269 765)                          |
| <b>Zaangażowanie bilansowe netto</b>                           | <b>75 149 885</b>                  | <b>72 216 177</b>                  | <b>67 825 838</b>                  |
| <b>Należności, które utraciły wartość</b>                      |                                    |                                    |                                    |
| Zaangażowanie bilansowe brutto                                 | 4 848 889                          | 4 914 613                          | 4 636 068                          |
| Rezerwy na należności, które utraciły wartość                  | (2 757 176)                        | (2 548 440)                        | (2 324 729)                        |
| <b>Zaangażowanie bilansowe netto</b>                           | <b>2 091 713</b>                   | <b>2 366 173</b>                   | <b>2 311 339</b>                   |

**11.2.2. Ryzyko rynkowe**

Organizując procesy zarządzania ryzykiem rynkowym Bank kieruje się zasadami i wymaganiami określonymi w uchwałach oraz rekomendacjach Komisji Nadzoru Finansowego, które dotyczą zarządzania ryzykiem rynkowym, w szczególności Rekomendacjami A oraz I.

## Narzędzia i miary

W prowadzonej działalności Bank jest narażony na ryzyko rynkowe, czyli ryzyko niekorzystnej dla Banku zmiany bieżącej wyceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach Banku, następującej w wyniku zmian czynników ryzyka rynkowego - stóp procentowych, kursów walutowych, cen papierów wartościowych, zmienności implikowanych instrumentów opcyjnych oraz spread'ów kredytowych. Bank identyfikuje ryzyko rynkowe na pozycjach zaliczanych do księgi handlowej wycenianych do wartości godziwej (metodą wyceny bezpośredniej lub metodą wyceny z modelu), które może się zmaterializować w postaci strat mających swoje odzwierciedlenie w wyniku finansowym Banku. Ponadto, Bank przypisuje ryzyko rynkowe pozycjom księgi bankowej, niezależnie od zasad kalkulacji wyniku na tych pozycjach, stosowanych na potrzeby sprawozdawczości rachunkowej. W szczególności, w celu odwzorowania ryzyka stóp procentowych produktów obszaru bankowości detalicznej i korporacyjnej o nieokreślonym terminie przeszacowania odsetek lub o stopach administrowanych przez Bank, stosuje się modele tak zwanych portfeli replikujących. Od 2013 roku Bank dokonuje modelowania kapitału, co znajduje odwzorowanie w pomiarze ryzyka rynkowego na poziomie wewnętrznych struktur organizacyjnych Banku. Miary ryzyka rynkowego pozycji odsetkowych księgi bankowej są wyznaczone modelami wartości bieżącej (ang. NPV – Net Present Value). Kwantyfikacja ekspozycji na ryzyko rynkowe odbywa się przez pomiar wartości zagrożonej (ang. VaR - Value at Risk), a także wyznaczanie wartości testów warunków skrajnych.

Testy warunków skrajnych odzwierciedlają hipotetyczną zmianę bieżącej wyceny portfeli Banku, która nastąpiłaby wskutek wystąpienia tzw. scenariuszy stress testowych, czyli przyjęcia przez czynniki ryzyka wyszczególnionych skrajnych wartości w horyzoncie jednodniowym.

W testach warunków skrajnych wyodrębniony jest standardowy test warunków skrajnych wyznaczony dla standardowych czynników ryzyka: kursy wymiany walut, stopy procentowe, ceny akcji oraz ich zmienności, a także test warunków skrajnych, który obejmuje zmiany spread'ów kredytowych. W ten sposób określona została m.in. potrzeba pokrycia w analizach stres testowych niezależnego wpływu ryzyka bazowego (spread'u pomiędzy stopami obligacji rządowych oraz stopami IRS), na które wyeksponowany jest Bank z tytułu utrzymywania portfela obligacji Skarbu Państwa.

Wartość zagrożona mierzy potencjalną stratę wartości rynkowej (instrumentu finansowego, portfela, instytucji) taką, że prawdopodobieństwo jej osiągnięcia lub przekroczenia w zadanym horyzoncie czasowym jest równe zadanemu poziomowi tolerancji (ufności) przy założeniu utrzymywania niezmięnionej struktury portfela przez określony okres czasu. W mBanku obliczana i limitowana jest jednodniowa wartość zagrożona przy 97,5% poziomie ufności. Ponadto, wartość zagrożona obliczana jest dla następujących czynników ryzyka: stopy procentowej, kursów wymiany walut i ich zmienności, cen akcji i ich zmienności oraz spread'ów kredytowych.

Ryzyko rynkowe, w szczególności ryzyko stóp procentowych księgi bankowej, jest kwantyfikowane również przez wyznaczanie wartości zagrożonego dochodu odsetkowego (ang. EaR - Earnings at Risk) dla portfela bankowego.

## Strategia

Realizacja strategii zarządzania ryzykiem rynkowym polega na zarządzaniu pozycjami Banku w taki sposób, aby utrzymać profil ryzyka rynkowego w ramach zdefiniowanego przez Bank apetytu na ryzyko. Bank koncentruje się na spełnieniu potrzeb biznesowych klientów, przy jednoczesnym ograniczeniu obrotu handlowego instrumentami pochodnymi w zakresie walut, par walutowych, nominałów i tenorów transakcji, a także stosowaniu zasady braku otwartych pozycji towarowych.

