

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Nordea Bank Polska S.A.
za I półrocze 2011r.***



Spis treści:

Tytuł	Str.
A. CZĘŚĆ OGÓLNA	4
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	4
2. Opis podstawowych czynników mających wpływ na wyniki i działalność Banku	5
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	6
4. Charakterystyka aktywów i pasywów, opis głównych pozycji bilansu oraz komentarz do rachunku wyników Nordea Bank Polska S.A.	7
B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	11
1. Analiza podstawowych produktów i usług	11
2. Informacje o głównych umowach znaczących dla działalności gospodarczej Nordea Bank Polska S.A., w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	17
3. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Nordea Bank Polska S.A. z innymi podmiotami, oraz kierunki jego rozwoju	17
4. Inwestycje krajowe i zagraniczne	17
5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	18
6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	18
7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie śródrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	18
8. Zarządzanie zasobami finansowymi emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	18
9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	19
10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	19
11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką emitenta	24
12. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta oraz zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	24
13. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	25
14. Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	25
15. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i świadczeń dodatkowych, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, oraz oddzielnie z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	26
16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	27

17.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	27
18.	Informacje o źródłach finansowania działalności operacyjnej Banku, z wyszczególnieniem udziału poszczególnych czynności bankowych w finansowaniu działalności banku ogółem, z uwzględnieniem struktury terytorialnej.....	27
19.	Informacje o liczbie i wartości wystawionych przez Bank tytułów egzekucyjnych i wartości zabezpieczeń, ustanowionych na rachunkach lub majątku kredytobiorców	28
20.	Informacje o istotnych umowach pomiędzy Bankiem a bankiem centralnym lub organami nadzoru	28
21.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeń, gwarancji, nie dotyczących działalności operacyjnej Banku, oraz o wszelkich zobowiązaniach umownych wynikających z emitowanych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, umowach o subemisję, gwarancjach udzielonych podmiotom zależnym	29
22.	Opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi.....	30
23.	Określenie przeciętnej podstawowej stopy procentowej stosowanej w Banku dla depozytów i kredytów	30
24.	Struktura geograficzna i sektorowa posiadanych depozytów	31
25.	Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz struktura portfela kredytowego	32
26.	Zarządzanie kapitałem.....	33
27.	Istotne zdarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym	34
28.	Oświadczenia Zarządu	34
29.	Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	34

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna jest bankiem komercyjnym mającym siedzibę w Polsce. Zarejestrowanie działalności Banku przez Sąd nastąpiło w dniu 21 listopada 1991 r., zaś akcje Banku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych od września 1996 r. Bank jest zarejestrowany w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (numer rejestru: KRS 0000021828).

Bank oferuje szeroki zakres usług bankowych świadczonych na rzecz klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych zgodnie z zakresem usług określonym w statucie Banku.

Poniżej zaprezentowane są informacje na temat działalności Nordea Bank Polska S.A. oraz istotne zdarzenia mające wpływ na tę działalność w ciągu I półrocza roku obrotowego 2011.

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wynik finansowy

Podstawowe czynniki wewnętrzne determinujące wyniki finansowe analizowanego okresu to rosnąca skala działalności, wynikająca z funkcjonowania w warunkach znacząco rozszerzonej sieci placówek (pomiędzy czerwcem 2010 r. a czerwcem b.r. ich liczba wzrosła ze 160 do 206), połączona z oszczędną polityką kosztową w zakresie gospodarki własnej. Istotne czynniki zewnętrzne to obserwowane na rynku bankowym zmniejszenie popytu na produkty bankowe i silna konkurencja, a także inflacja istotnie podwyższająca koszty działania. W tych warunkach Bank osiągnął w I półroczu 2011 r. dwucyfrową dynamikę wyników finansowych, w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r.

w mln PLN	I-VI 2011	I-VI 2010	Zmiana
Przychody operacyjne ogółem	443,6	367,8	+20,6%
Koszty operacyjne ogółem	(255,0)	(205,7)	+24,0%
Wynik operacyjny	188,6	162,1	+16,3%
Zysk przed opodatkowaniem	174,5	152,0	+14,8%
Podatek dochodowy	39,1	(30,4)	+28,7%
Zysk za okres	135,4	121,6	+11,3%

Wobec nieco szybszego wzrostu kosztów niż przychodów ogółem, relacja kosztów operacyjnych do przychodów operacyjnych (*Cost/Income ratio*) wzrosła z 55,9% do 57,5%, natomiast stopa zwrotu z kapitału (annualizowana) obniżyła się z 20,2% do 14,6%.

Wolumeny biznesowe

Suma bilansowa Banku, stanowiąca podstawowy miernik skali działalności, wzrosła w 1. półroczu 2011 r. o 10,4% (z poziomu 24,8 do 27,4 mld zł). Wśród aktywów największym wzrostem bezwzględnym wykazały się należności od klientów (+2,4 mld zł) oraz dłużne papiery wartościowe (+0,5 mld zł), natomiast należności od banków zmniejszyły się o 0,7 mld zł. Ponieważ takiego przyrostu aktywów nie były w stanie sfinansować środki z depozytów (wzrastające jedynie o 1,0% (+95 mln zł) ani wyemitowane certyfikaty depozytowe (ich wolumen zmniejszył się o 128 mln zł), skala zobowiązań wobec banków wzrosła o 19% (+2,4 mld zł). Należy także podkreślić wzrost kapitału własnego o 16,3% (o cały zysk wypracowany w roku 2010, tj. o kwotę 259,4 mln zł).

Zmiany zachodzące w wybranych najważniejszych składnikach bilansu przedstawia poniższe zestawienie:

Wybrane wielkości (mln zł)	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana %
Suma bilansowa	27 420,5	24 832,4	+10,4%
Należności od klientów netto	23 072,6	20 718,1	+11,4%
Należności od banków	131,1	839,6	-84,4%
Zobowiązania wobec klientów	9 555,6	9 460,7	+1,0%
Zobowiązania wobec banków*)	15 446,8	13 033,4	+18,5%
Kapitał własny, bez zysku	1 851,5	1 592,0	+16,3%

*) Włącznie z pożyczką podporządkowaną

Portfel kredytowy

Wartość netto należności od klientów (z odsetkami, wraz z dłużnymi papierami komercyjnymi i obligacjami komunalnymi) osiągnęła na koniec czerwca 2011 r. poziom 23 073 mln zł, wzrastając o 11,4% w porównaniu z końcem grudnia ub. roku. Należności w złotych zwiększyły się o 1,9%, zaś równowartość należności walutowych wzrosła o 17,4%. Najsilniejszą dynamiką wykazały się kredyty gospodarcze i hipoteczne udzielone w euro, zwiększając się w sumie o 22,3% (o równowartość 593 mln zł). Bezwzględnie w najwyższym stopniu wzrosły należności we frankach szwajcarskich (o równowartość 1 664 mln zł (+16,4%)), przy czym można oszacować w przybliżeniu, że za ten wzrost w 3/4 odpowiada umocnienie się franka względem złotego i innych walut, zaś jedynie w 1/4 sam wzrost wolumenu tych kredytów.

Baza depozytowa

Wartość zobowiązań wobec klientów wraz z odsetkami osiągnęła na koniec czerwca 2011 r. kwotę 9 555,6 mln zł, wzrastając o 1,0% w stosunku do analogicznej wielkości z końca grudnia 2010 r. Ten rezultat jest wypadkową wzrostu depozytów od osób fizycznych, rosnących o ok. 330 mln zł (+11,7%), oraz jednoczesnego spadku depozytów podmiotów gospodarczych (o 124 mln zł, -2,0%) oraz depozytów jednostek sektora publicznego (o 108 mln zł, -22,3%). Spadek ten dotyczy wyłącznie salda środków na rachunkach bieżących (odpowiednio o 9,7% i 31,6%), gdyż depozyty terminowe w tych segmentach klientów wzrosły o 3,4% i 5,7%.

Struktura walutowa depozytów klientów w analizowanym okresie zmieniła się w niewielkim stopniu: udział depozytów złotych (z odsetkami) w łącznej kwocie zobowiązań wobec klientów obniżył się z 87,9% do 87,4%, zaś ich wartość wzrosła o ok. 34 mln zł (+0,4%). Natomiast równowartość wolumenu depozytów walutowych zwiększyła się o 5,4% (o równowartość ok. 61 mln zł), przy praktycznie niezmienionej strukturze walutowej (ok. 68% depozytów walutowych przypada na euro, dalszych 17% to depozyty w amerykańskich dolarach).

Wobec obniżenia się wolumenu zobowiązań wobec klientów, dla sfinansowania wzrostu aktywów niezbędne stało się oprócz podwyższenia bazy kapitałowej także zwiększenie skali zobowiązań wobec banków o 2,4 mld zł (+19,0%). W efekcie udział depozytów klientów w sumie bilansowej obniżył się z 38,1% w grudniu 2010 r. do 34,8% w czerwcu (natomiast łącznie z certyfikatami depozytowymi z 39,4% do 35,5%), natomiast zobowiązania wobec banków zwiększyły swój udział z 50,6% do 54,6%.

2. Opis podstawowych czynników mających wpływ na wyniki i działalność Banku

Na wyniki działalności Banku w I półroczu 2011 r. nadal wpływa obniżenie się ogólnego zapotrzebowania na kredyty, wynikające z niższego poziomu przychodów i ostrożniejszego podejmowania decyzji o finansowaniu wydatków przez środki obce (dotyczy to zarówno podmiotów gospodarczych jak i gospodarstw domowych), jak również z rosnącego poziomu marż kredytowych, uwzględniającego wyższy koszt pozyskania środków i narastające ryzyko kredytowe. W tych warunkach trudne staje się utrzymanie wcześniejszej wysokiej dynamiki wolumenu sprzedaży produktów i usług. Pomimo tych utrudnień, Bank utrzymuje stosunkowo wysoką dynamikę sprzedaży

kredytów hipotecznych. Fakt, że wśród tych kredytów zdecydowanie przeważają kredyty we frankach szwajcarskich, przekłada się też na znaczący udział w zysku wyniku z wymiany walutowej. Sprzyja temu dodatkowo umacnianie się szwajcarskiego franka postrzeganego jako bezpieczna waluta przez inwestorów i spekulantów na międzynarodowym rynku walutowym.

W przychodach (ale także i w kosztach) prowizyjnych coraz większego znaczenia nabiera obsługa płatności, w szczególności produktów i usług związanych z kartami płatniczymi i kredytowymi. Klienci korporacyjni wykorzystują także w coraz większym stopniu sprawną realizację krajowych i zagranicznych transakcji płatniczych i zarządzanie przepływami gotówki.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Działalność bankowa jest nieustannie narażona na różne rodzaje ryzyka m.in. na:

- zmiany sytuacji rynkowej w zakresie stóp procentowych, kursów walut i w mniejszym stopniu cen produktów lub usług (ryzyko rynkowe, przejawiające się poprzez ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko cenowe),
- niewypłacalność kontrahenta (ryzyko kredytowe),
- brak właściwej, bezpiecznej struktury finansowania (ryzyko płynności).

W przypadku depozytów klientów, Bank narażony jest na ryzyko stopy procentowej wyłącznie przy depozytach o stałym oprocentowaniu tj. lokatach składanych na okres 1, 3 lub 6 miesięcy, ale na koniec czerwca 2011 r. stanowią one tylko 10,17% całego wolumenu depozytów, zaś ich krótkoterminowy charakter sprawia, że skala zagrożenia nie jest znacząca. Kolejne 43,57% portfela depozytów stanowią lokaty o oprocentowaniu negocjowanym indywidualnie, na poziomie zbieżnym z aktualną sytuacją rynkową – ze względu na ich krótkookresowy charakter, są one praktycznie wolne od ryzyka stopy procentowej. Pozostałe 46,26% depozytów charakteryzuje się oprocentowaniem zmiennym, ustalonym w drodze zarządzeń Prezesa Zarządu Banku – z czego 43,93% przypada na środki na rachunkach bieżących, a jedynie 2,33% na pozostałe depozyty terminowe.

W przypadku kredytów narażenie na ryzyko stopy procentowej praktycznie nie występuje. Zdecydowana większość produktów kredytowych charakteryzuje się zastosowaniem indeksowego mechanizmu wyliczania oprocentowania na podstawie zindywidualizowanych formuł z negocjowaną marżą i wybranym wariantem jednej ze stóp rynkowych jako bazą lub w oparciu o stopę bazową Banku i ustaloną marżę. Stosowane jest też oprocentowanie zmienne, ustalone w drodze zarządzeń Prezesa Zarządu Banku.

Operacje na rynku międzybankowym, z racji krótkoterminowego charakteru, są w znacznie mniejszym stopniu narażone na ryzyko stopy procentowej.

Szeroka oferta produktów kredytowych i depozytowych w walutach obcych sprawia, że Bank jest zmuszony do ciągłego monitorowania ryzyka walutowego, wynikającego z odmiennej struktury walutowej akcji kredytowej i depozytowej klientów Banku. Mianowicie, należności w walutach obcych stanowią aktualnie 64,5% należności od klientów ogółem, podczas gdy w przypadku zobowiązań wobec klientów jest to tylko udział 12,6% (por. p. 18 w części szczegółowej sprawozdania). Domknięcie pozycji walutowej następuje poprzez operacje międzybankowe: pozycja wynikająca z każdej znaczącej transakcji walutowej klienta (o indywidualnie negocjowanych cenach) jest bezpośrednio zamykana przeciwstawną transakcją w ramach Grupy Nordea, co powoduje całkowitą eliminację ryzyka walutowego. Pozycja wynikająca z transakcji walutowych o niższych wartościach jest zamykana zbiorczo na koniec każdego dnia roboczego.

Strategia Banku zakłada unikanie zaangażowania w instrumenty finansowe rodzące ryzyko cenowe. Ewentualne ekspozycje na tego typu ryzyko mogą wynikać jedynie z działalności windykacyjnej – przejęcia aktywów niewypłacalnych dłużników. Skala tej działalności nie jest jednak znacząca.

Stopień narażenia na ryzyko kredytowe, polityka kredytowa zmierzająca w kierunku zapewnienia odpowiedniej jakości portfela kredytowego, oraz charakterystyka jakościowa udzielonych kredytów są scharakteryzowane w części szczegółowej, w pkt 25.

