



Bank Polski

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za I półrocze 2015 roku

SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PKO BANKU POLSKIEGO SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU .....</b>	<b>3</b>
1.1	Wybrane dane finansowe	3
1.2	Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2015 roku	3
1.3	Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA	5
<b>2</b>	<b>ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>6</b>
2.1	Otoczenie makroekonomiczne	6
2.2	Sytuacja polskiego sektora bankowego	7
2.3	Sytuacja w polskim sektorze pozabankowym	9
2.4	Sytuacja na rynku finansowym	9
2.5	Sytuacja na rynku ukraińskim	10
2.6	Otoczenie regulacyjne	11
<b>3</b>	<b>WYNIKI FINANSOWE.....</b>	<b>12</b>
3.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA	12
3.1.1	Podstawowe wskaźniki finansowe	12
3.1.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
3.1.3	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	16
3.2	Wyniki finansowe PKO Banku Polskiego SA	18
3.2.1	Podstawowe wskaźniki finansowe	18
3.2.2	Rachunek zysków i strat PKO Banku Polskiego SA	18
3.2.3	Sprawozdanie z sytuacji finansowej PKO Banku Polskiego SA	21
<b>4</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PKO BANKU POLSKIEGO SA.....</b>	<b>21</b>
4.1	Działalność PKO Banku Polskiego SA – podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA	21
4.1.1	Segment detaliczny	22
4.1.2	Segment korporacyjny i inwestycyjny	27
4.2	Udziały rynkowe PKO Banku Polskiego SA	29
4.3	Działalność pozostałych spółek Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA	29
4.4	Nagrody i wyróżnienia przyznane spółkom Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA	31
<b>5</b>	<b>ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PKO BANKU POLSKIEGO SA.....</b>	<b>35</b>
5.1	Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA	35
5.2	Opis zmian w organizacji jednostek podporządkowanych	36
5.3	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	38
<b>6</b>	<b>ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....</b>	<b>38</b>
6.1	Ryzyko kredytowe	39
6.2	Ryzyko stopy procentowej	41
6.3	Ryzyko walutowe	41
6.4	Ryzyko płynności	42
6.5	Ryzyko cen towarów	42
6.6	Ryzyko cen kapitałowych papierów wartościowych	42
6.7	Ryzyko instrumentów pochodnych	42
6.8	Ryzyko operacyjne	43
6.9	Ryzyko braku zgodności	44
6.10	Ryzyko biznesowe	44
6.11	Ryzyko utraty reputacji	44
6.12	Ryzyko modeli	44
6.13	Ryzyko zmian makroekonomicznych	45
6.14	Ryzyko ubezpieczeniowe	45
6.15	Kompleksowe testy warunków skrajnych	45
6.16	Adekwatność kapitałowa	46
<b>7</b>	<b>INFORMACJE DLA INWESTORÓW.....</b>	<b>47</b>
<b>8</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>51</b>

## 1. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PKO BANKU POLSKIEGO SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2015 ROKU

### 1.1 Wybrane dane finansowe

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

	1H 2015	1H 2014	Zmiana 1H 2015/1H 2014
Zysk netto	1 350,1 mln zł	1 658,1 mln zł	-18,6% (r/r)
Wynik na działalności biznesowej*	5 175,1 mln zł	5 498,6 mln zł	-5,9% (r/r)
Wynik odsetkowy	3 354,1 mln zł	3 678,9 mln zł	-8,8% (r/r)
Wynik z prowizji	1 436,5 mln zł	1 489,0 mln zł	-3,5% (r/r)
Koszty administracyjne	(2 777,1) mln zł	(2 468,5) mln zł	12,5% (r/r)
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw	(748,6) mln zł	(971,1) mln zł	-22,9% (r/r)
C/I	51,3 %	43,4 %	7,9 p.p.
ROE NETTO	10,7 %	13,4 %	(2,7) p.p.
ROA NETTO	1,2 %	1,6 %	(0,4) p.p.

\* Wynik na działalności biznesowej rozumiany jako wynik z działalności operacyjnej bez uwzględnienia ogólnych kosztów administracyjnych oraz wyniku z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw.

Wypracowany w I półroczu 2015 roku zysk netto Grupy Kapitałowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej (Grupa Kapitałowa PKO Banku Polskiego SA albo Grupa Kapitałowa Banku albo Grupa Kapitałowa) wyniósł 1 350,1 mln PLN, co oznacza spadek o 308,1 mln PLN w relacji do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Osiągnięty wynik był determinowany przez:

- pogorszenie wyniku na działalności biznesowej Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA, który wyniósł 5 175,1 mln PLN (-323,4 mln PLN r/r), gł. w efekcie spadku wyniku odsetkowego o 324,8 mln PLN r/r, osiągniętego w warunkach rekordowo niskich stóp procentowych,
- wzrost kosztów administracyjnych w ujęciu rocznym o 12,5%, będący efektem rozszerzenia składu Grupy Kapitałowej oraz zwiększenia obowiązkowych opłat BFG/KNF,
- poprawę wyniku z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw (+222,5 mln PLN r/r), głównie w efekcie poprawy wyniku na kredytach gospodarczych,
- efektywną strukturę bilansu – wzrost zobowiązań wobec klientów, zobowiązań wobec banków oraz zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych i zobowiązań podporządkowanych łącznie o 10,0 mld PLN r/r pozwolił na dynamiczny rozwój działalności biznesowej. Wskaźnik kredytów do depozytów na koniec I półrocza 2014 roku wyniósł 103,5%, a wskaźnik kredytów do stabilnych źródeł finansowania wyniósł 87,0%.

### 1.2 Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2015 roku

W 2015 roku kontynuowane było ożywienie gospodarki krajowej, mimo osłabienia koniunktury w strefie euro oraz niesprzyjającej sytuacji geopolitycznej. Na polską gospodarkę pozytywny wpływ miał silny wzrost popytu krajowego wspierany poprawiającą się sytuacją na rynku pracy przy powolnej normalizacji inflacji. Marcowa obniżka stóp procentowych zakończyła cykl łagodzenia polityki pieniężnej przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP). Wyniki finansowe banków w 2015 roku pozostawały pod wpływem rekordowo niskich podstawowych stóp procentowych, istotnych zmian w otoczeniu regulacyjnym i prawnym, a także poprawiającej się koniunktury gospodarczej, co sprzyjało poprawie nastrojów konsumentów.

Działania Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w I półroczu 2015 roku skupiały się na rozwoju podstawowej działalności biznesowej, wzroście dochodowości aktywów, optymalizacji kosztów finansowania oraz działaniach nakierowanych na optymalizację kosztów działania. W I połowie 2015 roku z sukcesem przeprowadzono także fuzję operacyjną połączonych banków.

#### Fuzja operacyjna z Nordea Bank Polska SA

Zakup aktywów z Grupy Nordea był jednym z elementów realizacji strategii Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej (PKO Bank Polski SA albo Bank) na lata 2013-2015, to również efekt zmiany podejścia do rozwoju działalności PKO Banku Polskiego SA. Po latach rozwoju organicznego, który umocnił pozycję Banku jako lidera w rodzimym sektorze bankowym, przejęcia i akwizycje stanowią naturalny, kolejny etap rozwoju Banku. Jest on odpowiedzią na dynamiczną sytuację rynkową, potrzebę obrony pozycji rynkowej i rentowności prowadzonej działalności, zwłaszcza w aktualnych rygorystycznych warunkach regulacji prawnych i środowisku niskich stóp procentowych. Równocześnie podjęte przez Bank działania są konsekwentnie nakierowane na zaspokajanie rosnących wymagań klientów, którzy oczekują najwyższej jakości usług, dopasowanej do potrzeb oferty i nowoczesnych, dogodnych rozwiązań technologicznych.

W ramach sfinalizowanej w kwietniu 2014 roku transakcji Grupa Kapitałowa Banku powiększyła się o zakupione aktywa: Nordea Bank Polska SA, „Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie” SA (obecnie PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA) oraz spółkę leasingowo-faktoringową Nordea Finance Polska SA, która została połączona z PKO Leasing SA.

Realizacja transakcji nabycia aktywów w znaczący sposób poprawiła pozycję Grupy Kapitałowej w segmencie zamożnych klientów detalicznych, wzmocniła kompetencje w segmencie bankowości korporacyjnej oraz rozszerzyła ofertę w zakresie bancassurance. Fuzja z Nordea Bank Polska SA była najszybciej przeprowadzoną fuzją dwóch banków na rynku polskim i jedną z najszybszych w Europie. Prace migracyjne zostały przeprowadzone bez jakiegokolwiek uszczerbku dla ciągłości, stabilności i bezpieczeństwa bieżącego funkcjonowania Systemu Informatycznego Banku.

20 kwietnia 2015 roku pełnym sukcesem zakończyła się fuzja operacyjna. W jej efekcie nastąpiło ujednoczenie działalności obu banków, m.in. w zakresie dostępu do placówek i systemów transakcyjnych dla wszystkich klientów, niezależnie od tego, którego banku klientami byli przed rozpoczęciem procesu integracji.

#### Kalendarium przejęcia spółek z Grupy Nordea

Czerwiec 2013 roku	1. Zawarcie z Nordea Bank AB (publ) umowy określającej warunki realizacji transakcji nabycia spółki Nordea Bank Polska SA oraz "Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie" SA oraz Nordea Finance Polska SA, a także portfela wierzytelności wobec klientów korporacyjnych.
Wrzesień 2013 roku	2. Zgoda Ukraińskiego Urzędu Antymonopolowego na przejęcie kontroli nad spółkami będącymi przedmiotem transakcji.
Październik 2013 roku	3. Zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez PKO Bank Polski SA kontroli nad spółkami będącymi przedmiotem transakcji.
Marzec 2014 roku	4. Zgoda Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie przez PKO Bank Polski SA akcji Nordea Bank Polska SA.
Kwiecień 2014 roku	5. Formalne nabycie akcji spółek z Grupy Nordea.
Maj 2014 roku	6. Zmiana nazwy spółki "Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie" SA na PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA
Czerwiec 2014 roku	7. Zmiana nazwy spółki Nordea Finance Polska SA na PKO Leasing Pro SA.
Wrzesień 2014 roku	8. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na połączenie PKO Banku Polskiego SA i Nordea Bank Polska SA. 9. Połączenie spółki PKO Leasing Pro SA ze spółką PKO Leasing SA
Październik 2014 roku	10. Fuzja prawna, która zakończyła etap formalnej integracji obydwu banków.
Kwiecień 2015 roku	11. Połączenie operacyjne banków.

#### Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez PKO Bank Hipoteczny SA

Istotnymi elementami wdrażanej strategii, wzmacniającymi przewagę konkurencyjną i dającymi mocną bazę pod długoterminowy rozwój PKO Banku Polskiego SA jako lidera bankowości w Polsce i Europie Centralnej, jest utworzenie PKO Banku Hipotecznego SA. 1 kwietnia 2015 roku PKO Bank Hipoteczny SA rozpoczął sprzedaż w sieci detalicznej PKO Banku Polskiego SA oraz przez agentów i pośredników, po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na rozpoczęcie działalności operacyjnej. PKO Bank Hipoteczny SA prowadzi działalność operacyjną i realizuje akwizycję kredytów hipotecznych. Trwają prace związane z przygotowaniem emisji listów zastawnych oraz obligacji własnych.

#### System płatności mobilnych BLIK

W lutym 2015 roku został udostępniony klientom Banku unikatowy na skalę światową system płatności mobilnych BLIK, zbudowany na bazie aplikacji IKO PKO Banku Polskiego SA. Jest to wynik przeprowadzonej z inicjatywą PKO Banku Polskiego SA współpracy 6 banków i jest dostępny dla klientów tych banków, tj. Alior Banku SA, Banku Millennium SA, Banku Zachodniego WBK SA, ING Banku Śląskiego SA, mBanku SA (w tym Orange Finance) oraz PKO Banku Polskiego SA (w tym Inteligo). Dzięki BLIK klienci mają możliwość korzystania z innowacyjnego systemu płatności bezgotówkowych przy użyciu telefonu.

W aplikacjach mobilnych poszczególnych banków udostępniono funkcję płatniczą w postaci kodu BLIK, którym można autoryzować transakcje w sklepach stacjonarnych i internetowych, a także wypłaty gotówki w bankomatach bez użycia karty. W kolejnych miesiącach planowane jest wprowadzenie możliwości dokonywania przelewów na numer telefonu (P2P) pomiędzy użytkownikami banków uczestniczących w projekcie – obecnie z funkcji przelewania środków na numer telefonu mogą korzystać jedynie posiadacze aplikacji IKO.

Klienci PKO Banku Polskiego SA i Inteligo mogą dokonywać płatności w kilkudziesięciu tysiącach terminali płatniczych eService i First Data Polska oraz w kilkudziesięciu tysiącach sklepów internetowych obsługiwanych przez kluczowych agregatorów płatności (DotPay, Przelewy24, CashBill, transferuj.pl).

Mogą również wypłacać gotówkę w ok. 11 000 bankomatów, w tym w sieciach własnych PKO Banku Polskiego SA oraz banków: Millennium Bank SA, Banku Zachodniego WBK SA, ING Banku Śląskiego SA oraz dzięki bankomatom i wpłato-bankomatom Euronet w bankomatach: Credit Agricole Bank Polska SA, mBank SA, Alior Bank SA, Getin Noble Bank SA, Idea Bank SA.

#### Ekspansja na rynki zagraniczne

Efektom budowania strategicznej pozycji Banku na najbliższe lata było również podjęcie działań, których efektem będzie uruchomienie w 2015 roku działalności pierwszej placówki zagranicznej - placówki korporacyjnej PKO Banku Polskiego SA w Niemczech. Wybór kierunku pierwszego etapu ekspansji zagranicznej związany jest integralnie z dużą aktywnością klientów instytucjonalnych Banku na rynku niemieckim, skalą wzajemnej wymiany handlowej i realizowanymi inwestycjami. Siedzibą oddziału, który będzie funkcjonował pod nazwą PKO Bank Polski Niederlassung SA Deutschland będzie Frankfurt nad Menem. Usługi oferowane w tej placówce będą obejmować: produkty bankowości transakcyjnej, produkty skarbowe, trade finance, doradztwo nt. rynków zagranicznych oraz kredyty zagraniczne. Operacyjne uruchomienie oddziału korporacyjnego nastąpi na przełomie 2015 i 2016 roku.

Ponadto przewiduje się jednoczesne podjęcie działań zmierzających do określenia kolejnych potencjalnych rynków ekspansji międzynarodowej.

Działania podejmowane przez Grupę Kapitałową PKO Banku Polskiego SA w pierwszej połowie 2015 roku, pomimo rekordowo niskich stóp oraz istotnych zmian regulacyjnych, pozwoliły na osiągnięcie wysokich wyników finansowych oraz umocnienie pozycji wśród największych instytucji finansowych w Polsce.

### 1.3 Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

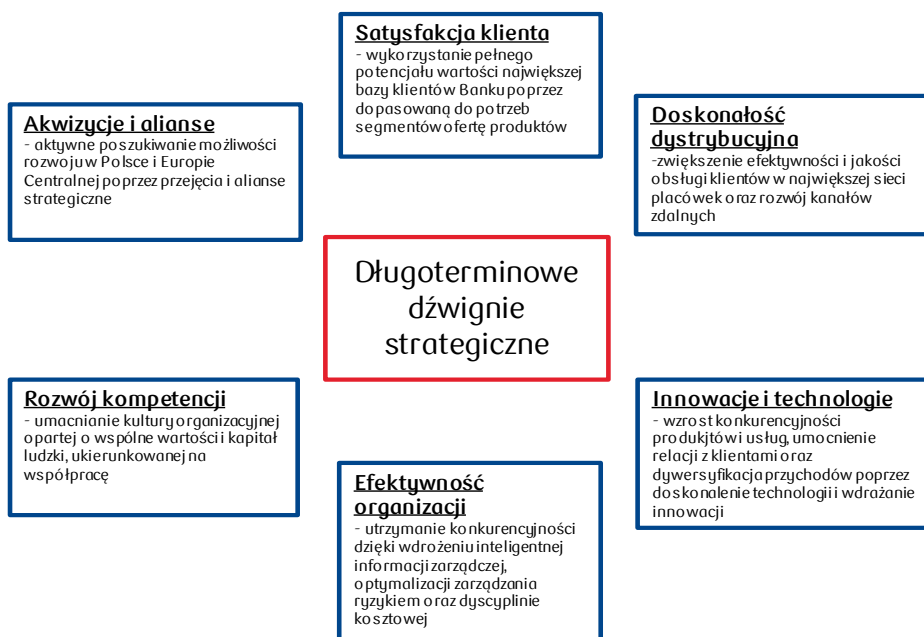
Kierunki rozwoju PKO Banku Polskiego SA wytycza strategia na lata 2013-2015 „PKO Bank Polski Codziennie Najlepszy”, zatwierdzona przez Radę Nadzorczą w dniu 27 marca 2013 roku.

Wizja rozwoju PKO Banku Polskiego SA opiera się na założeniu ugruntowania jego pozycji rynkowej jako lidera sektora finansowego w Polsce i wiodącego banku uniwersalnego w Europie Centralnej, przy jednoczesnym zapewnieniu:

- efektywności i budowaniu trwałych wartości oraz prowadzeniu stabilnej polityki dywidendy dla akcjonariuszy,
- satysfakcji klientów poprzez wiarygodność oraz dopasowaną do ich potrzeb ofertę produktów i profesjonalną obsługę,
- wizerunku odpowiedzialnego partnera zaangażowanego w długoterminowe relacje z partnerami biznesowymi i lokalnymi społecznościami,
- pozycji najlepszego pracodawcy w polskim sektorze bankowym, wspierającego rozwój i wspólne wartości.

Strategia zakłada umocnienie pozycji marki PKO Banku Polskiego SA jako marki o najwyższej wartości w polskim sektorze bankowym. O jej sile stanowią takie aspekty jak: polski charakter, bezpieczeństwo i wieloletnie zaufanie klientów, jak również profesjonalizm obsługi, nowoczesna oferta produktów, innowacyjność i nowe technologie.

Wsparcie dla realizacji wizji rozwoju Banku stanowią przyjęte w strategii długoterminowe dźwignie strategiczne:



Realizacja długoterminowych dźwigni strategicznych Banku przekłada się na realizację dźwigni poszczególnych obszarów biznesowych:

I. Dźwignie strategiczne Bankowości Detalicznej:

1. Klientocentryczność (wykorzystanie wiedzy o kliencie dla podniesienia jakości obsługi).
2. Doskonałość dystrybucyjna (poprawa efektywności dystrybucji, modernizacja i optymalizacja sieci, rozwój kanałów bezpośrednich, poprawa umiejętności sprzedażowych i efektywności sprzedaży).
3. Innowacyjność i dywersyfikacja przychodów (wdrożenie modelu zarządzania portfelem innowacji i rozwój strumieni przychodów pozaodsetkowych).

II. Dźwignie strategiczne Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej:

1. Bankowość relacyjna i segmentowy model obsługi (wdrożenie ulepszonej strategii segmentowej, struktury dystrybucji i polityki cenowej oraz rozwój kompetencji, a także dyscyplina jakości portfela kredytowego i efektywność alokacji kapitału).
2. Bankowość transakcyjna (rozwój rozwiązań płatności masowych, poszerzenie oferty produktowej, poprawa jakości obsługi klienta oraz usprawnienie procesów).
3. Zintegrowany model sprzedaży – rynki kapitałowe i finansowanie strukturizowane (wdrożenie modelu sprzedaży krzyżowej oraz rozwój produktów inwestycyjnych).
4. Optymalizacja zarządzania aktywami i pasywami (bezpieczne i efektywne zarządzanie płynnością Banku, poprawa zarządzania ryzykiem stopy procentowej, rozwój finansowania długoterminowego, rozwój Grupy Kapitałowej Banku).

IV. Dźwignie strategiczne Obszarów Wspierających:

1. Optymalizacja zarządzania ryzykiem (obniżenie kosztów ryzyka kredytowego, usprawnienie procesów, wprowadzenie polityki cenowej uzależnionej od profilu ryzyka klienta, wdrożenie mechanizmów IRB oraz zwiększenie stopy odzysku).
2. Zaawansowane, wydajne i bezpieczne technologie oraz efektywne procesy operacyjne (wsparcie działalności biznesowej przez IT w rozwoju: nowych produktów, zapewnieniu warunków dla dalszego, bezpiecznego rozwoju biznesu, wzmocnienie efektywności jednostek operacyjnych celem podniesienia jakości obsługi).

3. Rozwój przez wzrost zaangażowania i wspólne wartości (zwiększenie efektywności organizacji oraz wartości kapitału ludzkiego, umocnienie kultury korporacyjnej otwartej na zmiany, pozyskanie najlepszych pracowników i pozycji najlepszego pracodawcy w polskim sektorze bankowym).
4. Efektywne zarządzanie finansowe (wzrost efektywności zarządzania finansami poprzez doskonalenie inteligencji organizacji, wprowadzenie nowych metod zarządzania bilansem Banku oraz ciągłą optymalizację kosztów).

Dodatkową dźwignią strategiczną rozwoju PKO Banku Polskiego SA są akwizycje, obejmujące:

- przejęcia krajowe, dające możliwość uzyskania efektów synergii i wzmocnienia pozycji na rynku krajowym, realizowane w okresie spowolnienia dynamiki wzrostu rynku,
- przejęcia zagraniczne, związane z poszukiwaniem wzrostu na szybciej rosnących rynkach oraz możliwości korzystania z międzynarodowych doświadczeń i kompetencji.

W ramach strategii PKO Banku Polskiego SA rozwijany jest zintegrowany model Grupy Kapitałowej. Spółki zależne Banku stanowią centra produktowe uzupełniając ofertę usług finansowych Banku w zakresie produktów leasingowych, faktoringowych, funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz od kwietnia 2014 roku ubezpieczeń na życie.

Po latach rozwoju organicznego, który umocnił pozycję Banku jako lidera w rodzimym sektorze bankowym, podjęto decyzję skutkującą zakupem części działalności Grupy Nordea w Polsce. Decyzja ta, dająca efekt w postaci szybkiego wzrostu skali działania, była odpowiedzią Banku na zmieniające się uwarunkowania rynkowe m.in. w postaci niskich stóp procentowych.

Kluczowe inicjatywy strategiczne w zakresie rozwoju modelu Grupy Kapitałowej na lata 2013 – 2015 obejmują:

- optymalizację powiązań operacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej poprzez integrację wybranych spółek z Bankiem lub innymi podmiotami z Grupy Kapitałowej- przeniesienie działalności oraz centralizację funkcji wsparcia,
- sprzedaż aktywów nie związanych z podstawową działalnością Banku,
- zapewnienie bezpieczeństwa i ostrożny rozwój KREDOBANK SA ukierunkowany na obsługę klientów detalicznych oraz klientów małych i średnich przedsiębiorstw prowadzących działalność głównie w zachodniej części Ukrainy i w Kijowie,
- utworzenie banku hipotecznego,
- wdrożenie nowego modelu *bancassurance*,
- umocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej w wybranych segmentach rynku, w tym poprzez alianse w zakresie płatności oraz akwizycje spółek.

W ramach realizacji ww. inicjatyw strategicznych w I połowie 2015 roku spółka PKO Bank Hipoteczny SA rozpoczęła działalność operacyjną, została utworzona spółka PKO Towarzystwo Ubezpieczeń SA, która będzie prowadziła działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych, a spółka PKO BP Faktoring SA została przeniesiona do Grupy PKO Leasing SA. Jednocześnie na rzecz nowo utworzonego funduszu – NEPTUN fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, PKO Bank Polski SA sukcesywnie przenosi lub zbywa akcje i udziały spółek, których działalność nie jest komplementarna do oferty usług finansowych Banku.