Profil ryzyka rynkowego jest wypadkową celów strategicznych jednostek biznesowych, Komitetu odpowiedzialnego za kształtowanie struktury aktywów i pasywów Banku (Komitet ALCO) oraz limitów ekspozycji na ryzyko rynkowe ustanawianych przez Komitet Ryzyka Rynków Finansowych (KRF) na poziomie jednostek Banku, a także Zarząd Banku oraz Radę Nadzorczą w przypadku limitów na poziomie Grupy oraz jednostek Grupy. System limitów odzwierciedla w sposób ilościowy zdefiniowany apetyt na ryzyko.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym zgodnie z wcześniej opisanymi ogólnymi zasadami zarządzania ryzykiem jest zorganizowane w ramach tzw. trzech linii obrony. Naczelną zasadą organizacji procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest oddzielenie funkcji monitoringu i kontroli ryzyka rynkowego od funkcji związanych z podejmowaniem i utrzymywaniem otwartych pozycji ryzyka rynkowego. Funkcje monitoringu i kontroli

ryzyka rynkowego (przypisane do drugiej linii obrony) są realizowane przez Departament Ryzyka Rynków Finansowych (DRR) w obszarze zarządzania ryzykiem Banku, który jest nadzorowany przez Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Ryzykiem, podczas gdy operacyjne zarządzanie pozycjami ryzyka rynkowego (przypisane do pierwszej linii obrony) odbywa się w Departamencie Rynków Finansowych (DFM), w Biurze Maklerskim (BM) oraz w Departamencie Skarbu (DS), które podlegają Wiceprezesowi Zarządu Banku odpowiedzialnemu za obszar rynków finansowych oraz w Departamencie Emisji Papierów Dłużnych (DCM) i Departamencie Finansowania Strukturalnego i Mezzanine, które podlegają Wiceprezesowi Zarządu Banku ds. Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej. BM jest jednostką organizacyjną Banku, która została wyodrębniona ze struktur DFM i prowadzi działalność operacyjną, koncentrując swoją aktywność na instrumentach finansowych podlegających obrotowi na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW). Departament Emisji Papierów Dłużnych (DCM) jest jednostką organizacyjną odpowiedzialną za emisję instrumentów dłużnych oraz zarządzanie pozycjami nieskarbowych papierów dłużnych pozostających w księdze bankowej, natomiast pozycje inwestycyjne wrażliwe na czynniki ryzyka są zarządzane w Departamencie Finansowania Strukturalnego i Mezzanine (DFS). Ponadto, stosowana jest zasada organizacyjnego rozdzielania zarządzania operacjami na portfelu bankowym (w skład którego wchodzi portfele Departamentu Skarbu, Departamentu Emisji Papierów Dłużnych oraz Departamentu Finansowania Strukturalnego i Mezzanine) i handlowym (obejmującym portfele Departamentu Rynków Finansowych oraz Biura Maklerskiego). W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko rynkowe decyzjami Zarządu Banku (w odniesieniu do portfela Banku) oraz Komitetu Ryzyka Rynków Finansowych działającego w ramach Forum Ryzyka i Biznesu (w odniesieniu do portfeli jednostek biznesowych) ustanawiane są limity VaR, limity dotyczące wyników testów warunków skrajnych oraz limity (mające charakter liczb kontrolnych) dotyczące wielkości niedopasowania terminów przeszacowania. Limity te kaskadowane są na niższe poziomy zgodnie z zasadami zarządzania określonymi rodzajami ryzyka rynkowego oraz wewnętrznymi procedurami obowiązującymi w jednostkach *front-office* i dedykowanymi poszczególnym portfelom lub pozycjom ryzyka. Służy to świadomemu kształtowaniu pożądanej struktury ryzyka rynkowego i dopuszczalnego poziomu ekspozycji na dany rodzaj ryzyka rynkowego.

W I kwartale 2015 roku Bank sfinalizował proces przeglądu Strategii Zarządzania Ryzykiem Rynkowym Grupy mBanku S.A., której modyfikacja została przyjęta w przez Zarząd Banku w dniu 10 marca 2015 roku, a następnie pozytywnie zaopiniowana przez Komisję Ryzyka Rady Nadzorczej oraz finalnie zaaprobowana przez Radę Nadzorczą w dniu 30 marca 2015 roku.

## **Pomiar ryzyka Banku**

### **Wartość zagrożona**

W I półroczu 2015 roku ryzyko rynkowe Banku mierzone wartością zagrożoną VaR (w horyzoncie jednodniowym, na poziomie ufności 97,5%) utrzymywało się na umiarkowanym poziomie w relacji do limitów VaR. Średnie wykorzystanie limitów wartości zagrożonej dla portfela Departamentu Rynków Finansowych (DFM), składającego się głównie z pozycji portfela handlowego wyniosło 50% (2,8 mln zł), dla portfela Biura Maklerskiego (BM) 13% (0,17 mln zł), natomiast dla portfela Departamentu Skarbu (DS), którego pozycje są klasyfikowane wyłącznie do portfela bankowego wyniosło 70% (29,3 mln zł) portfela bez modelowania kapitału oraz 58% (24,4 mln zł) w przypadku portfela z modelowaniem kapitału. Limit wartości zagrożonej dla pozycji Departamentu Emisji Papierów Dłużnych (DCM) średnio wykorzystany został w 16% (0,4 mln PLN). Limit wartości zagrożonej pozycji Departamentu Finansowania Strukturalnego i Mezzanine (DFS) w akcjach notowanych na GPW był wykorzystany średnio w 62% (5,6 mln zł). W I półroczu 2015 roku na wysokość wartości zagrożonej (VaR) portfela Banku miały wpływ w przeważającej mierze portfele instrumentów wrażliwych na stopę procentową oraz na wyodrębniony spread kredytowy – portfele skarbowych papierów dłużnych zarządzane przez DS na księdze bankowej oraz zarządzane przez DFM na pozycjach księgi handlowej łącznie z pozycjami wynikającymi z transakcji wymiany stóp procentowych. Drugim pod względem istotności wpływu na profil ryzyka Banku jest portfel akcji DFS, w którym istotnym czynnikiem ryzyka jest kurs akcji PZU, w związku z utrzymywaniem istotnej pozycji inwestycyjnej w akcjach tej spółki. Portfele DFM instrumentów wrażliwych na zmiany kursów walutowych, takich jak transakcje wymiany walut oraz opcje walutowe, a także ekspozycja portfeli BM na ryzyko cen akcji oraz na ryzyko zmienności implikowanych opcji giełdowych obracanych na GPW miały relatywnie mniejszy wpływ na profil ryzyka Banku.