Struktura terminowa należności i zobowiązań klientów sprawia, że Bank jest narażony na ryzyko płynności. Mianowicie, zobowiązania wobec klientów Banku charakteryzują się wysokim udziałem depozytów krótkoterminowych: na dzień 30 czerwca 2011 r. środki na rachunkach bieżących klientów oraz depozyty terminowe klientów, wymagalne przed upływem 3 miesięcy stanowią ok. 90%

wolumenu zobowiązań wobec klientów. Natomiast należności od klientów mają w znacznej mierze charakter długoterminowy – np. wieloletnie z natury kredyty hipoteczne, finansujące potrzeby mieszkaniowe klientów, stanowią już blisko 68% wartości portfela kredytowego brutto. W związku z tym dla uniknięcia problemów z płynnością utrzymuje się w Banku tzw. bufor płynności, w postaci łatwo zbywalnych bonów skarbowych.

W krótkim okresie ryzykiem płynności zarządza Departament Skarbu, zapewniający środki na bieżące finansowanie działalności Banku poprzez sterowanie buforem płynności, lokatami składanymi w bankach i środkami pożyczanymi z banków. W średnim i długim okresie ryzyko płynności jest monitorowane przez Departament Kontroli Kredytów i Ryzyka na podstawie analiz przewidywanych przepływów pieniężnych, badania zmian stanów źródeł finansowania, wykorzystania tych źródeł oraz koncentracji bazy depozytowej i jej stabilności. Bliższe informacje na ten temat znajdują się w części szczegółowej, pkt 25

4. Charakterystyka aktywów i pasywów, opis głównych pozycji bilansu oraz komentarz do rachunku wyników Nordea Bank Polska S.A.

Bilans

Suma bilansowa na koniec czerwca 2011 r. wyniosła 27 420,5 mln zł, wzrastając o 10,4% w porównaniu z końcem grudnia 2010 r. Wzrost ten wynika przede wszystkim z 11,4% przyrostu należności od klientów, czyli wolumenu akcji kredytowej (o kwotę 2 354,5 mln zł, tj. o 11,4%) oraz wzrostu wartości portfela papierów wartościowych o 518 mln zł (+23,1%) i kwoty środków w banku centralnym i kasach Banku (wyższa o 361,7 mln zł tj. o 57,5%), z jednoczesnym obniżeniem kwoty należności od banków o 708,5 mln zł, czyli o 84,4% ich kwoty z grudnia. Wzrost wolumenu kredytów dotyczy wszystkich segmentów klientów, aczkolwiek w zróżnicowanym stopniu: należności od osób fizycznych wzrosły o równowartość 1 787,5 mln zł (+13,5%), kredyty udzielone podmiotom gospodarczym zwiększyły się o 537,2 mln zł (+10,8%), podczas gdy kredytowanie sektora publicznego jedynie o 42,3 mln zł (+1,6%). Natomiast po stronie pasywów widoczny jest niewielki spadek wolumenu środków pozyskanych od klientów (depozyty i certyfikaty depozytowe): o kwotę 33,1 mln zł, tj. o 0,3%. Dla umożliwienia sfinansowania wzrostu aktywów niezbędne było więc zwiększenie skali zobowiązań wobec banków o 2 393,2 mln zł (+19,0%).

Kapitał własny Banku w ciągu analizowanego okresu został powiększony o 16,3%, w wyniku przeznaczenia kwoty zysku netto wypracowanego w 2010 r. (259,3 mln zł) na zasilenie kapitału rezerwowego. Dodatkowo wzmocnienie się franka szwajcarskiego względem złotego o 4,3% (porównując kursy wymiany na dzień 31 grudnia 2010 r. i 30 czerwca 2011 r.) spowodowało analogiczny wzrost równowartości zobowiązań podporządkowanych, których wartość w pierwotnej walucie nie uległa zmianie, wynosząc 147 mln CHF.

Opisane wyżej zmiany spowodowały niewielki spadek udziału głównych grup aktywów pracujących (tj. należności od banków, należności od klientów oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – praktycznie do tej grupy zalicza się cały posiadany przez Bank portfel dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski) w aktywach ogółem: z 95,8% do 94,7%. Udział należności od klientów wzrósł z 83,4% do 84,1%, papierów wartościowych z 9,0% do 10,1%, natomiast udział należności od banków zmniejszył się z 3,4% do 0,5%. Po stronie pasywów na identycznym poziomie (91,9%) pozostał udział głównych grup zobowiązań generujących koszty odsetkowe (zobowiązań wobec banków, zobowiązań wobec klientów), przy czym zobowiązania wobec banków, łącznie ze zobowiązaniami podporządkowanymi, zwiększyły swój udział z 52,5% do 56,3%, podczas gdy zobowiązania wobec klientów stanowią razem z certyfikatami depozytowymi 35,6% sumy bilansowej, wobec 39,4% na koniec grudnia 2010 r. Udział kapitału własnego (bez zysku okresu bieżącego) wzrósł z 6,4% do 6,8%.

Bilans Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. (tys. zł)

AKTYWA	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana %
Kasa i środki w banku centralnym	990 518	628 834	57,5%
Należności od banków	131 127	839 607	(84,4%)
Należności od klientów	23 072 609	20 718 093	11,4%
Aktywa finansowe desygnowane do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	2 758 711	2 240 282	23,1%
<i>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</i>	17 738	16 311	8,7%
<i>Aktywa finansowe desygnowane do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat przy początkowym ujęciu</i>	2 740 973	2 223 971	23,2%
Wartości niematerialne	46 844	44 689	4,8%
Rzeczowe środki trwałe	184 042	158 217	16,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	46 118	43 763	5,4%
Pozostałe aktywa	190 555	158 881	19,9%
AKTYWA OGÓŁEM	27 420 524	24 832 366	10,4%

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana %
Zobowiązania wobec banków	14 959 318	12 566 105	19,0%
Zobowiązania wobec klientów	9 555 602	9 460 672	1,0%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	197 134	325 139	(39,4%)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	24 775	19 587	26,5%
Pozostałe zobowiązania	209 044	141 811	47,4%
Zobowiązania podporządkowane	487 455	467 314	4,3%
Rezerwy	373	373	0,0%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	25 433 701	22 981 001	10,7%
Kapitał własny	1 851 451	1 592 028	16,3%
<i>Kapitał zakładowy</i>	277 494	277 494	0,0%
<i>Pozostałe kapitały</i>	1 573 957	1 314 534	19,7%
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	135 372	259 337	(47,8%)
KAPITAŁY WŁASNE RAZEM	1 986 823	1 851 365	7,3%
PASYWA OGÓŁEM	27 420 524	24 832 366	10,4%

Rachunek zysków i strat

W 1. półroczu b.r. Bank osiągnął zysk netto w kwocie 135,4 mln zł, wyższej o 11,3% w porównaniu z analogicznym rezultatem osiągniętym w tym samym okresie 2010 r. Wynik ten jest wypadkową znaczącego przyrostu przychodów operacyjnych, któremu jednak towarzyszył nieco szybszy przyrost kosztów operacyjnych i wyższe koszty rezerw z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek.

Przychody operacyjne

Przychody operacyjne ogółem osiągnęły kwotę 443,6 mln zł (wzrost o 20,6% w stosunku do analogicznej wielkości z ubiegłego roku). Istotnie zwiększył się wynik netto z tytułu odsetek i wynik netto z tytułu prowizji, niższe okazały się pozostałe przychody operacyjne:

- **wynik odsetkowy netto** (286,1 mln zł) był wyższy o 32,5% od uzyskanego w I półroczu 2010 r., co wynika ze wzrostu przychodów odsetkowych o 28,6%, zaś kosztów odsetkowych o 22,7%. Jest to rezultat wyższego wolumenu akcji kredytowej, wzrostu oprocentowania kredytów walutowych oraz faktu, że nowe kredyty są udzielane z wyższymi marżami odsetkowymi. Po stronie depozytowej nie obserwuje się tak znaczącego przyrostu wolumenu, ale wyraźnie wzrosło nominalne oprocentowanie, z racji obniżenia się salda środków na rachunkach bieżących i wzrostu wolumenu depozytów terminowych;

Rachunek zysków i strat Nordea Bank Polska S.A. za okres 1.01–30.06.2011 r. (tys. zł)

	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	Zmiana %
PRZYCHODY OPERACYJNE			
Przychody odsetkowe	460 061	357 816	28,6%
Koszty odsetkowe	(173 982)	(141 844)	22,7%
Wynik odsetkowy netto	286 079	215 972	32,5%
Przychody prowizyjne	65 372	57 057	14,6%
Koszty prowizyjne	(16 973)	(16 927)	0,3%
Wynik prowizyjny netto	48 399	40 130	20,6%
Wynik wyceny instrumentów finansowych wg wartości godziwej i rewaluacji	95 806	88 770	7,9%
Pozostałe przychody operacyjne	13 314	22 943	(42,0%)
Suma przychodów operacyjnych	443 598	367 815	20,6%
KOSZTY OPERACYJNE			
Koszty administracyjne	(232 025)	(187 116)	24,0%
- osobowe	(112 230)	(92 309)	21,6%
- pozostałe koszty administracyjne	(119 795)	(94 807)	26,4%
Amortyzacja	(22 941)	(18 563)	23,6%
Suma kosztów operacyjnych	(254 966)	(205 679)	24,0%
Wynik operacyjny brutto	188 632	162 136	16,3%
Utrata wartości kredytów i pożyczek	(14 173)	(10 138)	39,8%
Zysk przed opodatkowaniem	174 459	151 998	14,8%
Podatek dochodowy	(39 087)	(30 359)	28,7%
Zysk za okres	135 372	121 639	11,3%

- **wynik prowizyjny netto** (48,4 mln zł) wzrósł o 20,6% w porównaniu z kwotą osiągniętą w 1. półroczu 2010 r. Przychody prowizyjne były wyższe o 14,6%, a przyczyniły się do tego przede wszystkim prowizje z tytułu pośrednictwa w sprzedaży jednostek funduszy inwestycyjnych, prowizje związane z kartami płatniczymi, przelewami i innymi transakcjami płatniczymi oraz prowizje od udzielonych gwarancji, natomiast nie zwiększyły się prowizje od kredytów, gdyż przewaga kredytów hipotecznych w nowej akcji kredytowej spowodowała stosunkowo wysokie obciążenie kasowych przychodów prowizyjnych ujemną korektą wynikającą z metodologii efektywnej stopy procentowej (ze względu na długookresowy charakter tych kredytów). Natomiast koszty prowizyjne nie uległy znaczącym zmianom;
- **wynik wyceny instrumentów finansowych wg wartości godziwej i rewaluacji** (95,8 mln zł) był wyższy o 7,9% od uzyskanego przed rokiem. Wynik z pozycji wymiany obniżył się o 21,7%, do kwoty 78,1 mln zł, ujemny wynik wyceny posiadanego portfela papierów wartościowych (-433 tys. zł) był o prawie 78% korzystniejszy w porównaniu z kwotą -1 949 tys. zł uzyskaną rok wcześniej, natomiast na operacjach instrumentami pochodnymi Bank uzyskał wynik dodatni w kwocie 18,1 mln zł, podczas gdy rok wcześniej odnotowano wynik ujemny (-9,1 mln zł);
- **pozostałe przychody operacyjne** (13,3 mln zł) były znacząco niższe od uzyskanych w 1. półroczu 2010 r. (spadek o 42%), ze względu na wysoką bazę odniesienia (w roku 2010 Bank odniósł znaczące korzyści w wyniku rozwiązania rezerw i zwrotu kosztów związanych z wygranymi sprawami spornymi, oraz uzyskanych premii i rabatów - m.in. z tytułu niskiego ryzyka ubezpieczanych kredytów hipotecznych).

W strukturze przychodów operacyjnych zwiększył się udział wyniku odsetkowego netto (z 58,7% do 64,5%), obniżył się udział wyniku wyceny instrumentów finansowych wg wartości godziwej i rewaluacji (z 24,1% do 21,6%), wynik prowizyjny netto stanowi 10,9% przychodów operacyjnych (podobnie, jak przed rokiem), natomiast pozostałe przychody operacyjne mają obecnie udział 3,0% (przed rokiem: 6,2%).

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne ogółem wyniosły 255,0 mln zł i wzrosły o 24,0% w stosunku do analogicznej wielkości z 1. półrocza 2010 r. Analizując główne ich składniki można zauważyć, że:

- **koszty osobowe** zwiększyły się o 21,6%, osiągając kwotę 112,2 mln zł, stosownie do wzrostu zatrudnienia i zmian w jego strukturze, związanych z rozbudową sieci placówek Banku i centralizacją czynności operacyjnych i kredytowych;
- **koszty administracyjne** (119,8 mln zł) wzrosły o 26,4%, co jest związane przede wszystkim z istotnym zwiększeniem się kosztów wynajmu i utrzymania powierzchni biurowej w rozbudowanej sieci oraz opłat urzędowych (m. in. składki na BFG);
- **koszty amortyzacji** środków trwałych (22,9 mln zł) są o 23,6% wyższe niż w I półroczu 2010 r., co jest spowodowane przez wzrost wartości brutto środków trwałych w sieci większej o 46 placówek.

Struktura kosztów operacyjnych Banku praktycznie nie uległa zmianie: największy udział mają koszty administracyjne (47%) i koszty osobowe (44%), natomiast na koszty amortyzacji przypada 9% łącznej kwoty kosztów operacyjnych. W I półroczu 2010 r. było to odpowiednio 46%, 45% i 9%.

Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek

Bezwzględna wartość kredytów z rozpoznaną utratą wartości wzrosła pomiędzy grudniem 2010 r. a czerwcem 2011 r. ze 233,3 do 268,5 mln zł (bliższe dane – Sprawozdanie finansowe por. p. 25). W związku z tym udział kredytów z rozpoznaną utratą wartości w należnościach od klientów (por. p. 20) wzrósł z 1,12% do 1,16%. Saldo odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek (14,2 mln zł) wzrosło o 39,8%.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Analiza podstawowych produktów i usług

Nordea Bank Polska S.A. w swej działalności kredytowej i depozytowej oferuje szeroki zakres usług podmiotom gospodarczym, osobom prywatnym oraz jednostkom samorządu terytorialnego. Zgodnie z przyjętą strategią kompleksowej obsługi klienta, Bank oferuje również wszechstronną obsługę w zakresie prowadzenia rachunków bankowych.

Poniżej prezentujemy krótką charakterystykę oferowanych przez Bank produktów i usług.