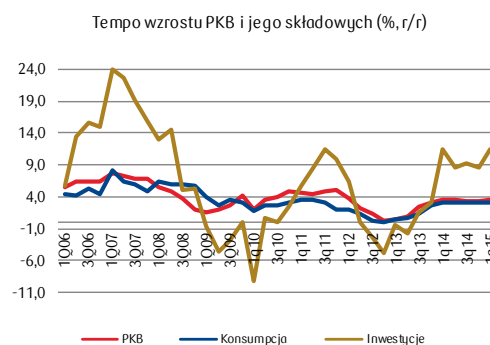
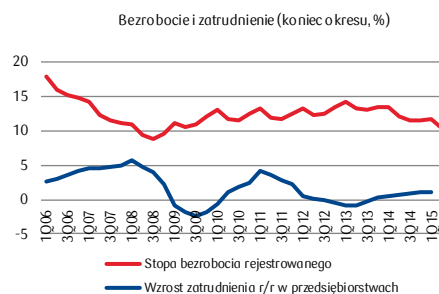
Wszystkie podejmowane przez Bank działania są konsekwentnie nakierowane na zaspokajanie rosnących wymagań Klientów, którzy oczekują najwyższej jakości usług, dopasowanej do potrzeb oferty i nowoczesnych, dogodnych rozwiązań technologicznych.

## 2 ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

### 2.1 Otoczenie makroekonomiczne

W I połowie 2015 roku:

- **kontynuowane było ożywienie gospodarki krajowej:** na podstawie miesięcznych wskaźników aktywności gospodarczej za kwiecień-czerwiec można szacować, że roczny wzrost PKB w II kw. 2015 roku wyniósł 3,5%, (vs. 3,6% r/r w I kw. 2015 roku, przy przesunięciu części produkcji z kwietnia na marzec – efekt układu kalendarza i Wielkanocy). Utrzymuje się silny wzrost popytu krajowego (konsumpcji i inwestycji). Załamanie eksportu do Rosji jest w pełni neutralizowane przez wzrost eksportu do strefy euro. Solidny wzrost eksportu przy spadku wartości importu ropy przekłada się na wyraźną poprawę salda rachunku obrotów bieżących,
- **poprawie uległa sytuacja na rynku pracy:** stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec czerwca wyniosła 10,4% (wstępne dane Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej) wobec 11,7% na koniec I kw. 2015 roku, obniżając się w ciągu kwartału zgodnie z wzorcem sezonowym (-1,3 p.p. przeciętnie w ostatnich 5 latach). Roczne tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw osiągnęło średnio 3,4% w kwietniu- maju 2015 roku wobec 3,9% w I kw. 2015 roku, przy dynamice emerytur i rent pracowniczych w kwietniu-maju 2015 roku na poziomie 2,5% r/r (wobec 3,1% w I kw. 2015 roku). Przy osłabieniu deflacji w II kw. 2015 roku, oznacza to lekkie obniżenie dynamiki realnego dochodu,
- **nastąpiła powolna normalizacja inflacji:** inflacja CPI wyniosła w czerwcu 2015 roku -0,8% r/r wobec -1,5% r/r w marcu, przy stabilnej inflacji bazowej (0,2% r/r w czerwcu vs. 0,2% r/r w marcu), wzroście cen ropy z ~50 USD/bbl do ~65 USD/bbl i wygasaniu efektów ubiegłorocznych szoków podaźowych na rynku żywności. Proinflacyjnie działa również otoczenie zewnętrzne – inflacja w większości krajów europejskich osiągnęła w 2 kwartale 2015 roku dodatnie poziomy,





- dodatkowo dostosowano politykę pieniężną: pod wpływem pogłębienia deflacji i wydłużenia oczekiwanego okresu jej występowania, RPP obniżyła w marcu podstawowe stopy procentowe o 50pb (stopę referencyjną do 1,50%). Jednocześnie jednak ogłosiła zakończenie cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, podtrzymując neutralne nastawienie na kolejnych posiedzeniach. Prawdopodobieństwo wznowienia cyklu w 2015 roku jest bliskie zeru z uwagi na wysoki wzrost PKB, odbicie inflacji CPI i brak aprecjacji PLN.

## 2.2 Sytuacja polskiego sektora bankowego

### Wynik finansowy i wskaźniki efektywności

Sytuacja sektora bankowego w I półroczu 2015 roku pozostawała pod wpływem rekordowo niskich podstawowych stóp procentowych, istotnych zmian w otoczeniu regulacyjnym i prawnym, a także poprawiającej się koniunktury gospodarczej, w tym na rynku pracy, co sprzyjało poprawie nastrojów konsumentów. Istotnym czynnikiem determinującym sytuację sektora bankowego była deprecjacja PLN wobec CHF będąca konsekwencją decyzji banku centralnego Szwajcarii ze stycznia 2015 roku dotyczącej zniesienia dolnego ograniczenia kursu CHF wobec EUR. Na sytuację w sektorze bankowym oddziaływały także przedłużające się negocjacje między Grecją a wierzycielami (wpływ na rynki walutowe i rynek długu).

Wynik finansowy netto sektora bankowego wypracowany w okresie styczeń-maj 2015 roku wyniósł 6,4 mld PLN i był niższy o 8,7% niż rok wcześniej, co było rezultatem:

- spadku wyniku odsetkowego o 8,8% r/r (wpływ obniżki podstawowych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej z października 2014 roku, w tym niesymetryczne obniżenie stopy lombardowej oraz marca 2015 roku, co oddziaływało na spadek stóp rynkowych);
- spadku wyniku z tytułu prowizji i opłat o 4,8% r/r (wpływ ustawowych obniżek stawek interchange w lipcu 2014 roku i styczniu 2015 roku, a także dostosowania działalności banków do wymogów rekomendacji U dotyczącej bancassurance);
- wzrostu kosztów działania z amortyzacją o 3,0% r/r (wpływ silnego wzrostu kosztów rzeczowych w konsekwencji istotnej podwyżki opłat na rzecz systemu gwarantowania depozytów bankowych);

przy:

- wzroście wyniku z pozostałej działalności biznesowej o 28,7% r/r (wpływ wysokich zysków z portfeli inwestycyjnych oraz zdarzeń jednorazowych zrealizowanych w I kwartale 2015 roku, w tym sprzedaży przez dwa banki udziałów w spółkach ubezpieczeniowych i przez jeden bank udziałów w spółce leasingowej oraz wyższych przychodów z tytułu dywidend);
- istotnym zmniejszeniu wyniku z tytułu odpisów.

W konsekwencji nastąpiło pogorszenie efektywności operacyjnej sektora bankowego; na koniec maja 2015 roku wskaźnik C/I wzrósł do 55,7% wobec 52,4% w analogicznym okresie 2014 roku.

### Ryzyko kredytowe

Na koniec maja 2015 roku wartość kredytów zagrożonych ogółem wzrosła r/r o 4,0% do 75,2 mld PLN, a wskaźnik kredytów zagrożonych spadł do 8,1% z 8,4% w analogicznym okresie 2014 roku. Sektor bankowy odnotował przyrost wartości zagrożonych kredytów mieszkaniowych, kredytów MSP i dużych przedsiębiorstw przy znaczącym spadku wartości zagrożonych kredytów konsumpcyjnych.

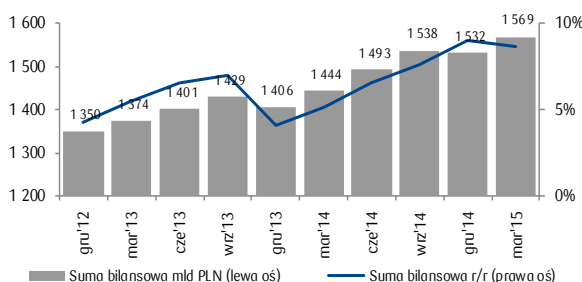
Jakość portfela mieszkaniowych kredytów złotych i kredytów udzielonych w CHF kształtowała się na podobnym poziomie; na koniec maja 2015 roku wyniosła odpowiednio 3,4% i 3,5%, przy czym jakość portfela kredytów złotych poprawiła się r/r wobec pogorszenia jakości portfela kredytów w CHF. Na tę sytuację miał wpływ znaczący spadek stóp procentowych w PLN powodujący niższe obciążenie gospodarstw domowych ratami kredytów mieszkaniowych w PLN oraz znacząca deprecjacja PLN, która spowodowała wzrost obciążenia budżetów gospodarstw domowych kredytami denominowanymi w CHF.

### Suma bilansowa i wolumeny biznesowe

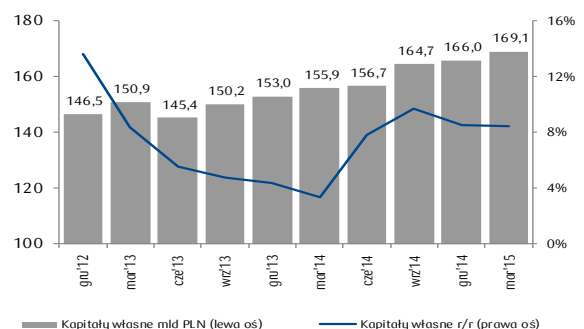
Na koniec maja 2015 roku aktywa banków wzrosły r/r o 6,1% do poziomu 1 570 mld PLN, na co miał wpływ rozwój podstawowej działalności biznesowej, wzrost wolumenu papierów wartościowych oraz silna deprecjacja PLN (w szczególności wobec CHF).

Wzrosła siła kapitałowa sektora bankowego. Na koniec maja 2015 roku kapitały banków wzrosły r/r o 5,1% do 169,1 mld PLN. Łączny współczynnik kapitałowy na koniec 1Q 2015 roku wyniósł 14,9%, a współczynnik Tier1 13,6%.

Suma bilansowa sektora bankowego



Kapitały własne sektora bankowego

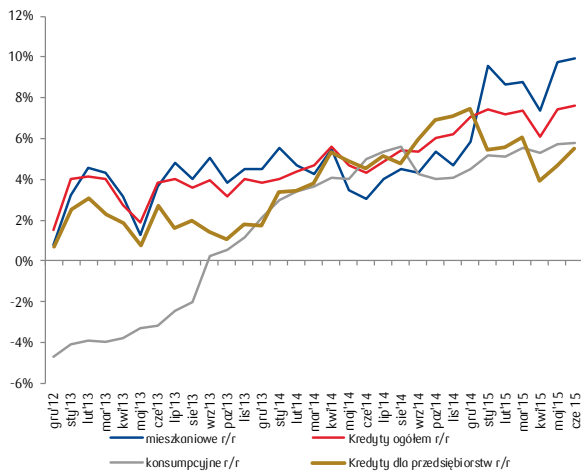


Na koniec czerwca 2015 roku wartość kredytów wzrosła o 7,6% r/r do 1 054 mld PLN, co było przede wszystkim rezultatem przyrostu kredytów mieszkaniowych. Skorygowane o efekt kursowy tempo wzrostu kredytów było niższe. Na koniec czerwca 2015 roku odnotowano wyhamowywanie r/r na rynku kredytów mieszkaniowych w PLN do 12,2% wobec 13,5% na koniec grudnia 2014 roku, co mogło być związane z wdrożeniem

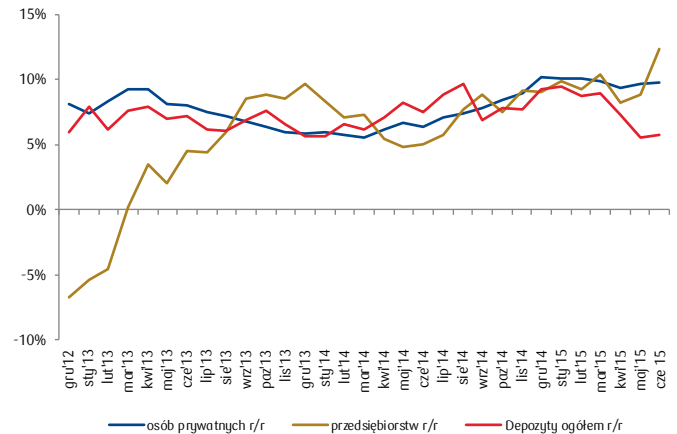
podniesionego minimalnego wkładu własnego kredytobiorców wynikającego z rekomendacji S. Odnotowane tempo wzrostu kredytów konsumpcyjnych (+5,8% r/r wobec 4,5% r/r na koniec 2014 roku) wynikało m.in. z poprawy na rynku pracy, coraz większego optymizmu klientów oraz rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych, w tym stopy lombardowej determinującej poziom maksymalnego oprocentowania tych kredytów.

W I półroczu 2015 roku tempo wzrostu kredytów dla przedsiębiorstw nieznacznie wyhamowało - do 5,5% r/r na koniec czerwca wobec 7,4% na koniec grudnia 2014 roku, pomimo korzystnej koniunktury gospodarczej, wysokiego wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz wysokiej dostępności kredytu.

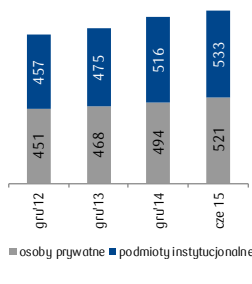
Roczne dynamiki kredytów sektora bankowego



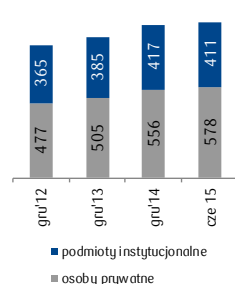
Roczne dynamiki depozytów sektora bankowego



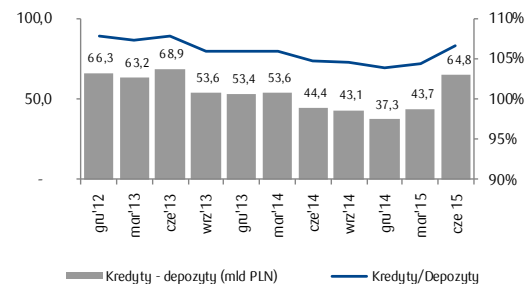
Struktura kredytów sektora bankowego (mld PLN)



Struktura depozytów sektora bankowego (mld PLN)



Nadwyżka kredytów nad depozytami i różnica kredytów i depozytów



Sytuacja na rynku depozytowym w I półroczu 2015 roku była determinowana niskim poziomem stóp procentowych, a także wzrostem skłonności do lokowania oszczędności na rynku funduszy inwestycyjnych. Na koniec czerwca 2015 roku wzrost r/r depozytów był słabszy niż kredytów (odpowiednio 5,8% i 7,6% r/r), a po wyeliminowaniu efektu kursowego roczne tempo wzrostu kredytów i depozytów było porównywalne. Na koniec czerwca 2015 roku wolumen depozytów wzrósł do 989 mld PLN przy jednoczesnym wyhamowaniu rocznego tempa wzrostu depozytów (9,3% r/r w grudniu 2014 roku).

Na wzrost depozytów miał wpływ przede wszystkim przyrost depozytów osób prywatnych oraz przyrost depozytów przedsiębiorstw, przy znaczącym spadku depozytów instytucji rządowych i samorządowych.

Mimo znaczących obniżek oprocentowania depozytów terminowych, na koniec czerwca 2015 roku depozyty osób prywatnych utrzymały wysokie tempo wzrostu r/r (9,8% wobec 10,2% w grudniu 2014 roku). Na przyrost depozytów osób prywatnych, w warunkach niskiego oprocentowania lokat bankowych oddziaływała poprawa sytuacji na rynku pracy. W tym samym okresie tempo przyrostu depozytów przedsiębiorstw wzrosło do 12,3% r/r wobec 9,1% w grudniu 2014 roku.

Zmiany na rynku kredytowym i depozytowym dokonane w I półroczu 2015 roku miały wpływ na ukształtowanie się relacji między kredytami a depozytami - nadwyżka kredytów nad depozytami klientów wzrosła o ok. 20,4 mld PLN r/r (wpływ deprecjacji PLN oraz spadku depozytów instytucji rządowych szczebla centralnego), co przełożyło się na wzrost relacji kredyty/depozyty o 1,8 p.p. r/r do 106,6%.



### 2.3 Sytuacja w polskim sektorze pozabankowym

<b>Rynek funduszy inwestycyjnych</b>	<p>W I półroczu 2015 roku nastąpiło przyspieszenie wzrostu rynku krajowych funduszy inwestycyjnych. Na sytuację na rynku funduszy inwestycyjnych oddziaływała m.in. poprawa koniunktury na rynku akcji, w tym na GPW w Warszawie, a także pogorszenie koniunktury na rynku krajowego długu.</p> <p>Wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2015 roku wzrosła o ok. 10% do prawie 230 mld PLN wobec wzrostu o 2,8% w II półroczu 2014 roku. Poprawa koniunktury na rynku funduszy inwestycyjnych była przede wszystkim rezultatem poprawy nastrojów inwestorów, czego wyrazem jest silny wzrost salda napływu nowych środków (18 mld PLN wobec 2,1 mld PLN w II półroczu 2014 roku). W strukturze salda wpłat i umorzeń środki osób fizycznych stanowiły ok. 46%.</p> <p>W I półroczu 2015 roku największy wzrost odnotowały aktywa funduszy aktywów niepublicznych (+10,2 mld PLN) oraz aktywa funduszy akcji (+4,2 mld PLN) wobec spadku aktywów obu tych segmentów w II półroczu 2014 roku. Uznane za bezpieczne fundusze dłużne odnotowały spadek aktywów.</p> <p>Koniunktura na rynku funduszy oddziaływała na poziom akcji depozytowej banków, strukturę oszczędności gospodarstw domowych, przychody pozaodsetkowe banków uczestniczących w dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych oraz sytuację finansową towarzystw funduszy inwestycyjnych.</p>
<b>Rynek otwartych funduszy emerytalnych</b>	<p>W I półroczu 2015 roku aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 3,1% do 153,7 mld PLN na co miały wpływ poprawa koniunktury na GPW w Warszawie oraz poprawa sytuacji na rynku pracy (spadek bezrobocia i wzrost dochodów do dyspozycji). Na sytuację na rynku funduszy emerytalnych oddziaływały zmiany w otoczeniu regulacyjnym, w tym wzrost możliwości lokowania aktywów w akcje spółek notowanych za granicą oraz ograniczenie inwestowania w akcje spółek krajowych. W I półroczu 2015 roku liczba członków OFE zmniejszyła się o 38 tys. do 16,6 mln PLN.</p>
<b>Rynek leasingowy</b>	<p>W I półroczu 2015 roku odnotowano silny rozwój rynku leasingu. Wartość aktywów sfinansowanych przez firmy leasingowe wzrosła o 13,2% r/r do ok. 23,9 mld PLN (wobec wzrostu 32% r/r w I półroczu 2014 roku w warunkach sprzyjających rozwiązaniom regulacyjnym). Rozwój tego segmentu rynku był wspierany utrzymującą się dobrą koniunkturą gospodarczą w Polsce, w tym wysoką aktywnością inwestycyjną. Kondycja przedsiębiorstw była dobra i stabilna przy relatywnie wysokim wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.</p> <p>Największy pozytywny wpływ na rozwój rynku leasingu miał leasing pojazdów osobowych (wzrost wartości sfinansowanych aktywów o 40% r/r do 7,2 mld PLN). Istotny wzrost odnotował również leasing maszyn i urządzeń (17% r/r), w tym w szczególności leasing maszyn rolniczych (+27% r/r). W strukturze leasingu nadal dominował leasing ruchomości przy utrzymującym się marginalnym udziale leasingu nieruchomości (3%), znacznie niższym niż w Europie Zachodniej.</p>
<b>Rynek faktoringu</b>	<p>W I półroczu 2015 roku rynek faktoringu rozwijał się bardzo dynamicznie. Obroty 22 firm faktoringowych przesłanych w Polskim Związku Faktorów wzrosły o 18,9% r/r do 62,2 mld PLN, co było wynikiem wzrostu popytu na usługi faktoringowe. W I półroczu 2015 roku liczba klientów firm faktoringowych zwiększyła się r/r o 16,4% do 6,5 tys. osób.</p> <p>Utrzymała się duża koncentracja rynku faktoringu. Na koniec I półrocza 2015 roku do pięciu największych firm należało ok. 62% rynku.</p>

### 2.4 Sytuacja na rynku finansowym

<b>Rynek stopy procentowej</b>	<p>Po osiągnięciu w styczniu historycznych minimów rentowności obligacji skarbowych systematycznie rosły, wraz ze zmniejszającym się prawdopodobieństwem dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce. Ten scenariusz wspierała rosnąca od lutego ścieżka inflacyjna, korekty w górę prognoz wzrostu gospodarczego w kraju, a także wygasające krótkoterminowe pozytywne efekty oczekiwań na luzowanie polityki pieniężnej w strefie euro. W marcu 2015 roku RPP obniżyła stopy procentowe o 50 pb sygnalizując jednocześnie koniec cyklu łagodzenia polityki monetarnej. W efekcie doszło do wyraźnego spadku stawek depozytowych na rynku międzybankowym, za którymi jednak nie podążył dłuższy koniec krzywej dochodowości. Pod koniec kwietnia wyprzedził dłuższy koniec krzywej dochodowości. W tym czasie polski rynek wyraźnie podążył za zmianami na rynkach bazowych. Do sprzedaży obligacji zachęcały dobre dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych i ze strefy euro, a także rosnące obawy przed podwyżkami stóp procentowych w USA. Za wzrostem rentowności w II kwartale 2015 roku przemawiało również ustępowanie deflacji, a także wyraźne odbicie cen ropy naftowej. Znaczenie dla rynku papierów skarbowych miała również niepewność dotycząca przyszłości Grecji, jednak ten wpływ nie był jednoznaczny (spowodował m.in. wzrost premii za ryzyko, a także notowań kontraktów CDS). Ostatecznie w całym I półroczu 2015 roku rentowności 2-letnich obligacji wzrosły do 1,98% (wzrost o 21 pb), 5-letnich do 2,74% (wzrost o 59 pb), a 10-letnich do 33% (wzrost o 79 pb).</p>
--------------------------------	---

## Rynek walutowy

Pierwsze półrocze na rynku walutowym charakteryzowało się dużą zmiennością zarówno na rynku EUR/USD jak i na rynku EUR/PLN. Kurs EUR/USD rozpoczął rok w okolicach 1,21 a pierwsze półrocze zakończył w okolicach 1,11, jednak w trakcie tego okresu eurodolar był nawet w okolicach poziomu 1,04. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku kursu EUR/PLN, który rozpoczął rok w okolicach 4,28 a kończył półrocze w okolicach 4,19, jednak w trakcie okresu osiągnął zarówno okolice 4,34 jak i 3,96.