**Grupa mBanku S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

W poniższych tabelach przedstawione zostały statystyki poziomów miar wartości zagrożonej za I półrocze 2015 roku dla portfela mBanku:

| w tys. zł  | I półrocze 2015 |               |               |               | 2014          |               |               |               |
|------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | 30.06.15        | średnia       | maks.         | min.          | 31.12.2014    | średnia       | maks.         | min.          |
| VaR IR     | 17 899          | 18 087        | 23 329        | 13 421        | 16 457        | 14 693        | 19 081        | 8 122         |
| VaR FX     | 605             | 791           | 1 096         | 524           | 937           | 348           | 1 162         | 95            |
| VaR EQ     | 5 701           | 5 655         | 6 588         | 4 779         | 6 243         | 6 507         | 7 647         | 5 836         |
| VaR CS     | 24 457          | 24 899        | 25 791        | 23 970        | 25 142        | 27 245        | 31 279        | 25 049        |
| <b>VaR</b> | <b>26 740</b>   | <b>31 317</b> | <b>34 881</b> | <b>26 549</b> | <b>33 393</b> | <b>29 448</b> | <b>36 453</b> | <b>15 968</b> |

*VaR IR – ryzyko stopy procentowej*

*VaR FX - ryzyko walutowe*

*VaR EQ – ryzyko akcyjne*

*VaR CS – ryzyko spreadu kredytowego*

**Testy warunków skrajnych**

Poniższa tabela przedstawia wykorzystanie testów warunków skrajnych w I półroczu 2015 roku:

| w mln zł                 | I półrocze 2015 |            |            |            | 2014       |            |            |            |
|--------------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                          | 30.06.2015      | średnia    | maks.      | min.       | 31.12.2014 | średnia    | maks.      | min.       |
| Base stress test         | 94              | 113        | 134        | 83         | 93         | 85         | 130        | 44         |
| CS stress test           | 750             | 743        | 770        | 684        | 705        | 699        | 760        | 634        |
| <b>Total stress test</b> | <b>844</b>      | <b>856</b> | <b>900</b> | <b>768</b> | <b>798</b> | <b>784</b> | <b>888</b> | <b>684</b> |

*Base stress test – standardowy test warunków skrajnych*

*CS stress test – test warunków skrajnych dla scenariuszy obejmujących zmiany spreadów kredytowych*

*Total stress test – całkowity test warunków skrajnych (suma standardowego testu warunków skrajnych i test warunków skrajnych dla scenariuszy obejmujących zmiany spreadów kredytowych)*

Średnie wykorzystanie limitów na wyniki testów warunków skrajnych dla Banku wyniosło w I półroczu 2015 roku 65% (856,3 mln zł). Średnie wykorzystanie limitów na wyniki testów warunków skrajnych w I półroczu 2015 roku wyniosło na portfelu DS bez modelowania kapitału 70% (666,2 mln zł), w przypadku z modelowaniem kapitału odpowiednio 66% (629,8 mln zł). Z kolei na portfelu DFM średnie wykorzystanie limitu wyniosło 48% (120,8 mln zł), a na portfelu BM 12% (0,9 mln zł), na portfelu DCM 63% (38,7 mln PLN), a na portfelu DFS 67% (33,7 mln PLN). Największą część prezentowanych wyników testów warunków skrajnych stanowi wartość testu z tytułu zmiany spreadu kredytowego dla portfeli obligacji skarbowych, ponieważ w scenariuszach stresowych uwzględniony został przeciętnie wzrost stóp procentowych o 100 punktów bazowych.



### Ryzyko stopy procentowej portfela bankowego

W I półroczu 2015 roku poziom ryzyka stopy procentowej portfela bankowego, mierzony wartością EaR - potencjalnym spadkiem dochodu odsetkowego w okresie 12 miesięcy, który nastąpiłby przy założeniu zmiany rynkowych stóp procentowych o 100 punktów bazowych w niekorzystnym kierunku (równoległe przesunięcie krzywej o 100 punktów bazowych) i przy założeniu utrzymywania niezmiennego portfela w tym okresie kształtował się na poziomie wartości zaprezentowanym w poniższej tabeli:

| w mln zł | I półrocze 2015 |         |          |         | 2014     |         |          |         |
|----------|-----------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|          | 30.06.15        | średnia | maksimum | minimum | 31.12.14 | średnia | maksimum | minimum |
| PLN      | 59,4            | 44,4    | 86,8     | 8,4     | 32,8     | 28,4    | 69,8     | 4,2     |
| USD      | 2,4             | 2,0     | 2,8      | 0,8     | 1,0      | 1,4     | 4,0      | 0,2     |
| EUR      | 38,4            | 20,4    | 59,8     | 0,03    | 4,5      | 6,6     | 12,6     | 1,4     |
| CHF      | 17,8            | 11,9    | 38,8     | 0,0     | 13,3     | 0,8     | 15,7     | 0,0     |
| CZK      | 2,4             | 2,3     | 4,7      | 1,3     | 2,3      | 4,2     | 8,5      | 2,2     |