1.1 Rachunki dla klientów indywidualnych

Podstawowym rachunkiem oszczędnościowo-rozliczeniowym w Banku jest rachunek NORDEA SPEKTRUM oraz NORDEA. Dyspozycje na rachunku oraz jego otwarcie może odbyć się zarówno w tradycyjnym oddziale, jak i za pomocą drogi elektronicznej. Do rachunku dołączana jest bezpłatna pierwsza karta Visa Electron (ważna 2 lata). Wypłaty z rachunku Nordea w bankomatach Nordea, BZ WBK, eCard oraz dwie pierwsze w sieci bankomatów Euronet są bezpłatne.

Rachunek Nordea Spektrum charakteryzuje się bezprowizyjnym dostępem do wszystkich bankomatów w Polsce, bezpłatnym prowadzeniem rachunku przy wymaganych miesięcznych wpływach oraz bezpłatnymi przelewami internetowymi. W ofercie znajdują się także rachunki NORDEA WALUTA, które mogą być prowadzone w następujących walutach: EUR, USD, SEK, NOK, DKK, GBP, CHF, CZK i JPY.

W ofercie dla klientów indywidualnych znajduje się też rachunek NORDEA PROGRES. Jest to rachunek oszczędnościowy prowadzony w złotych (PLN) lub w walutach (EUR, USD). Posiadacz rachunku może dysponować tym rachunkiem (dodatkowe wpłaty, wypłaty) poprzez składanie dyspozycji w oddziale banku, przez telefon i internet. Wysokie oprocentowanie rachunku sprawia, iż stanowi on atrakcyjną alternatywę dla tradycyjnych lokat terminowych.

Klienci Nordea Bank Polska S.A. mogą korzystać również z bezpiecznego podpisu elektronicznego, równoważnego podpisowi własnoręcznemu. Wdrożenie podpisu do systemu bankowości elektronicznej było możliwe dzięki współpracy Banku z Polską Wytwórnią Papierów Wartościowych S.A. jako partnerem technologicznym. Bezpieczny podpis elektroniczny jest alternatywną formą uwierzytelniania klienta i wykonywanych przez niego transakcji. Podpisu elektronicznego mogą używać zarówno klienci indywidualni, jak i klienci instytucjonalni korzystający z pakietów eFirma i eFirma Plus.

Segmentacja klientów indywidualnych w Banku opiera się na Programie Nordea Benefit. Jest to program lojalnościowy dla klientów indywidualnych, który gwarantuje uzyskanie korzystniejszych cen dla wybranych produktów. Zakres korzyści zależy od sumy środków zgromadzonych na rachunkach depozytowych i kredytowych oraz liczby posiadanych produktów – „im szerszy zakres współpracy, tym większy zysk”. W ramach programu wyróżniona jest grupa Klientów Brązowych, Srebrnych oraz Złotych. Ponadto istnieją korzystniejsze warunki dla osób powyżej 60 roku życia oraz specjalny pakiet dla osób w wieku 18-26 lat – Pakiet Na Starcie, w ramach którego rachunek Nordea prowadzony jest bezpłatnie. Do programu Nordea Benefit można przystąpić indywidualnie lub razem z członkami gospodarstwa domowego oraz uzyskać następujące korzyści:

- wyższe oprocentowanie rachunku Nordea Progres,
- niższe opłaty za prowadzenie rachunku Nordea (prowadzenie rachunku z dostępem elektronicznym – bez opłat),
- niższe oprocentowanie i prowizje kredytu w rachunku,
- niższa marża dla limitu kredytowego Nordea Komfort,
- niższe prowizje za wydanie i wznowienie kart płatniczych,
- niższe opłaty za elektroniczne przelewy, zlecenia stałe.

1.2 Rachunki dla klientów instytucjonalnych

Klientom instytucjonalnym oferowany jest pakiet eFirma, w skład którego wchodzi m.in.: rachunek bieżący eFirma lub eFirma plus, rachunek Nordea Progres, karta Visa Electron Business, dostęp elektroniczny oraz możliwość skorzystania z kredytu w rachunku eFirma.

Rachunek eFirma przeznaczony jest dla osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, spółek osobowych (cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych), fundacji, stowarzyszeń, w których są nie więcej niż dwie osoby upoważnione do jednoosobowego uwierzytelniania transakcji.

Rachunek eFirma plus przeznaczony jest dla klientów instytucjonalnych, u których do uwierzytelnienia transakcji niezbędne jest współdziałanie co najmniej dwóch osób. Oferta rachunku kierowana jest głównie do spółek z ograniczoną odpowiedzialnością i spółek akcyjnych, a także wspólnot mieszkaniowych.

Rachunek Nordea Progres to rachunek depozytowy prowadzony w złotych (PLN) lub w walutach (USD, EUR) stanowiący alternatywę dla lokat terminowych. Podstawową zaletą rachunku jest pełna dowolność w dysponowaniu środkami zgromadzonymi na rachunku oraz wyższe, niż w przypadku lokat terminowych oprocentowanie.

Ponadto Bank oferuje prowadzenie rachunków bieżących i pomocniczych w złotych (PLN) oraz rachunków walutowych w: EUR, USD, SEK, DKK, NOK, GBP, CHF, CZK i JPY.

Dyspozycje na rachunku oraz jego otwarcie może odbyć się zarówno w tradycyjnym oddziale, jak i za pośrednictwem elektronicznych kanałów komunikacji (system internetowy oraz home banking Corporate Solo).

Klienci korzystający z pakietów eFirma i eFirma plus mogą korzystać również z bezpiecznego podpisu elektronicznego, równoważnego podpisowi własnoręcznemu. Bezpieczny podpis elektroniczny jest alternatywną formą uwierzytelniania klienta i wykonywanych przez niego transakcji.

1.3 Karty płatnicze

Dla klientów indywidualnych Bank oferuje:

- karty debetowe Visa Electron,
- karty typu charge: Visa Classic i Visa Gold, posiadające bogaty pakiet ubezpieczeń, wyposażone w nieoprocentowane odnawialne limity miesięczne,
- kartę kredytową Nordea Mastercard Aspiracje w wersji Standard, Gold, posiadającą bogaty pakiet ubezpieczeń. Karta ta umożliwia korzystanie z przyznanego przez Bank limitu kredytu, a zadłużenie spłaca się w dowolnie wybranym przez klienta terminie. Oprocentowanie kredytu należy do najniższych na rynku.
- karta kredytowa Nordea MasterCard Platinum z atrakcyjnym pakietem usług dodatkowych, która zdobyła Złotą Nagrodę Rock Awards 2006 w kategorii: największe osiągnięcia w zakresie rozwoju sektora kart prestiżowych.
- karty typu co-branded: karta kredytowa BOMI Nordea wydawana z delikatesami BOMI

Dla klientów instytucjonalnych Bank oferuje:

- karty debetowe: Visa Electron Business umożliwiające korzystanie ze środków na rachunku bieżącym i Visa Business umożliwiającą transakcje do wysokości salda na rachunku bieżącym, oraz ustalenie miesięcznych limitów transakcji,
- karty obciążeniowe: Visa Business wyposażone w nieoprocentowane odnawialne limity miesięczne, spłacane automatycznie w ciężar rachunku bieżącego 10 dnia kolejnego miesiąca, karty te posiadają bogaty pakiet ubezpieczeń,
- kartę kredytową MasterCard Business umożliwiającą korzystanie z przyznanego przez Bank limitu kredytowego, indywidualnie dla każdego klienta. Zadłużenie karty, klient spłaca w dowolnie przez siebie wybranym terminie i w dogodnej wysokości. Zaletą karty są również: atrakcyjne warunki cenowe oraz dołączony do karty pakiet ubezpieczeniowy.
- karta kredytowa typu co-branded: karta Volvo Truck Nordea, która oferowana jest klientom firmy Volvo Truck w punktach serwisowych Volvo Truck.

1.4 Produkty oszczędnościowe

Bank posiada szeroką ofertę depozytową i oferuje produkty oszczędnościowe najwyższej jakości. Poza lokatami terminowymi Bank sukcesywnie wprowadza nowe produkty finansowe, które wyróżniają się wysokim bezpieczeństwem, a jednocześnie umożliwiają uzyskiwanie wysokich stóp zwrotu z inwestycji.

1.4.1 Lokaty terminowe

Konkurencyjne oprocentowanie oraz duży wybór terminów deponowania to główne zalety lokat terminowych w Nordea Bank Polska S.A. W ofercie znajdują się lokaty złotowe i walutowe zarówno dla osób fizycznych, jak i osób prawnych. Lokaty można założyć w oddziale tradycyjnym oraz za pomocą drogi elektronicznej (telefon, WAP, Internet). W I połowie 2011 roku Bank oferował następujące lokaty:

- **Lokaty terminowe ze zmiennym oprocentowaniem w okresie trwania umowy** – możliwe okresy deponowania Nordea lokaty o zmiennym oprocentowaniu: 7, 14 dni oraz 1,2,3,6,12 i 24 miesiące.
- **Lokaty terminowe ze stałym oprocentowaniem w okresie trwania umowy** – możliwe okresy deponowania Nordea lokaty o stałym oprocentowaniu: 1, 3 i 6 miesięcy. Oprocentowanie lokaty jest uzależnione od kwoty wkładu i jest wyższe dla kwot powyżej 20 tys. zł. Minimalna kwota lokaty wynosi 500zł.
- **Lokaty rentierskie** - Nordea lokata rentierska jest lokatą o zmiennym oprocentowaniu i może być założona na następujące okresy: 6, 9 i 12 miesięcy. Minimalna kwota lokaty wynosi 3 tys. zł.
- **Lokaty dostępne wyłącznie w bankowości elektronicznej** - Nordea lokata eDepozyt jest lokatą o stałym oprocentowaniu. Może być założona tylko za pośrednictwem Internetu lub infolinii Banku na następujące okresy: 1, 3 i 6 miesięcy. Minimalna kwota lokaty wynosi 5 tys. zł.
- **Lokaty dynamiczne** – Nordea lokata dynamiczna jest lokatą o progresywnym oprocentowaniu zakładaną na okres do 12 miesięcy. Zerwanie lokaty nie powoduje utraty wcześniej naliczonych odsetek. Minimalna kwota lokaty wynosi 500 zł.
- **Lokaty walutowe** - Nordea lokata walutowa jest lokatą o stałym lub zmiennym oprocentowaniu i może być założona na okres 1, 3, 6 i 12 miesięcy (dla 12 miesięcy tylko oprocentowanie zmienne). Lokata może być założona w następujących walutach: EUR, USD, SEK, DKK i NOK.
- **Lokaty negocjowane indywidualnie** - Nordea lokata negocjowana jest lokatą, której kwota, termin oraz oprocentowanie jest ustalane indywidualnie z pracownikiem Oddziału (lokaty od 50 tys. zł lub 20 tys. EUR lub USD lub równowartość w walucie SEK, DKK i NOK) lub pracownikiem Departamentu Sprzedaży Produktów Skarbowych (lokaty od 500 tys. zł lub 100 tys. EUR lub USD lub równowartość w walucie SEK, DKK i NOK). Lokaty mogą być otwierane jako pojedyncze kontrakty lub w ramach rachunku depozytów Overnight.
- **Lokata połączona z funduszami** - lokata Nordea Hit, jest lokatą o stałym oprocentowaniu i może być założona na okres 1 lub 3 miesięcy. Lokata ta jest lokatą nieodnawialną – po upływie terminu deponowania kapitał lokaty zostaje przeksięgowany na rachunek Nordea Progres a odsetki od lokaty na rachunek Nordea. Minimalna kwota lokaty wynosi 500zł, a maksymalna to równowartość poczynionej inwestycji
- **Lokata połączona z polisą strukturyzowaną** – Nordea Lokata Gwarant, jest lokatą o stałym oprocentowaniu i może być założona na 3-miesięczny okres deponowania. Lokata oferowana jest klientom, którzy korzystają z oferty produktów strukturyzowanych oferowanych przez Bank. Minimalna kwota lokaty wynosi 500zł, a maksymalna to 50% kwoty zainwestowanej w Nordea Gwarant (polisie strukturyzowanej). Lokata ta jest lokatą nieodnawialną – po upływie terminu deponowania kapitał lokaty zostaje przeksięgowany na rachunek Nordea Progres a odsetki od lokaty na rachunek Nordea.

1.4.2 Polisa lokacyjna

Nordea Profit Plus jest produktem oszczędnościowo-ubezpieczeniowym oferowanym wyłącznie dla klientów indywidualnych, który gwarantuje ochronę ubezpieczeniową na życie i dożycie, a dodatkowo pozwala uniknąć opodatkowania od zysków kapitałowych (efektywne stałe oprocentowanie jest dużo wyższe niż tradycyjne lokaty). Okres trwania polisy to 6 lub 12 miesięcy a minimalne kwoty wynoszą odpowiednio 10 tys. zł i 5 tys. zł. Nordea Profit Plus jest oferowana przy współpracy z Nordea Polska

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Polisę można założyć przez Internet lub w oddziale Banku Nordea.

Nordea Ekstra Profit wprowadzony do oferty od 7 marca 2011, to produkt o takich samych cechach, jak oferowany do tej pory Nordea Profit Plus, z tym wyjątkiem, że występuje on w formie grupowego ubezpieczenia na życie oferowanego przy współpracy z Nordea Liv & Pension Denmark, w którym to Bank jest ubezpieczającym, a Klient ubezpieczonym. Do ubezpieczenia można przystąpić tylko w Oddziale Banku

1.4.3 Nordea Inwestor

Nordea Bank Polska S.A. pośredniczy w zawieraniu w imieniu i na rzecz Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. umów ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym ze składką jednorazową „Nordea Inwestor”. Nordea Inwestor to bogaty wachlarz funduszy inwestycyjnych (40 funduszy krajowych, 39 funduszy zagranicznych i 3 portfele funduszy) oferowanych w ramach polisy na życie. Produkt ten pozwala na osiągnięcie korzyści podatkowych niedostępnych w przypadku bezpośredniego zakupu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Nordea Inwestor dostępny jest także w opcji Programu Bezpiecznego Inwestowania (wachlarz funduszy ograniczony do funduszy pieniężnych, obligacyjnych i stabilnego wzrostu).