Głównym wyznacznikiem trendu na rynku EUR/USD w I półroczu były spekulacje rynku odnośnie wpływu na rynek rozszerzonego programu ekspansji ilościowej EBC, bliskości terminu pierwszych podwyżek stóp procentowych w USA oraz perspektyw pozytywnego zakończenia negocjacji pakietu pomocy finansowej dla Grecji. Początek roku na rynku eurodolara przebiegał pod znakiem oczekiwań dalszego luzowania polityki monetarnej w strefie euro oraz perspektyw jej zacieśnienia w USA. Efektem kombinacji tych dwóch czynników była gwałtowna deprecjacja kursu euro względem amerykańskiego dolara (w połowie marca kurs EUR/USD osiągnął poziom bliski 1,05). Dopiero zmiana retoryki Fed-u na bardziej łagodną przesunęła rynkowe oczekiwania pierwszych podwyżek z czerwca na wrzesień dzięki czemu dalszy spadek kursu eurodolara został do końca I kwartału zahamowany a II kwartale odwrócony dzięki oczekiwaniom pozytywnych perspektyw osiągnięcia porozumienia Trojki (MFW, KE, EBC) z Grecją, do których przyczyniła się seria optymistycznych wypowiedzi oficjeli Eurogrupy. W efekcie pomimo braku wyraźnych postępów w negocjacjach z Grecją rynek eurodolara do końca II półrocza nie dyskontował scenariusza wyjścia Grecji ze strefy euro, przez co kurs EUR/USD zakończył czerwiec w okolicach 1,11. Głównymi wyznacznikami trendu na rynku EUR/PLN były napięcia geopolityczne na Ukrainie i jej skutki w postaci dwustronnych sankcji gospodarczych na linii UE-Rosja, narastające procesy deflacyjne pobudzające oczekiwania na obniżki stóp w Polsce, decyzja o zaprzestaniu obrony poziomu 1,20 na parze EUR/CHF przez SNB, luzowanie polityki monetarnej przez EBC, zmienne oczekiwania odnośnie terminu pierwszych podwyżek stóp w USA, niepewność co ostatecznemu rezultatu negocjacji pomocy finansowej dla Grecji oraz spowolnienie chińskiej gospodarki. Kurs EUR/PLN rozpoczął 2015 rok od wysokich poziomów (4,28) będących następstwem napięć geopolitycznych na Ukrainie oraz silnej deprecjacji rubla będącej ich rezultatem. Silne osłabienie rubla zrodziło obawy o stabilność rosyjskiego systemu finansowego co zbiegło się z decyzją SNB o uwolnieniu kursu EUR/CHF 15 stycznia br. W efekcie oddziaływania tych dwóch czynników kurs EUR/PLN wzrósł w drugiej połowie stycznia do około 4,34. Sytuację na eurozłotym odwróciła dopiero decyzja EBC o rozszerzeniu programu skupu aktywów o obligacje skarbowe, dzięki czemu kurs EUR/PLN szybko spadł poniżej 4,20. Dalsze umocnienie eurozłotego z około 4,20 do poziomów poniżej 4 jakie potem nastąpiło było skutkiem ogłoszenia w kwietniu przez RPP końca cyklu obniżek stóp procentowych oraz wypowiedzi M. Belki, który na tej samej konferencji stwierdził, że spodziewa się dalszego umocnienia złotego. Sytuacja na rynku EUR/PLN zaczęła się zmieniać dopiero w maju, kiedy dalsze spowolnienie chińskiej gospodarki stopniowo zaczęło zmniejszać globalny popyt na waluty rynków wschodzących, w tym na złotego. Deprecjacja złotego będąca tego skutkiem zaczęła dodatkowo przyspieszać w czerwcu w związku z przedłużającymi się negocjacjami Eurogrupy z Grecją. W przeciwieństwie do eurodolara, kurs eurozłotego w dużo większym stopniu wycenił ryzyko ewentualnego opuszczenia strefy euro przez Grecję przez co kończył on I półrocze br. wyraźnym wzrostem w okolice 4,19.

## Rynek akcyjny

Indeks WIG wzrósł w I półroczu o 3,7%. To stosunkowo niewiele zważywszy na dobre dane makroekonomiczne z polskiej gospodarki i korzystne perspektywy na drugą połowę roku. Giełdzie zaszkodziła przede wszystkim niepewność dotycząca sektora bankowego (ok. 30% udział w indeksie). Po umocnieniu się kursu CHF na początku roku pojawiło się istotne ryzyko kosztownego dla banków przewalutowania kredytów frankowych. Ponadto w trakcie kampanii prezydenckiej i parlamentarnej pojawił się pomysł wprowadzenia specjalnego podatku, który miałby istotnie obciążyć sektor bankowy. Warszawskiej giełdzie pośrednio sprzyjała dobra koniunktura na rynkach rozwiniętych, w szczególności w Zachodniej Europie. Ożywienie gospodarcze w Eurolandzie w połączeniu z ekspansywną polityką Europejskiego Banku Centralnego silnie wspierało europejskie indeksy. Dlatego mimo dramatycznych negocjacji z Grecją, akcje europejskie przyniosły ponad 10%-owe zyski. Giełda amerykańska zakończyła półrocze praktycznie zerową stopą zwrotu. Nastroje rynkowe schładzały obawy o konsekwencje zbliżającego się początku normalizacji polityki pieniężnej przez Fed oraz stagnacja w zyskach spółek.

## 2.5 Sytuacja na rynku ukraińskim

Na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w I połowie 2014 roku miały wpływ sytuacja gospodarczo- polityczna na Ukrainie, gdzie działają spółki zależne PKO Banku Polskiego SA.

Recesja na Ukrainie pogłębiła się w I kwartale 2015 roku pomimo podpisania 11 lutego tzw. II Porozumienia Mińskiego, po którym nastąpiła stopniowa deeskalacja walk we wschodniej części kraju. Dynamika PKB wyniosła -17,6% r/r (vs. -14,8% r/r w IV kw. 2014 roku). Za większość tego spadku odpowiada usankcjonowanie utraty kontroli nad Krymem oraz zajęciami przez prorosyjskich separatystów terenów wokół Doniecka i Ługańska. Dzięki cięciom wydatków o 18% r/r władzom udało się uzyskać nadwyżkę na saldzie pierwotnym o wysokości około 1% PKB w okresie styczeń-maj br., a kontrola przepływu kapitału umożliwiła stabilizację kursu UAH. Cięcia wydatków oznaczają drastyczne pogorszenie poziomu życia mieszkańców Ukrainy, w efekcie realna wysokość wypłacanych zasiłków i emerytur spadła w ciągu roku o ponad połowę.

Dług publiczny wciąż przekracza 80% PKB, po spadku z ponad 100% PKB w lutym br. (z uwagi na strukturę zadłużenia, które w około 60% jest denominowane w walutach obcych, jego poziom jest silnie uzależniony od kursu), a ukraińskie władze prowadzą negocjacje w sprawie jego częściowego umorzenia. Porozumienie w sprawie ewentualnego umorzenia lub restrukturyzacji długu powinno zostać podpisane na przełomie lipca i sierpnia. Zgodnie z wyliczeniami MFW Ukraina potrzebuje zmniejszenia płatności odsetkowych w latach 2015-2018 o co najmniej 15,3 mld USD.

Zgodnie z danymi NBU liczba banków prowadzących działalność operacyjną na Ukrainie spadła w czerwcu 2015 roku do 143 (wobec 180 na początku 2014 roku i 163 w grudniu). W sektorze bankowym widać kontynuację zapoczątkowanego w 2013 roku trendu odpływu kapitału zagranicę – od początku roku jego udział spadł z 32,5% do 27,5%.

Wartość aktywów ogółem w ukraińskim sektorze bankowym w 2015 roku nieznacznie spadła i na początku czerwca wyniosła 1 303 mld UAH (spadek o 14 mld UAH wobec końca 2014 roku). Wartość portfela kredytów w ukraińskich bankach wzrosła w tym samym okresie o 9 mld UAH, spadając tym samym o 479 mld UAH względem lutego br., gdy kurs hrywny osiągał najwyższe poziomy. Odsetek niespłaconych kredytów wzrósł do 18% z 13,5% na początku roku.

Po stabilizacji hrywny przyrost kredytów jest widoczny wyłącznie w segmencie przedsiębiorstw (wzrost o 2,7% od początku roku), wartość kredytów dla gospodarstw domowych skurczyła się od początku stycznia 2015 roku o 1,7%. Depozyty przedsiębiorstw wzrosły w tym czasie o 9,5%, a gospodarstw domowych spadły o 4,6%.

Znaczne osłabienie hrywny przyczyniło się do silnego pogorszenia wskaźnika K/D, który na koniec maja 2015 roku ukształtował się na poziomie 153% (wobec 148% na koniec 2014 roku i 136% na koniec 2013 roku).

## 2.6 Otoczenie regulacyjne

Na sytuację finansową i organizacyjną Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w I półroczu 2015 roku miały wpływ rozwiązania prawne i regulacyjne:

	Opis regulacji	Wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej
<b>Obniżenie stóp procentowych</b>	uchwała Rady Polityki Pieniężnej: - nr 6/2014 (Dz.Urz. NBP z 2014 r., poz. 11) obniżająca od 9 października 2014 roku podstawowe stopy procentowe, w tym poziom stopy referencyjnej do 2%, a oprocentowanie kredytu lombardowego do 3%; - nr 1/2015 RPP (Dz.Urz. NBP z 2015 r., poz. 2) obniżająca od 5 marca 2015 roku podstawowe stopy procentowe, w tym poziom stopy referencyjnej do 1,5% a oprocentowanie kredytu lombardowego do 2,5%.	wpływ na poziom wyniku odsetkowego
<b>Wyższe obciążenia banków z tyt. BFG</b>	uchwały Rady Bankowego Funduszu Gwarancyjnego istotnie podwyższające na 2015 rok obciążenia banków na rzecz systemu gwarantowania depozytów bankowych, w tym: - uchwała nr 28/104 podwyższająca wskaźnik do obliczania opłaty rocznej (z 0,100% do 0,189%); - nr 29/2014 podwyższająca wskaźnik do obliczania opłaty ostrożnościowej (z 0,037% do 0,050%).	silny wpływ na poziom kosztów działania banków
<b>Obniżenie dochodów z obsługi kart</b>	nowelizacja ustawy o usługach płatniczych (Dz.U. z 2014 r. poz.1916. obniżająca od 29 stycznia 2015 roku stawki interchange: do 0,2% wartości transakcji dokonanych kartą debetową i 0,3% dla kart kredytowych.	znaczący wpływ na poziom przychodów pozaodsetkowych banków
<b>Większy dostęp do upadłości konsumenckiej</b>	nowelizacja ustawy Prawo upadłościowe i naprawczego (Dz.U. z 2014 roku poz. 1306) liberalizująca od 1 stycznia 2015 roku zasady upadłości konsumenckiej	wpływ na poziom ryzyka kredytowego
<b>Ograniczenia dystrybucji ubezpieczeń przez banki</b>	uchwała Komisji Nadzoru Finansowego nr 183/2014 w sprawie rekomendacji U dotyczącej bancassurance (Dz. Urz. KNF poz. 12 z 2014 roku) oraz uchwała Nr 184/2014 Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. Urz. KNF poz. 13) dotycząca m.in. dystrybucji ubezpieczeń	wzrost kosztów działania banków w związku z koniecznością opracowania nowego modelu biznesowego, wprowadzenia nowej strategii zarządzania ryzykiem, adaptowaniem systemów IT
<b>Solvency II</b>	Pakiet Solvency II dotyczący działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, w tym w zakresie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ryzyko i obowiązków informacyjnych (Dz. Urz. UE L 335 z 17 grudnia 2009)	koszty dostosowawcze zakładów ubezpieczeniowych
<b>Ograniczenie skutków wzrostu kursu CHF dla kredytobiorców hipotecznych</b>	rekomendacje Komitetu Stabilności Finansowej z 20 stycznia 2015 roku (po decyzji banku centralnego Szwajcarii z 15 stycznia 2015 roku o uwolnieniu kursu CHF wobec EUR i obniżeniu stopy procentowej do -0,75%.	wpływ na wynik odsetkowy banków i jakość portfela kredytowego
<b>Ograniczenia działalności OFE</b>	ustawa dotycząca zmian w zasadach wypłaty emerytur ze środków OFE (Dz.U. z 2013 r., poz. 1717), w tym od 1 stycznia 2015 roku umożliwiającą wzrost zaangażowania OFE w akcje spółek notowanych za granicą (z 10% do 20%), ograniczającą zaangażowanie OFE w akcje spółek krajowych (z 75% do 55%).	wpływ na działalność operacyjną Powszechnych Funduszy Emerytalnych, koniunkturę na GPW

Na działalność Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA oddziaływały nowe rozwiązania prawne wprowadzone na Ukrainie (gdzie funkcjonuje m.in. spółka zależna KREDOBANK SA), w tym:

- ustawa nr 71-VIII/2014 podwyższająca od 1 stycznia 2015 roku stawkę podatku dochodowego o 5 p.p. do 20%, a od dywidend o 15 p.p. do 20%;
- ustawa nr 424-VIII/2014 wprowadzająca od 15 maja 2015 roku ograniczenia w zakresie przedterminowej wypłaty środków z lokat terminowych;
- uchwała 820/2015 Zarządu NBU wprowadzająca od 31 grudnia 2014 roku zmiany dotyczące tworzenia przez banki rezerwy obowiązkowej (6,5% dla depozytów bieżących w UAH i walutach obcych, 3% dla lokat terminowych) oraz zasadach ich pokrywania;
- uchwała 859/2014 Zarządu NBU przedłużająca do 1 stycznia 2019 roku niestosowanie sankcji wobec banków nieprzestrzegających wymogów nadzorczych na skutek dewaluacji UAH, aneksji Krymu i działań wojennych w obwodzie donieckim i ługańskim oraz określająca związane z tym szczególne zasady prowadzenia działalności bankowej;
- uchwała nr 860/2014. zastrzegająca od 1 stycznia 2015 roku wymogi wobec banków korzystających z kredytów stabilizacyjnych: oprocentowanie kredytów stabilizacyjnych ustalono na poziomie stopy dyskontowej plus 1,5 p.p.;
- uchwała 867/2014 zobowiązująca banki do zorganizowania systemu zarządzania ryzykiem (obowiązująca od 31 grudnia 2014 roku);

- uchwała nr 22/2015 Zarządu NBU umożliwiająca od 17 stycznia 2015 roku przedterminową spłatę kredytów walutowych przez nierezzydentów;
- uchwały nr 81/2015 i 154/2015 Zarządu NBU podwyższające stopę dyskontową NBU odpowiednio od 6 lutego 2015 roku o 5,5 p.p. do 19,5%, a od 4 marca 2015 roku o 10,5 p.p. do 30%;
- uchwały nr 124/2015, 129/2015 i 248/2015 Zarządu NBU wprowadzające zmiany w zakresie realizacji transakcji walutowych;
- uchwały nr 160/2015 i 354/2015 Zarządu NBU wprowadzająca szereg zmian w zakresie transakcji na rynku pieniężnym i ograniczeń na rynku walutowym, w tym zakaz udzielania kredytów w UAH, gdy zabezpieczeniem są prawa majątkowe do środków w walutach obcych;
- uchwała 313/2015 Zarządu NBU określająca terminy spełnienia przez banki wymogów adekwatności kapitałowej, w tym nie mniej niż 5% do 1 lutego 2016 roku.

## 3 WYNIKI FINANSOWE<sup>1</sup>

### 3.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

#### 3.1.1 Podstawowe wskaźniki finansowe

Wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową PKO Banku Polskiego SA w I półroczu 2014 roku pozwoliły na ukształtowanie się głównych wskaźników efektywności finansowej na poziomach przedstawionych w poniższej tabeli.

Tabela 2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

	30.06.2015	30.06.2014	Zmiana (p.p.)
<b>ROA netto*</b> (wynik finansowy netto/średni stan aktywów)	1,2%	1,6%	-0,4
<b>ROE netto*</b> (wynik finansowy netto/średni stan kapitałów własnych)	10,7%	13,4%	-2,7
<b>C/I*</b> (wskaźnik kosztów do dochodów w ujęciu rocznym)	51,3%	43,4%	7,9
<b>Marża odsetkowa*</b> (wynik odsetkowy/średni stan aktywów oprocentowanych)	3,2%	3,6%	-0,4
<b>Udział kredytów z rozpoznaną utratą wartości**</b>	6,9%	7,2%	-0,3
<b>Koszt ryzyka***</b>	-0,82%	-1,21%	0,4
<b>Wskaźnik pokrycia kredytów z rozpoznaną utratą wartości****</b>	62,9%	55,7%	7,2

\* Pozycje rachunku zysków i strat przyjęte do obliczenia wskaźników ujmują okres 4 ostatnich kwartałów (ujęcie roczne), natomiast pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej ujmują średnią z 5 ostatnich wartości kwartalnych odpowiednich pozycji aktywów i pasywów.

\*\* Obliczony poprzez podzielenie wartości bilansowej brutto kredytów i pożyczek z rozpoznaną utratą wartości przez wartość bilansową kredytów i pożyczek udzielonych klientom brutto.

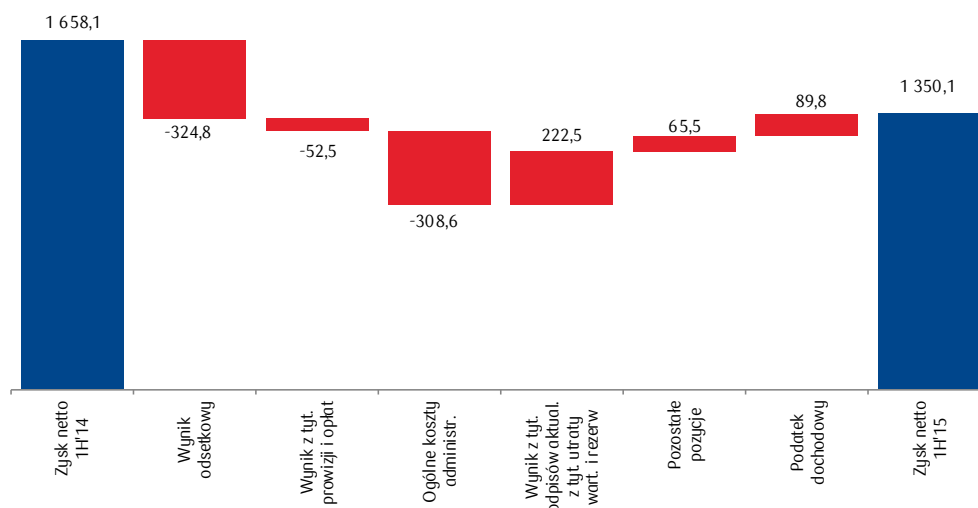
\*\*\* Obliczony poprzez podzielenie wyniku z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom przez średnie saldo kredytów i pożyczek udzielonych klientom brutto.

\*\*\*\* Obliczony poprzez podzielenie stanu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom przez wartość bilansową brutto kredytów i pożyczek z rozpoznaną utratą wartości.

#### 3.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA uzyskany w I półroczu br. wyniósł 1 350,1 mln PLN i był o 308,0 mln PLN (-18,6%) niższy niż w porównywalnym okresie 2014 roku.

Wykres 1. Zmiana pozycji wynikowych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)



<sup>1</sup> W niniejszym rozdziale ewentualne różnice w sumach, udziałach i dynamikach wynikają z zaokrąglenia kwot do milionów złotych oraz zaokrąglenia udziałów procentowych w strukturach do jednego miejsca dziesiętnego.

W rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za I półrocze 2015 roku suma pozycji dochodowych wyniosła 5 175,1 mln PLN i była o 323,4 mln PLN, tj. o 5,9% niższa niż w analogicznym okresie 2014 roku. Główne skonsolidowane pozycje wynikowe kształtowały się następująco:

Tabela 3. Zmiany w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana (w mln PLN)	Zmiana (w %)
Przychody z tytułu odsetek	4 788,1	5 244,6	(456,5)	-8,7%
Koszty z tytułu odsetek	(1 434,0)	(1 565,8)	131,7	-8,4%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>3 354,1</b>	<b>3 678,9</b>	<b>(324,8)</b>	<b>-8,8%</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 805,4	1 991,5	(186,1)	-9,3%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(368,8)	(502,5)	133,6	-26,6%
<b>Wynik z tytułu prowizji i opłat</b>	<b>1 436,5</b>	<b>1 489,0</b>	<b>(52,5)</b>	<b>-3,5%</b>
Przychody z tytułu dywidend	9,7	6,1	3,6	58,9%
Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej	8,9	53,0	(44,1)	-83,3%
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	69,4	38,5	30,8	79,9%
Wynik z pozycji wymiany	166,7	135,4	31,3	23,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	129,9	97,6	32,3	33,0%
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw	(748,6)	(971,1)	222,5	-22,9%
Ogólne koszty administracyjne	(2 777,1)	(2 468,5)	(308,6)	12,5%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>1 649,4</b>	<b>2 058,9</b>	<b>(409,5)</b>	<b>-19,9%</b>
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i współzależnych	15,8	7,3	8,5	2,2x
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 665,2</b>	<b>2 066,2</b>	<b>(401,0)</b>	<b>-19,4%</b>
Podatek dochodowy	(327,8)	(417,6)	89,8	-21,5%
Zysk netto (z uwzględnieniem udziałowców niesprawujących kontroli)	1 337,4	1 648,6	(311,2)	-18,9%
Zyski (straty) udziałowców niesprawujących kontroli	(12,7)	(9,5)	(3,2)	33,2%
<b>Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą</b>	<b>1 350,1</b>	<b>1 658,1</b>	<b>(308,1)</b>	<b>-18,6%</b>

#### Wynik z tytułu odsetek

Uzyskany w I półroczu 2015 roku wynik odsetkowy był o 324,8 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, przede wszystkim na skutek spadku przychodów odsetkowych o 456,5 mln PLN, determinowanego spadkiem poziomu stóp rynkowych oraz niższych kosztów odsetkowych o 131,7 mln PLN, głównie w efekcie dostosowania warunków cenowych oferty depozytowej do spadku rynkowych stóp procentowych.

Tabela 4. Przychody i koszty odsetkowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana 1H 2015/ 1H 2014
<b>Przychody odsetkowe z tytułu:</b>	<b>4 788,1</b>	<b>5 244,6</b>	<b>-8,7%</b>
Kredytów i pożyczek udzielonych klientom	4 013,6	4 470,0	-10,2%
Papierów wartościowych	504,7	517,0	-2,4%
Instrumentów pochodnych zabezpieczających	212,2	171,1	24,0%
Lokat w bankach	50,6	72,8	-30,5%
Kredytów udzielonych bankom	5,5	11,2	-51,2%
Inne	1,5	2,6	-40,4%
<b>Koszty odsetkowe z tytułu:</b>	<b>(1 434,0)</b>	<b>(1 565,8)</b>	<b>-8,4%</b>
Zobowiązań wobec klientów	(1 081,5)	(1 264,6)	-14,5%
Własnej emisji papierów dłużnych	(267,3)	(248,3)	7,7%
Kredytów otrzymanych od banków	(36,5)	(26,7)	36,5%
Premii od dłużnych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży	(29,8)	(14,9)	2x
Depozytów banków	(2,8)	(5,6)	-50,6%
Pozostałe*	(16,2)	(5,7)	2,8x
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>3 354,1</b>	<b>3 678,9</b>	<b>-8,8%</b>

\* W tym: koszty z tytułu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz aktywów finansowych wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

W I półroczu 2015 roku przychody odsetkowe wyniosły 4 788,1 mln PLN i w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku były niższe o 8,7% w głównej mierze w efekcie spadku:

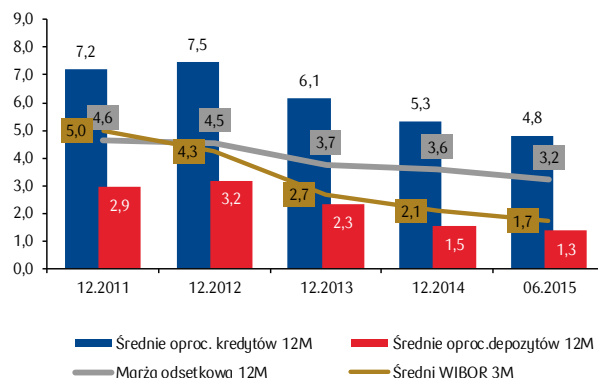


- przychodów z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych klientom o 10,2% r/r – efekt spadku złotych stóp procentowych, który dla stawek WIBOR 1M oraz 3M wyniósł w ujęciu rocznym odpowiednio 0,84 p.p. i 0,94 p.p., ograniczenia maksymalnego oprocentowania kredytów opartych na formule 4xLombard. Spadek ten został częściowo zrekomensowany wzrostem portfela kredytowego,
- przy wzroście przychodów z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających o 24,0% r/r, w efekcie przeszacowania transakcji do niższych stawek rynkowych WIBOR i LIBOR CHF oraz wzrostu średniego wolumenu transakcji objętych rachunkowością zabezpieczeń,

W tym samym okresie dynamika kosztów odsetkowych ukształtowała się na poziomie (-)8,4% r/r, głównie w efekcie:

- spadku kosztów zobowiązań wobec klientów (-14,5% r/r), wynikającego z niższego średniego oprocentowania depozytów w efekcie spadku rynkowych stóp procentowych i dostosowania oferty cenowej produktów depozytowych,
- przy wzroście kosztów z tytułu własnej emisji papierów dłużnych (+7,7 r/r), związanym ze wzrostem zobowiązań z tytułu emisji obligacji na zagranicznych rynkach finansowych, częściowo zneutralizowanym przez spadek kosztów obsługi długu na rynku krajowym w efekcie spadku rynkowych stóp procentowych, oraz wzroście kosztów kredytów otrzymanych od banków (+36,5% r/r), związanym z finansowaniem od Nordea Bank AB otrzymanym po nabyciu aktywów z Grupy Nordea.