### Pomiar ryzyka rynkowego Grupy

Zasadnicze źródło ryzyka rynkowego Grupy stanowią pozycje zajmowane przez Bank. Poniższa tabela przedstawia statystyki poziomów miar wartości zagrożonej (przy poziomie ufności 97,5% dla jednodniowego okresu utrzymywania pozycji) Grupy mBanku w I półroczu 2015 roku dla poszczególnych podmiotów należących do Grupy, w których zidentyfikowano pozycje ryzyka rynkowego (tj. portfeli mBanku, mBanku Hipotecznego, mLeasingu, Domu Maklerskiego mBanku) oraz w rozbiciu na wartości zagrożone odpowiadające poszczególnym głównym rodzajom ryzyka - ryzyka stóp procentowych (VaR IR), ryzyka kursów walutowych (VaR FX), ryzyka cen akcji/wartości indeksów (VaR EQ) oraz ryzyka spreadu kredytowego (VaR CS). Statystyki wartości miar VaR na koniec I półrocza 2015 roku prezentowane są w poniższej tabeli:

| W tys. zł      | Grupa mBanku  | mBank         | mBH       | mLeasing   | DM mBanku  |
|----------------|---------------|---------------|-----------|------------|------------|
| VaR IR średni  | 18 486        | 18 087        | 31        | 389        | 7          |
| VaR FX średni  | 788           | 791           | 16        | 20         | 21         |
| VaR EQ średni  | 5 668         | 5 655         | 0         | 0          | 108        |
| VaR CS średni  | 24 899        | 24 899        | 0         | 0          | 0          |
| VaR średni     | 31 703        | 31 317        | 37        | 388        | 110        |
| VaR max        | 35 005        | 34 881        | 105       | 462        | 124        |
| VaR min        | 26 870        | 26 549        | 17        | 338        | 96         |
| VaR 30.06.2015 | <b>27 297</b> | <b>26 740</b> | <b>53</b> | <b>355</b> | <b>114</b> |

Dla porównania wartość zagrożona VaR na koniec roku 2014 na poziomie Grupy mBanku wyniosła 33 513 tys. zł, w tym dla mBanku - 33 393 tys. zł, dla mBanku Hipotecznego - 53 tys. zł, dla mLeasingu - 424 tys. zł oraz dla Domu Maklerskiego mBanku - 112 tys. zł.

#### 11.2.3. Ryzyko płynności

Organizując procesy zarządzania ryzykiem płynności Bank kieruje się zasadami i wymaganiami określonymi w Uchwale KNF Nr 258/2011 z dnia 4 października 2011 roku, Uchwale KNF nr 386/2008 z dnia 17 grudnia 2008 roku w sprawie ustalenia norm płynności wiążących banki oraz najlepszymi praktykami w tym zakresie, w tym w szczególności rekomendacjami KNF dotyczącymi zarządzania ryzykiem płynności (rekomendacja P).

## Narzędzia i miary

W prowadzonej działalności Bank jest narażony na ryzyko płynności, czyli ryzyko niemożności zrealizowania, na dogodnych dla Banku warunkach i po rozsądnej cenie, zobowiązań płatniczych wynikających z posiadanych przez Bank pozycji bilansowych i pozabilansowych.

Ryzyko płynności, w kontekście jego źródeł, może być wynikiem czynników wewnętrznych (ryzyko reputacyjne skutkujące np. nadmiernym wycofywaniem środków przez klientów Banku, materializowanie się ryzyka kredytowego) i zewnętrznych (zawirowania i kryzysy na rynkach finansowych, ryzyko kraju, zawirowania w funkcjonowaniu systemów rozliczeniowych).

W tym celu określony jest w Banku zestaw miar ryzyka płynności, a także system limitów oraz wartości kontrolnych mających na celu zabezpieczenie płynności Banku na wypadek zaistnienia niekorzystnych warunków o charakterze wewnętrznym lub zewnętrznym. Niezależny pomiar, monitorowanie i kontrola ryzyka płynności jest realizowana przez Departament Ryzyka Rynków Finansowych z częstotliwością dzienną. Głównymi miarami wykorzystywanymi na potrzeby zarządzania ryzykiem płynności w Banku są miary ANL (ang. Available Net Liquidity) oraz miary regulacyjne (M1, M2, M3, M4), a także w celach analitycznych miary LCR i NSFR. Miara ANL odzwierciedla prognozowaną lukę niedopasowania przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu pozycji aktywów, pasywów oraz zobowiązań pozabilansowych Banku, a tym samym obrazuje potencjalne ryzyko braku możliwości realizacji swoich zobowiązań w określonym horyzoncie czasowym i przyjętym scenariuszu. Projekcje przepływów zgodnie z metodologią ANL, uwzględniają wystąpienie scenariuszy kryzysowych obejmujących m.in. nadmierne wycofywanie środków przez klientów Banku oraz brak możliwości upłynnienia części aktywów na skutek kryzysu zewnętrznego.

W I półroczu 2015 roku Bank kontynuował prace dostosowawcze do wymagań określonych w Rozporządzeniu CRR w zakresie miar płynności LCR/NSFR. W październiku 2014 roku Parlament Europejski zatwierdził akt delegowany, w którym zostały określone modyfikacje w zakresie obliczania wskaźnika LCR i obecnie w Banku prowadzone są prace dostosowawcze, które zakończyć powinny się w październiku 2015 roku.

## Strategia

Realizacja strategii zapewnienia płynności polega na aktywnym zarządzaniu strukturą bilansu, przyszłych przepływów pieniężnych oraz utrzymywaniu odpowiedniego bufora rezerw płynnościowych adekwatnego do potrzeb płynnościowych, wynikających z aktywności Banku i aktualnej sytuacji rynkowej jak również potrzeb finansowych spółek zależnych Grupy.

Zarządzanie ryzykiem płynności w Banku jest realizowane na dwóch poziomach: strategicznym, realizowanym przez odpowiednie Komitety Banku oraz operacyjnym, realizowanym przez Departament Skarbu.

Limitowaniu ryzyka płynności podlegają miary nadzorcze oraz miary wewnętrzne.