1.4.4 Nordea IKE

Bank pośredniczy także w zawieraniu w imieniu i na rzecz Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. umów Indywidualnego Konta Emerytalnego. Nordea IKE to produkt pozwalający na gromadzenie oszczędności z myślą o przyszłej emeryturze. Łączy w sobie cechy charakterystyczne dla inwestycji w fundusze kapitałowe z jednoczesną ochroną życia oszczędzającego. W ramach Nordea IKE Klient sam decyduje o sposobie inwestowania środków w ramach oferowanych 9 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych o zróżnicowanym poziomie ryzyka (6 funduszy krajowych i 3 zagraniczne).

1.4.5 Fundusze inwestycyjne – sprzedaż bezpośrednia funduszy zagranicznych i krajowych

Nordea Bank Polska S.A. prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy Nordea 1, SICAV zarządzanych przez Nordea Investment Funds S.A. z Luksemburga. Do czerwca 2011 roku w ofercie były dostępne 3 fundusze: European Value Fund, North American Value Fund, Global Value Fund. W czerwcu 2011 roku oferta została poszerzona o 14 funduszy wycenianych w złotówce, z czego 5 funduszy jest dostępnych również w formie „z zabezpieczonym ryzykiem kursowym złotego”. Wspomniane fundusze wielokrotnie były nagradzane przez niezależne instytucje finansowe.

Bank ponadto pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI. W dystrybucji znajdują się następujące fundusze: Gotówkowy, Obligacji, Stabilnego Wzrostu, Zrównoważony, Akcji, Średnich i Małych Spółek, ING Rosja w EUR, ING Indie i Chiny w USD oraz Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

1.4.6 Nordea Gwarant

Bank pośredniczy w sprzedaży oszczędnościowych produktów strukturyzowanych, oferowanych w formie grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w Nordea TUnŻ S.A. Jest to nowoczesny produkt depozytowy dający możliwości osiągania ponadprzeciętnych stóp zwrotu przy jednoczesnej ochronie zainwestowanego kapitału. Dzięki swojej formie, Nordea Gwarant oferuje swoim uczestnikom zwolnienie z tzw. „podatku Belki”. Świadczenie nie podlega także opodatkowaniu od spadków i darowizn. Pierwsza subskrypcja produktu o nazwie „Nordea Gwarant – Europejskich Spółek Finansowych” rozpoczęła się 14 kwietnia 2008. Od tego czasu Bank przeprowadził 27 subskrypcji produktów o różnym poziomie Gwarancji Kapitału, różnych instrumentach bazowych i różnych profilach wypłaty premii. Najbliższa subskrypcja dotyczy produktu Nordea Gwarant – Codzienna Szansa opartego na kursach 4 walut rynków wschodzących w relacji do euro.

1.4.7 Nordea Plan Systematycznego Oszczędzania

Nowa wersja PSO wprowadzona do oferty Banku od 18 maja 2009 charakteryzuje się obligatoryjnym opłacaniem składki w kwocie min. 200zł miesięcznie (lub odpowiednio 600zł kwartalnie, 1200zł

półrocznie, 2400 zł rocznie), która może być inwestowana w 82 Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe. W zależności od wysokości składki Klienci mogą wybierać pomiędzy trzema programami (Optimum, Premium, VIP) zróżnicowanymi pod kątem opłat za zarządzanie i za wycofanie środków z polisy.

1.5 Działalność kredytowa

Nordea Bank Polska S.A. w swej działalności kredytowej oferuje szeroki zakres usług przedsiębiorcom, osobom fizycznym oraz jednostkom samorządu terytorialnego. Do głównych usług kredytowych należy zaliczyć kredyty obrotowe i inwestycyjne dla przedsiębiorców i jednostek samorządu terytorialnego oraz kredyty mieszkaniowe dla osób fizycznych.

1.5.1 Kredyty dla klientów indywidualnych

- **Kredyt w ROR** - jest kredytem odnawialnym, który pozwala klientowi zadłużyć się do wysokości ustalonej w umowie, bez konieczności ustanawiania zabezpieczeń. Jego oprocentowanie zależne jest od grupy, do której należy Klient, a odsetki pobierane są co miesiąc. Kredyt udzielany jest na 12 miesięcy z możliwością przedłużenia na kolejne 12 miesięcy. Każdy wpływ na rachunek powoduje zmniejszenie zadłużenia. Wysokość limitu kredytowego uzależniona jest od wysokości wpływów na rachunek, posiadania produktu hipotecznego oraz dochodów. Maksymalna kwota kredytu to 50 tys. zł.
- **Kredyt mieszkaniowy** - jest przeznaczony na zakup, budowę, rozbudowę, remont i modernizację domu lub mieszkania oraz na inne cele mieszkaniowe. Kredyt mieszkaniowy charakteryzuje się wieloma warunkami wyróżniającymi go na polskim rynku:
 - daje możliwość finansowania do 110% ceny nieruchomości jednak nie więcej niż 100% wartości nieruchomości (90% w przypadku kredytów indeksowanych do waluty obcej),
 - okres kredytowania wynosi do 45 lat z bezpiecznym sposobem kalkulacji zdolności kredytowej w okresie 30 letnim,
 - do kredytu dołączona jest specjalna oferta produktów ubezpieczeniowych,
 - kredyt dostępny w szerokiej gamie walut (PLN/CHF/EUR/SEK/NOK/DKK),
 - ofercie kredytowej towarzyszy profesjonalne doradztwo,

W ofercie znajduje się także kredyt konsolidacyjny na refinansowanie już poniesionych nakładów, spłatę kredytów zaciągniętych w innych bankach na cele mieszkaniowe lub inny dowolny cel.

- **Limit kredytowy Nordea Komfort** – w ofercie znajduje się także limit kredytowy, który może wynieść nawet 60% rynkowej wartości nieruchomości. Limit ten może być wykorzystany na dowolny cel, a zabezpieczeniem jest hipoteka na nieruchomości. Limit przyznawany jest na 10 lat, a marża jest stała w całym okresie kredytowania (uzależniona od grupy klienta w Programie Nordea Benefit). Spłata limitu jest ustalana w sposób analogiczny do kredytu mieszkaniowego.
- **Kredyt samochodowy Nordea Auto** - jest przeznaczony na zakup nowego lub używanego samochodu, przyczepy campingowej lub motocykla. Kredyt dostępny jest w złotych. Maksymalny okres kredytowania wynosi 8 lat, a kwota kredytu może wynieść do 100% ceny pojazdu, dla wybranych grup klientów Banku.
- **Kredyt konsumpcyjny** - jest przyznawany maksymalnie na okres 3 lat, a jego wysokość waha się w przedziale od 3 tys. zł do 50 tys. zł. Spłata kredytu następuje w ratach miesięcznych i może być dokonana poprzez wpłatę gotówki, przelew lub dyspozycję z rachunku. Możliwe warianty spłaty kredytu to raty malejące lub raty stałe.
- **Kredyt Nordea Polisa** – jest to kredyt pod aktywa zdeponowane na polisach ubezpieczeniowych (Nordea Profit Plus, Nordea Inwestor). Kredyt ten uruchamiany jest w formie limitu w rachunku na dowolny cel lub na dodatkową inwestycję środków w fundusze inwestycyjne w ramach Nordea Inwestor. Minimalna kwota kredytu to 80.001 zł.

Ponadto w ofercie dla klientów indywidualnych znajdują się następujące kredyty:

- **Kredyt lombardowy**
- **Kredyt na zakup papierów wartościowych – Nordea Partner**

1.5.2 Kredyty dla przedsiębiorców

- **Kredyt w rachunku eFirma i eFirma plus** - jest przeznaczony dla przedsiębiorców, którzy prowadzą działalność gospodarczą od co najmniej 24 miesięcy. Wysokość kredytu uzależniona jest od wysokości miesięcznych wpływów na rachunek, a jego maksymalna wysokość wynosi 100 tys. zł. Odsetki od kredytu płatne są comiesięcznie. Wniosek o przyznanie kredytu można wypełnić na stronie internetowej lub w oddziale Banku.
- **Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym** - polega na zadłużaniu się w rachunku do ustalonego przez Bank limitu. Kredyt ma charakter odnawialny, a spłata kredytu następuje automatycznie. Odsetki od kredytu płatne są comiesięcznie, a maksymalny okres kredytowania wynosi 12 miesięcy.
- **Kredyt obrotowy odnawialny** - jest przyznawana na okres do 12 miesięcy i oznacza przyznanie limitu, do wysokości którego można się zadłużać w czasie określonym umową. Udzielana jest na finansowanie powtarzających się transakcji bez konieczności każdorazowego występowania o kredyt, gdyż środki z kredytu uruchamiane są zgodnie z warunkami określonymi w umowie.
- **Kredyt obrotowy** - jest udzielany na uzupełnienie środków własnych oraz na sfinansowanie bieżącej działalności operacyjnej, tj. finansowanie środków obrotowych (zapasów, należności, środków pieniężnych w drodze). Odsetki od kredytu płatne są comiesięcznie od kwoty aktualnego zadłużenia, a oprocentowanie naliczane jest od faktycznego zadłużenia. Maksymalny okres kredytowania wynosi 36 miesięcy, a maksymalna wysokość kredytu uzależniona jest od zdolności kredytowej, zapotrzebowania na kredyty, możliwości jego spłaty i zabezpieczenia.
- **Kredyt inwestycyjny** - jest udzielany na finansowanie różnorodnych inwestycji rozwojowych, modernizacyjnych oraz na zakup środków transportowych, maszyn i urządzeń. Cel kredytu jest jednoznacznie określony w umowie kredytowej. Odsetki spłacane są co miesiąc od kwoty aktualnego zadłużenia. Minimalny udział środków własnych wynosi 10% ogólnej wartości inwestycji netto.
- **Kredyt Auto Firma** - jest przeznaczony na zakup nowego lub używanego samochodu osobowego lub ciężarowego o masie całkowitej nie przekraczającej 3,5 tony. Kredyt udzielany jest w złotych lub waloryzowany jest kursem EUR lub USD lub CHF. Maksymalny okres kredytowania wynosi 8 lat, a kwota kredytu może przekroczyć 90% ceny pojazdu (brutto).
- **Kredyt Nordea Europa** – jest przeznaczony na finansowanie nakładów inwestycyjnych refinansowanych ze środków Unii Europejskiej. Przeznaczenie środków z kredytu musi być zgodne z wnioskiem o dotację środków UE. Maksymalny okres kredytowania to 60 miesięcy. Spłata kredytu następuje na koniec okresu kredytowania ze środków pochodzących z dotacji, a odsetki płatne są w okresach miesięcznych. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie ze środków Funduszu Poręczeń Unijnych, udzielone przez Bank Gospodarstwa Krajowego, cesja praw z umowy o udzielenie wsparcia zawartej pomiędzy kredytobiorcą a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości lub inna forma zabezpieczenia akceptowana przez Bank.
- **Dyskonto weksli** – Bank przyjmuje do dyskonta weksle od podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, posiadających rachunek bieżący w Nordea Bank Polska S.A.
- **Faktoring** – Bank może przyjąć do finansowania faktury wystawione przez przedsiębiorstwo. Na podstawie zawartej z Bankiem umowy faktoringowej przedsiębiorstwo przenosi na Bank swoje wierzycelności, a w zamian otrzymuje natychmiastową zapłatę za towar lub usługę.
- **Gwarancja bankowa** – Bank może gwarantować spłatę kredytów lub innych zobowiązań wynikających z działalności przedsiębiorstwa. Gwarancja jest pisemnym zobowiązaniem Banku do zapłaty beneficjentowi gwarancji kwoty określonej w jej treści i na warunkach w niej zawartych.

Ponadto w ofercie dla przedsiębiorców znajduje się **Poręczenie kredytowe**

1.6 Leasing

Leasing jest alternatywą w stosunku do kredytu formą finansowania inwestycji. Nordea Finance, spółka powiązana z Nordea Bank Polska S.A. (powiązanie organizacyjne), oferuje swoim Klientom atrakcyjne warunki finansowe leasingu **operacyjnego** (leasingobiorca zalicza w koszty uzyskania przychodów opłaty i czynsze leasingowe i przysługuje mu prawo odkupu wynajmowanego środka trwałego) i **kapitałowego** (leasingobiorca zalicza w koszty uzyskania przychodów amortyzację i część odsetkową czynszów, a przedmiot leasingu zaliczany jest w skład jego majątku).

1.7 Pozostała działalność

Nordea Bank Polska S.A. oferuje szeroki wachlarz produktów i usług w zagranicznym i krajowym obrocie dewizowym, takich jak inkaso czy akredytywa dokumentowa.

Ponadto Bank zajmuje się bankowością inwestycyjną (organizacja emisji papierów dłużnych) oraz prowadzi usługi, w ramach których opracowuje koncepcje pozyskania finansowania inwestycji (corporate finance).

2. Informacje o głównych umowach znaczących dla działalności gospodarczej Nordea Bank Polska S.A., w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Z uwagi na charakter swojej działalności Bank zawiera znaczące umowy przede wszystkim związane z działalnością operacyjną (głównie umowy dot. zaangażowania finansowego Banku z tytułu umów kredytowych i udzielenia gwarancji bankowych oraz umowy emisji obligacji). W I półroczu 2011 r. o fakcie podpisania takich umów (spełniających kryteria znaczących umów) Bank informował opinię publiczną wysyłając raporty bieżące zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

3. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Nordea Bank Polska S.A. z innymi podmiotami, oraz kierunki jego rozwoju

Nordea Bank Polska S.A. nie posiada żadnej jednostki podporządkowanej.

Tym samym na dzień 30 czerwca 2011 r. nie tworzy (jako podmiot dominujący) Grupy Kapitałowej.

4. Inwestycje krajowe i zagraniczne

Po sprzedaży akcji spółki podporządkowanej w 2006 roku, Nordea Bank Polska S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej i tym samym nie dokonuje w ramach Grupy inwestycji kapitałowych.

Inwestycje kapitałowe Banku dokonane poza grupą kapitałową przedstawia poniższa tabela. Wszystkie inwestycje sfinansowane zostały ze środków własnych banku.

Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu, przedstawiające prawo kapitału, niedopuszczone do publicznego obrotu

liczba akcji/udziałów	Nazwa spółki	wartość na 30/06/2011 w PLN
7000	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w Warszawie S.A.	364 000,00
100	Biuro Informacji Kredytowej S.A.	106 355,40
11	SWIFT *	26 840,00

* ewidencja prowadzona w EUR

Akcje i udziały mniejszościowe w podmiotach niefinansowych

liczba akcji/udziałów	Nazwa spółki	wartość na 30/06/2011 w PLN
1	Łódzka Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	10 000,00
5	Międzynarodowa Szkoła Bankowa i Finansów Sp. z o.o.	2 500,00

5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Informacja została ujawniona w Rocznym sprawozdaniu finansowym Banku w notce 28.