Marża odsetkowa spadła o ok. 0,4 p.p. r/r do poziomu 3,2% na koniec I półrocza 2015 roku. Wzrost aktywów oprocentowanych o 15,0% r/r (gł. portfela kredytów i pożyczek udzielonych klientom), nie przełożył się na analogiczny wzrost zannualizowanego wyniku odsetkowego, pozostającego pod presją rekordowo niskich stóp procentowych.



#### Wynik z tytułu prowizji i opłat

Uzyskany w I półroczu 2015 roku wynik z prowizji i opłat był o 52,5 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, na skutek spadku przychodów prowizyjnych o 186,1 mln PLN oraz kosztów prowizyjnych o 133,6 mln PLN.

Tabela 5. Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01-30.06.2015	01.01-30.06.2014	Zmiana 1H 2015/1H 2014
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat z tytułu:</b>	<b>1 805,4</b>	<b>1 991,5</b>	<b>-9,3%</b>
Kart płatniczych	460,8	714,9	-35,5%
Obsługi rachunków bankowych	464,1	465,2	-0,2%
Ubezpieczenia kredytów*	26,4	85,5	-69,2%
Udzielonych kredytów i pożyczek	314,7	285,0	10,4%
Obsługi funduszy inwestycyjnych oraz OFE (w tym opłaty za zarządzanie)	229,2	201,8	13,6%
Operacji kasowych	50,4	57,2	-11,9%
Operacji papierami wartościowymi	54,4	44,3	22,6%
Masowych operacji zagranicznych	33,6	31,6	6,5%
Pełnienia funkcji agenta emisji obligacji skarbowych	8,2	11,5	-28,9%
Sprzedży i dystrybucji znaków opłaty sądowej	5,5	2,5	2,2x
Produktów inwestycyjno-ubezpieczeniowych	52,4	21,8	2,4x
Inne**	105,8	70,1	50,9%
<b>Koszty z tytułu prowizji i opłat z tytułu:</b>	<b>(368,8)</b>	<b>(502,5)</b>	<b>-26,6%</b>
Kart płatniczych	(224,8)	(370,7)	-39,4%
Usług akwizycyjnych	(30,7)	(56,7)	-45,8%
Usług rozliczeniowych	(15,6)	(13,9)	12,8%
Usług operacyjnych banków	(11,8)	(6,9)	72,5%
Inne***	(85,9)	(54,4)	57,9%
<b>Wynik z tytułu prowizji i opłat</b>	<b>1 436,5</b>	<b>1 489,0</b>	<b>-3,5%</b>

\* W II kwartale 2015 roku w związku ze zmianą modelu ubezpieczeń nastąpiła zmiana, polegająca na ujmowaniu wyniku w sztyku netto, jak opisano w nocie 3 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA. Dane za poprzednie okresy zostały doprowadzone do porównywalności. Zmiana ma charakter jedynie prezentacyjny i nie wpływa na wynik.

\*\* Pozycja „Inne” obejmuje m.in. prowizje Domu Maklerskiego z tytułu obsługi emisji pierwotnej, administrowanie zadłużeniem kredytobiorców wobec budżetu państwa, usługi powiernicze.

\*\*\* Pozycja „Inne” obejmuje m.in.: koszty opłat poniesionych przez Dom Maklerski na rzecz GPW i KDPW oraz koszty poniesione za zarządzanie aktywami.

Poziomy wyniku z prowizji i opłat był w głównej mierze determinowany przez:

- spadek wyniku prowizyjnego z tytułu kart bankowych o 31,4%, będący efektem wejścia w życie ograniczeń ustawowych co do stawek interchange fee, w tym spadek przychodów o 35,5% r/r oraz spadek kosztów o 39,4% r/r. Dodatkowo w II kwartale 2015 roku Bank otrzymał dopłaty z organizacji płatniczych, z tyt. renegotjacji umów z organizacjami płatniczymi,
- wzrost przychodów prowizyjnych z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek (+10,4% r/r), w wyniku wzrostu sprzedaży kredytów,



- spadek wyniku z tytułu ubezpieczeń kredytów o 69,2% r/r, w efekcie spadku nasycenia kredytów ubezpieczeniami,
- wzrost przychodów prowizyjnych z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz funduszy emerytalnych (+13,6% r/r), w efekcie zarówno wzrostu opłat za zarządzanie oraz prowizji za sprzedaż i odkupienia, przy 22% r/r wzroście wartości aktywów FI.
- wzrost przychodów prowizyjnych z tytułu operacji papierami wartościowymi (+22,6% r/r).

#### Ogólne koszty administracyjne

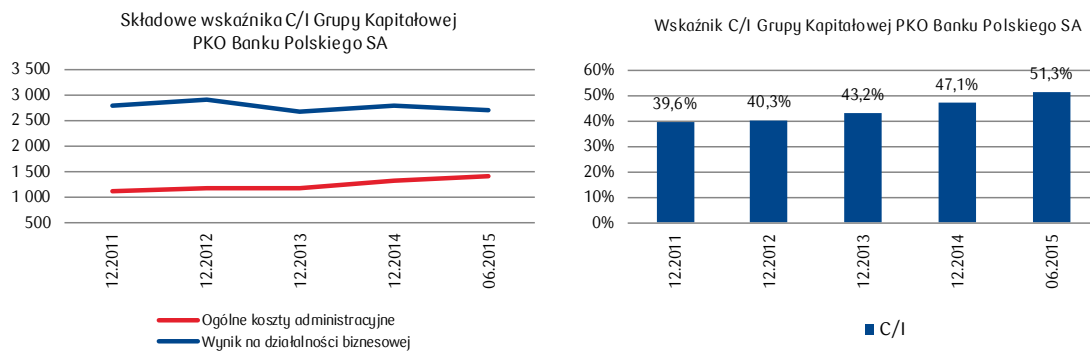
W I półroczu 2015 roku ogólne koszty administracyjne wyniosły 2 777,1 mln PLN i wzrosły o 12,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Tabela 6. Ogólne koszty administracyjne Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2013	Zmiana 1H 2015/ 1H 2014
Świadczenia pracownicze	(1 359,5)	(1 267,9)	7,2%
Koszty rzeczowe i pozostałe*	(1 011,9)	(841,7)	20,2%
Amortyzacja	(405,6)	(359,0)	13,0%
<b>Razem</b>	<b>(2 777,1)</b>	<b>(2 468,5)</b>	<b>12,5%</b>

\* Pozostałe: podatki i opłaty oraz składka i wpłaty na BFG.

Poziom ogólnych kosztów administracyjnych był determinowany w głównej mierze przez zmiany wpływające na strukturę Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w 2014 roku, w tym głównie nabycie spółek z Grupy Nordea oraz przez wzrost składek i wpłat na Bankowy Fundusz Gwarancyjny o 109,6 mln PLN r/r, głównie w efekcie wzrostu stawek procentowych opłat BFG, co przełożyło się na ukształtowanie efektywności działania Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA, mierzonej wskaźnikiem C/I w ujęciu rocznym, na poziomie 51,3% (+7,9 p.p. r/r).



#### Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw

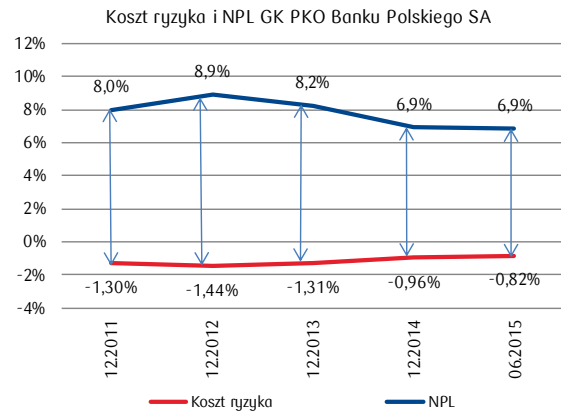
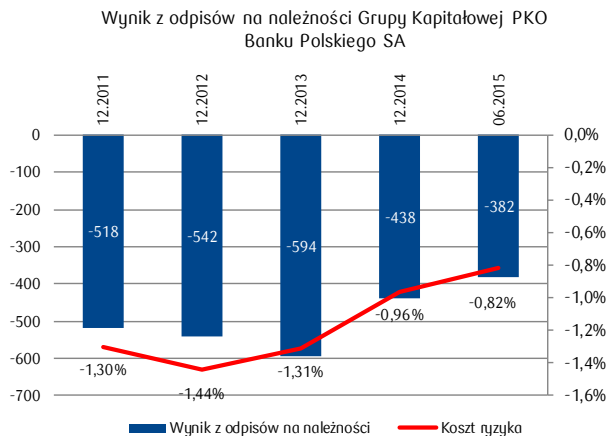
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw na dzień 30 czerwca 2015 roku odzwierciedla kontynuację konserwatywnego podejścia Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w zakresie wyceny ryzyka kredytowego. Poprawa wyniku z odpisów w porównaniu do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 22,9% r/r wynika głównie z poprawy wyniku na kredytach gospodarczych.

Tabela 7. Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana 1H 2015/ 1H 2014
<b>Wartość odpisów, w tym:</b>			
kredyty i pożyczki udzielone klientom wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i należności od banków	(731,9)	(928,3)	-21,2%
inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	28,8	(0,8)	x
pozostałe	(45,5)	(42,1)	8,1%
<b>Odpisy - razem</b>	<b>(748,6)</b>	<b>(971,1)</b>	<b>-22,9%</b>

Koszt ryzyka<sup>2</sup> na koniec I półrocza 2015 roku wyniósł 0,82% i poprawił się o 0,4 p.p. w porównaniu do końca I półrocza 2014 roku.

<sup>2</sup> Obliczony poprzez podzielenie wyniku z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom za okres 12 m-cy zakończony 30 czerwca 2015 i 2014 przez średnie saldo kredytów i pożyczek udzielonych klientom brutto na początku i na końcu okresu sprawozdawczego oraz pośrednich okresów kwartalnych.



### 3.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Najistotniejszy wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA wywiera sytuacja finansowa podmiotu dominującego. Determinuje on zarówno wielkość sumy bilansowej, jak również strukturę aktywów i pasywów.

Suma aktywów Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 255,5 mld PLN i była o 2,7% wyższa w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku.

Kredyty i pożyczki udzielone klientom stanowią najistotniejszą część aktywów Grupy Kapitałowej Banku i wyniosły 185,3 mld PLN na koniec czerwca 2015 roku, osiągając 72,5% udział w sumie aktywów. Ich wolumen wzrósł w stosunku do końca 2014 roku o 5,8 mld PLN, głównie w efekcie przyrostu wolumenów kredytów mieszkaniowych.

Główne źródło finansowania aktywów stanowią zobowiązania wobec klientów, które wyniosły 179,1 mld PLN na koniec czerwca 2015 roku, osiągając 78,9% udział w sumie zobowiązań. Od początku 2015 roku wolumen zobowiązań wobec klientów wzrósł o 4,8 mld PLN.

Kształtowanie się podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA na koniec I półrocza 2015 roku prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	30.06.2015	Struktura 30.06.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	Zmiana (w %)
Kasa, środki w Banku Centralnym	11 934,6	4,7%	11 738,4	4,7%	1,7%
Należności od banków	3 673,2	1,4%	2 486,7	1,0%	47,7%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	185 336,1	72,5%	179 497,4	72,2%	3,3%
Papiery wartościowe	41 270,8	16,2%	40 160,2	16,1%	2,8%
Pozostałe aktywa	13 308,9	5,2%	14 818,0	6,0%	-10,2%
<b>Suma aktywów</b>	<b>255 523,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>248 700,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>
Zobowiązania wobec banków	20 105,7	7,9%	19 398,9	7,8%	3,6%
Zobowiązania wobec klientów	179 137,8	70,1%	174 386,8	70,1%	2,7%
Zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej	2 587,2	1,0%	2 679,7	1,1%	x
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych i zobowiązania podporządkowane	16 660,3	6,5%	15 714,6	6,3%	6,0%
Pozostałe zobowiązania	8 301,8	3,2%	8 905,0	3,6%	-6,8%
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>226 792,8</b>	<b>88,8%</b>	<b>221 085,0</b>	<b>88,9%</b>	<b>2,6%</b>
Kapitał własny ogółem	28 730,9	11,2%	27 615,6	11,1%	4,0%
<b>Suma zobowiązań i kapitału własnego</b>	<b>255 523,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>248 700,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>
Kredyty/Depozyty	103,5%	x	102,9%	x	0,5 p.p.
Kredyty/Stabilne źródła finansowania*	87,0%	x	86,4%	x	0,6 p.p.
Aktywa oproc./Aktywa	90,1%	x	89,3%	x	0,8 p.p.
Pasywa oproc./Pasywa	84,5%	x	84,2%	x	0,3 p.p.

\* Stabilne źródła finansowania obejmują zobowiązania wobec klientów oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: emisji papierów wartościowych, zobowiązań podporządkowanych oraz kredytów otrzymanych od instytucji finansowych.

### Kredyty udzielone klientom

W strukturze rodzajowej portfela kredytowego brutto główną pozycję stanowią kredyty i pożyczki mieszkaniowe (102,6 mld PLN), których przyrost o 4,5 mld PLN w porównaniu z końcem 2014 roku determinował wzrost portfela kredytów udzielonych klientom. W I półroczu 2015 roku odnotowano także wzrost kredytów konsumpcyjnych oraz należności od podmiotów gospodarczych łącznie o 1,7 mld PLN.

Udział kredytów i pożyczek mieszkaniowych w strukturze portfela kredytowego brutto wzrósł w I półroczu 2015 roku do poziomu 53,0%.

### Papiery wartościowe

Na koniec I półrocza 2015 roku wartość bilansowa portfela papierów wartościowych wyniosła 41,3 mld PLN i wzrosła o 1,1 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku i stanowiła 16,2% aktywów Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA. W strukturze rodzajowej portfela dominowały dłużne papiery emitowane przez Skarb Państwa, których udział w portfelu papierów zwiększył się w okresie I półrocza 2015 roku, oraz krótkoterminowe papiery emitowane przez banki centralne (głównie bony pieniężne NBP).

### Zobowiązania wobec banków

Na koniec I półrocza 2015 roku wartość zobowiązań wobec banków wyniosła 20,1 mld PLN i wzrosła o 0,7 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku. Wzrost ten wynikał w głównej mierze ze wzrostu środków innych banków utrzymywanych na rachunkach bieżących i w formie depozytów międzybankowych.

### Zobowiązania wobec klientów

Na koniec I półrocza 2015 roku wartość zobowiązań wobec klientów wyniosła 179,1 mld PLN i wzrosła o 4,7 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku. W strukturze rodzajowej zobowiązań wobec klientów główną pozycję stanowią zobowiązania wobec ludności 131,7 mld PLN (+3,0 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku), których udział w strukturze zobowiązań wyniósł 73,5%. Kolejną istotną kategorię zobowiązań stanowiły zobowiązania wobec podmiotów gospodarczych 40,5 mld PLN (-0,4 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku), których udział w strukturze zobowiązań wobec klientów wyniósł 22,6%.

### Finansowanie zewnętrzne

Grupa Kapitałowa PKO Banku Polskiego SA jest aktywnym uczestnikiem rynku emisji dłużnych papierów wartościowych, zarówno krajowego jak i międzynarodowego. Działania te mają na celu dywersyfikację źródeł finansowania działalności oraz dostosowanie ich do przyszłych wymogów regulacyjnych. Na koniec I półrocza 2015 roku emisje papierów wartościowych i zobowiązania podporządkowane stanowiły 7,3% zobowiązań, a ich wzrost w stosunku do końca 2014 roku jest głównie efektem deprecjacji polskiego złotego. Szczegółowe informacje o emisjach przeprowadzonych przez Grupę Kapitałową PKO Banku Polskiego SA zostały opisane w nocie 31 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

### Kapitały własne i współczynnik wypłacalności

Kapitały własne wzrosły o 1,04% w stosunku do końca 2014 roku i stanowiły na koniec I półrocza 2015 roku 11,24% pasywów Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (wzrost udziału o 0,1 p.p. w stosunku do końca 2014 roku).

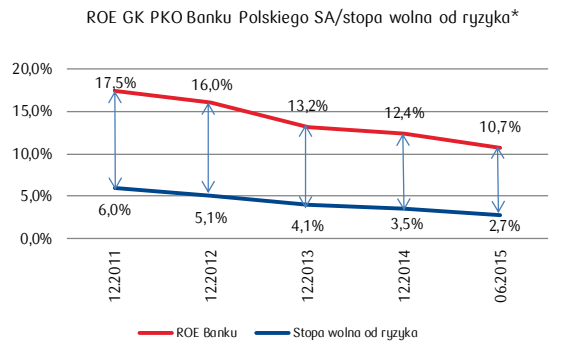
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA ukształtował się na poziomie 13,88% na koniec I półrocza 2015 roku, co oznacza wzrost o 0,92 p.p. w stosunku do końca 2014 roku, co było spowodowane wzrostem funduszy własnych w efekcie zaliczenia zysku z 2014 roku oraz brakiem wypłaty dywidendy. Poziom adekwatności kapitałowej Grupy w I połowie 2015 roku utrzymywał się na bezpiecznym poziomie, istotnie powyżej limitów nadzorczych.

Tabela 9. Kapitały własne i współczynnik wypłacalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	30.06.2015	Struktura 30.06.2015	30.06.2014	Struktura 30.06.2014	Zmiana (w %)
<b>Kapitały własne, w tym:</b>	<b>28 730,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 013,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,4%</b>
Kapitał zakładowy	1 250,0	4,4%	1 250,0	4,8%	0,0%
Kapitał zapasowy	20 711,2	72,1%	18 802,4	72,3%	10,2%
Fundusz ogólnego ryzyka bankowego	1 070,0	3,7%	1 070,0	4,1%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 536,4	12,3%	3 474,1	13,4%	1,8%
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(91,1)	-0,3%	(2,5)	0,0%	36,1x
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(77,4)	-0,3%	32,1	0,1%	x
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(209,0)	-0,7%	(194,2)	-0,7%	7,6%
Niepodzielony wynik finansowy	1 222,4	4,3%	(60,7)	-0,2%	x
Wynik z roku bieżącego	1 350,1	4,7%	1 658,1	6,4%	-18,6%
Zyski i straty aktuarialne	(9,0)	0,0%	(7,8)		
Udziały niekontrolujące	(22,7)	-0,1%	(8,2)	0,0%	2,8x
Udziały w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej	-	0,0%	0,2	0,0%	x
<b>Fundusze własne</b>	<b>27 276,1</b>	<b>x</b>	<b>23 859,0</b>	<b>x</b>	<b>14,3%</b>
<b>Współczynnik wypłacalności (%)</b>	<b>13,88%</b>	<b>x</b>	<b>12,32%</b>	<b>x</b>	<b>1,56 p.p.</b>

W I półroczu 2015 roku wskaźnik rentowności kapitałów (ROE) spadł o 2,7 p.p. w ujęciu rocznym, w efekcie niższego poziomu zannualizowanego zysku netto (-12% r/r), przy wzroście średnich kapitałów o 10,4% r/r. Niższy współczynnik rentowności kapitałów odzwierciedla tendencję na rynku, niższe wyniki odnotowuje cały sektor bankowy.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) spadł o 0,4 p.p. w stosunku do I półrocza 2014 roku.



\* stopa wolna od ryzyka liczona jako średnia roczna z rentowności 10 letnich obligacji Skarbu Państwa.

### 3.2 Wyniki finansowe PKO Banku Polskiego SA

#### 3.2.1 Podstawowe wskaźniki finansowe

Rezultatem wyników osiągniętych przez PKO Bank Polski SA w I półroczu 2015 roku jest ukształtowanie się głównych wskaźników efektywności finansowej na poziomach przedstawionych w poniższej tabeli.

Tabela 10. Podstawowe wskaźniki finansowe PKO Banku Polskiego SA

	30.06.2015	30.06.2014	Zmiana (p.p.)
<b>ROA netto*</b> (wynik finansowy netto/średni stan aktywów)	1,2%	1,7%	-0,5
<b>ROE netto*</b> (wynik finansowy netto/średni stan kapitałów własnych)	10,1%	13,5%	-3,4
<b>C/I*</b> (wskaźnik kosztów do dochodów w ujęciu rocznym)	48,3%	40,8%	7,5
<b>Marża odsetkowa*</b> (wynik odsetkowy/średni stan aktywów oprocentowanych)	3,2%	3,7%	-0,5
<b>Udział kredytów z rozpoznaną utratą wartości**</b>	6,6%	7,8%	-1,2
<b>Koszt ryzyka***</b>	-0,87%	-1,15%	0,3
<b>Wskaźnik pokrycia kredytów z rozpoznaną utratą wartości****</b>	62,6%	53,5%	9,1

\* Pozycje rachunku zysków i strat przyjęte do obliczenia wskaźników ujmują okres 4 ostatnich kwartałów (ujęcie roczne), natomiast pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej ujmują średnią z 5 ostatnich kwartalnych odpowiednich pozycji aktywów i pasywów.

\*\* Obliczony poprzez podzielenie wartości bilansowej brutto kredytów i pożyczek z rozpoznaną utratą wartości przez wartość bilansową kredytów i pożyczek udzielonych klientom brutto.

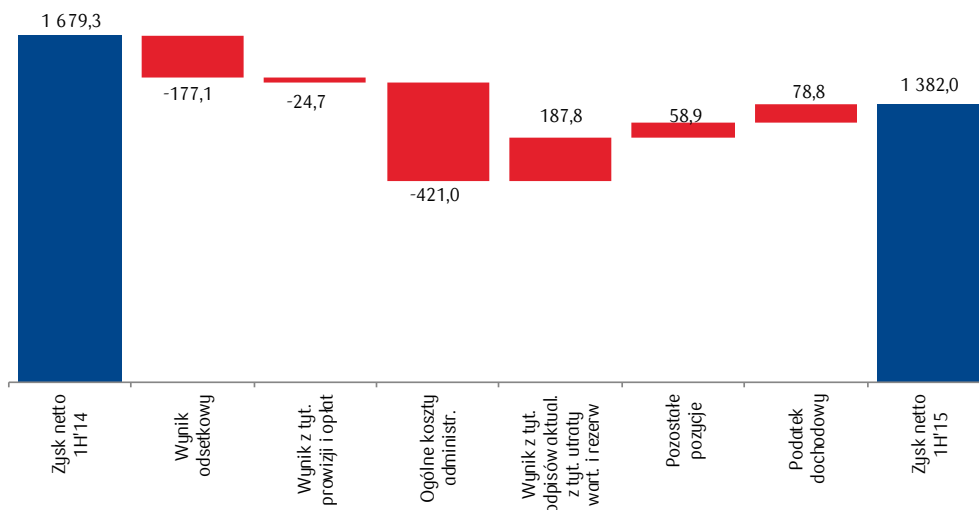
\*\*\* Obliczony poprzez podzielenie wyniku z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom przez średnie saldo kredytów i pożyczek udzielonych klientom brutto.

\*\*\*\* Obliczony poprzez podzielenie stanu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom przez wartość bilansową brutto kredytów i pożyczek z rozpoznaną utratą wartości.

#### 3.2.2 Rachunek zysków i strat PKO Banku Polskiego SA

Zysk netto PKO Banku Polskiego SA uzyskany w I półroczu br. wyniósł 1 382,0 mln PLN i był o 297,3 mln PLN, czyli o 17,7% niższy niż w porównywalnym okresie 2014 roku.