Do pierwszej kategorii należą określone przez Komisję Nadzoru Finansowego cztery miary płynnościowe: M1, M2, M3 oraz M4. Natomiast wskaźniki płynnościowe wymagane regulacjami CRD IV/CRR: LCR (Liquidity Coverage Ratio) i NSFR (Net Stable Funding Ratio) podlegają monitorowaniu, a LCR dodatkowo raportowaniu do NBP.

System limitów wewnętrznych ryzyka płynności bazuje przede wszystkim na określeniu dopuszczalnych poziomów luki niedopasowania w terminach miary ANL, w poszczególnych horyzontach czasowych oraz dla różnych profili ryzyka płynności (w przeliczeniu na zł dla wszystkich walut łącznie) oraz dla poszczególnych walut obcych.

W Banku zostało wprowadzone scentralizowane podejście do zarządzania finansowaniem Grupy w celu zwiększenia efektywności wykorzystywanych zasobów płynnościowych. Zgodnie z jego zasadami mBank Hipoteczny pozyskuje dodatkowe środki na rynku przez emisję listów zastawnych oraz z mBanku, podczas gdy mLeasing i inne spółki zależne pozyskują środki finansowe niemal wyłącznie z mBanku. Finansowanie spółek zależnych odbywa się za pośrednictwem DS.

Scentralizowane podejście do finansowania spółek Grupy umożliwia lepsze dopasowanie terminowe finansowania oraz jednolite traktowanie poszczególnych spółek w ramach ujednoczonego systemu stawek transakcyjnych.

**Grupa mBanku S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 roku

W I kwartale 2015 roku Bank sfinalizował proces przeglądu Strategii Zarządzania Ryzykiem Płynności Grupy mBanku, której modyfikacja została przyjęta w przez Zarząd Banku w dniu 10 marca 2015 roku, a następnie pozytywnie zaopiniowana przez Komisje Ryzyka Rady Nadzorczej oraz finalnie zaaprobowana przez Radę Nadzorczą w dniu 30 marca 2015 roku.

Od początku marca 2015 roku wprowadzony został limit na wolumen finansowania w walutach obcych poprzez transakcje FX-Swap i CIRS dla mBanku, który ustala akceptowany przez Bank poziom apetytu na ryzyko w tym zakresie. Dodatkowo, limit ten dekomponowany jest na osobne limity dla transakcji CIRS i FX-Swap oraz limity dla finansowania EUR i CHF. Struktura tych limitów odzwierciedla preferencje Banku do finansowania się w tych walutach poprzez transakcje o długim terminie zapadalności.

**Pomiar ryzyka płynności mBanku**

W I półroczu 2015 roku płynność Banku kształtowała się na bezpiecznym poziomie, co było odzwierciedlone w wysokiej kwocie nadwyżki środków płynnych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi w terminach miary ANL oraz w poziomach miar regulacyjnych.

Niedopasowanie luki ANL w terminach do 1 miesiąca oraz do 1 roku w ciągu I półrocza 2015 roku oraz miar regulacyjnych M1, M2, M3, M4 oraz LCR przedstawia poniższa tabela:

| Miara* | 2015       |         |          |         |
|--------|------------|---------|----------|---------|
|        | 30.06.2015 | średnia | maksimum | minimum |
| ANL 1M | 6 323      | 8 449   | 13 968   | 4 352   |
| ANL 1Y | 8 298      | 8 680   | 13 886   | 4 551   |
| M1     | 6 015      | 9 205   | 14 789   | 4 657   |
| M2     | 1,19       | 1,34    | 1,59     | 1,15    |
| M3     | 5,83       | 5,48    | 6,08     | 4,86    |
| M4     | 1,29       | 1,29    | 1,33     | 1,27    |
| LCR    | 129%       | 139%    | 154%     | 129%    |

\* Miary ANL oraz M1 są wyrażone w mln zł, podczas gdy M2 jest miarą relatywną wyrażoną w postaci ułamka dziesiętne.

**Pomiar ryzyka płynności Grupy**

W pomiarze ryzyka płynności na poziomie Grupy uwzględnione są mBank Hipoteczny, mLeasing i od 1 sierpnia 2014 roku Dom Maklerski mBanku. Bank monitoruje poziom ryzyka płynności w tych spółkach w terminach miary ANL, tak aby móc zabezpieczyć poziom płynności także na poziomie Grupy, w sytuacji wystąpienia zdarzeń niekorzystnych (kryzysowych).

Płynność Grupy w I półroczu 2015 roku kształtowała się na bezpiecznym poziomie, co było odzwierciedlone w wysokiej kwocie nadwyżki środków płynnych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi w terminach miary ANL kalkulowanych na poziomie Grupy.

Niedopasowanie luki ANL w terminach do 1M oraz do 1 roku na poziomie Grupy przedstawia poniższa tabela:

| w mln zł | I półrocze 2015 |         |          |         |
|----------|-----------------|---------|----------|---------|
|          | 30.06.2015      | średnia | maksimum | minimum |
| ANL 1M   | 7 958           | 9 980   | 15 446   | 5 977   |
| ANL 1Y   | 10 830          | 10 433  | 15 445   | 6 963   |

#### 11.2.4. Ryzyko operacyjne

Organizując proces zarządzania ryzykiem operacyjnym, Bank kieruje się zasadami i wymaganiami zawartymi w Uchwale KNF Nr 76/2010 z dnia 10 marca 2010 oraz Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013r. Wspomniane uchwały, a także rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego (w tym zwłaszcza Rekomendacja M, H oraz D) stanowią punkt wyjścia dla przygotowania ram systemu kontroli i zarządzania ryzykiem operacyjnym w Grupie mBanku.