6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. Bank wyemitował certyfikaty depozytowe o łącznej nominalnej wartości 250 mln zł, z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej akcji kredytowej. Cena emisji została ustalona na podstawie stopy WIBOR 3M lub WIBOR 6M, powiększonej o marżę. Na dzień 30.06.2011 r. wartość zobowiązań z tytułu tej emisji wynosiła 197, 1 mln zł.

7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie śródrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Nordea Bank Polska S.A. nie publikował żadnych prognoz dotyczących wyników finansowych Banku.

8. Zarządzanie zasobami finansowymi emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Nordea Bank Polska S.A. zarządza zasobami finansowymi zgodnie z wytycznymi i standardami Grupy Nordea. Zgodnie z obowiązującymi procedurami wewnętrznymi Bank monitoruje na bieżąco ryzyko płynności i stopy procentowej oraz utrzymuje właściwą strukturę terminową aktywów i pasywów. Bank posiada również dostęp do zasobów finansowych Grupy Nordea, co gwarantuje zapewnienie finansowania obsługi zobowiązań, w razie wystąpienia takiej konieczności.

W pierwszym półroczu 2011r. Bank nie korzystał ze środków dostępnych w ramach umowy kredytowej podpisanej z Grupą Nordea. Umowa ta, podpisana z Nordea Bank Finland Plc w dniu 15 czerwca 2009 r. została przeniesiona na Nordea Bank AB w dniu 30 listopada 2009 r. Na mocy tej umowy Bank jest uprawniony do uruchomienia transz do kwoty 600 milionów EUR na okresy od 6 miesięcy do 5 lat, ze spłatą nie później niż do dnia 31/12/2015 r., po oprocentowaniu opartym na cenach rynkowych.

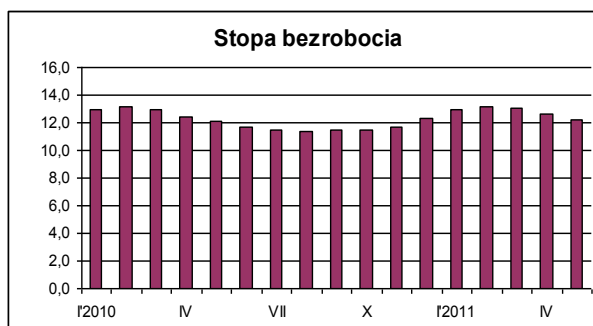
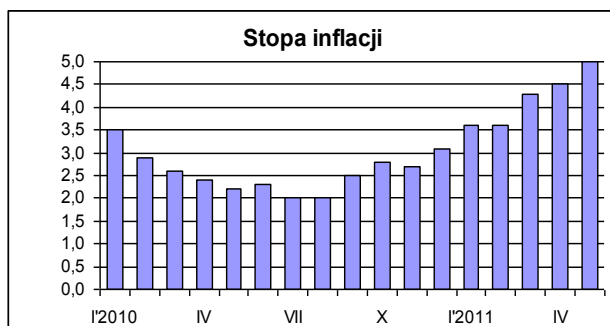
Nordea Bank Polska S.A. wywiązuje się na bieżąco z zaciągniętych zobowiązań.

9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Działalność kapitałowa Nordea Bank Polska S.A. jest realizowana zgodnie z polityką Grupy Nordea, w skład której wchodzi szwedzka spółka Nordea Bank AB (publ), będąca dla Banku akcjonariuszem większościowym, posiadającym na dzień 30 czerwca 2011 r. 99,21% kapitału akcyjnego. Polityka ta zakłada m. in. redukcję ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje spółek giełdowych. W związku z tym Nordea Bank Polska S.A. w najbliższym okresie nie planuje wzrostu swoich inwestycji kapitałowych, zaś istniejący portfel akcji i udziałów o wartości 509 tys. zł obejmuje kilka spółek, których obszar działania wspiera działalność bankową – por. cz. B, p. 4. Wartość tego portfela stanowi ok. 0,027% kwoty funduszy własnych.

10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

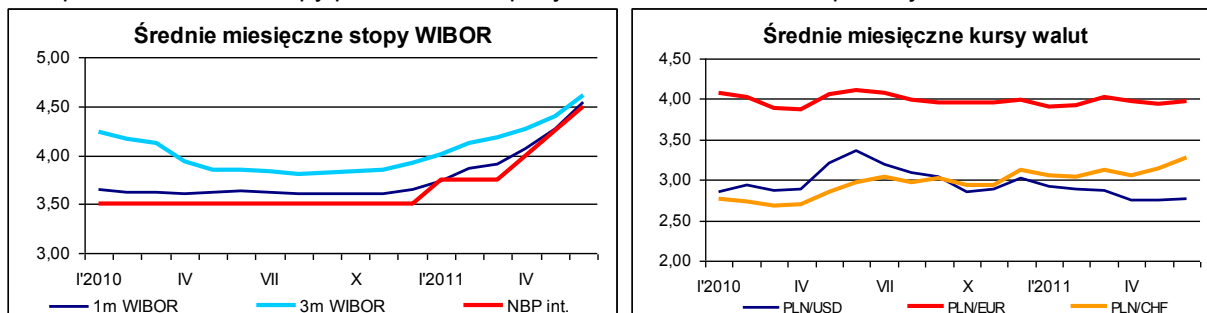
- Sfera realna polskiej gospodarki kontynuuje dynamiczny wzrost. Opublikowane w maju dane dotyczące **dynamiki PKB** za 1. kwartał 2011 r. pokazują, że nie różni się ona istotnie od obserwacji z ostatniego kwartału 2010 r. (+4,4%, w porównaniu z +4,5%), ze stabilnym wkładem popytu konsumpcyjnego (wyższego o 3,9%) i korzystnym przyspieszeniem inwestycji (+6,0%) – nie tylko publicznych inwestycji infrastrukturalnych, ale wreszcie także inwestycji przedsiębiorstw, których wzrost daje się zresztą zauważyć w raportach kwartalnych dużych spółek giełdowych. Niestety, ponowne umocnienie złotego spowodowało, że dynamika importu znów przewyższa wzrost eksportu (+6,2% wobec 5,9%, biorąc pod uwagę równowartość odpowiednich wielkości w zł). Zanika więc pozytywny wpływ eksportu netto na wzrost PKB.
- **Stopa bezrobocia** obniża się zarówno w wyniku tradycyjnie tworzonych sezonowych miejsc pracy w rolnictwie, leśnictwie, budownictwie i transporcie, jak również rosnącego popytu na prace ze strony sektora przedsiębiorstw. Na koniec czerwca wynosiła 11,8% i była niższa o 1,4 punktu procentowego od maksimum obserwowanego w sezonie zimowym (13,2% w lutym). Sytuacja w bieżącym roku jest analogiczna do obserwowanej w ubiegłym roku (z takim samym poziomem maksymalnym i stopą bezrobocia wynoszącą 11,7% w czerwcu 2010 r.). Dynamika wzrostu zatrudnienia uległa w drugim kwartale b.r. pewnemu spowolnieniu (z 4,1% r/r w marcu do 3,9% w kwietniu i 3,6% w maju), podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zatrudnienie nie rosło w ogóle. Stosunkowo wysoka stopa bezrobocia nie sprzyja wzrostowi wynagrodzeń (ich realna dynamika w sektorze przedsiębiorstw jest bliska zeru lub wręcz ujemna – dane dla maja pokazują np. wzrost wynagrodzeń o 4,1% przy inflacji rzędu 5,0%).



- Postępujący wzrost cen żywności, paliw, kosztów usług transportowych i kosztów utrzymania mieszkań, którego tempo jest dodatkowo przyspieszane lub spowalniane przez zmienność kursów wymiany złotego, podbił **stopę inflacji** w maju b.r. do poziomu 5,0% w stosunku rocznym. Taki poziom nie był obserwowany od drugiej połowy 2008 r., kiedy polska waluta osłabiła się w warunkach globalnego kryzysu finansowego. Jest to znacznie więcej, niż bezpośredni cel

inflacyjny polityki pieniężnej banku centralnego ($2,5\% \pm 1\%$), ale przyczyny tego wzrostu leżą poza zasięgiem oddziaływań polityki pieniężnej banku centralnego. Pozytywnym przejawem jest brak płacowej presji inflacyjnej. Obniżenie się inflacji w czerwcu do $4,2\%$ świadczy, że szczytowy poziom dynamiki wzrostu cen gospodarka polska ma już za sobą.

- Po 19 miesiącach utrzymywania się na historycznie najniższych poziomach (w okresie od czerwca 2009 r. do stycznia 2011 r.), główne **stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego** wzrosły w ciągu 1. półrocza b.r. łącznie o 1 punkt procentowy, w wyniku czterech podwyżek (każda po 25 punktów bazowych) dokonanych w styczniu, kwietniu, maju i czerwcu. Podstawowa stopa banku centralnego, jaką jest w polskich warunkach stopa interwencyjna NBP, wynosi obecnie $4,50\%$. Wzrost stóp procentowych jest czynnikiem wzmacniającym polską walutę, zmniejszającym podaż pieniądza i redukującym oczekiwania inflacyjne. Ale z drugiej strony takie decyzje mają ujemny wpływ na wzrost gospodarki i koszt obsługi zadłużenia – zarówno długu publicznego, jak i kredytów zaciąganych przez przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe. Nadmierne umocnienie zagraża z kolei opłacalności polskiego eksportu.
- **Stopy procentowe polskiego rynku pieniężnego** wykazują od grudnia 2010 r. trend wzrostowy, ale rosną mniej niż proporcjonalnie do decyzji RPP, co oznacza pewną redukcję marży z tytułu ryzyka. Dane z końca maja b.r. (WIBOR 1M: $4,36\%$, WIBOR 3M: $4,45\%$) różniły się odpowiednio o 70 i 50 punktów bazowych, w porównaniu z grudniem 2010 r., podczas gdy stopa interwencyjna NBP wzrosła w tym samym czasie o 75 punktów bazowych. Po czerwcowej zmianie o kolejne 25 punktów bazowych, rynek zareagował wyższą wyżej wymienionych stóp odpowiednio o 26 i 24 punkty (do poziomu $4,62\%$ i $4,69\%$ na dzień 30.06). Można więc stwierdzić, że marża z tytułu ryzyka, czyli nadwyżka poszczególnych stóp ponad poziom stopy interwencyjnej NBP obniżyła się od grudnia do jednej trzeciej poprzednio obserwowanego pułapu: dla przykładu, analizując stopę WIBOR 3M zauważymy marżę 45 punktów bazowych na koniec grudnia (poziom $3,95\%$ wobec stopy interwencyjnej $3,50\%$), 20 punktów bazowych na koniec maja ($4,45\%$ wobec stopy interwencyjnej $4,25\%$), i 19 punktów bazowych obecnie. Odrębną kwestią jest, czy obecne stopy rynku pieniężnego dobrze odzwierciedlają koszt pozyskania pieniądza dla banków. Średnie oprocentowanie depozytów złotych (które teoretycznie powinny być tańsze, niż środki pozyskiwane z rynku międzybankowego) utrzymuje się obecnie na poziomie porównywalnym ze stopą WIBOR 3M, co może być odzwierciedleniem niedostatecznej podaży depozytów i agresywnej kampanii banków na rzecz pozyskania środków przez zwiększenie ich atrakcyjności dla klientów. Wzrost kosztu pozyskania depozytów jest więc nieunikniony, gdyż wzrost inflacji spowodował realne stopy procentowe depozytów do zera lub nawet poniżej zera.



- Inflacja w strefie euro ($2,8\%$ w kwietniu, $2,7\%$ w maju) także przekracza cel Europejskiego Banku Centralnego (utrzymywanie inflacji „*poniżej, ale blisko 2% w średnim okresie*”). W połączeniu ze złym stanem finansów publicznych niektórych krajów strefy euro powoduje to osłabienie wspólnej europejskiej waluty, któremu Europejski Bank Centralny stara się przeciwdziałać, mając jednak niewielkie pole manewru ze względu na niepewną koniunkturę gospodarczą. EBC poprzestał więc na podwyższeniu stóp o 25 punktów bazowych w kwietniu, z główną stopą refinansową wynoszącą obecnie $1,25\%$ (przez okres 2 lat była ona utrzymywana na poziomie $1,0\%$). **Stopy procentowe rynku euro** wykazują więc obecnie trend rosnący: przykładowo, stopa LIBOR EUR 3M wzrosła z $0,94\%$ na koniec grudnia 2010 r. do $1,34\%$ w końcu kwietnia (wyrzedzając decyzję EBC), kontynuując ten wzrost w maju (o kolejne 4 punkty bazowe) i w czerwcu (11 punktów bazowych, do poziomu $1,49\%$). Natomiast istotne dla licznych klientów polskich banków **oprocentowanie amerykańskiego dolara czy szwajcarskiego franka** praktycznie nie ulega zmianie, pozostając na historycznie niskich poziomach. Przykładowo, stopa LIBOR CHF 3M wzrosła pomiędzy grudniem a kwietniem jedynie o 1,5 punktu bazowego (z poziomu $0,170\%$ do $0,185\%$), po czym obniżyła się (do $0,175\%$ na dzień 30.06), natomiast stopa LIBOR USD 3M

lekko wzrosła (od 0,30% do 0,31%) pomiędzy grudniem a lutym, po czym do dziś utrzymuje się w trendzie opadającym (koniec czerwca: 0.246%).