Wykres 2. Zmiana pozycji wynikowych PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)



W rachunku wyników PKO Banku Polskiego SA za I półrocze 2015 roku suma pozycji dochodowych wyniosła 4 993,4 mln PLN i była o 142,9 mln PLN, tj. o 2,8% niższa niż w analogicznym okresie 2014 roku. Główne pozycje wynikowe kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą:

Tabela 11. Zmiany w rachunku zysków i strat PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana (w mln PLN)	Zmiana (w %)
Przychody z tytułu odsetek	4 654,4	4 872,4	(218,0)	-4,5%
Koszty z tytułu odsetek	(1 399,4)	(1 440,3)	40,9	-2,8%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>3 255,0</b>	<b>3 432,1</b>	<b>(177,1)</b>	<b>-5,2%</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 670,1	1 822,0	(151,9)	-8,3%
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(359,8)	(487,0)	127,2	-26,1%
<b>Wynik z tytułu prowizji i opłat</b>	<b>1 310,2</b>	<b>1 335,0</b>	<b>(24,7)</b>	<b>-1,9%</b>
Przychody z tytułu dywidend	110,0	79,8	30,2	37,8%
Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej	1,2	42,3	(41,1)	-97,1%
Wynik na inwestycyjnych papierach wartościowych	76,9	37,8	39,1	2x
Wynik z pozycji wymiany	206,4	182,0	24,5	13,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	33,6	27,4	6,2	22,6%
Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw	(749,2)	(936,9)	187,8	-20,0%
Ogólne koszty administracyjne	(2 549,2)	(2 128,2)	(421,0)	19,8%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>1 695,0</b>	<b>2 071,1</b>	<b>(376,1)</b>	<b>-18,2%</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 695,0</b>	<b>2 071,1</b>	<b>(376,1)</b>	<b>-18,2%</b>
Podatek dochodowy	(313,0)	(391,8)	78,8	-20,1%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 382,0</b>	<b>1 679,3</b>	<b>(297,3)</b>	<b>-17,7%</b>

#### Wynik z tytułu odsetek

Uzyskany w I półroczu 2015 roku wynik odsetkowy był o 177,1 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, przede wszystkim na skutek spadku przychodów odsetkowych o 218,0 mln PLN, przy spadku kosztów odsetkowych o 40,9 mln PLN.

Tabela 12. Przychody i koszty odsetkowe PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana 1H 2015/ 1H 2014
<b>Przychody odsetkowe z tytułu:</b>	<b>4 654,4</b>	<b>4 872,4</b>	<b>-4,5%</b>
Kredytów i pożyczek udzielonych klientom	3 902,0	4 135,4	-5,6%
Papierów wartościowych	485,0	479,4	1,2%
Instrumentów pochodnych zabezpieczających	212,2	171,1	24,0%
Lokat w bankach	50,6	73,1	-30,8%
Kredytów udzielonych bankom	3,3	11,2	-70,6%
Inne	1,3	2,2	-42,5%
<b>Koszty odsetkowe z tytułu:</b>	<b>(1 399,4)</b>	<b>(1 440,3)</b>	<b>-2,8%</b>
Zobowiązań wobec klientów	(1 280,3)	(1 343,3)	-4,7%
Własnej emisji papierów dłużnych	(37,9)	(44,4)	-14,6%
Kredytów otrzymanych od banków	(32,4)	(26,7)	21,3%
Premii od dłużnych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży	(29,8)	(14,9)	2x
Depozytów banków	(2,8)	(5,3)	-47,6%
Pozostałe*	(16,2)	(5,7)	2,8x
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>3 255,0</b>	<b>3 432,1</b>	<b>-5,2%</b>

\* W tym: koszty z tytułu aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz aktywów finansowych wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

#### Wynik z tytułu prowizji i opłat

Uzyskany w I półroczu 2015 roku wynik z prowizji i opłat był o 24,7 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, na skutek spadku przychodów prowizyjnych o 151,9 mln PLN, przy spadku kosztów prowizyjnych o 127,2 mln PLN.

Tabela 13. Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana 1H 2015/ 1H 2014
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat z tytułu:</b>	<b>1 670,1</b>	<b>1 822,0</b>	<b>-8,3%</b>
Kart płatniczych	457,0	705,6	-35,2%
Obsługi rachunków bankowych	457,3	453,5	0,8%
Ubezpieczenia kredytów*	50,9	80,5	-36,8%
Udzielonych kredytów i pożyczek	310,7	275,9	12,6%
Operacji kasowych	46,3	51,6	-10,3%
Z tytułu obsługi funduszy inwestycyjnych (w tym opłaty za zarządzanie)	144,9	114,0	27,1%
Operacji papierami wartościowymi	54,4	41,5	31,0%
Obsługi masowych operacji zagranicznych	33,6	28,0	20,0%
Pełnienia funkcji agenta emisji obligacji skarbowych	8,2	11,5	-28,9%
Sprzedaży i dystrybucji znaków opłaty sądowej	5,5	2,5	2,2x
Produktów inwestycyjno-ubezpieczeniowych	9,5	-	x
Inne**	91,9	57,4	60,0%
<b>Koszty z tytułu prowizji i opłat z tytułu:</b>	<b>(359,8)</b>	<b>(487,0)</b>	<b>-26,1%</b>
Kart płatniczych	(223,3)	(366,8)	-39,1%
Usług akwizycyjnych	(35,0)	(42,5)	-17,8%
Usług rozliczeniowych	(15,6)	(13,6)	14,8%
Usług operacyjnych banków	(11,5)	(6,1)	88,8%
Inne***	(74,4)	(58,1)	28,2%
<b>Wynik z tytułu prowizji i opłat</b>	<b>1 310,2</b>	<b>1 335,0</b>	<b>-1,9%</b>

\* \*\* W II kwartale 2015 roku w związku ze zmianą modelu ubezpieczeń nastąpiła zmiana, polegająca na ujmowaniu wyniku w szyku netto, jak opisano w nocie 3 Skróconego Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA. Dane za poprzednie okresy zostały doprowadzone do porównywalności. Zmiana ma charakter jedynie prezentacyjny i nie wpływa na wynik.

\*\* Pozycja „Inne” obejmuje m.in.: prowizje Domu Maklerskiego z tytułu obsługi emisji pierwotnej, administrowanie zadłużeniem kredytobiorców wobec budżetu państwa, usługi powiernicze.

\*\*\* Pozycja „Inne” obejmuje m.in.: koszty opłat poniesionych przez Dom Maklerski na rzecz GPW i KDPW.

#### Ogólne koszty administracyjne

Ogólne koszty administracyjne ukształtowały się w I półroczu 2015 roku na poziomie (-)2 549,2 mln zł i wzrosły o 421,0 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Poziom ogólnych kosztów administracyjnych PKO Banku Polskiego SA był determinowany w głównej mierze przez połączenie z Nordea Bank Polska SA w październiku 2014 roku oraz przez wzrost składek i wpłat na Bankowy Fundusz Gwarancyjny o 117,5 mln zł r/r, głównie w efekcie wzrostu stawek procentowych opłat BFG, co przy wzroście wyniku z działalności biznesowej o 319,4 mln zł r/r przełożyło się na ukształtowanie się efektywności działania PKO Banku Polskiego SA mierzonej wskaźnikiem C/I w ujęciu rocznym na poziomie 48,3% (+7,5 p.p. r/r).

Tabela 14. Ogólne koszty administracyjne PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	Zmiana 1H 2015/ 1H 2014
Świadczenia pracownicze	(1 257,5)	(1 119,6)	12,3%
Koszty rzeczowe i pozostałe*	(919,5)	(700,6)	31,3%
Amortyzacja	(372,2)	(308,0)	20,8%
<b>Razem</b>	<b>(2 549,2)</b>	<b>(2 128,2)</b>	<b>19,8%</b>

\* Pozostałe: podatki i opłaty, składka i wpłaty na BFG.

#### Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw

Wynik z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw odzwierciedla bezpieczne podejście PKO Banku Polskiego SA do wyceny ryzyka kredytowego. Poprawa wyniku z tytułu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości i rezerw w I półroczu 2015 roku o 20,0% r/r nastąpiła na skutek korzystniejszego wyniku z odpisów na należności od klientów oraz odpisów utworzonych na deprecjację akcji i udziałów. Koszt ryzyka<sup>3</sup> w I połowie 2015 roku wyniósł 0,87% i poprawił się o 0,3 p.p. w stosunku do końca I półrocza 2014 roku.

<sup>3</sup> Obliczony poprzez podzielenie wyniku z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom za okres 12 m-cy zakończony 30 czerwca 2014 i 2015 przez średnie saldo kredytów i pożyczek udzielonych klientom brutto na początku i na końcu okresu sprawozdawczego oraz pośrednich okresów kwartalnych.



### 3.2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej PKO Banku Polskiego SA

Suma aktywów PKO Banku Polskiego SA na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 251,1 mld PLN i była o 3,0% wyższa w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku.

Znaczący wzrost sumy bilansowej PKO Banku Polskiego SA jest efektem rozwoju działalności biznesowej, który przekłada się na znaczący wzrost wolumenów biznesowych. Kształtowanie się podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej PKO Banku Polskiego SA w I półroczu 2015 roku prezentuje poniższa tabela:

Tabela 15. Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	30.06.2015	Struktura 30.06.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	Zmiana (w %)
Kasa, środki w Banku Centralnym	11 895,0	4,7%	11 698,2	4,8%	1,7%
Należności od banków	3 828,3	1,5%	2 608,5	1,1%	46,8%
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	183 915,5	73,2%	177 557,6	72,8%	3,6%
Papiery wartościowe	38 254,4	15,2%	37 438,5	15,4%	2,2%
Pozostałe aktywa	13 238,7	5,3%	14 457,7	5,9%	-8,4%
<b>Suma aktywów</b>	<b>251 131,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>243 760,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>
Zobowiązania wobec banków	19 662,9	7,8%	18 444,0	7,6%	6,6%
Zobowiązania wobec klientów	191 118,7	76,1%	185 920,6	76,3%	2,8%
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych i zobowiązania podporządkowane	3 636,8	1,4%	3 280,1	1,3%	10,9%
Pozostałe zobowiązania	7 940,1	3,2%	8 513,7	3,5%	-6,7%
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>222 358,5</b>	<b>88,5%</b>	<b>216 158,4</b>	<b>88,7%</b>	<b>2,9%</b>
Kapitał własny ogółem	28 773,4	11,5%	27 602,2	11,3%	4,2%
<b>Suma zobowiązań i kapitału własnego</b>	<b>251 131,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>243 760,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>
Kredyty/Depozyty (zob. wob. klientów)	96,2%	x	95,5%	x	0,7 p.p.
Kredyty/Stabilne źródła finansowania*	87,0%	x	86,4%	x	0,6 p.p.
Aktywa oproc./Aktywa	90,0%	x	89,3%	x	0,7 p.p.
Pasywa oproc./Pasywa	85,4%	x	85,2%	x	0,2 p.p.

\* Stabilne źródła finansowania obejmują zobowiązania wobec klientów oraz finansowanie zewnętrzne w postaci: własnej emisji papierów i kredytów otrzymanych od instytucji finansowych. Na potrzeby zachowania porównywalności z poprzednimi okresami oraz w celu pokazania sensu ekonomicznego pozyskanych środków, od 2Q'14 do wyznaczania wskaźnika w kredytach ujmowane są kredyty hipoteczne Nordea BP w wysokości otrzymanego finansowania od Nordea AB.

Najistotniejszą częścią aktywów PKO Banku Polskiego SA są kredyty i pożyczki udzielone klientom, które wyniosły 183,9 mld PLN na koniec czerwca 2015 roku (+6,4 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku), osiągając 73,2% udziału w sumie aktywów. Nadal głównym źródłem finansowania aktywów pozostają zobowiązania wobec klientów, które wyniosły 191,1 mld PLN na koniec czerwca 2015 roku (+5,2 mld PLN w stosunku do końca 2014 roku), osiągając 86,0% udział w sumie zobowiązań. Znaczący wzrost zobowiązań wobec klientów jest związany z utrzymaniem bezpiecznej struktury bilansu PKO Banku Polskiego SA.

## 4 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PKO BANKU POLSKIEGO SA<sup>4</sup>

### 4.1 Działalność PKO Banku Polskiego SA – podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

Grupa Kapitałowa PKO Banku Polskiego SA prowadzi działalność biznesową w ramach segmentów, oferujących określone produkty i usługi adresowane do konkretnych grup klientów. Sposób podziału obszarów biznesowych zapewnia spójność z modelem zarządzania sprzedażą i oferowania klientom kompleksowej oferty produktowej obejmującej zarówno tradycyjne produkty bankowe, jak również bardziej złożone produkty o charakterze inwestycyjnym. Obecnie Grupa prowadzi swoją działalność biznesową w ramach segmentu detalicznego oraz segmentu korporacyjnego i inwestycyjnego.

#### Segment detaliczny

Segment detaliczny oferuje pełen zakres obsługi osób prywatnych w ramach bankowości detalicznej i prywatnej oraz bankowości hipotecznej. Ponadto obejmuje transakcje dokonywane z osobami prawnymi, tj. małymi i średnimi przedsiębiorstwami. Do produktów i usług oferowanych klientom tego segmentu należą m.in.: rachunki bieżące, rachunki oszczędnościowe, lokaty terminowe, usługi *private banking*, produkty inwestycyjno-ubezpieczeniowe, karty kredytowe i debetowe, usługi bankowości elektronicznej, kredyty konsumpcyjne i hipoteczne, a także kredyty gospodarcze dla małych i średnich przedsiębiorstw, deweloperów, spółdzielni i zarządców nieruchomości.

<sup>4</sup> W niniejszym rozdziale ewentualne różnice w sumach, udziałach i dynamikach wynikają z zaokrąglenia kwot do milionów złotych oraz zaokrąglenia udziałów procentowych w strukturach do jednego miejsca dziesiętnego.

### Segment korporacyjny i inwestycyjny

Segment korporacyjny i inwestycyjny obejmuje transakcje dokonywane z dużymi klientami korporacyjnymi i instytucjami finansowymi. Segment ten obejmuje m.in. następujące produkty i usługi: prowadzenie rachunków bieżących i lokat terminowych, przechowywanie papierów wartościowych, produkty walutowe i pochodne, kredyty gospodarcze oraz leasing i faktoring. W ramach tego segmentu PKO Banku Polskiego SA zawiera również samodzielnie lub w konsorcjum z innymi bankami umowy finansowania dużych projektów w formie kredytów oraz emisji nieskarbowych papierów wartościowych. Ponadto segment obejmuje działalność własną, tj. działalność inwestycyjną, działalność maklerską, transakcje międzybankowe, instrumentami pochodnymi i dłużnymi papierami wartościowymi.

#### 4.1.1 Segment detaliczny

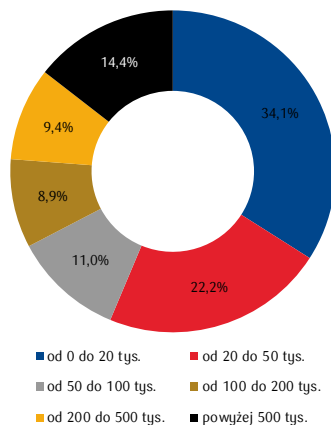
W I półroczu 2015 roku działania prowadzone przez Bank w segmencie detalicznym skoncentrowane były na podnoszeniu atrakcyjności i konkurencyjności oferowanych produktów, przy elastycznym reagowaniu na zmieniające się warunki rynkowe. W obszarze segmentu detalicznego PKO Bank Polski SA kontynuował zrównoważony rozwój, skupiony na rozpoznaniu i zaspokajaniu potrzeb klientów, z którymi chce budować silne, długookresowe relacje. Podejmowane były działania zmierzające do podniesienia jakości obsługi klienta m.in. poprzez rozwój kompetencji pracowników oraz działania prowadzące do zwiększenia innowacyjności w zakresie nowych rozwiązań finansowych, nie tylko w ramach produktów, ale także kanałów dystrybucji, w szczególności w zakresie bankowości elektronicznej oraz płatności mobilnych. Rozwijając możliwości obsługi produktów bankowych w kanałach elektronicznych, Bank konsekwentnie realizował strategię upowszechniania elektronicznych kanałów obsługi klientów.

Na koniec czerwca 2015 roku liczba klientów obsługiwanych w segmencie detalicznym wynosiła 8 889 tys., z czego 8 454 tys. stanowiły osoby fizyczne. Ponad połowa klientów segmentu detalicznego korzysta aktywnie z bankowości elektronicznej. Najbardziej aktywna grupa klientów korzystających z tego typu kanału obsługi (blisko 86%), to klienci z grupy wiekowej 18 – 25 lat.

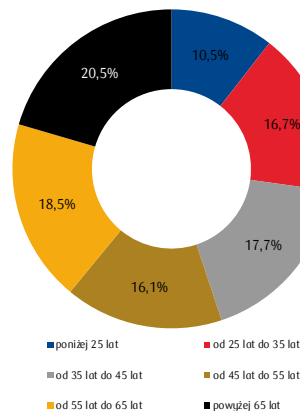
Ze względu na rozległą sieć sprzedaży większość klientów Banku (ok. 67%) zamieszkuje gminy poniżej 100 tys. mieszkańców. Godna zaufania marka Banku, umiejętność łączenia tradycji z nowoczesnością oraz przejrzysta oferta produktowa, uwzględniająca zmieniające się w czasie preferencje klientów, sprawia, że Bank rozpoznawany jest nie tylko w dużych ośrodkach miejskich. Dodatkowo pod względem profilu demograficznego 45% bazy klientów indywidualnych stanowią klienci poniżej 45 roku życia.

Najbardziej istotnym kanałem dystrybucji z punktu widzenia liczby pozyskiwanych klientów detalicznych była sieć oddziałów. Akwizycja nowych klientów odbywa się głównie poprzez sprzedaż rachunków bieżących (ok. 96%).

Rozkład klientów Banku wg miejsca zamieszkania



Struktura wieku klientów Banku



### Oferta kredytowa w segmencie detalicznym

Oferta PKO Banku Polskiego SA obejmuje szeroką gamę produktów kredytowych. Klienci bankowości detalicznej i prywatnej oraz bankowości hipotecznej mogą skorzystać z finansowania oferowanego w ramach kredytów konsumpcyjnych dostępnych w formie pożyczki gotówkowej, kredytu Aurum i Platinum, pożyczki hipotecznej, kredytów odnawialnych i kart kredytowych oraz finansowania dostępnego w ramach kredytów mieszkaniowych. Dla małych i średnich przedsiębiorstw dostępna jest oferta kredytowa w formie kredytów inwestycyjnych i inwestorskich, a także kredytów obrotowych.

Według stanu na koniec I półrocza 2015 roku kredyty brutto segmentu detalicznego PKO Banku Polskiego SA wyniosły 139,6 mld PLN i od początku roku ich stan zwiększył się o 6,0 mld PLN (tj. o 4,5%). Przyczynił się do tego w głównej mierze wzrost portfela kredytów bankowości hipotecznej (+5,4% od początku roku) oraz bankowości detalicznej i prywatnej (+3,4%).

Tabela 16. Kredyty brutto PKO Banku Polskiego SA – w segmencie detalicznym (w mln PLN)

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana od:	
				31.12.2014	30.06.2014
Kredyty brutto, w tym:					
bankowości detalicznej i prywatnej	22 180	21 455	20 516	3,4%	8,1%
małych i średnich przedsiębiorstw	21 905	21 504	21 827	1,9%	0,4%
bankowości hipotecznej	95 505	90 623	72 095	5,4%	32,5%
<b>Razem kredyty</b>	<b>139 590</b>	<b>133 582</b>	<b>114 438</b>	<b>4,5%</b>	<b>22,0%</b>

### Kredyty bankowości detalicznej i prywatnej

Oferta PKO Banku Polskiego SA obejmuje szeroką gamę produktów kredytowych. Klienci detaliczni mogą skorzystać zarówno ze standardowej Pożyczki Gotówkowej jak i z bieżącego finansowania dostępnego w ramach kredytów odnawialnych i kart kredytowych. Dla klientów zamożnych dostępna jest specjalna oferta kredytów Aurum i Platinum z wysokimi kwotami kredytu i konkurencyjnymi parametrami cenowymi.

W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA kontynuował działalność promującą sprzedaż kredytów konsumpcyjnych. W obrębie inicjatyw wspierających sprzedaż tej grupy produktów Bank przeprowadzał działania promocyjne, dotyczące w szczególności pożyczki gotówkowej i kredytu Aurum/Platinum.

W odniesieniu do pożyczki gotówkowej oraz kredytu Aurum/Platinum Bank przygotowywał również oferty specjalne kierowane zarówno do klientów PKO Banku Polskiego SA, jak też do osób dotychczas niekorzystających z oferty pożyczki gotówkowej i przenoszących zadłużenie do PKO Banku Polskiego SA. W ramach tych ofert, udostępniono preferencyjne warunki cenowe, polegające na obniżeniu marży dla klientów wykonujących wybrane zawody, kończących spłatę kredytu Aurum/Platinum, występujących o podwyższenie kwoty kredytu, aktywnie korzystających z kredytu odnawialnego albo karty kredytowej.

PKO Bank Polski SA podejmował działania mające zwiększyć dostępność oferty kredytowej dla klientów bankowości detalicznej i prywatnej. W tym celu zwiększono kwotę pożyczki gotówkowej sprzedawanej zdalnie i dostępnej bez zabezpieczenia do poziomu 50 tys. PLN oraz uproszczono kryteria i formalności związane z otrzymaniem kredytu lub pożyczki gotówkowej poprzez wprowadzenie możliwości dokumentowania dochodów w postaci zeznania podatkowego PIT. Udostępniono nowoczesny proces sprzedaży pożyczki gotówkowej w pełni on-line „Pożyczka one-click”, dzięki której za pośrednictwem bankowości elektronicznej iPKO klient może otrzymać na konto środki z pożyczki nawet w minutę.

Ponadto w ramach działań ułatwiających klientom Banku dostęp do oferty produktowej poprzez internet i urządzenia mobilne, od czerwca br. PKO Bank Polski SA oferuje możliwość otwarcia kredytu odnawialnego lub podwyższenie istniejącego limitu w rachunku indywidualnym oraz wspólnym bez konieczności podpisywania umowy lub aneksu w formie papierowej. Klienci PKO Banku Polskiego SA, którzy chcą skorzystać z kredytu odnawialnego, mogą za pośrednictwem serwisu internetowego iPKO zawrzeć umowę, do tej pory wymagało to podpisania dokumentów w oddziale.

### Kredyty bankowości hipotecznej

W analizowanym okresie Bank utrzymał dominującą pozycję na rynku kredytów mieszkaniowych. Z danych prezentowanych przez Związek Banków Polskich wynika, że na 30 czerwca 2015 roku PKO Bank Polski SA zajmował pierwszą pozycję na rynku posiadając 25,0% udział w sprzedaży kredytów mieszkaniowych dla osób prywatnych. Od początku roku udzielono kredytów na łączną kwotę ok. 4,8 mld PLN.

W I półroczu 2015 roku Bank przeprowadził kampanię promocyjną dla kredytów hipotecznych pod hasłem „Dni Otwarte Kredytów Hipotecznych”, wspierającą sprzedaż kredytów i pożyczek hipotecznych, polegającą na oferowaniu atrakcyjnych warunków cenowych dla:

- Kredytu mieszkaniowego WŁASNY KĄT,
- Pakietu Własny Kąt Hipoteczny oraz
- Kredytu hipotecznego w ramach programu „Mieszkanie dla Młodych”.