##### Narzędzia i miary

Przez ryzyko operacyjne Bank rozumie możliwość poniesienia straty, wynikającą z nieadekwatnych lub wadliwych wewnętrznych procesów, systemów, błędów lub działań podjętych przez pracownika Banku oraz ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności ryzyko operacyjne uwzględnia ryzyko prawne.

Ryzyko operacyjne towarzyszy wszystkim procesom w bankach (nieadekwatne lub wadliwe wewnętrzne procesy, systemy, błędy ludzkie oraz zdarzenia zewnętrzne), a jego skutki mogą być bardzo dotkliwe. Charakteryzuje się asymetrycznym rozkładem strat – pod względem ilości przeważają straty o niewielkiej wartości. Duże straty występują rzadko, jednakże wielkość takiej straty może przewyższyć sumę pozostałych strat operacyjnych w danym okresie raportowym.

Bank w celu skutecznego zarządzania ryzykiem operacyjnym (identyfikacja, monitorowanie, pomiar, ocenę, raportowanie, a także redukcję, unikanie, transfer lub akceptację ryzyka operacyjnego) stosuje metody oraz narzędzia ilościowe i jakościowe. Narzędzia stosowane przez Bank zmierzają do ukierunkowanego na przyczynę zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz koncentrują się na podejściu oddolnym w celu identyfikacji ryzyka (bottom-up approach).

Podstawowym narzędziem jakościowym jest samoocena systemu kontroli wewnętrznej wykonywana przez jednostki organizacyjne Banku. Bank właśnie zakończył wdrożenie procesu Samooceny Efektywności Zarządzania Ryzykiem, który zastąpił funkcjonujące wcześniej ankiety Samooceny Ryzyka oraz proces kontroli funkcjonalnych. W ramach Samooceny Efektywności Zarządzania Ryzykiem oceniane są kluczowe ryzyka operacyjne oraz mechanizmy kontrolne służące mitygowaniu tych ryzyk, a następnie, dla zidentyfikowanych słabości, definiowane są plany naprawcze. Proces będzie powtarzany cyklicznie, raz w roku, a jego wyniki są akceptowane przez Zarząd Banku, a następnie prezentowane na Komisji ds. Ryzyka oraz Komisji ds. Audytu Rady Nadzorczej.

Kolejnym narzędziem są kluczowe czynniki ryzyka KRI umożliwiające identyfikację i ocenę w poszczególnych obszarach działania Banku czynników ryzyka operacyjnego, które mają bieżący wpływ na poziom tego ryzyka w tych obszarach i w związku z tym również w całym Banku.

Bank przygotowuje także Analizy Scenariuszowe, które opisują ryzyka związane z występowaniem rzadkich, ale potencjalnie bardzo poważnych w skutkach zdarzeń ryzyka operacyjnego. Do ilościowych narzędzi metodologii ryzyka operacyjnego należy przede wszystkim zbieranie danych o zdarzeniach i efektach operacyjnych. Przy zastosowaniu, dostępnej w ramach Grupy mBanku bazy danych, dane o stratach wynikających z ryzyka operacyjnego są ewidencjonowane z ukierunkowaniem na przyczynę ich powstania. Analiza zaewidencjonowanych danych odbywa się w Departamencie Zarządzania Zintegrowanym Ryzykiem i Kapitałem oraz w jednostkach organizacyjnych, co umożliwia tym jednostkom organizacyjnym bieżącą analizę ich profilu ryzyka.

Zaimplementowanie elementów jakościowych i kompleksowego zbierania danych o stratach operacyjnych jest wymagane zarówno dla metody standardowej, jak i dla metody zaawansowanego pomiaru (AMA), dla kalkulacji kapitału regulacyjnego zgodnie z wymaganiami Nowej Umowy Kapitałowej oraz w celu wypełnienia odpowiednich wymagań Filaru II.

### Strategia

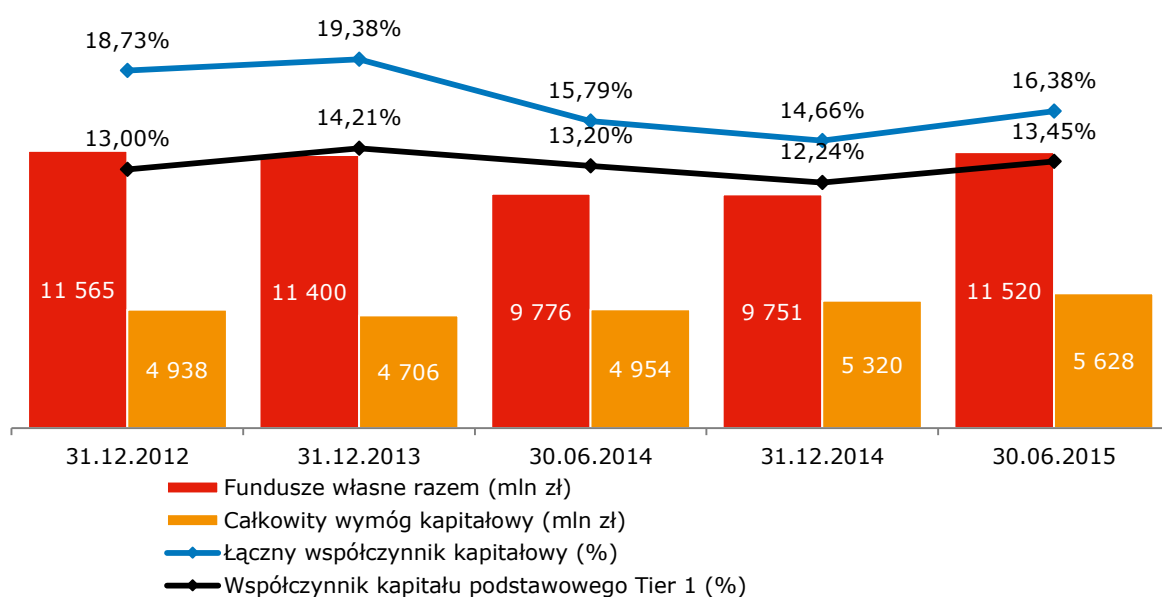
System kontroli i zarządzania ryzykiem operacyjnym ze swoją klasyfikacją ról i odpowiedzialności tworzy podstawę organizacyjną, w celu umożliwienia efektywnej kontroli oraz zarządzania ryzykiem operacyjnym na wszystkich poziomach struktury organizacyjnej Banku. Struktura kontroli i zarządzania ryzykiem operacyjnym obejmuje w szczególności rolę Zarządu Banku, Forum Biznesu i Ryzyka, Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Ryzykiem, Departamentu Zarządzania Zintegrowanym Ryzykiem i Kapitałem, a także zadania osób zarządzających ryzykiem operacyjnym w poszczególnych jednostkach organizacyjnych i obszarach biznesowych Banku. Przygotowanie i koordynacja procesu kontroli i zarządzania ryzykiem operacyjnym w Banku są skupione w centralnej funkcji kontroli ryzyka operacyjnego, podczas gdy zarządzanie ryzykiem operacyjnym odbywa się w każdej jednostce organizacyjnej mBanku i w każdej ze spółek Grupy. Polega ono na identyfikacji i monitorowaniu ryzyka operacyjnego oraz podejmowaniu działań służących jego unikaniu, ograniczaniu lub jego transferze.