- **Kursy walut** fluktuują pod wpływem zmiennych ocen ryzyka, skorelowanych z oceną sytuacji finansowej poszczególnych krajów. Amerykański dolar, który osłabiał się w okresie pomiędzy grudniem 2010 r. a kwietniem b.r. (zmiana z poziomu 1,3361 do 1,4858 względem euro oraz z 1,0674 do 1,1521 względem franka szwajcarskiego), przeszedł do trendu wzmacniającego względem euro w wyniku perturbacji związanych z ujawnionym stanem finansów publicznych Grecji i Portugalii, osiągając odpowiednio poziom 1,4405 i 1,1742 na koniec maja (1,4488 i 1,1994 na koniec czerwca). Pomimo wysiłków Szwajcarskiego Banku Narodowego na rzecz przeciwdziałania aprecjacji franka, które spowodowały przejściowe podwyższenie kursu euro z poziomu 1,25 CHF/EUR na koniec grudnia do 1,315 w lutym i ponownie w kwietniu, szwajcarska waluta powróciła do trendu wzmacniającego, schodząc już do poziomu 1,1875. Polski złoty w tym samym okresie wzmocnił się względem dolara (z poziomu 2,9641 do 2,7517 PLN/USD, porównując wartości z końca grudnia 2010 r. i czerwca 2011 r.), uległ lekkiemu osłabieniu w stosunku do euro (z poziomu 3,9603 do 3,9866 PLN/EUR) i znacząco osłabił się względem szwajcarskiego franka (z poziomu 3,1639 do 3,3004 PLN/CHF).
- Wolumeny kredytów i depozytów w bankach komercyjnych zachowują się w 1. połowie bieżącego roku odmiennie, w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. Wolniej rośnie akcja kredytowa w przypadku gospodarstw domowych (przyrost w okresie grudzień 2010 r. – maj 2011 r.: 2,8%, w tym kredyty hipoteczne: 5,1%), podczas gdy w maju 2010 r. odpowiednie wskaźniki osiągnęły poziom 4,8% i 7,0%), natomiast kredyty dla przedsiębiorstw, których saldo po pierwszych 5 miesiącach 2010 r. było o 1,3% niższe od poziomu z grudnia 2009 r., w maju b.r. wykazały wzrost o 5,4%, a więc szybszy, niż w przypadku kredytów dla gospodarstw domowych. Łączny wolumen kredytów (z uwzględnieniem sektora rządowego i samorządowego) wzrósł w ciągu 5 miesięcy b.r. o 3,7%, podczas gdy w analogicznym okresie rok wcześniej było to jedynie 1,5%. Zmiany te wynikają po części z aprecjacji franka szwajcarskiego (waluty, w której udzielona jest znaczna część kredytów hipotecznych), a częściowo z obserwowanego ożywienia inwestycyjnego w sektorze przedsiębiorstw.

Po stronie depozytowej łączny przyrost wolumenu jest stosunkowo niewielki i w dodatku o połowę słabszy, w porównaniu z rokiem ubiegłym (grudzień 2010 r. / maj 2011 r.: +1,1%, grudzień 2009 r. / maj 2010 r.: +2,1%). Przyrost ten wynika przede wszystkim z dynamiki depozytów gospodarstw domowych: +3,9% (grudzień 2009 r. / maj 2010 r.: +4,7%), gdyż depozyty przedsiębiorstw wykazywały spadek o 3,1% (porównywalny okres 2010 r.: spadek o 2,3%). Do składania oszczędności w bankach nie zachęca obecnie stosunkowo wysoka inflacja, sprowadzająca realne oprocentowanie bankowych produktów depozytowych do zera lub nawet poniżej zera.

Negatywnym zjawiskiem jest też rosnący udział kredytów zagrożonych utratą wartości, który nadal jest znacząco wyższy w sektorze podmiotów gospodarczych (11,5% wolumenu brutto), niż w sektorze gospodarstw domowych (7,4%, z czego 2,0% dla kredytów hipotecznych, zaś 18,0% dla kredytów konsumpcyjnych i kart kredytowych – wszystkie dane dla marca 2011 r.).

Czynniki wewnętrzne

1. Zarząd ocenia, że realizowane działania istotnie przyczyniają się do wzrostu skali aktywności Banku, co powinno się przełożyć na ciągłą poprawę uzyskiwanych wyników ekonomicznych - obecnie i w najbliższej przyszłości:

- a) Silniejsza pozycja na rynku

Bank systematycznie zwiększa swoje aktywa i zakres działalności. Jest w gronie 15 największych podmiotów oferujących produkty i usługi bankowe na polskim rynku. Cała sieć Banku obejmuje 207 placówek (łącznie z punktem obsługi *Private Banking*), a jej geograficzny zasięg pozwala na obsługę klientów w całej Polsce. Do sieci należą 33 oddziały, 24 Punkty Obsługi Bankowej, działające we wszystkich głównych miastach Polski, oraz 149 placówek sieci TURBO, podporządkowanych Centrum Bankowości Detalicznej, funkcjonującemu na prawach wyodrębnionego oddziału Banku.

Struktura oddziałów Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30.06.2011 miała następującą postać:

Region Pomorski:

Oddziały – 9
POB – 2
Placówki Bankowe – 22

Region Centralny:

Oddziały – 6
POB – 6
Placówki Bankowe – 6

Region Wielkopolski:

Oddziały – 3
POB – 3
Placówki Bankowe – 21

Region Zachodni:

Oddziały – 1
POB – 3
Placówki Bankowe – 7

Region Śląsko-Małopolski:

Oddziały – 4
POB – 3
Placówki Bankowe – 26

Region Dolnośląski:

Oddziały – 2
POB – 1
Placówki Bankowe – 16

Region Mazowiecki:

Oddziały – 7
POB – 6
Placówki Bankowe – 39

Region Wschodni:

Oddziały – 1
POB – 0
Placówki Bankowe – 12

b) Szeroka oferta produktów i usług

W swej ofercie produktowej Bank zawarł tradycyjne produkty i usługi, których sprzedaż jest wspierana konkurencyjną (szczególnie w okresie ostatniego kwartału) polityką w zakresie stóp procentowych i stawek prowizyjnych oraz promowaniem długotrwałych relacji z klientem. Szeroko rozwinięta jest także oferta w zakresie produktów „bankassurance”, jednostek TFI (w tym dystrybucja własnych funduszy Grupy Nordea – aczkolwiek w ostatnim okresie zapotrzebowanie na te produkty spadło w ślad za stratami wynikającymi z inwestycji na rynku kapitałowym) oraz nowe produkty bankowości elektronicznej (więcej informacji na ten temat zaprezentowano w p. 1 część B). Wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom klientów, wspierane badaniami satysfakcji klientów oraz skutecznymi kampaniami marketingowymi to niewątpliwie podstawowe źródła sukcesów w zwiększaniu skali działalności.

c) Szeroka oferta produktów i usług

W swej ofercie produktowej Bank zawarł tradycyjne produkty i usługi, których sprzedaż jest wspierana konkurencyjną (szczególnie w okresie ostatniego kwartału) polityką w zakresie stóp procentowych i stawek prowizyjnych oraz promowaniem długotrwałych relacji z klientem. Szeroko rozwinięta jest także oferta w zakresie produktów „bankassurance”, jednostek TFI (w tym dystrybucja własnych funduszy Grupy Nordea – aczkolwiek w ostatnim okresie zapotrzebowanie na te produkty spadło w ślad za stratami wynikającymi z inwestycji na rynku kapitałowym) oraz nowe produkty bankowości elektronicznej (więcej informacji na ten temat zaprezentowano w p. 1 część B). Wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom klientów, wspierane badaniami satysfakcji klientów oraz skutecznymi kampaniami marketingowymi to niewątpliwie podstawowe źródła sukcesów w zwiększaniu skali działalności.

2. Współpraca z Akcjonariuszem Większościowym - Nordea Bank AB (publ)

Nordea Bank AB (publ) jest międzynarodową instytucją finansową należącą do Grupy Nordea. Nordea to największa grupa finansowa w regionie Skandynawii i Morza Bałtyckiego – jej wartość aktywów osiąga kwotę 586,6 mld EUR (na dzień 31.03.2011 r.). Nordea posiada silną pozycję na rynku usług bankowych, obsługując około połowy skandynawskich gospodarstw domowych. Łączna liczba klientów osiąga blisko 10 mln klientów (osób fizycznych i klientów korporacyjnych), z czego 60% to e-klienci, gdyż Nordea jest liderem bankowości internetowej i operacji e-commerce.

Obsługa klientów dokonywana jest za pośrednictwem 34,1 tys. pracowników w około 1 400 placówkach bankowych, jak również z wykorzystaniem wysoko rozwiniętych usług telefonicznych i internetowych. Nordea jest również liderem w usługach typu *asset management* na skandynawskich rynkach finansowych.

Pierwszą inwestycją Nordea w Polsce był zakup akcji Banku Komunalnego w Gdyni S.A. oraz BWP-Unibank S.A. w Gdańsku. Połączenie z łódzkim LG Petro Bank S.A. znacząco podniosło rangę Nordea BP S.A. w strukturach Grupy Kapitałowej Nordea.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. inwestycje Grupy Nordea na rynku polskim obejmują:

- 99,21% udziału w kapitale Nordea Bank Polska S.A.,
- 100 % udziału w kapitale Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.,
- 100 % udziału w kapitale Nordea Finance Polska S.A.,
- 100% udziału w kapitale Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Strategia i rozwój Nordea Bank Polska S.A.

Perspektywy rozwoju Nordea Bank Polska S.A. są ściśle związane z polityką Grupy Nordea w stosunku do rynków krajów nadbałtyckich i Polski. Grupa Nordea postrzega te kraje jako naturalną strefę wpływów. Strategicznym celem Grupy Nordea jest kontynuacja ekspansji w tym regionie. W Polsce Grupa Nordea zamierza realizować tę strategię za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A., dążąc do osiągnięcia dominującej pozycji w sektorze klientów nordyckich oraz czołowej pozycji w innych wybranych segmentach rynku.

Ideą rozwoju działalności w Polsce jest:

Dystrybucja - strategicznie zlokalizowane oddziały w głównych miastach oraz wykorzystanie nowoczesnej technologii kanałów dystrybucji, takich jak: Internet, bankowość telefoniczna, karty oraz dystrybutorzy zewnętrzni.

Klienci - firmy skandynawskie i międzynarodowe, najlepsze firmy polskie i gminy, pracownicy naszych firm oraz zamożni klienci indywidualni wykazujący chęć skorzystania z nowych i nowoczesnych form usług bankowych.

Produkty - standardowy zestaw produktów i podejście do klienta, które odniosły sukces w krajach Grupy Nordea.

Pozycja – znaczący podmiot działający na rynku w wybranych segmentach rynku bankowego w Polsce.

Grupa Nordea ma wyznaczone długookresowe cele dla rynku polskiego:

- Osiągnięcie statusu istotnego gracza i osiągnięcie najwyższego wzrostu i rentowności w strategicznych segmentach rynku:
 - Firmy skandynawskie i międzynarodowe
 - Najlepsze firmy lokalne
 - Gminy i jednostki samorządu terytorialnego
 - Pracownicy klientów korporacyjnych
 - Klienci indywidualni o wysokich dochodach
 - Klienci indywidualni wybierający takie produkty jak kredyty mieszkaniowe, karty, usługi finansowe
- Posiadanie szerokiej i innowacyjnej sieci dystrybucji za pośrednictwem wielu kanałów, przy wysokim wykorzystaniu usług internetowych:
 - Optymalna liczba centrów doradczych, oddziałów i punktów sprzedaży
 - Sieć agentów
 - E-Banking
 - Centra kontaktowe
 - Karty, w tym karty typu *co-branded*
 - Sieć bankomatów, opcja *cash back*

Nowoczesna i ujednolicona oferta produktów przy standardowej i skutecznie wdrożonej koncepcji klienta w Grupie Nordea.

11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką emitenta

W I półroczu roku obrotowego 2011 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Bankiem. Nordea Bank Polska S.A. działa w strukturze rozproszonej terytorialnie, zarządzanej w oparciu o trzy centra biznesowe w Trójmieście, Łodzi i Warszawie. Decyzja o zlokalizowaniu prawnej siedziby Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni jest spójna z koncepcją rozwoju biznesu Grupy Nordea na obszarze wokół Morza Bałtyckiego. Komórki organizacyjne w Trójmieście są odpowiedzialne za rozwój produktów i usług bankowych, za obsługę władz spółki. W Łodzi prowadzona jest działalność operacyjna, scentralizowane administrowanie kredytami, działalność na rzecz rozwoju produktów hipotecznych i narzędzi informatycznych, jak również szkolenia osób zatrudnianych w Banku w ramach realizowanego programu rozwoju sieci detalicznej. Natomiast w gestii ośrodka w Warszawie pozostają kontakty z głównymi klientami korporacyjnymi, w tym szczególnie z klientami skandynawskimi – dzięki działającemu w stolicy Departamentowi Bankowości Skandynawskiej, oraz scentralizowane zarządzanie nowo powstającymi placówkami bankowymi poprzez Centrum Bankowości Detalicznej. Dzięki podziałowi na trzy równorzędne wyspecjalizowane centra, zarządzanie Bankiem jest bardziej efektywne.

12. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta oraz zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Skład Zarządu Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Włodzimierz Kiciński – Prezes Zarządu

Sławomir Żygowski – I Wiceprezes Zarządu – Z-ca Prezesa Zarządu ds. bankowości korporacyjnej

Agnieszka Domaradzka – Wiceprezes Zarządu ds. kredytowych

Jacek Kalisz – Wiceprezes Zarządu ds. bankowości detalicznej

Tomasz Misiak – Wiceprezes Zarządu ds. operacji, logistyki i bezpieczeństwa

Bohdan Tillack – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających:

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających określa Statut Banku oraz Regulamin Zarządu Nordea Bank Polska S.A.

Zarząd Banku składa się z 3 do 7 członków powoływanych przez Radę Nadzorczą Banku na okres trzech lat spośród osób rekomendowanych przez Prezesa Zarządu Banku; odwoływania członków Zarządu Banku dokonuje Rada Nadzorczą Banku na wniosek Prezesa Zarządu Banku.

Prezes Zarządu powoływany jest przez Radę Nadzorczą Banku w pierwszej kolejności, następnie I Wiceprezes Zarządu – Zastępca Prezesa Zarządu, a następnie pozostali Wiceprezesi Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają:

- 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Banku i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,
- 2) z chwilą śmierci członka Zarządu,
- 3) z dniem odwołania członka Zarządu,
- 4) z dniem złożenia rezygnacji na piśmie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:

Zarząd Banku pracuje w oparciu o Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, co określa Statut Banku. Regulamin ten określa szczegółowe kompetencje Zarządu Banku oraz sprawy, które wymagają kolegialnego rozpatrzenia i podjęcia uchwały przez Zarząd Banku. Zarząd prowadzi sprawy Banku, zarządza jego majątkiem i reprezentuje Bank na zewnątrz, ponadto do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej Banku.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Banku należy do uprawnień Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a nie do kompetencji Zarządu Banku, co określa Statut Banku.