W omawianym okresie PKO Bank Polski SA kontynuował udzielanie kredytów mieszkaniowych z finansowym wsparciem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach programu „Mieszkanie dla Młodych”. Program polega na dofinansowaniu ze środków budżetu państwa wkładu własnego oraz przyznaniu dodatkowego finansowego wsparcia w formie spłaty części kredytu. Z programu mogą skorzystać osoby, które złożą wniosek o dofinansowanie najpóźniej do końca roku, w którym kończą 35 lat (w przypadku małżeństwa wymóg ten dotyczy młodszego małżonka) i planują kupno na rynku pierwotnym, zlokalizowanego na terytorium Polski, pierwszego mieszkania lub domu jednorodzinnego. W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA udzielił w ramach programu Mieszkanie dla Młodych blisko 1,5 tys. sztuk kredytów na łączną kwotę 277 mln PLN.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów posiadających kredyty we franku szwajcarskim, ze względu na znaczny wzrost kursu franka względem złotego, PKO Bank Polski SA podjął decyzję o zastosowaniu od 27 stycznia do 31 grudnia 2015 roku 1% spreadu przy obsłudze kredytów hipotecznych udzielonych w tej walucie. Jednocześnie, w stosunku do wszystkich klientów, uwzględniono ujemną stawkę LIBOR CHF w koszcie kredytu hipotecznego oraz umożliwiono wydłużenie terminu spłaty w ramach maksymalnego okresu kredytowania, odstępując od pobrania opłaty za wydłużenie terminu kredytowania. Wszystkie podjęte przez Bank działania w istotnym stopniu pozwalają kompensować klientom wzrost raty kredytu wynikający z umocnienia franka.

### Kredyty małych i średnich przedsiębiorstw

PKO Bank Polski SA konsekwentnie wspiera polską przedsiębiorczość. Firmom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw zapewnia finansowanie bieżących, jak i inwestycyjnych potrzeb, poprzez bogatą i elastyczną ofertę kredytową. Dzięki podpisanej pomiędzy PKO Bankiem Polskim SA a Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowie „Portfelowej Linii Gwarancyjnej de minimis”, w ramach rządowego programu pomocy dla małych i średnich firm, przedsiębiorcy otrzymują wsparcie w postaci gwarancji BGK – de minimis, mającej na celu zwiększenie dostępności kredytowania oraz uruchomienie dodatkowych środków na bieżącą działalność firmy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku z programu „Portfelowej Linii Gwarancyjnej de minimis” skorzystało ponad 21 tys. klientów, wartość udzielonych kredytów wyniosła 5,5 mld PLN.

PKO Bank Polski SA był największym kredytodawcą spośród dwudziestu jeden banków udzielających kredytów z gwarancjami de minimis i obejmował 25,6% udziału w rynku (zgodnie z danymi przekazanymi przez Centrum Poręczeń i Gwarancji Banku Gospodarstwa Krajowego z dnia 30 czerwca 2015 roku).

Kontynuacja współpracy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach „Portfelowej Linii Gwarancyjnej de minimis” i wysokie zainteresowanie produktem ze strony klientów, zaowocowały podpisaniem przez PKO Bank Polski SA w czerwcu 2015 roku aneksu do umowy z BGK, skutkującego podwyższeniem przyznanego limitu gwarancyjnego, obowiązującego do 31 grudnia 2016 roku, z 3,1 mld PLN do wysokości 4,0 mld PLN. Według stanu z dnia 30 czerwca 2015 roku zaangażowanie mierzone wartością podpisanych czynnych umów wyniosło 2,5 mld PLN.

### Oferta depozytowa i inwestycyjna

W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA kontynuował działania mające na celu uatrakcyjnienie oferty depozytowej dla klientów segmentu detalicznego z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej i pozycji konkurencyjnej. Jednocześnie prowadzone były działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł finansowania działalności.

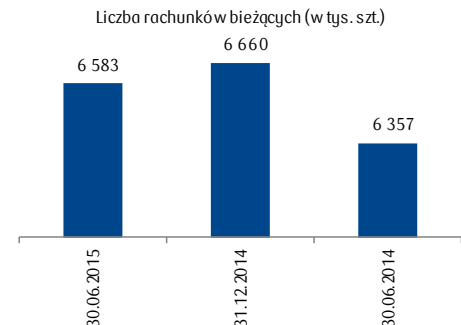
Na dzień 30 czerwca 2015 roku depozyty segmentu detalicznego PKO Banku Polskiego SA wynosiły 142,9 mld PLN i od początku roku ich stan zwiększył się o 3,8 mld PLN (tj. o 2,7%). Przyczynił się do tego wzrost poziomu depozytów bankowości detalicznej i prywatnej (+2,8% od początku roku), zarówno za sprawą wzrostu wolumenów depozytów terminowych jak i bieżących.

Tabela 17. Depozyty PKO Banku Polskiego SA – w segmencie detalicznym (w mln PLN)

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana od:	
				31.12.2014	30.06.2014
Depozyty klientowskie, w tym:					
bankowości detalicznej i prywatnej	125 332	121 893	113 459	2,8%	10,5%
małych i średnich przedsiębiorstw	17 585	17 213	14 516	2,2%	21,1%
<b>Razem depozyty</b>	<b>142 917</b>	<b>139 106</b>	<b>127 974</b>	<b>2,7%</b>	<b>11,7%</b>

#### Rachunki bieżące i rachunki oszczędnościowe

PKO Bank Polski SA pozostaje liderem na rynku pod względem liczby prowadzonych rachunków bieżących, która na koniec I półrocza 2015 roku wynosiła 6,6 mln szt. Prezentowany poziom liczby rachunków jest pochodną zróżnicowanej oferty pod względem preferencji klientów, w obszarze której można wyróżnić m.in. produkty: PKO Konto bez Granic, PKO Konto za Zero, PKO Konto dla Młodych, PKO Konto Pogodne, PKO Konto Pierwsze i PKO Junior. Spadek liczby rachunków od początku roku jest głównie efektem uspołnienia metodologii liczenia rachunków przejętego banku po fuzji operacyjnej.



#### Lokaty terminowe i produkty regularnego oszczędzania

Dominujący udział w depozytach rynku detalicznego mają depozyty bankowości detalicznej i prywatnej. Klienci tego segmentu lokowali środki przede wszystkim w depozytach terminowych. W I półroczu 2015 roku Bank oferował klientom indywidualnym m.in. lokaty o progresywnym i standardowym oprocentowaniu (lokata parzysta i nieparzysta, lokata 3M, lokata 6M, lokata 3+9+12, lokata 24M) oraz lokaty strukturyzowane. Depozytami terminowymi występującymi w ofercie Banku i cieszącymi się szczególnym zainteresowaniem klientów bankowości detalicznej i prywatnej były: lokata 24M z negocjowanym oprocentowaniem, lokata 24M na nowe środki, lokata 6M internetowa dostępna w systemie bankowości elektronicznej z oprocentowaniem uwarunkowanym kwotą zdeponowanych środków, rachunek lokaty terminowej 3+3 na nowe środki oraz lokaty 3+3 z oprocentowaniem negocjowanym.

Elementem standardowej oferty Banku dedykowanej klientom indywidualnym są instrumenty strukturyzowane sprzedawane w formie depozytów strukturyzowanych lub Bankowych Papierów Wartościowych. W omawianym okresie Bank przeprowadził 6 subskrypcji 4 depozytów strukturyzowanych, którymi były: lokata oparta na koszyku akcji spółek azjatyckich oraz na koszyku akcji siedmiu złotych spółek, lokata oparta na koszyku akcji światowych koncernów motoryzacyjnych oraz lokata oparta na kursie USD/PLN.

Posiadanie przez Bank tego typu produktów w ofercie pozwala zaproponować klientowi atrakcyjny produkt oraz przyczynia się do poprawy wizerunku PKO Banku Polskiego SA, jako instytucji oferującej innowacyjne instrumenty inwestycyjne. O atrakcyjności tego typu produktów świadczą wyniki: zakończona w I kwartale 2015 roku 2,5-letnia lokata strukturyzowana oparta na indeksie WIG20, przyniosła inwestorom zysk w wysokości 30% za cały okres inwestycji, co daje wynik 12% w skali roku.

Ponadto w I półroczu 2015 roku skierowano do klientów Bankowości Prywatnej, otwierających polisy długoterminowego inwestowania w postaci ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, ofertę specjalną 3-miesięcznej lokaty terminowej.

W analizowanym okresie po raz kolejny pod nazwą Biznes Lokata wprowadzono do sprzedaży lokatę o progresywnym oprocentowaniu, oferując klientom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw możliwość zdeponowania nadwyżek posiadanych środków finansowych na okres 3, 6 lub 12 miesięcy. Również klientom firmowym Inteligo proponowano trzymiesięczną lokatę progresywną, oferowaną pod nazwą Lokata Wzrastająca. Ponadto klienci segmentu małych i średnich przedsiębiorstw mają możliwość nabycia Lokaty Dynamicznej 12-miesięcznej o progresywnym oprocentowaniu. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów uproszczono proces sprzedaży cieszącego się dużym zainteresowaniem depozytu automatycznego, eliminując konieczność zawierania odrębnej umowy.

#### Fundusze inwestycyjne i produkty inwestycyjno-ubezpieczeniowe

W ramach współpracy z PKO TFI SA Bank oferuje swoim klientom 35 funduszy inwestycyjnych. PKO Bank Polski SA w I półroczu 2015 roku systematycznie rozwijał ofertę w zakresie funduszy inwestycyjnych. PKO Bank Polski SA przeprowadził emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii B PKO Spółek Innowacyjnych Globalny (funduszu inwestycyjny zamknięty). Dodatkowo w styczniu 2015 roku wprowadzono emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii A PKO Nieruchomości Komercyjnych. Obie emisje poszerzyły wachlarz oferowanych klientom, zróżnicowanych strategii inwestycyjnych.

W omawiany okresie wprowadzono do oferty banku we współpracy z PKO TFI Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego oraz przeprowadzono kolejne emisje certyfikatów Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych: PKO Nieruchomości Komercyjnych serii B oraz serii C, PKO Europa Wschód-Zachód (seria B) oraz PKO Multi Strategia (seria C).

Ponadto we współpracy z PKO TFI SA udostępniono Wyspecjalizowany Program Inwestycyjny PKO Akcjonat. Produkt otwierany jest w subfunduszu źródłowym - PKO Skarbiec, a w kolejnych 12 miesiącach, co miesiąc środki przenoszone są do wybranego subfunduszu lub Portfela. Dostępne wersje produktu:

- PKO Akcjonat z subfunduszem dla segmentu Klienta Podstawowego i Bankowości Osobistej (dostępne subfundusze: PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Akcji Plus, PKO Technologii i Innowacji Globalny);
- PKO Akcjonat z Portfelem dla segmentu Bankowości Osobistej (dostępne Portfele: Strategia Konserwatywna 15, Strategia Neutralna 55, Strategia Agresywna 85).

Ponadto w omawianym okresie PKO Bank Polski SA systematycznie rozwijał sprzedaż wprowadzonych do oferty Banku w 2014 roku Ubezpieczeń na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym, kierując produkt nie tylko do najzamożniejszych klientów, ale również do klientów segmentu podstawowego.

Nawiązując do najlepszych praktyk w czerwcu 2015 roku wprowadzono możliwość zawierania umowy ramowej MiFID. Dzięki tej usłudze, chcąc skorzystać z szerokiego wachlarza usług inwestycyjnych, takich jak porady ogólne czy doradztwo inwestycyjne, czy też z produktów inwestycyjnych (funduszy inwestycyjnych, ubezpieczeń strukturyzowanych, lokat strukturyzowanych), wystarczy podpisać jedną umowę z PKO Bankiem Polskim SA i aktywować wybrane usługi i produkty.

### Sprzedaż obligacji Skarbu Państwa

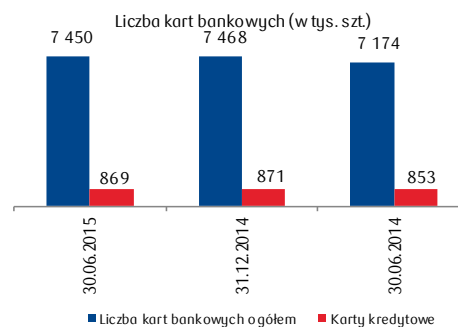
PKO Bank Polski SA jako jedyny prowadzi sprzedaż oraz obsługę obligacji detalicznych emitowanych przez Skarb Państwa, na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów. Obligacje skarbowe są sprzedawane przez rozległą sieć sprzedaży PKO Banku Polskiego SA, co stanowi znaczące udogodnienie dla wszystkich chętnych do zainwestowania w obligacje. W I półroczu 2015 roku sprzedano ponad 8,7 mln szt. obligacji.

### Pozostałe produkty i usługi w segmencie detalicznym

#### Karty bankowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku liczba kart bankowych PKO Banku Polskiego SA wyniosła ok. 7,4 mln szt. (w tym 0,9 mln sztuk kart kredytowych).

PKO Bank Polski SA w omawianym okresie wprowadził nowe rozwiązania, które miały na celu ułatwienie klientom zarządzanie i posługiwanie się kartami. Wdrożona została możliwość wnioskowania o firmowe karty debetowe u konsultantów Contact Center oraz w serwisie iPKO. Nowa funkcjonalność, umożliwiając zdalne wnioskowanie o karty, eliminuje konieczności udawania się przedsiębiorców do oddziału. Ponadto PKO Bank Polski SA wprowadził możliwość składania przez klientów, którzy zawarli z Bankiem umowę o wydanie i używanie karty kredytowej, wniosków o wydanie kolejnych, dodatkowych kart kredytowych dla wskazanych przez nich użytkowników, bez konieczności fizycznej obecności w placówce Banku i konieczności składania przez przyszłego użytkownika karty podpisu pod wnioskiem.



W omawianym okresie PKO Bank Polski SA we współpracy z władzami miasta i Zarządem Transportu Miejskiego wprowadził do oferty Warszawską Kartę Płatniczą. Tę kartę debetową, na której umożliwiono kodowanie imiennych biletów długookresowych, może otrzymać każdy, kto otworzy lub posiada już konto osobiste w PKO Banku Polskim SA. Karta może też zostać udostępniona osobie, która ukończyła 13 lat i zostanie wskazana przez posiadacza konta.

Od dnia 20 kwietnia 2015 roku udostępniono klientom segmentu małych i średnich przedsiębiorstw dwie nowe karty płatnicze: kartę debetową embosowaną oraz kartę charge wraz z pakietem ubezpieczeń. Obie karty wydawane są ze znakiem VISA.

W czerwcu 2015 roku PKO Bank Polski SA wprowadził możliwość sprzedaży kart kredytowych poza siedzibą Banku. Pierwszym wydarzeniem, podczas którego bank oferował karty kredytowe poza placówkami był Bieg Świętojański w Gdyni.

#### Bankowość mobilna IKO

IKO to najpopularniejszy i najbardziej rozwinięty systemem płatności mobilnych w Polsce. Łączy funkcje bankowości mobilnej z możliwością dokonywania płatności mobilnych. Z aplikacji IKO korzysta już ponad 307 tys. użytkowników, a sieć akceptacji obejmuje ponad 70 tys. terminali płatniczych Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService Sp. z o.o., ponad 6 tys. bankomatów PKO Banku Polskiego SA i Euronet oraz 10 tys. sklepów internetowych. Aplikacja jest stale wzbogacana o nowe funkcjonalności. Na bazie płatności IKO powstał polski standard płatności mobilnych BLIK. BLIK to uniwersalna forma realizacji płatności oraz wypłaty gotówki z bankomatów bez użycia gotówki czy karty płatniczej, zbudowana wspólnie z bankami partnerskimi i Krajową Izbą Rozliczeniową.

W I półroczu 2015 roku poszerzono katalog dyspozycji możliwych do wykonania przez użytkowników posiadających konta indywidualne w PKO Banku Polskim SA oraz konta Inteligo, wprowadzając możliwość zakładania lokat za pośrednictwem aplikacji IKO. Od lutego 2015 roku PKO Bank Polski SA oferuje tym klientom lokaty terminowe na 1, 3, 6 lub 12 miesięcy. Wprowadzona zmiana istotnie przekształca IKO z aplikacji służącej do płatności czy wypłat mobilnych w aplikację stanowiącą bank w telefonie.

W omawianym okresie umożliwiono również aktywację aplikacji IKO do jednego rachunku w PKO Banku Polskim SA na trzech różnych urządzeniach.

Ponadto udostępniono wszystkim klientom nowe funkcje w IKO, takie jak doładowanie telefonu na kartę, podgląd szczegółów zleceń stałych, kart (w tym spłaty zadłużenia karty kredytowej) i kredytów (także hipotecznych), a także możliwości wysyłania próśb o przelew do innego użytkownika aplikacji, co stanowi wygodną opcję przypominania innej osobie o zaległej należności. Udostępnione funkcje to kolejny etap w rozwoju IKO w dążeniu do pełnej obsługi bankowej w ramach aplikacji mobilnej.

#### Produkty ubezpieczeniowe dla klientów bankowości detalicznej i prywatnej oraz małych i średnich przedsiębiorstw

Zwiększając atrakcyjność produktów bankowych poprzez zapewnienie możliwości skorzystania z dodatkowych usług, dostosowanych do potrzeb i oczekiwań klientów, Bank oferuje produkty ubezpieczeniowe dla klientów bankowości detalicznej i prywatnej oraz segmentu małych i średnich przedsiębiorstw powiązane z produktami bankowymi takimi jak:

- ROR (m.in. ub. na życie i NNW, ub. mienia, OC, ub. assistance, ub. podrózne, Bill Protector),
- karty bankowe (m.in. ub. pakiet bezpieczeństwa do kart kredytowych, charge i debetowych, ub. podrózne),
- kredyty konsumpcyjne, hipoteczne i gospodarcze (ub. na życie i od utraty pracy, ub. niskiego wkładu, ub. pomostowe, ub. nieruchomości, ub. assistance),



W I półroczu 2015 roku w wyniku intensywnych prac związanych z przygotowaniem Banku do wypełnienia obowiązków wynikających z Rekomendacji U, dotyczącej dobrych praktyk w zakresie bancassurance, zmieniony został dotychczasowy model biznesowy sprzedaży ubezpieczeń na model agencyjny. W wyniku tych zmian w ofercie Banku znalazły się ubezpieczenia indywidualne zastępujące ubezpieczenia w formie grupowej, takie jak:

- Pakiet indywidualnych ubezpieczeń do Pożyczki Gotówkowej (wariant podstawowy i rozszerzony), do Pożyczki Inteligo oraz do Kredytu Aurum/Platinum (wariant podstawowy i rozszerzony),
- Indywidualne ubezpieczenie na życie dla klientów, którzy zawarli umowę kredytu lub pożyczki zabezpieczonej hipoteką,
- Indywidualne ubezpieczenie spłaty kredytu hipotecznego / pożyczki hipotecznej dla klientów posiadających kredyt lub pożyczkę hipoteczną,
- Indywidualne ubezpieczenie Superochrona domów i lokali mieszkalnych dla osób nabywających kredyt hipoteczny lub pożyczkę hipoteczną.

W zakresie ubezpieczeń na życie, Bank oferuje produkty głównie przygotowywane we współpracy z PKO Życie Towarzystwem Ubezpieczeń SA. Natomiast w zakresie ubezpieczeń majątkowych, Bank utworzył w pierwszym kwartale 2015 roku spółkę PKO Towarzystwo Ubezpieczeń SA. W drugim kwartale 2015 roku rozpoczęte zostały prace nad przygotowaniem nowej oferty ubezpieczeniowej oraz rozpoczęciem uzyskiwania efektów synergii ze współpracą z dwoma spółkami ubezpieczeniowymi z Grupy Kapitałowej Banku.

### Bankowość Prywatna

Aktualnie Biura Bankowości Prywatnej funkcjonują w 8 największych polskich miastach: Warszawie, Gdańsku, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Łodzi i Szczecinie. Wszystkie Biura charakteryzuje prestiżowa lokalizacja gwarantująca klientom dyskrecję i komfortowe warunki obsługi. Działalność Centrum Bankowości Prywatnej wyróżnia również profesjonalna kadra doradców, dbających o bezpieczeństwo powierzanych przez klientów aktywów.

PKO Bank Polski SA konsekwentnie realizuje model Bankowości Prywatnej, koncentrując się na ścisłej współpracy wewnątrz Grupy Kapitałowej (Dom Maklerski i PKO TFI), umożliwiając Klientom dostęp do szerokiej oferty produktów i instrumentów finansowych. W II kwartale do Klientów Centrum Bankowości Prywatnej skierowano trzy niepubliczne emisje funduszy inwestycyjnych zamkniętych: PKO Nieruchomości Komercyjnych, PKO Multistrategia oraz PKO Europa Wschód – Zachód.

Bank koncentruje się również na stałym rozwoju Doradców Bankowości Prywatnej, kontynuując proces certyfikacji w ramach programu EFA EFPA. Aktualnie ponad połowa Doradców posiada taki certyfikat, stanowiący potwierdzenie najwyższych kwalifikacji zawodowych w zakresie doradztwa finansowego.

### Sieć dystrybucji

Na dzień 30 czerwca 2015 roku detaliczna sieć placówek PKO Banku Polskiego SA liczyła 1 253 oddziałów i 8 biur bankowości detalicznej. W stosunku do stanu na koniec 2014 roku liczba oddziałów detalicznych ogółem zmniejszyła się o 8 placówki. Zmniejszenie liczby placówek wynikało przede wszystkim z likwidacji 15 oddziałów działających na tym samym mikroryнку, po włączeniu oddziałów przejętego banku do sieci PKO Banku Polskiego SA.

### Sieć oddziałów i agencji

Poprawa warunków obsługi klienta w sieci to jedno z zadań wspierających strategiczny program „Doskonalenie efektywności dystrybucji sieci oddziałów i agencji”. W I półroczu 2015 roku działania te koncentrowały się na modernizacji oddziałów, przenoszeniu placówek do nowych atrakcyjnych lokalizacji oraz tworzeniu nowych oddziałów. Miały one na celu zwiększenie konkurencyjności rynkowej, poprawę warunków obsługi klientów oraz optymalizację powierzchni zajmowanej przez oddziały. Wspiera to efektywne pozyskiwanie klientów oraz jest gwarancją obsługi klientów w komfortowych i jednolitych warunkach, bez względu na miejsce obsługi.

Istotne uzupełnienie sieci oddziałów i bankomatów stanowi sieć agencji. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku PKO Bank Polski SA współpracował z 926 agencjami i w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2014 roku liczba agencji spadła o 75 sztuk. Spadek liczby agencji jest kontynuacją działań zmierzających do wzrostu efektywności sieci.

Tabela 18. Placówki i bankomaty PKO Banku Polskiego SA

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana od:	
				31.12.2014	30.06.2014
<b>Liczba placówek w segmencie detalicznym</b>	<b>1 272</b>	<b>1 280</b>	<b>1 147</b>	<b>(8)</b>	<b>125</b>
regionalne oddziały detaliczne	11	11	11	-	-
oddziały detaliczne	1 253	1 261	1 130	(8)	123
biura bankowości prywatnej	8	8	6	-	2
Liczba bankomatów	3 217	3 202	3 040	15	177
Liczba agencji	926	1 001	1 054	(75)	(128)

W I półroczu 2015 roku sieć własna bankomatów wzrosła o 15 sztuk w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i na koniec czerwca 2015 roku osiągnęła liczbę 3 217 sztuk. Przyrost liczby urządzeń wynikał z realizacji projektu dotyczącego rozwoju sieci bankomatów i wplatomatów oraz w związku z realizacją projektów dotyczących modernizacji, tworzenia lub zmiany siedziby oddziałów Banku.

Na 30 czerwca 2015 roku funkcjonowało 702 bankomatów wyposażonych w funkcję wplatu gotówkowych, a w całym półroczu ich liczba wzrosła o 217 szt. Wzrost ten wynikał z udostępnienia w dniu 2 stycznia 2015 roku możliwości dokonywania wplatu w 137 urządzeniach należących uprzednio do przejętego Banku, a także w związku z posadowieniem nowych bankomatów z modułem wplatomatowym w ramach projektu rozwoju sieci wplatomatów.

W tym samym okresie liczba recyklarów, urządzeń samoobsługowych posiadających funkcjonalność wplatu i wypłatu gotówkowych z zamkniętym obiegiem gotówki, wzrosła o 15 szt., dzięki czemu na koniec czerwca PKO Bank Polski SA dysponował 21 urządzeniami tego typu.



Na koniec I półrocza 2015 roku w Banku funkcjonowało 328 wrzutni gotówkowych. Wśród tej liczby 214 to urządzenia nowego typu, umożliwiające księgowanie wpłat online na konto właściciela rachunku.