Nadzór nad całością procesu kontroli ryzyka operacyjnego sprawuje Rada Nadzorcza Banku poprzez Komisję ds. Ryzyka.

### 11.3. Adekwatność kapitałowa

Jedno z głównych zadań zarządzania bilansem Banku polega na zapewnieniu odpowiedniego poziomu kapitału. Zarząd Banku zapewnia spójność procesu zarządzania kapitałem i ryzykiem poprzez system strategii, polityk, procedur oraz limitów dotyczących zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka, które stanowią architekturę funkcjonującego procesu ICAAP. Ponadto, zgodnie z obowiązującą w mBanku Polityką Zarządzania Kapitałem, Bank utrzymuje optymalny poziom i strukturę funduszy własnych, zapewniając utrzymanie współczynnika wypłacalności na poziomie wyższym niż ustawowe minimum, przy jednoczesnym zabezpieczeniu wszystkich istotnych rodzajów ryzyka zidentyfikowanych w działalności Banku. Cele kapitałowe Banku wyznaczone są w oparciu o wymogi regulacyjne oraz symulacje potrzeb kapitałowych na pokrycie niekorzystnych zmian w otoczeniu zewnętrznym i wewnątrz Banku.

#### Adekwatność kapitałowa Grupy mBanku



Polityka zarządzania kapitałem w Banku opiera się na dwóch podstawowych filarach:

- Utrzymaniu optymalnego poziomu i struktury funduszy własnych, przy wykorzystaniu dostępnych metod i środków (zatrzymanie zysku netto, emisja akcji, emisje obligacji podporządkowanych, itd.).

- Efektywnym wykorzystaniu istniejącego kapitału m.in. poprzez zastosowanie systemu mierników efektywności wykorzystania kapitału, ograniczenie działalności nie przynoszącej oczekiwanej stopy zwrotu oraz rozwój produktów o niższej absorpcji kapitału.

Na poziom współczynników kapitałowych Grupy Kapitałowej mBanku w I półroczu 2015 roku miały wpływ następujące czynniki:

- zaliczenie do funduszy własnych kwoty 750 mln zł, stanowiącej zobowiązanie podporządkowane Grupy z tytułu przeprowadzonej w dniu 17 grudnia 2014 r. emisji obligacji podporządkowanych (emisja o wartości nominalnej 750 mln zł i terminie wykupu w 2025 roku), na co Bank otrzymał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 8 stycznia 2015 roku;
- dokonanie wcześniejszej spłaty pożyczki podporządkowanej w kwocie nominalnej 90 mln CHF, na co Bank otrzymał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 8 stycznia 2015 roku, uwzględnianej wcześniej w kalkulacji funduszy własnych;
- zwiększenie skonsolidowanych funduszy własnych Grupy mBanku w wyniku decyzji Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku netto za rok 2014;
- objęcie spółki Aspiro Sp. z o.o. zakresem konsolidacji ostrożnościowej;
- rozszerzenie stosowania metody wewnętrznych ratingów do kalkulacji wymogu z tytułu ryzyka kredytowego i kredytowego kontrahenta w związku z otrzymanymi w pierwszym półroczu 2015 roku zgodami KNF i BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Federalny Urząd Nadzoru Finansowego) dla ekspozycji Banku wobec banków komercyjnych oraz detalicznych ekspozycji zabezpieczonych hipotecznie (mikrofirmy);
- rekalkulacja modelu LGD w obszarze korporacyjnym.

### **Bufory kapitałowe**

W ramach oceny adekwatności kapitałowej mBanku brane są pod uwagę wszystkie istotne rodzaje ryzyka i ich kluczowe koncentracje wynikające z przyjętej strategii biznesowej. W procesie ich oceny ustalane są odpowiednie bufory kapitałowe dla ryzyka wynikającego z potencjalnej materializacji wybranych czynników ryzyka, dotyczących istniejących portfeli oraz planowanej działalności, a także uwzględnia się nowe wymagania regulacyjne, jak również potencjalne niekorzystne zmiany makroekonomiczne.