Skład Rady Nadzorczej Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Wojciech Rybowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Thomas Neckmar – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej:

Emilia Osewska-Mądry

Maciej Dobrzyński

Esa Tuomi

Rauno Olavi Päivinen

Henrik Winther

Eugeniusz Kwiatkowski

Asbjorn Höyheim

Jacek Wańkowicz

Marek Głuchowski

13. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Z polskimi osobami zarządzającymi Bank ma podpisane umowy o zakazie konkurencji, które przewidują odszkodowania. Umowy stanowią o odszkodowaniu po ustaniu zatrudnienia.

Odszkodowanie ma charakter wyłącznie pieniężny. Kwota wypłacana danej osobie jest zróżnicowana i uzależniona od szeregu czynników, w zależności od rangi danej osoby w strukturze zarządu. Kwota odszkodowania ma być wypłacana po ustaniu zatrudnienia przez okres od 6-ciu do 12-u miesięcy.

14. Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Łączna liczba akcji Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi 55.498.700 szt. o wartości nominalnej 5,00 zł każda akcja.

Na podstawie informacji posiadanych przez emitenta, liczba akcji Nordea Bank Polska S.A. będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką (dla każdej osoby oddzielnie) przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Ilość posiadanych akcji Nordea BP S.A. (stan na 30 czerwca 2011)
1.	Wojciech Rybowski	Przewodniczący Rady Banku	1
2.	Thomas Neckmar	Wiceprzewodniczący Rady Banku	-
3.	Emilia Osewska-Mądry	Członek Rady Banku	-
4.	Maciej Dobrzyniecki	Członek Rady Banku	100
5.	Marek Głuchowski	Członek Rady Banku	-
6.	Esa Tuomi	Członek Rady Banku	-
7.	Rauno Päävinen	Członek Rady Banku	-
8.	Henrik Bernhard Winther	Członek Rady Banku	-
9.	Eugeniusz Kwiatkowski	Członek Rady Banku	-
10.	Jacek Wańkiewicz	Członek Rady Banku	-
11.	Asbjorn Hoyheim	Członek Rady Banku	-
12.	Włodzimierz Kiciński	Prezes Zarządu Banku	-
13.	Sławomir Żygowski	I Wiceprezes Zarządu Banku – Z-ca Prezesa Zarządu	-
14.	Agnieszka Domaradzka	Wiceprezes Zarządu Banku	-
15.	Jacek Kalisz	Wiceprezes Zarządu Banku	-
16.	Tomasz Misiak	Wiceprezes Zarządu Banku	-
17.	Bohdan Tillack	Wiceprezes Zarządu Banku	-

Skład Rady Banku i Zarządu Banku na dzień 30 czerwca 2011 r.

15. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i świadczeń dodatkowych, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, oraz oddzielnie z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych

Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym prezentowane łącznie dla każdej grupy osobno, w podziale na poszczególne składniki (w tys. zł):

Zarząd Banku:

Poszczególne składniki wynagrodzenia (w tys. zł)	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2010 30/06/2010
Wynagrodzenie podstawowe	2 421	2 145
Dodatki	24	24
Nagrody	926	1 002
Dodatkowe świadczenia	18	18
Wynagrodzenie za okres choroby	-	5
Razem	3 389	3 194

Rada Nadzorcza Banku:

Poszczególne składniki wynagrodzenia (w tys. zł)	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2010 30/06/2010
Wynagrodzenie podstawowe	206	195
Razem	206	195

16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Nie są znane emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowego akcjonariusza Banku – Nordea Bank AB (publ). Jednak intencją Partnera Strategicznego jest realizacja, za pośrednictwem Banku, długookresowej strategii ekspansji działalności bankowej w Polsce.

17. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Wyemitowane przez Nordea Bank Polska S.A. akcje nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do emitenta, poza posiadaniem przez Akcjonariusza Większościowego pakietu kontrolnego akcji, uprawniającego do 99,21% udziału w kapitale akcyjnym i w głosach na WZA Banku.

18. Informacje o źródłach finansowania działalności operacyjnej Banku, z wyszczególnieniem udziału poszczególnych czynności bankowych w finansowaniu działalności banku ogółem, z uwzględnieniem struktury terytorialnej

Podstawowymi źródłami finansowania działalności Banku na dzień 30 czerwca 2011 r. były:

- Kapitały własne
- Środki pozyskane na rynku międzybankowym (w tym od Grupy Nordea)
- Depozyty klientów

Blisze informacje o udziale wyżej wymienionych komponentów środków własnych i zobowiązań w sumie bilansowej zawarto w pkt. 4 części A.

Struktura geograficzna (terytorialna) pozyskanych depozytów i udzielonych kredytów wg stanu 30 czerwca 2011 r. została zamieszczona w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	Depozyty z wył. zobowiązań wobec banków		Kredyty brutto z wył. należności od banków	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Centrala	3 909 983	41,1	7 744 769	33,5
Mazowieckie	2 128 717	22,4	5 394 330	23,3
Pomorskie	1 086 926	11,4	2 174 724	9,4
Dolnośląskie	312 917	3,3	1 425 070	6,2
Wielkopolskie	297 921	3,1	1 331 027	5,8
Małopolskie	261 985	2,8	1 201 780	5,2
Łódzkie	673 042	7,1	971 707	4,2
Kujawsko-Pomorskie	242 432	2,5	658 716	2,8
Śląskie	88 146	0,9	642 698	2,8
Zachodniopomorskie	192 950	2,0	622 278	2,7
Warmińsko-Mazurskie	129 786	1,4	459 278	2,0
Lubelskie	50 819	0,5	210 414	0,9
Świętokrzyskie	104 730	1,1	137 602	0,6
Opolskie	7 479	0,1	62 869	0,3
Podlaskie	11 980	0,1	47 266	0,2
Lubuskie	17 335	0,2	44 807	0,2
Podkarpackie	2 907	0,0	3 964	0,0
Razem	9 520 053	100,0	23 133 298	100,0

Uwaga: Powyższe dane nie obejmują odsetek i innych należności lub zobowiązań

Wobec rosnącej przewagi akcji kredytowej nad depozytową (wzrost wolumenu kredytów szybszy, niż depozytów), wzrosła skala finansowania aktywów środkami z Grupy Nordea. Ogółem zobowiązania wobec banków wzrosły o 19,1%, zaś ich udział w zobowiązaniach ogółem wzrósł z 57,1% do 61,1%

Źródła finansowania i kierunki ich wykorzystania:

Wyszczególnienie	30/06/2011	31/12/2010
Zobowiązania wobec klientów	9 520 053	9 421 811
Zobowiązania wobec banków	14 956 523	12 562 548
Zobowiązania łącznie ^{*)}	24 476 576	21 984 359
Należności od klientów	23 133 298	20 766 256
Należności od banków	131 062	839 581
Należności brutto łącznie ^{*)}	23 264 360	21 605 837

^{*)} Dane w tys. zł; nie obejmują odsetek i innych należności lub zobowiązań.

Struktura walutowa należności i zobowiązań*

mln zł	Ogółem	złotowe	%	walutowe	%
Należności	23 312	8 278	35,5%	15 034	64,5%
- banki	131	57	43,6%	74	56,4%
- klienci	23 181	8 221	35,5%	14 960	64,5%
Zobowiązania	24 515	9 165	37,4%	15 350	62,6%
- banki	14 959	813	5,4%	14 147	94,6%
- klienci	9 556	8 353	87,4%	1 203	12,6%
Relacja zobowiązania / należności (tylko klienci)	41,2%	101,6%	X	8,0%	X

* Dane netto, z odsetkami

19. Informacje o liczbie i wartości wystawionych przez Bank tytułów egzekucyjnych i wartości zabezpieczeń, ustanowionych na rachunkach lub majątku kredytobiorców

W I połowie 2011 roku Nordea Bank Polska S.A. wystawił 122 (I półrocze 2010 r. – 149) bankowe tytuły egzekucyjne o łącznej wartości 16.087 tys. zł (I półrocze 2010 r. – 8.602 tys. zł). Wartość zabezpieczeń ustanowionych na rachunkach lub aktywach kredytobiorców, w stosunku do których wystawiono bankowe tytuły egzekucyjne w I półroczu 2011 r., wyniosła 30.803 tys. zł. (I półrocze 2010 r. – 12.494 tys. zł.).

20. Informacje o istotnych umowach pomiędzy Bankiem a bankiem centralnym lub organami nadzoru

W 2011 (wg stanu na dzień 30 czerwca) roku nadal obowiązują standardowe umowy, umożliwiające prowadzenie działalności bankowej tj.:

- Umowa rachunku bankowego pomiędzy NBP a Nordea Bank Polska S.A. określająca zasady prowadzenia rachunku bieżącego Banku przez Centralę NBP,
- Umowa dotycząca wykorzystania poczty elektronicznej do przekazywania informacji pomiędzy NBP a Bankiem,
- Umowa dotycząca współpracy w zakresie wymiany informacji w systemie MIG Bankowy Rejestr pomiędzy ZBP a Bankiem,
- Umowa z NBP określająca warunki otwierania i prowadzenia rachunku RTGS w systemie SORBNET EURO,

- Porozumienie ze Związkiem Banków Polskich w sprawie zasad i warunków wymiany pomiędzy bankami informacji o udzielonych kredytach mieszkaniowych w ramach Systemu Analiz Rynku Finansowania Nieruchomości „SARFiN”,
- Umowa ze Związkiem Banków Polskich w sprawie zasad uczestnictwa w Systemie Analiz i Monitorowania Rynku Obrotu Nieruchomościami.

21. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach, gwarancji, nie dotyczących działalności operacyjnej Banku, oraz o wszelkich zobowiązaniach umownych wynikających z emitowanych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, umowach o subemisję, gwarancjach udzielonych podmiotom zależnym

Na dzień 30 czerwca 2011 r. nie występują zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, jak i znaczące poręczenia i gwarancje nie dotyczące działalności operacyjnej Banku.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. występują zobowiązania Banku z tytułu gwarancji emisji obligacji komunalnych emitowanych za pośrednictwem Banku udzielone jednostkom sektora publicznego w wysokości 169.936 tys. zł., co prezentuje poniższa tabela

Nazwa Emitenta	Rodzaj papierów wartościowych	Kwota	Powiązania	Skierowanie do publicznego obrotu
Miasto Braniewo	obligacje	6.400.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Kościerzyna	obligacje	2.000.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Sadlinki	obligacje	2.500.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Tczew	obligacje	8.000.000,- PLN	Brak	Nie
Miasto Prabuty	obligacje	7.800.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Orneta	obligacje	1.922.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Sierakowice	obligacje	4.000.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Starachowice	obligacje	4.050.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Miastko	obligacje	5.000.000,- PLN	Brak	Nie
Miasto Kowary	obligacje	8.000.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Swarzędz	obligacje	13.000.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Damnica	obligacje	3.100.000,- PLN	Brak	Nie
Gmina Daleszyce	obligacje	16.400.000,- PLN	Brak	Nie
Miasto Świętochłowice	obligacje	4.000.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Milicz	obligacje	1.080.000,- PLN	Brak	Nie
Powiat Świdnica	obligacje	22.684.000,- PLN	Brak	Nie
Miasto Białystok	obligacje	60.000.000,- PLN	Brak	Nie

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. występują zobowiązania Banku z tytułu gwarancji emisji obligacji korporacyjnych emitowanych za pośrednictwem Banku w wysokości 1.214.080 tys. zł., co prezentuje poniższa tabela

Nazwa Emitenta	Rodzaj papierów wartościowych	Kwota	Powiązania	Skierowanie do publicznego obrotu
OPG GAZ-SYSTEM	obligacje	500 000 000,- PLN	Brak	Nie
PP „PORTY LOTNICZE”	obligacje	200 000 000,- PLN	Brak	Nie
PGE	obligacje	150 000 000,- PLN	Brak	Nie
PORT LOTNICZY GDAŃSK	obligacje	143.800.000,- PLN	Brak	Nie
ENERGA OPERATOR	obligacje	125 000 000,- PLN	Brak	Nie
TAURON	obligacje	66 600 000,- PLN	Brak	Nie
SZPITAL WRZEŚNIA	obligacje	19.900.000,- PLN	Brak	Nie
ZKM	obligacje	7 780 000,- PLN	Brak	Nie
ZOZ OSTRÓDA	obligacje	1.000.000,- PLN	Brak	Nie

Zobowiązania pozabilansowe udzielone Bankowi oraz na rzecz innych jednostek powiązanych (powiązania organizacyjne) wg stanu na 30 czerwca 2011 r. przedstawia tabela w pkt. 5 części B niniejszego Sprawozdania.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2011 r. Bank nie posiada zobowiązań z tytułu emisji obligacji własnych.

22. Opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami finansowymi

Nordea Bank Polska S.A. należy poprzez system SWIFT ma zapewnioną łączność z ponad 1 tys. instytucji finansowych na świecie. Bank posiada status uczestnika bezpośredniego w polskich systemach clearingowych oraz międzynarodowych systemach TARGET2 i SEPA. Dodatkowo Bank jest uczestnikiem pośrednim systemu STEP2/EBA.

Liczba rachunków Loro otwieranych w Banku przez banki zagraniczne i krajowe wykazuje od kilku lat tendencję wzrostową. Szczególnie wzrost ten jest widoczny jeśli chodzi o banki z obszaru Emerging Markets. Ponadto została zapoczątkowana współpraca z bankami z Dalekiego i Bliskiego Wschodu.

Znaczący udział w rozliczaniu płatności komercyjnych kierowanych z zagranicy do Polski powoduje, że Bank należy do grona głównych banków clearingowych na rynku polskim.

Ponadto Bank podpisał umowy z kilkoma bankami zagranicznymi dotyczącymi współpracy w dziedzinie wymiany walutowej.