#### 4.1.2 Segment korporacyjny i inwestycyjny

W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA podobnie jak w okresach poprzednich oparł rozwój biznesu korporacyjnego na budowaniu stabilnych relacji z klientami, dzięki wysokiej jakości usług, partnerskich zasadach współpracy oraz wyspecjalizowanym kompetencjom sieci sprzedaży. Finansowanie zarówno bieżącej działalności firm (poprzez kredyty obrotowe) jak i otwartość na udział w realizacji ich przedsięwzięć przyszłych (poprzez kredyty inwestycyjne), a także wsparcie w realizacji projektów samorządowych, stanowią niezmiennie główne priorytety segmentu korporacyjnego Banku.

Bank systematycznie analizując oczekiwania rynku i wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów dostosowywał swoją ofertę produktów i usług, tak aby sprostać rosnącej presji konkurencyjnej. W efekcie konsekwentnie rozwijano bogatą gamę produktów transakcyjnych i mitygujących ryzyka finansowe (płynności, rozliczeniowe, stopy procentowej, kursów walutowych i zmian cen na rynkach towarowych), a także elastycznie adresowano potrzeby dotyczące struktury finansowania.

W ramach przeprowadzonej fuzji, Bank ujednolicił procesy obsługi oraz ofertę produktową dla klientów segmentu korporacyjnego i inwestycyjnego, czyniąc ją jeszcze bardziej atrakcyjną na rynku. Jednocześnie podjęto prace nad wdrożeniem nowych rozwiązań w obszarach optymalizacji jednostek sprzedażowych, wdrożenia nowego systemu motywacyjnego oraz rytmu pracy, a także zarządza procesem kredytowym.

Na koniec czerwca 2015 roku w segmencie obsługiwano blisko 14,4 tys. klientów, w tym 0,9 tys. klientów strategicznych oraz ponad 1,8 tys. jednostek samorządowych i instytucji rządowych szczebla centralnego wraz z blisko 2,3 tys. jednostek okołobudżetowych i powiązanych. Bank w oparciu o nowo pozyskane kompetencje prowadził również obsługę ponad 0,6 tys. podmiotów powiązanych i zależnych od jednostek macierzystych posiadających siedzibę poza granicami kraju.

#### Działalność kredytowa i finansowanie strukturalne

Według stanu na koniec czerwca 2015 roku łączne finansowanie klientów korporacyjnych, z uwzględnieniem wyemitowanych obligacji wyniosło 59,2 mld PLN, utrzymując się na stabilnym poziomie.

Tabela 19. Finansowanie klientów segmentu korporacyjnego (w mln PLN)

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana od:	
				31.12.2014	30.06.2014
Kredyty korporacyjne brutto	46 506	46 257	40 053	0,5%	16,1%
Dłużne papiery wartościowe*	12 712	13 064	6 905	-2,7%	84,1%
komunalne	7 181	7 303	4 372	-1,7%	64,3%
korporacyjne	5 531	5 761	2 533	-4,0%	2,2x
<b>Łączne finansowanie</b>	<b>59 218</b>	<b>59 321</b>	<b>46 958</b>	<b>-0,2%</b>	<b>26,1%</b>

\*Dane prezentowane łącznie z papierami klasyfikowanymi do kategorii kredyty i pożyczki udzielone klientom.

W ramach największych transakcji kredytowych dokonanych w I półroczu 2015 roku Bank udzielił finansowania w formie kredytów inwestycyjnych i obrotowych podmiotom z branży energetycznej, finansowej oraz jednostkom sektora finansów publicznych. Jednostkowe wartości największych transakcji wynosiły od 50 mln PLN do 300 mln PLN.

Elementem standardowej oferty Banku jest finansowanie dużych przedsięwzięć inwestycyjnych w formie kredytów a także w formie organizacji emisji papierów wartościowych, w przeważającej części z gwarancją nabycia przez Bank. W I półroczu 2015 roku Bank uczestniczył w 7 konsorcjach i podpisał umowy kredytowe na kwotę ponad 6,5 mld PLN, udział Banku wyniósł blisko 1,9 mld PLN. Ponadto Bank podpisał umowę gwarancji bankowej na kwotę 0,2 mln EUR dla podmiotu powiązanego bezpośrednio z bankiem działającym w sektorze bankowym. Bank zawarł 5 umów emisji obligacji korporacyjnych bez gwarancji zamknięcia opiewających na 1,8 mld PLN, 2 umowy programu emisji obligacji z gwarancją zamknięcia na kwotę 53,4 mln PLN oraz jedną umowę emisji obligacji z gwarancją zamknięcia, gdzie łączne finansowanie konsorcjum wyniosło 1,2 mld PLN, a udział Banku 0,6 mld PLN. Bank ściśle współpracuje z jednostkami samorządu terytorialnego i finansuje przedsięwzięcia inwestycyjne służące społeczności lokalnej. W I półroczu br. zagwarantował objęcie emisji obligacji municypalnych dla 30 gmin i miast na łączną kwotę 178 mln PLN.

#### Działalność depozytowa i bankowość transakcyjna

Poziom depozytów na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 31,8 mld PLN i od początku roku zwiększył się o 0,8 mld PLN.

Tabela 20. Depozyty klientów segmentu korporacyjnego (w mln PLN)

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana od:	
				31.12.2014	30.06.2014
Depozyty korporacyjne	31 754	30 907	26 545	2,7%	19,6%

PKO Bank Polski SA stale podnosi jakość świadczonych usług w zakresie bankowości transakcyjnej. W I półroczu 2015 roku rozwijano usługi dedykowane podmiotom charakteryzującym się rozbudowaną strukturą organizacyjną (np. grupy kapitałowe), umożliwiając klientom korzystanie z różnego rodzaju produktów i usługi ułatwiających rozliczanie transakcji z partnerami krajowymi i zagranicznymi.

W ramach świadczenia usług elektronicznych przez Bank PKO BP SA dla Klientów, wiodącym produktem segmentu bankowości korporacyjnej jest system bankowości elektronicznej iPKO biznes. W I półroczu 2015 roku aplikacja iPKO biznes została rozszerzona o nowe funkcjonalności poprawiające komfort jej użytkowania, w tym między innymi uproszczono i przeprojektowano możliwości dokonywania kluczowych operacji w serwisie tak, aby były jeszcze bardziej przyjazne i intuicyjne. Obecnie, aplikacja iPKO biznes pozwala klientom na monitorowanie i zarządzanie rachunkami, kartami płatniczymi i kredytami oraz na składanie zleceń wszelkiego rodzaju przelewów.

## Instytucje finansowe

W ramach systemu międzynarodowych rozliczeń Bank współpracuje z instytucjami finansowymi i należy do czołówki banków polskich pod względem liczby rozliczanych płatności zagranicznych przesyłanych na rzecz polskich beneficjentów. W minionym półroczu podjęto działania zmierzające do optymalizacji infrastruktury odprowadzanej za obsługę strumieni płatności zagranicznych oraz zainicjowano prace związane z wdrożeniem nowego modelu pośrednictwa walutowego. W ramach bieżącej działalności operacyjnej Bank pozyskiwał nowych klientów i zawierał nowe umowy z krajowymi i zagranicznymi niebankowymi instytucjami finansowymi. Na bazie tych umów Bank oferował atrakcyjne produkty wspierające zarządzanie środkami finansowymi, produkty rozliczeniowe oraz lokacyjne, skarbowe i zabezpieczające ryzyko.

## Działalność maklerska

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA (DM) oferuje swoim klientom rozległą sieć sprzedaży oraz atrakcyjną ofertę produktową. Silna pozycja DM wśród klientów instytucjonalnych i detalicznych przełożyła się na wzrost udziałów rynkowych i awans w rankingu biur maklerskich pod względem udziału w obrotach na rynku wtórnym akcji. W I półroczu br. wartość obrotów DM wyniosła blisko 24 mld PLN, co stanowi ponad 10% udziału w rynku i plasuje je na I pozycji.

DM znajduje się także w czołówce animatorów rynku NewConnect. W I półroczu 2015 roku DM pełnił funkcję animatora dla 46 spółek, co plasuje go na II pozycji i z wartością obrotów przekraczającą 151 mln PLN daje ponad 8% udział w rynku.

Ważnym obszarem działalności DM jest działalność usługowa związana z organizacją emisji akcji na GPW. W I półroczu 2015 roku DM był zaangażowany w realizację transakcji ABB Banku Millennium SA - wartość sprzedawanego pakietu akcji wyniosła 1,2 mld PLN oraz Polenergia SA (189 mln PLN). Ponadto pełnił rolę współoferującego i współprowadzącego księgę pobytu w transakcji IPO spółki ATAL SA (143 mln PLN), rolę współprowadzącego księgę popytu spółki Wirtualna Polska Holding SA. (294 mln PLN) oraz Oferującego, Globalnego Koordynatora oraz Prowadzącego Księgę Popytu w transakcji IPO spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA (73 mln PLN). Dodatkowo DM pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w transakcji wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Rovese SA - wartość transakcji wyniosła ponad 467 mln PLN oraz spółki Echo Investment SA. Dom Maklerski brał także udział, jako członek konsorcjum sprzedażowego w procesie sprzedaży obligacji spółki Ghelamco SA. Wartość sprzedanych obligacji Serii PPB i PPC wyniosła ok 80 mln zł. W II kwartale 2015 roku została sfinalizowana transakcja zakupu 80% udziałów spółki AWT BV przez PKP Cargo SA, gdzie Dom Maklerski pełnił rolę doradcy finansowego. Wartość transakcji wyniosła ponad 103 mln EUR. W minionym półroczu DM wprowadził do obrotu na platformie Catalyst obligacje spółki Enea SA o wartości 1 mld PLN oraz obligacje Miasta Piła o wartości 16 mln PLN.

Na koniec czerwca 2015 roku DM prowadził ponad 181 tys. rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych oraz posiadał ok. 162 tys. aktywnych rachunków rejestrowych, co plasuje DM na II pozycji wśród 42 uczestników rynku.

## Produkty skarbowe

Wiedza, doświadczenie oraz aktywność Banku na rynkach finansowych pozwala na zaoferowanie klientom instytucjonalnym Banku szerokiej oferty produktów skarbowych dostosowanej do potrzeb wynikających z bieżącej działalności operacyjnej jak i tych związanych z zabezpieczeniem ryzyka finansowego. Dodatkowym atutem Banku w tym obszarze działalności jest rozległa sieć specjalistów oraz dostęp do najnowocześniejszej platformy internetowej iPKO dealer.

Największy udział w sprzedaży produktów skarbowych stanowią transakcje wymiany walut SPOT. Dobre rezultaty uzyskuje Bank w zakresie sprzedaży instrumentów pochodnych, takich jak forwardy, opcje, IRS, CIRS czy commodity.

W grudniu 2014 roku Bank zakończył prace związane z wdrożeniem nowego systemu autodealingowego, łączącego sieć oddziałów z centralą Banku. Aktualnie trwają prace związane z II fazą wdrożenia i uruchomieniem następujących funkcjonalności: zlecenia limitowane order, serie transakcji fx, dostępu do iPKO dealera za pośrednictwem urządzeń mobilnych, dostępu do wiadomości rynkowych. Przewiduje się, że zakończenie wdrożenia modyfikacji zakończy się we wrześniu br.

## Usługi powiernicze

Na koniec czerwca 2015 roku wartość aktywów klientów przechowywana na rachunkach powierniczych wyniosła blisko 65 mld PLN i była wyższa o około 3% od uzyskanej na koniec 2014 roku. Liczba obsługiwanych rachunków papierów wartościowych wyniosła 1,8 tys. szt.

## Sieć dystrybucji

Sieć sprzedaży segmentu korporacyjnego obejmuje siedem Makroregionów Korporacyjnych obejmujących 32 Regionalne Centra Korporacyjne oraz 7 Regionalnych Oddziałów Korporacyjnych. Bank kontynuował z powodzeniem wdrażanie strategicznego programu rozwoju sprzedaży korporacyjnej opartego o nowoczesne mechanizmy planowania rozwoju relacji z klientami, współdziałania w budowie strategii finansowych i obsługi. W okresie pierwszego półrocza 2015 roku struktura sieci sprzedaży w segmencie nie uległa zmianie.

Zgodnie z zapowiedzianą ekspansją Banku na rynki zagraniczne, w I półroczu 2015 roku podjęto szereg prac projektowych oraz wdrożeniowych, które mają umożliwić operacyjny start pierwszej placówki korporacyjnej PKO Banku Polskiego SA w Niemczech pod koniec 2015 roku. W tym celu została m. in. wybrana docelowa lokalizacja przyszłego biura i przystąpiono do realizacji dostosowywania wewnętrznych procedur operacyjnych Banku, aby zapewnić sprawne funkcjonowanie nowej, zagranicznej jednostki. Wybrano również skład zespołu, który będzie reprezentował PKO Bank Polski SA w Niemczech. W założeniu Bank będzie kierował swoją ofertą do podmiotów zależnych spółek polskich, aktywnych na rynku niemieckim. Dzięki silnym i owocnym relacjom z większością wiodących, polskich grup kapitałowych, Bank dostrzega możliwość udzielenia wsparcia ich działalności oraz inwestycji za granicą na szczególnie atrakcyjnych warunkach, względem lokalnej konkurencji niemieckiej. Tym samym chce uczestniczyć w rozwoju międzynarodowej ekspansji swoich klientów. Oferta produktowa niemieckiej placówki będzie obejmowała pełny wachlarz dostępnych rozwiązań finansowych dla klientów korporacyjnych, od finansowania, po trade finance i międzynarodowy cash management.

Tabela 21. Placówki PKO Banku Polskiego SA

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana od:	
				31.12.2014	30.06.2014
<b>Liczba placówek w segmencie korporacyjnym i inwestycyjnym:</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	-	-
regionalne oddziały korporacyjne	7	7	7	-	-
centra korporacyjne	32	32	32	-	-

## 4.2 Udziały rynkowe PKO Banku Polskiego SA

Po I półroczu 2015 roku udziały rynkowe PKO Banku Polskiego SA w zakresie depozytów wzrosły o 0,2 p.p. w stosunku do końca 2014 roku do poziomu 17,5% – gł. za sprawą wzrostu udziału depozytów podmiotów instytucjonalnych.

W zakresie kredytów nastąpił spadek udziałów rynkowych o 0,1 p.p. w stosunku do końca 2014 roku do poziomu 17,8%, determinowany spadkiem udziałów kredytów mieszkaniowych – gł. złotych.

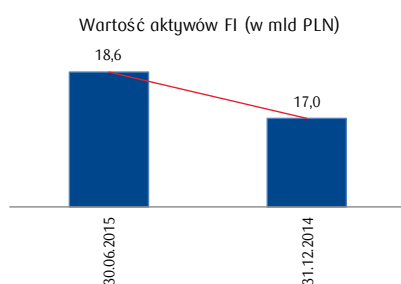
Tabela 22. Udziały w rynku kredytów i depozytów (w %)\*

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	Zmiana 30.06.2015/ 31.12.2014	Zmiana 30.06.2015/ 30.06.2014
<b>Kredyty</b>	<b>17,8</b>	<b>17,9</b>	<b>18,3</b>	<b>-0,1 p.p.</b>	<b>-0,5 p.p.</b>
osoby prywatne	22,9	22,9	22,9	0 p.p.	0 p.p.
mieszkaniowe	25,6	25,9	25,9	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.
złotowe	29,1	29,6	29,9	-0,5 p.p.	-0,8 p.p.
walutowe	21,6	21,5	21,5	0,1 p.p.	0,1 p.p.
konsumpcyjne i pozostałe	15,7	15,6	15,5	0,1 p.p.	0,2 p.p.
podmioty instytucjonalne	12,9	13,1	13,9	-0,2 p.p.	-1 p.p.
<b>Depozyty</b>	<b>17,5</b>	<b>17,3</b>	<b>17,7</b>	<b>0,2 p.p.</b>	<b>-0,2 p.p.</b>
osoby prywatne	21,4	21,7	22,2	-0,3 p.p.	-0,8 p.p.
podmioty instytucjonalne	12,0	11,5	11,9	0,5 p.p.	0,1 p.p.

\* Dane wg systemu sprawozdawczości dla NBP - Webis.

## 4.3 Działalność pozostałych spółek Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA<sup>5</sup>

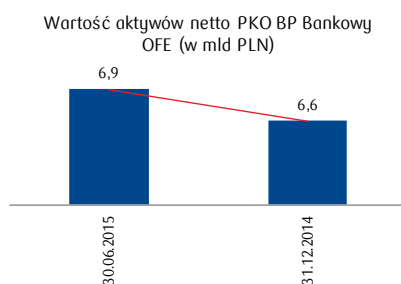
### PKO Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych SA



1. W I półroczu 2015 roku spółka PKO TFI SA wypracowała zysk netto w wysokości 26,4 mln PLN (w analogicznym okresie 2014 roku zysk netto Spółki wynosił 23,9 mln PLN).
2. Wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Spółkę wynosiła na koniec czerwca 2015 roku 18,6 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 9,4% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku. Wzrost aktywów związany był przede wszystkim z wysokim dodatnim saldem sprzedaży netto oraz wynikiem z tytułu zarządzania aktywami.
3. PKO TFI SA plasuje się na 3 miejscu pod względem wartości aktywów netto z 8,1%\* udziałem w rynku funduszy inwestycyjnych oraz na 1 miejscu z udziałem 14,0% w zarządzanych aktywach funduszy niededykowanych (nondedicated funds)\*.
4. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku Spółka zarządzała 48 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, w tym 11 funduszy i subfunduszy inwestycyjnych zostało wprowadzonych do oferty Spółki w I półroczu 2015 roku.

\* Źródło: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami.

### PKO BP BANKOWY PTE SA

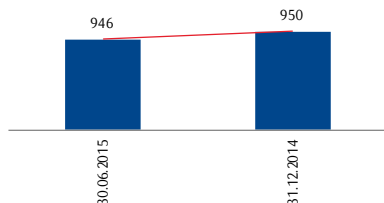


1. PKO BP BANKOWY PTE SA w I półroczu 2015 roku wypracował zysk netto w wysokości 3,8 mln PLN (zysk netto Spółki w I półroczu 2014 roku wynosił 7,3 mln PLN).
2. Na koniec czerwca 2015 roku wartość aktywów netto PKO BP Bankowego OFE zarządzanego przez PKO BP BANKOWY PTE SA wynosiła 6,9 mld PLN, co oznacza wzrost o 4,3% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku. Wzrost wartości aktywów związany był przede wszystkim z realizacją w I półroczu 2015 roku stopy zwrotu z zarządzania ww. aktywami w wysokości 5,3%.
3. Do PKO BP Bankowego OFE na koniec czerwca 2015 roku należało 946 tysięcy członków.
4. PKO BP Bankowy OFE zajmuje na rynku funduszy emerytalnych 8 miejsce pod względem wartości aktywów netto OFE i 9 miejsce pod względem liczby członków.
5. Według rankingu Komisji Nadzoru Finansowego PKO BP Bankowy OFE za okres od 30 marca 2012 roku do 31 marca 2015 roku osiągnął stopę zwrotu na poziomie 27,708% (przy średniej ważonej stopie zwrotu wynoszącej 25,129%) zajmując tym samym 3 miejsce w rankingu OFE za ten okres.

\* Źródło: [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)

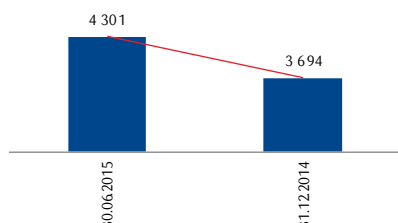
<sup>5</sup> W przypadku grup kapitałowych prezentowany w opisie wynik finansowy jest wynikiem przypadającym na jednostkę dominującą tej grupy

Liczba członków PKO BP Bankowy OFE (w tys.)



#### Grupa Kapitałowa KREDOBANK SA (dane wg MSSF obowiązujących w Grupie PKO Banku Polskiego SA)

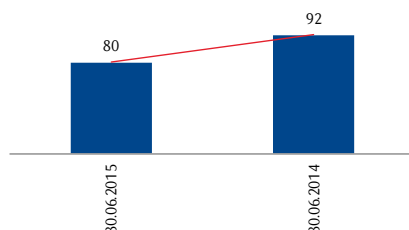
Portfel kredytowy brutto (w mln UAH)



1. Na koniec czerwca 2015 roku Grupa KREDOBANK SA (KREDOBANK SA oraz jej spółka zależna Finansowa Kompania „Idea Kapitał” Sp. z o.o.) wypracowała zysk netto w wysokości 112,8 mln UAH (19,5 mln PLN). W analogicznym okresie 2014 roku Grupa KREDOBANK SA wykazała stratę netto w wysokości 73,5 mln UAH (20,9 mln PLN).
2. Portfel kredytowy Grupy KREDOBANK SA (brutto) w I półroczu 2015 roku uległ zwiększeniu o 607 mln UAH, tj. o 16,4% i wynosił na 30 czerwca 2015 roku 4 301 mln UAH (portfel kredytowy brutto wyrażony w PLN uległ zmniejszeniu o 84 mln PLN, tj. o 7,7% i na koniec I półrocza 2015 roku wynosił 766 mln PLN).
3. Depozyty terminowe klientów Grupy KREDOBANK SA w I półroczu 2015 roku uległy zwiększeniu o 365 mln UAH, tj. o 19,3% i według stanu na koniec czerwca 2015 roku wynosiły 2 254 mln UAH (depozyty terminowe wyrażone w PLN uległy zmniejszeniu o 23 mln PLN, tj. o 5,5% i według stanu na 30 czerwca 2015 roku wynosiły 401 mln PLN).
4. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku sieć placówek KREDOBANK SA obejmowała Centralę w Lwowie oraz 109 filii w 22 z 24 obwodów Ukrainy. W I półroczu 2015 roku zamknięto 1 filię oraz zmieniono lokalizację 6 filii.

#### Grupa Kapitałowa Qualia Development Sp. z o.o.

Sprzedż lokali - ilość podpisanych umów



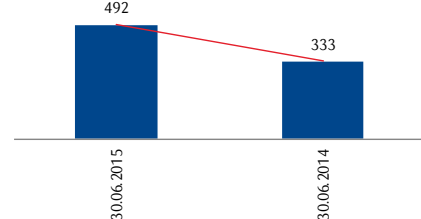
1. Grupa Qualia Development Sp. z o.o. (Qualia Development Sp. z o.o. oraz jej spółki zależne) I półrocze 2015 roku zamknęła stratę netto w wysokości 9,7 mln PLN (w I półroczu 2014 roku strata netto Grupy wynosiła 7,7 mln PLN).
2. W I półroczu 2015 roku Grupa koncentrowała działania na:
  - prowadzeniu prac koncepcyjnych i postępowania administracyjnego celem ponownego uzyskania decyzji o warunkach zabudowy dla projektu Żwirki i Wigury w Warszawie,
  - prowadzeniu prac koncepcyjnych i postępowań administracyjnych celem uzyskania decyzji o warunkach zabudowy dla nieruchomości będących własnością PKO Banku Polskiego SA zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej i ul. Sienkiewicza,
  - prowadzeniu sprzedaży lokali w inwestycjach zrealizowanych i będących w trakcie realizacji.

#### PKO Bank Hipoteczny SA

1. W dniu 1 kwietnia 2015 roku działalność operacyjną rozpoczął PKO Bank Hipoteczny SA - nowa spółka zależna od PKO Banku Polskiego SA.
2. Spółka specjalizuje się w udzielaniu kredytów hipotecznych dla klientów indywidualnych. W oparciu o strategiczną współpracę z PKO Bankiem Polskim SA, kredyty te są oferowane klientom detalicznym.
3. Kluczowym zadaniem PKO Banku Hipotecznego SA jest emisja listów zastawnych, które mają stanowić główne źródło długoterminowego finansowania udzielonych przez Spółkę kredytów zabezpieczonych nieruchomościami.