### **Testy warunków skrajnych**

Zintegrowane testy warunków skrajnych są przeprowadzane przy założeniu scenariusza niekorzystnych warunków makroekonomicznych, które mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Banku w horyzoncie co najmniej dwóch pełnych lat kalendarzowych (dla ryzyka płynności w horyzoncie rocznym). Scenariusz ryzyka, tj. najbardziej prawdopodobny (w horyzoncie co najmniej dwóch pełnych lat kalendarzowych) scenariusz negatywnych odchyłeń od scenariusza bazowego, wyrażony za pomocą wskaźników makroekonomicznych i finansowych jest wspólny dla wszystkich rodzajów ryzyka, stosowany na poziomie Grupy i zgodny z odpowiednim scenariuszem przyjętym przez podmiot konsolidujący.

Dodatkowo raz w roku Bank przeprowadza **uzupełniające testy** warunków skrajnych stosując bardziej dotkliwy scenariusz ryzyka i/lub wpływ wybranych koncentracji ryzyka. Dla Grupy i Banku przeprowadzane są tzw. odwrócone testy warunków skrajnych, których celem jest identyfikacja zdarzeń mogących spowodować zagrożenie dla kontynuacji funkcjonowania Grupy i Banku.

Grupa i Bank uczestniczą w przeprowadzanych przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), regulacyjnych testach warunków skrajnych, w celu określenia wpływu zakładanych makroekonomicznych scenariuszy w warunkach skrajnych na bilans oraz rachunek zysków i strat Grupy, jak również na zewnętrzne normy ostrożnościowe.

## 12. Władze mBanku

### Rada Nadzorcza mBanku S.A.

W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej mBanku. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

1. Maciej Leśny – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Martin Zielke – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Martin Blessing – Członek Rady Nadzorczej
4. Andre Carls – Członek Rady Nadzorczej
5. Stephan Engels – Członek Rady Nadzorczej
6. Thorsten Kanzler – Członek Rady Nadzorczej
7. Teresa Mokrysz – Członek Rady Nadzorczej
8. Stefan Schmittmann – Członek Rady Nadzorczej
9. Agnieszka Słomka-Gołębiowska – Członek Rady Nadzorczej
10. Waldemar Stawski – Członek Rady Nadzorczej
11. Wiesław Thor – Członek Rady Nadzorczej
12. Marek Wierzbowski - Członek Rady Nadzorczej.

W Radzie Nadzorczej jest czterech członków niezależnych: Maciej Leśny, Agnieszka Słomka-Gołębiowska, Waldemar Stawski i Marek Wierzbowski.

Życiorysy wszystkich członków władz mBanku znajdują się na stronie internetowej [www.mBank.pl](http://www.mBank.pl)

W ramach Rady Nadzorczej działają cztery komisje: Komisja Prezydialna, Komisja ds. Ryzyka, Komisja ds. Audytu i Komisja ds. Wynagrodzeń. Poniżej przedstawiony jest skład poszczególnych komisji (na pierwszych miejscach – przewodniczący komisji).

| Komisja Prezydialna | Komisja ds. Ryzyka           | Komisja ds. Audytu    | Komisja ds. Wynagrodzeń |
|---------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <u>Maciej Leśny</u> | <u>Stefan Schmittmann</u>    | <u>Stephan Engels</u> | <u>Andre Carls</u>      |
| Martin Blessing     | Thorsten Kanzler             | Andre Carls           | Maciej Leśny            |
| Andre Carls         | Maciej Leśny                 | Maciej Leśny          | Marek Wierzbowski       |
| Teresa Mokrysz      | Agnieszka Słomka-Gołębiowska | Waldemar Stawski      | Martin Zielke           |

### Zarząd mBanku S.A.

W I półroczu 2015 roku skład Zarządu mBanku nie uległ zmianie i na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiał się następująco:

1. Cezary Stypułkowski - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Banku
2. Przemysław Gdański - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej
3. Jörg Hessenmüller – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Finansów
4. Lidia Jabłonowska-Luba - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Zarządzania Ryzykiem
5. Hans-Dieter Kemler - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Rynków Finansowych
6. Cezary Kocik - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Bankowości Detalicznej
7. Jarosław Mastalerz - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Banku ds. Operacji i Informatyki.

Życiorysy wszystkich członków władz mBanku znajdują się na stronie internetowej [www.mBank.pl](http://www.mBank.pl)

### **13. Oświadczenia Zarządu Banku**

#### **Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań**

Zarząd mBanku S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy mBanku S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy mBanku S.A. w I półroczu 2015 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy mBanku S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### **Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, czyli Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy mBanku S.A. za I półrocze 2015 roku oraz skróconego sprawozdania finansowego mBanku S.A. za I półrocze 2015 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania raportu z przeglądu tych sprawozdań, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

#### **Podpisy członków Zarządu mBanku S.A.**

| <b>Data</b> | <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Stanowisko</b>   | <b>Podpis</b> |
|-------------|------------------------|---|---------------|
| 30.07.2015  | Cezary Stypułkowski    | Prezes Zarządu,<br>Dyrektor Generalny Banku   |               |
| 30.07.2015  | Lidia Jabłonowska-Luba | Wiceprezes Zarządu,<br>Dyrektor Banku ds. Zarządzania<br>Ryzykiem                     |               |
| 30.07.2015  | Przemysław Gdański     | Wiceprezes Zarządu,<br>Dyrektor Banku ds. Bankowości<br>Korporacyjnej i Inwestycyjnej |               |
| 30.07.2015  | Jörg Hessenmüller      | Wiceprezes Zarządu,<br>Dyrektor Banku ds. Finansów                                    |               |
| 30.07.2015  | Hans-Dieter Kemler     | Wiceprezes Zarządu,<br>Dyrektor Banku ds. Rynków<br>Finansowych                       |               |
| 30.07.2015  | Cezary Kocik           | Wiceprezes Zarządu,<br>Dyrektor Banku ds. Bankowości<br>Detalicznej                   |               |
| 30.07.2015  | Jarosław Mastalerz     | Wiceprezes Zarządu,<br>Dyrektor Banku ds. Operacji i<br>Informatyki                   |               |