Nordea Bank Polska SA współpracuje również z wieloma krajowymi i międzynarodowymi nie-bankowymi instytucjami finansowymi, takimi jak towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, biura maklerskie itp. W I poł. 2011 r. Bank wdrożył kilka rozbudowanych produktów wspierających zarządzanie środkami finansowymi w układzie krajowym i międzynarodowym. Ponadto Bank prowadzi z powyższymi instytucjami współpracę w zakresie produktów skarbowych

23. Określenie przeciętnej podstawowej stopy procentowej stosowanej w Banku dla depozytów i kredytów

Oprocentowanie kredytów i depozytów Banku wynika z trzech czynników: zmian stóp procentowych na krajowym i międzynarodowym rynku pieniężnym (szczególnie euro, amerykańskiego dolara i szwajcarskiego franka), polityki marż odsetkowych w stosunku do poszczególnych produktów, oraz proporcji między produktami w różnych walutach. W pierwszym półroczu b.r. obserwowany jest wzrost stóp procentowych na rynku krajowym, oraz w strefie euro, gdyż zarówno polska Rada Polityki Pieniężnej, jak i Europejski Bank Centralny zaostrzyły swą politykę monetarną. Natomiast oprocentowanie franka utrzymuje się nadal na najniższych historycznych poziomach, zaś oprocentowanie dolara, tylko nieco wyższe od franka, wykazuje lekkie fluktuacje, z trendem opadającym w 2. kwartale b.r. Poniższa tabela prezentuje średnie stopy 3-miesięczne WIBOR i LIBOR (dla EUR, USD i CHF) w poszczególnych kwartałach okresu od 2. kw. 2010 do 2. kw. 2011 r.

	2. kw. 2010	3. kw. 2010	4. kw. 2010	1. kw. 2011	2. kw. 2011	Zmiana (punkty bazowe) 2. kw. 2010 – 2. kw. 2011
3M WIBOR	3,88%	3,82%	3,87%	4,10%	4,43%	55
3M LIBOR EUR	0,62%	0,81%	0,96%	1,04%	1,36%	74
USD	0,43%	0,39%	0,29%	0,31%	0,26%	(17)
CHF	0,18%	0,16%	0,17%	0,17%	0,18%	0

Konkurencja na rynku kredytów detalicznych oraz niskie zapotrzebowanie na kredyty ze strony przedsiębiorstw powodują, że oprocentowanie kredytów złotych nie wzrosło proporcjonalnie do

wyższych stóp rynku pieniężnego. Poprawiła się natomiast przychodowość kredytów walutowych, ale ich coraz większy udział w portfelu kredytowym powoduje obniżenie przeciętnej przychodowości kredytów ogółem (między czerwcem 2010 r. a czerwcem 2011 r. udział kredytów walutowych w łącznej wartości kredytów zwiększył się z 62,5% do 64,5%, tj. o kolejne 2 punkty procentowe). Struktura walutowa depozytów uległa w tym samym okresie tylko niewielkiej zmianie – udział depozytów walutowych wzrósł z 10,0% do 12,6%. Przeciętne stopy procentowe dla okresu od 2. kwartału 2010 r. do 2. kwartału 2011 r., wyliczone jako relacja zrealizowanych przychodów i kosztów odsetkowych do średnich miesięcznych wolumenów akcji kredytowej brutto oraz akcji depozytowej (bez uwzględnienia lokat międzybankowych), przedstawia poniższa tabela

Przeciętne oprocentowanie w kwartale	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Zmiana (punkty bazowe) Q2'10 – Q2'11
Kredyty ogółem	3,54%	3,44%	3,41%	3,47%	3,54%	0
złotowe	5,47%	5,37%	5,39%	5,49%	5,80%	32
walutowe	2,36%	2,41%	2,42%	2,45%	2,51%	15
Depozyty ogółem	2,74%	2,72%	2,66%	2,70%	2,91%	18
złotowe	3,06%	3,03%	3,00%	3,06%	3,27%	21
walutowe	0,31%	0,30%	0,39%	0,40%	0,56%	24
- w tym środki bieżące	1,33%	1,27%	1,32%	1,39%	1,54%	21
złotowe	1,61%	1,53%	1,58%	1,68%	1,84%	23
walutowe	0,16%	0,17%	0,20%	0,24%	0,31%	15
depozyty terminowe	3,76%	3,75%	3,77%	3,83%	4,01%	25
złotowe	3,96%	3,95%	4,01%	4,07%	4,28%	31
walutowe	0,67%	0,58%	0,79%	0,80%	1,03%	36
Spread kredyty-depozyty						
- złotowe	2,41%	2,34%	2,40%	2,43%	2,53%	
- walutowe	2,05%	2,11%	2,03%	2,04%	1,95%	

24. Struktura geograficzna i sektorowa posiadanych depozytów

Zobowiązania z tytułu przyjętych depozytów klientów (z wyłączeniem środków z banków, odsetek i innych zobowiązań) w Nordea Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. osiągnęły kwotę 9 520 mln zł, wzrastając o 1% w stosunku do stanu obserwowanego na koniec grudnia 2010 r. Depozyty osób fizycznych stanowią 33% tej kwoty, depozyty podmiotów gospodarczych (sektora finansowego i niefinansowego) 63%, zaś depozyty sektora publicznego 4%. Na przestrzeni analizowanego okresu oznacza to wzrost udziału depozytów osób fizycznych o 3 punkty procentowe, kosztem obniżenia się udziału depozytów podmiotów gospodarczych o 2 punkty procentowe i sektora publicznego o 1 punkt procentowy (wskaźniki struktury dla końca 2010 r. wynosiły 30%, 65% i 5%).

Struktura geograficzna pozyskanych depozytów z wyłączeniem lokat międzybankowych:

Wyszczególnienie	stan na 30/06/2011 Depozyty z wył. lokat międzybankowych		stan na 31/12/2010 Depozyty z wył. lokat międzybankowych	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Centrala	3 909 983	41,1	4 004 489	42,5
Mazowieckie	2 128 717	22,4	2 091 151	22,2
Pomorskie	1 086 926	11,4	1 215 622	12,9
Łódzkie	673 042	7,1	754 314	8,0
Dolnośląskie	312 917	3,3	225 592	2,4
Wielkopolskie	297 921	3,1	254 204	2,7
Małopolskie	261 985	2,8	236 811	2,5
Kujawsko-Pomorskie	242 432	2,5	182 983	1,9
Zachodniopomorskie	192 950	2,0	165 475	1,8
Warmińsko-Mazurskie	129 786	1,4	117 063	1,2
Świętokrzyskie	104 730	1,1	25 474	0,3
Śląskie	88 146	0,9	70 783	0,8
Lubelskie	50 819	0,5	47 948	0,5
Lubuskie	17 335	0,2	15 479	0,2
Podlaskie	11 980	0,1	9 042	0,1
Opolskie	7 479	0,1	5 381	0,1
Podkarpackie	2 907	0,0	0	0,0
Razem	9 520 053	100,0	9 421 811	100,0

Uwaga: Powyższe dane nie obejmują odsetek i innych zobowiązań

Ponieważ w analizowanym okresie wolumen zobowiązań wobec klientów zwiększył się jedynie o 1%, zaś wolumen należności od klientów o 11%, wzrosła skala finansowania środkami pozyskanymi od banków. Tym samym udział depozytów klientów w łącznej kwocie środków obcych (pozyskanych od banków i klientów razem) uległ dalszemu obniżeniu: z 42,9% na koniec grudnia 2010 r. do 38,9% na koniec czerwca b.r.

Struktura sektorowa pozyskanych depozytów:

Sektory rynku	Stan na 30/06/2011		Stan na 31/12/2010	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Banki	14 956 523	61,1%	12 562 548	57,1%
Klienci	9 520 053	38,9%	9 421 811	42,9%
Osoby fizyczne	3 159 591	12,9%	2 829 844	12,9%
Podmioty gospodarcze	5 984 227	24,4%	6 108 063	27,8%
Sektor publiczny	376 235	1,5%	483 904	2,2%
Ogółem	24 476 576	100,0%	21 984 359	100,0%

Uwaga: Powyższe dane nie obejmują odsetek i innych zobowiązań

25. Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz struktura portfela kredytowego

Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz strukturą portfela kredytowego zostało zaprezentowane w nocie 25 Śródrocznego Sprawozdania finansowego Banku

26. Zarządzanie kapitałem

Proces zarządzania kapitałem Banku spełnia wymogi regulacyjne, w szczególności zapisy Uchwały nr 383/2008 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 grudnia 2008 r.¹ Wyliczenia regulacyjnego wymogu kapitałowego Bank dokonuje w oparciu o zapisy Uchwały nr 76/2010 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 10 marca 2010 r.^{**}, wykorzystując metodę standardową dla ryzyka kredytowego, oraz metodę współczynnika bazowego (BIA) dla ryzyka operacyjnego.

Bank analizuje kapitał regulacyjny w oparciu o podział na dwie podklasy:

- Fundusze własne podstawowe (ang.: tier 1), na które składają się: fundusze zasadnicze Banku (wraz z kapitałem/funduszem rezerwowym), fundusz ogólnego ryzyka na niezidentyfikowane ryzyko działalności bankowej, inne fundusze własne podstawowe, kapitał krótkoterminowy oraz pozycje pomniejszające fundusze podstawowe;
- Fundusze własne uzupełniające (ang.: tier 2), na które składają się: składniki funduszy własnych uzupełniających, pozycje dodatkowe funduszy uzupełniających (w tym zobowiązania podporządkowane) oraz zmniejszenia funduszy własnych uzupełniających.

Bank spełnia warunek utrzymywania kapitału regulacyjnego na poziomie nie niższym od wyliczonego wymogu kapitałowego, co znajduje swoje odzwierciedlenie w wyliczonym współczynniku wypłacalności na poziomie nie niższym niż 8%.

Dodatkowo, Bank analizuje zależności pomiędzy bazą kapitałową, a ponoszonym ryzykiem, w taki sposób, aby:

- zapewnić wystarczający poziom kapitałów własnych w celu pokrycia ponoszonego przez Bank ryzyka działalności, z uwzględnieniem sytuacji obecnej oraz oczekiwań dotyczących przyszłości,
- optymalizować poziom kapitału własnego, z punktu widzenia relacji oczekiwanych zysków do szacowanego poziomu ryzyka, z uwzględnieniem zasad zawartych w strategicznych celach Banku,
- optymalizować strukturę kapitału własnego z punktu widzenia relacji oczekiwanych zysków do szacowanego poziomu ryzyka.

Adekwatność kapitałowa Banku, na dzień 30 czerwca 2011 r. kształtowała się następująco:

Fundusze własne ogółem dla współczynnika wypłacalności (wraz z kapitałem krótkoterminowym)	2 296 755
Współczynnik wypłacalności	10,67%

Adekwatność kapitałowa Banku, na dzień 31 grudnia 2010 r. kształtowała się następująco:

Fundusze własne ogółem dla współczynnika wypłacalności (wraz z kapitałem krótkoterminowym)	2 017 745
Współczynnik wypłacalności	10,85%

Bank posiada zatwierdzona przez Radę Nadzorczą politykę kapitałową, w oparciu o którą realizuje cele kapitałowe. W celu monitoringu realizacji tych celów Bank dokonuje wyliczeń wymogów kapitałowych w sposób dwutorowy. Wyliczany jest: regulacyjny wymóg kapitałowy, zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi (regulacyjny wymóg kapitałowy) oraz wewnętrzny wymóg

¹ „w sprawie szczegółowych zasad funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej oraz szczegółowych warunków szacowania przez banki kapitału wewnętrznego i dokonywania przeglądów procesu szacowania i utrzymywania kapitału wewnętrznego.”

^{**} „w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka”

kapitałowy w oparciu o metodę łączącą regulacyjny wymóg kapitałowy z zapotrzebowaniem na kapitał liczonym w oparciu o metodologię własną. Celem obu kalkulacji jest zarówno optymalizacja zwrotu na kapitale Banku jak i spełnienie wymogów nadzorczych.

Kapitał własny Banku nie może być niższy od regulacyjnego wymogu kapitałowego. Procesy wewnętrzne Banku zapewniają bezwzględne przestrzeganie tej zasady. Bank w polityce kapitałowej ustala limity wewnętrzne na minimalny poziom współczynnika wypłacalności. W roku 2011 obowiązuje limit 9,0%.

Kapitał własny Banku nie powinien być niższy od kapitału wewnętrznego wyliczonego według własnej metodologii. Tym samym, w przypadku gdy wewnętrzny wymóg kapitałowy jest wyższy co do wartości od regulacyjnego wymogu kapitałowego, kwota wymogu kapitału wewnętrznego staje się wiążącym minimalnym poziomem kapitału. W celu wyznaczenia wewnętrznego wymogu kapitałowego, Bank wykorzystuje metodę łączącą regulacyjny wymóg kapitałowy i wewnętrzną metodologię kapitału ekonomicznego (ang.: Economic Capital), dla wszystkich rodzajów ryzyka, które Bank uznał za istotne.

27. Istotne zdarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym

- 1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Nordea Bank Polska S.A. podjęło w dniu 3 marca 2011 r. uchwałę odnośnie:
wyrażenia zgody na zawarcie przez Bank umowy, przedmiotem której będzie świadczenie przez Nordea Bank Polska S.A. na rzecz Nordea Bank Finland Plc usług w zakresie obrotu instrumentami finansowymi wykonywanych na terenie Polski przez Nordea Bank Finland Plc., w oparciu o wspólną dla grupy Nordea infrastrukturę telekomunikacyjną i informatyczną.
- 2) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Nordea Bank Polska S.A. podjęło w dniu 14 kwietnia 2011 r. uchwały m. in. odnośnie:
 1. przeznaczenia całego zysku wypracowanego w roku 2010 w kwocie 259.336.941,66 zł na powiększenie kapitału rezerwowego;
 2. powołania Rady Nadzorczej Banku na VIII kadencję w niezmienionym składzie.

28. Oświadczenia Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Nordea Bank Polska S.A. półroczne dane finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w „Śródrocznym sprawozdaniu finansowym Nordea Bank Polska S.A. za I półrocze 2011” zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Nordea Bank Polska S.A. oraz osiągnięty przez Bank wynik finansowy. Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Nordea Bank Polska S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji (wraz z opisem podstawowych ryzyk) Nordea Bank Polska S.A. w I połowie 2011 roku.

29. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Nordea Bank Polska S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa tj. zgodnie ze Statutem Banku oraz uchwałą Rady Nadzorczej Banku (Uchwała RN nr 10/2011 z dnia 26 maja 2011 r.)

Umowa dotycząca przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. została zawarta ze spółką KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. w dniu 15 czerwca 2011 r.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
04-08-2011	Włodzimierz Kiciński	Prezes Zarządu	
04-08-2011	Sławomir Żygowski	I Wiceprezes Zarządu – Z-ca Prezesa Zarządu	
04-08-2011	Agnieszka Domaradzka	Wiceprezes Zarządu	
04-08-2011	Tomasz Misiak	Wiceprezes Zarządu	
04-08-2011	Jacek Kalisz	Wiceprezes Zarządu	
04-08-2011	Bohdan Tillack	Wiceprezes Zarządu	