#### Grupa Kapitałowa PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA

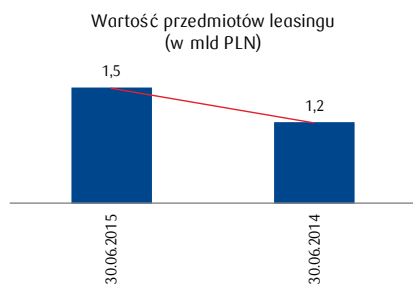
Liczba ubezpieczonych (w tys.)



1. Grupa PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA (PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA oraz jej spółka zależna Ubezpieczeniowe Usługi Finansowe Sp. z o.o.) w I półroczu 2015 roku wykazała stratę netto w wysokości 6,5 mln PLN. Strata netto Grupy PKO Życie TU SA za I półrocze 2014 roku wynosiła 3,0 mln PLN.
2. PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA oferuje produkty ochronne oraz oszczędnościowo-inwestycyjne. W ramach produktów inwestycyjnych Spółka oferuje szeroką paletę Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, w których Klienci mogą lokować swoje oszczędności. Oferta inwestycyjna obejmuje 168 Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych krajowych i zagranicznych, w tym 6 modelowych portfeli i 9 Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych opracowanych przez ekspertów PKO TFI SA.
3. Wartość składek przypisanych brutto z tytułu zawartych przez Spółkę umów ubezpieczenia według stanu na koniec czerwca 2015 roku wynosiła 583 mln PLN.
4. Spółka na koniec czerwca 2015 roku ubezpieczała 492 tysiące osób.

W dniu 10 czerwca 2015 roku Grupa PKO Leasing SA została rozszerzona o spółkę PKO BP Faktoring SA. Prezentowany wynik Grupy PKO Leasing SA za I półrocze 2015 roku uwzględnia tę transakcję oraz wyniki spółki PKO BP Faktoring SA za czerwiec 2015 roku. Dodatkowo oddzielnie prezentowane są wyniki spółki PKO BP Faktoring SA.

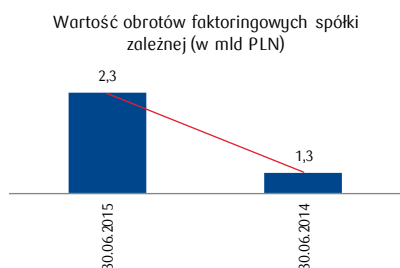
#### Grupa Kapitałowa PKO Leasing SA



1. W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa PKO Leasing SA (tj. PKO Leasing SA oraz jej spółki zależne: PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o., PKO Leasing Sverige AB oraz PKO BP Faktoring SA) wypracowała zysk netto w wysokości 15 mln PLN. Wynik Grupy PKO Leasing SA za I półrocze 2014 roku uwzględniający wszystkie spółki leasingowe będące w tej Grupie na dzień dzisiejszy (w tym wynik za I półrocze 2014 roku, połączonej we wrześniu 2014 roku, spółki PKO Leasing Pro SA) wynosił 7,4 mln PLN.
2. W I półroczu 2015 roku Spółki Grupy PKO Leasing SA przekazały do użytku przedmioty leasingu o łącznej wartości 1,5 mld PLN, tj. o 26,5 % więcej niż w I półroczu 2014 roku (dane za I półrocze 2014 roku nie obejmują spółki PKO Leasing Pro SA, która została połączona ze spółką PKO Leasing SA we wrześniu 2014 roku).
3. Łączna bilansowa wartość inwestycji leasingowych Spółek z Grupy PKO Leasing SA wyniosła na koniec I półrocza 2015 roku 4,9 mld PLN.
4. Na koniec czerwca br. pod względem wartości majątku oddanego w leasing Grupa PKO Leasing SA zajmowała 6 pozycję na rynku usług leasingowych z 6,2% udziałem w rynku.

\* Źródło: wyliczenia Spółki oraz dane Związku Polskiego Leasingu

#### PKO BP Faktoring SA



1. W I półroczu 2015 roku PKO BP Faktoring SA wykazała stratę netto w wysokości 0,2 mln PLN (w analogicznym okresie 2014 roku strata netto Spółki wynosiła 0,7 mln PLN).
2. PKO BP Faktoring SA świadczyła usługi faktoringu krajowego i eksportowego z przejściem ryzyka i bez przejścia ryzyka, faktoringu odwrotnego oraz usługę programu faktoringowego dla dostawców.
3. W I półroczu 2015 roku wartość obrotów faktoringowych wyniosła 2,3 mld PLN, a liczba Klientów na koniec czerwca 2015 roku - 201.
4. Spółka PKO BP Faktoring SA na 30 czerwca 2015 roku zajmowała 8 miejsce wśród firm faktoringowych zrzeszonych w Polskim Związku Faktorów z udziałem w rynku w wysokości 3,6%.

#### 4.4 Nagrody i wyróżnienia przyznane spółkom Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

W 2015 roku Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA przyznano liczne nagrody, które potwierdzają, że marka Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA cieszy się uznaniem zarówno wśród klientów jak i profesjonalistów:

##### Book of Lists

Według rankingu „Book of Lists 2014” przygotowywanego przez magazyn „Warsaw Business Journal”, PKO Bank Polski SA jest najlepszym krajowym bankiem, który został zwycięzcą w kategorii „Banki w Polsce”. Od kilku lat Bank jest liderem tej kategorii.

Book of Lists to to największa i najdłuższa obecna na polskim rynku wydawniczym publikacja (ponad 20 lat), która w formie rankingów prezentuje ponad 2000 firm i instytucji z różnych sektorów biznesu w Polsce. Co roku, są w nim wyróżniane najlepsze, największe i najbardziej dynamiczne przedsiębiorstwa.

##### Złoty Bankier 2014

W szóstej edycji konkursu Bank został laureatem w kategoriach „Lokata” i „Kredyt dla przedsiębiorcy” w plebiscytcie organizowanym przez Bankier.pl.

Internauci po raz kolejny w historii plebiscytu docenili ofertę PKO Banku Polskiego SA. Zdobył on statuetki „Złotego Bankiera” za wprowadzony latem 2014 roku Program Budowania Kapitału oraz za Pożyczkę MSP. Oba produkty zgromadziły tą samą liczbę głosów równą 26 proc.

##### Filar Budżetu

PKO Bank Polski SA został uhonorowany nagrodą „Filar Budżetu”. Dziennik „Rzeczpospolita” przyznaje to wyróżnienie instytucjom finansowym i firmom płacącym najwyższe podatki. Nagroda stanowi element corocznego rankingu największych firm w polskiej gospodarce - „Lista 500”. W ubiegłym roku Bank zapłacił blisko 800 mln zł podatku dochodowego i był największym płatnikiem podatku dochodowego wśród instytucji finansowych i trzecim wśród wszystkich firm z rankingu. W tegorocznym zestawieniu „Listy 500” PKO Bank Polski SA, awansował o jedną pozycję i znalazł się w pierwszej dziesiątce. Z przychodami ze sprzedaży sięgającymi blisko 15 mld zł i zyskiem netto na poziomie 3,25 mld zł zajął także pierwszą pozycję na liście największych podmiotów polskiego sektora bankowego.

##### 50 największych banków w Polsce

PKO Bank Polski SA kolejny rok z rzędu zwyciężył w rankingu Miesięcznika Finansowego BANK - „50 największych banków w Polsce”. Był najlepszy pod względem sumy aktywów, która w ubiegłym roku wyniosła blisko 250 mld zł. W tegorocznej 20. edycji rankingu Miesięcznika Finansowego BANK - „50 największych banków w Polsce 2015” nasz Bank zwyciężył w kategorii „Banki finansujące nieruchomości” i „Consumer finance”.

Ranking tworzony jest przez niezwiązanych z redakcją analityków rynkowych na podstawie danych finansowych banków za poprzedni rok.



<b>Marka PKO Banku Polskiego SA najcenniejsza według „Wprost”</b>	PKO Bank Polski SA zwyciężył w rankingu Najcenniejszych Polskich Marek tygodnika „Wprost”. Rynkowa wartość firmy została wyceniona na 46,6 mld złotych. Samo logo Banku biorąc pod uwagę średnie wyceny marek dla instytucji finansowych warte jest nawet 5 mld złotych. Wartość marki PKO Banku Polskiego SA stanowi ponad 9 proc. wartości brandów wszystkich dwustu firm analizowanych w rankingu. Wartość drugiej w rankingu instytucji została oszacowana na 6 mld zł mniej. W rankingu głównym, w którym rozpatrywana była wysokość przychodów ze sprzedaży Bank, z kwotą blisko 15 mld zł, uplasował się na ósmym miejscu.
<b>Oferta private banking najlepsza według „Wprost”</b>	Kapituła konkursu „Portfel Wprost” doceniła PKO Bank Polski SA za bankowość dla klientów indywidualnych, wyróżniając go w kategorii private banking. W dwuetapowej ocenie na podstawie wyników badania rynkowego oraz ankiet uzupełnianych przez banki, kapituła konkursowa doceniła PKO Bank Polski SA za bankowość dla klientów indywidualnych, wyróżniając go w kategorii private banking.
<b>PKO Bank Polski SA QLTOWĄ MARKĄ</b>	Jako jedyna instytucja w kategorii branżowej (finanse i ubezpieczenia) PKO Bank Polski SA został zdobywcą tytułu QLTOWA MARKA - Jakość, Zaufanie, Renoma. Tytuł ten jest przyznawany markom, które cechuje długoletnia tradycja, ugruntowana pozycja rynkowa, powszechna rozpoznawalność i wysoka jakość produktów lub usług. Łącznie nagrodzonych zostało ok. 30 marek z różnych branż. Plebiscyt QLTOWA MARKA przeprowadziła redakcja Biznes Trendy w dzienniku Rzeczpospolita oraz redakcja Forum Biznesu.pl
<b>eDukat dla Zbigniewa Jagiełły</b>	Zbigniew Jagiełło, Prezes Zarządu PKO Banku Polskiego SA został uhonorowany eDukatem. Decyzja kapituły była jednogłówna – prezesa nagrodzono za największe osiągnięcie rynkowe 2014 roku, wizję rozwoju płatności bezgotówkowych w Polsce oraz skuteczne zbudowanie koalicji ponad podziałami konkurencyjnymi na rzecz standardu płatności mobilnych. W tym roku eDukaty przyznano po raz pierwszy. Wśród laureatów znaleźli się przedstawiciele świata nauki, biznesu i administracji państwowej. Gala miała miejsce podczas III. Międzynarodowego Kongresu Płatności Bezgotówkowych organizowanego przez Fundację Rozwoju Obrotu Bezgotówkowego i Wydział Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.
<b>Najlepsze Contact Center</b>	Contact Center PKO Banku Polskiego SA kolejny raz znalazł się na najwyższym stopniu podium badania prowadzonego przez ARC Rynek i Opinia. W finalnym rankingu obejmującym kontakt telefoniczny i mailowy zdobywając 97,7 punktów na 100 możliwych do uzyskania pokonał 12 banków. O zwycięstwie zadecydowały jakość i kompetencje pracowników. Ankieterzy bardzo wysoko ocenili uprzejmość, profesjonalizm i zaangażowanie konsultantów oraz ich wiedzę produktową i przygotowanie merytoryczne do rozmów.
<b>PKO Bank Polski SA Bankowym Liderem Informatyki Instytucji Finansowych</b>	W XIII edycji konkursu „Lider Informatyki Instytucji Finansowych” „Gazety Bankowej” spośród kilkudziesięciu zgłoszonych ubiegłorocznych wdrożeń informatycznych w instytucjach finansowych Kapituła konkursu doceniła PKO Bank Polski SA za zaangażowanie w przełomowy projekt dla polskiego rynku finansowego - zainicjowanie i doprowadzenie do powstania spółki PSP (Polski Standard Płatności) oraz uruchomienie systemu płatności mobilnych BLIK.
<b>Zbigniew Jagiełło Bankowym Menedżerem Roku</b>	Zbigniew Jagiełło, prezes PKO Banku Polskiego SA został Bankowym Menedżerem Roku 2014, a PKO Bank Polski SA - Najlepszym Bankiem 2015 w konkursie „Gazety Bankowej”. Kapituła 23. edycji konkursu brała pod uwagę wyniki finansowe uwzględniając trzy podstawowe kryteria: dynamika, efektywność i struktura portfela. PKO Bank Polski SA okazał się najlepszy wśród dużych banków komercyjnych, a Zbigniew Jagiełło wśród Menedżerów (najpierw głosowali przedstawiciele środowiska bankowców, a ostatecznie jurorzy). Dla prezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA to już druga nagroda w tym konkursie - Bankowym Menedżerem Roku został również w 2012 roku.
<b>PKO Bank Polski SA Podmiotem Finansującym Roku</b>	PKO Bank Polski SA zwyciężył w konkursie Diamenty Polskiej Infrastruktury w kategorii Podmiot Finansujący Roku. Doceniono wzorową współpracę w dziedzinie finansowania inwestycji w obszarze infrastruktury. Celem konkursu organizowanego przez Executive Club jest uhonorowanie spółek i liderów infrastruktury na rynku polskim za szczególne osiągnięcia w branży.
<b>Adam Marciniak Ambasadorem Gospodarki Elektronicznej</b>	Dyrektor Pionu Rozwoju i Utrzymania Aplikacji w PKO Banku Polskiego SA, Adam Marciniak, został wybrany Ambasadorem Gospodarki Elektronicznej przez Kapitułę Nagrody X Kongresu Gospodarki Elektronicznej organizowanego przez Związek Banków Polskich. Kapituła doceniła Adama Marciniaka za rozwój obszaru IT Banku. Jego efektem jest wzmocnienie potencjału w dziedzinie tworzenia rozwiązań opierających się na innowacyjnych technologiach informatycznych oraz przynoszących Bankowi korzyści biznesowe i finansowe. Tytuł Ambasadora Gospodarki Elektronicznej przyznawany jest za aktywność w promowaniu, upowszechnianiu i edukacji w zakresie wykorzystywania technologii informatycznych we współczesnej gospodarce.
<b>Najlepszy pracodawca w Polsce</b>	Po raz kolejny PKO Bank Polski SA został doceniony przez studentów. W prestiżowym rankingu pracodawców - Universum Student Survey - znalazł się wśród najlepszych pracodawców w Polsce w kategorii biznes. W tegorocznej edycji badania ponad 23 tys. studentów oraz blisko 9 tys. profesjonalistów dokonało indywidualnych ocen pracodawców. Uczestnicy ankiety określili swoje oczekiwania w stosunku do przyszłych pracodawców oraz wskazali ich zdaniem idealnych uwzględniając siedem kategorii: Biznes, Inżynieria, IT, Nauki humanistyczne, Nauki ścisłe, Prawo oraz Medycyna i Farmacja. Wśród firm wyróżnionych tym tytułem znalazły się, poza naszym



Bankiem, m.in. Google Poland, Skanska, Bayer, TVN oraz Ministerstwo Spraw Zagranicznych.

**PKO Bank Polski SA Bohaterem HR**

Bank zwyciężył w kategorii największy sukces HR roku w konkursie Bohater HR. Kapituła doceniła połączenie PKO Banku Polskiego SA z Nordea Bank Polska SA. Szczególnie inicjatywy jakie zostały zrealizowane na rzecz integracji pracowników, budowy wspólnej kultury organizacyjnej oraz stworzenia spójnych warunków pracy w jednej organizacji.  
W organizowanym przez Employer Branding Institute konkursie nagradzane są najlepsze praktyki z dziedziny HR, wyjątkowy wkład w rozwój projektów HR, innowacyjnie zaprojektowane i doskonale wdrożone strategie HR, w różnych obszarach.

**PKO Bank Polski SA najbardziej pożądanym pracodawcą w opinii studentów**

Kolejny raz PKO Bank Polski SA znalazł się w gronie najbardziej poświadczanych pracodawców w rankingu „Pracodawca Roku 2014” organizowanym przez międzynarodową organizację studencką AIESEC. Zajął pierwsze miejsce w grupie firm w sektorze bankowym oraz czwarte ogółem. Był też jedną z dwóch polskich firm w pierwszej dziesiątce rankingu.  
W badaniu wzięli udział studenci 32 uczelni wyższych w Polsce. Wśród najważniejszych czynników wyboru pożądanego pracodawcy studenci wskazywali m.in.: dobrą atmosferę, warunki finansowe, satysfakcję z wykonywanej pracy. Istotna jest dla nich także jasna ścieżka kariery, kryteria awansu oraz możliwości szkoleń i rozwoju zawodowego. Badani kierowali się również wizerunkiem firmy i jej aktywnością na rynku.

**PKO Bank Polski SA wśród najbardziej poświadczanych pracodawców**

W 5. edycji badania Antal International „Najbardziej poświadczani pracodawcy w opinii specjalistów i menedżerów” PKO Bank Polski SA zajął 3. miejsce w grupie poświadczanych pracodawców z sektora bankowo-ubezpieczeniowego.  
W badaniu oceniano styl zarządzania i kulturę organizacyjną w firmie, innowacyjność, stabilność zatrudnienia, możliwość szkolenia i awansu, wysokość wynagrodzenia, lokalizację, work-life balance, a także benefity, takie jak opieka medyczna czy ubezpieczenie na życie.  
Unikalną cechą badania jest możliwość indywidualnego wskazania przez respondentów dowolnej, spełniającej wymagane kryteria firmy, jako najbardziej poświadczanego pracodawcy (w kwestionariuszu nie ma listy wyboru).

**Zbigniew Jagiełło pro-marketingowym prezesem**

W piątej, jubileuszowej edycji konkursu Dyrektor Marketingu Roku, organizowanego przez serwis Mediarun.com, kapituła uznała Zbigniewa Jagiełło, prezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA najbardziej pro-marketingowym prezesem.  
Zbigniew Jagiełło został doceniony za wzmocnienie pozycji marketingu w Banku. Przyznając wyróżnienie, kapituła konkursowa zwróciła uwagę na rolę i wagę marketingu w budowaniu potencjału biznesowego organizacji.

**Polski Konkurs Reklamy**

Jury prestiżowego Polskiego Konkursu Reklamy doceniło spoty PKO Banku Polskiego SA. „W jednym palcu” czyli spot promujący aplikację mobilną IKO otrzymał złoto za scenografię oraz srebro w kategorii Media/Wideo. Scenografię reklamy kredytu hipotecznego zatytułowanej „W nosie” nagrodzono brązowym laurem. Oba są elementami trwającej od ponad roku platformy komunikacji marketingowej PKO Banku Polskiego SA „Organizm, czyli bank z życia wzięty” pokazujący, jak zachowują się organizmy klientów. Ponadto Srebrne barwy w kategorii Fotografia/Reklama otrzymała karta Kalendarza Banku na 2015 rok – „Galeria Korona w Kielcach” a nominowano także zdjęcia Koksowni „Przyjaźń” w Dąbrowie Górniczej oraz Elektrowni Enea w Koźmicach. Spośród kart drugiej linii kalendarza – „Mecenas cyfryzacji klasyki polskiego kina” konkursowe jury nominowało ilustracje do filmów: „Brunet wieczorową porą”, „Miś”, „Poszukiwany, poszukiwana”.

**Lamparty**

PKO Bank Polski SA w konkursie, na najbardziej podziwianą kreację marki bankowej i ubezpieczeniowej otrzymał „Lamparta 2015”.  
Został doceniony za zmianę wizerunku dzięki wyróżniającym się kampaniom reklamowym. Zyskał uznanie m.in. za: pomysłową platformę komunikacyjną, odmłodzenie wizerunku i atrakcyjny przekaz marketingowy dedykowany młodym klientom. Ideą, przyznawanej przez agencję badawczą TNS Polska nagrody jest wyróżnienie tych banków i towarzystw ubezpieczeniowych, które w ciągu danego roku najefektywniej kreowały wizerunek swojej marki.

**Szpalty Roku**

W konkursie Polish Content Marketing Szpalty Roku 2015, organizowanym przez Stowarzyszenie Prasy Firmowej Portal Bankomania został podwójnym finalistą kategorii „Digital”.  
Ponadto otrzymał wyróżnienie za cykl wideo w podkategorii „Digital: Publikacje cykliczne. Cykl video”.  
Prowadzone na portalu działania komunikacyjne i edukacyjne od lat są doceniane przez rynek - PKO Bank Polski SA był za nie wielokrotnie nagradzany, w różnych konkursach i kategoriach.

**Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA Brokerem Roku 2014**

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA – podczas Gali „Podsumowanie Roku Giełdowego 2014” – został wyróżniony nagrodą specjalną Broker Roku 2014 oraz nagrodami: za najwyższą wartość obrotów animatora w obrotach sesyjnych obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst oraz za najwyższy udział animatora w wolumenie obrotów opcjami.

**Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA najlepszym domem maklerskim**

Gazeta Giełdy Parkiet, organizator konkursu Byki i Niedźwiedzie nagrodziła Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA za skuteczne dążenie do umocnienia pozycji i rozwój oferty. Doceniono silną pozycję Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego SA na rynku detalicznym, wprowadzenie atrakcyjnej oferty w zakresie kontraktów na WIG20 obejmującej depozyt intraday oraz niskie koszty transakcji, a także pełną ofertę dostępu do notowań na urządzenia mobilne oraz zaangażowanie w liczne szkolenia dla inwestorów.

**PKO BP BANKOWY PTE SA  
wyróżnione przez Giełdę Papierów  
Wartościowych**

PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna otrzymało prestiżowe wyróżnienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, za wykorzystanie najszerszej gamy produktów informacyjnych GPW. PKO BP BANKOWY PTE SA podejmując decyzje inwestycyjne w zakresie zaangażowania aktywów na rynku kapitałowym wykorzystuje między innymi dane i informacje pozyskane z Giełdy Papierów Wartościowych. Nagroda została wręczona podczas uroczystej Gali – Podsumowanie Roku Giełdowego 2014.

**Strategiczny Mecenat Roku 2015**

Filharmonia Narodowa w Warszawie uhonorowała PKO Bank Polski SA nagrodą specjalną za wspieranie jej działalności artystycznej, przyczyniając się do występów najwybitniejszych artystów. Bank od lat współpracuje z Filharmonią w Warszawie. Od trzech sezonów artystycznych jest jej Mecenasem Strategicznym.

**PKO BP BANKOWY PTE SA –  
Pension Manager 2015 Europy  
Środkowo- Wschodniej**

PKO BP BANKOWY PTE SA została nagrodzona tytułem Pension Manager 2015 Europy Środkowo-Wschodniej, przyznawanym przez magazyn Institutional Investor - w ramach corocznego konkursu European Investment Management Awards. Celem wyróżnienia jest identyfikowanie i nagradzanie tych menadżerów, którzy wyróżniają się w zarządzanych przez siebie firmach innowacyjnymi strategiami oraz imponującym doświadczeniem branżowym, co przekłada się na pozytywne postrzeżenie przez inwestorów. Redakcja oraz jury konkursowe swoją decyzję o przyznaniu nagrody PKO BP BANKOWY PTE SA uzasadniło bardzo dobrymi wynikami inwestycyjnymi, jak również trudnymi warunkami, w jakich zostały postawione otwarte fundusze emerytalne, po przekazaniu części aktywów do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

**Wyróżnienia „ALFA 2014” dla  
wybranych funduszy PKO TFI SA**

Trzy subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA otrzymały wyróżnienia w ramach „ALFA 2014”, w tym: PKO Stabilnego Wzrostu w kategorii funduszy stabilnego wzrostu, PKO Zrównoważony Plus w kategorii funduszy zrównoważonych oraz PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji. Nagrody i wyróżnienia dla najlepszych funduszy są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online. Każdy fundusz oceniany jest za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

**Wysokie pozycje KREDOBANK SA  
w rankingu „50 wiodących banków  
Ukrainy”**

KREDOBANK SA w najnowszym rankingu „50 wiodących banków Ukrainy” zorganizowanym przez „Klub finansowy” zajął wysokie miejsca w kilku kategoriach, w tym: 3 miejsce w kategorii „Overdraft” i „Autokredyty” oraz 8 miejsce w kategorii „Internet-banking” i „Kredyty dla małego i średniego biznesu”. W ogólnym podsumowaniu zajął 13 miejsce spośród 50 wiodących banków Ukrainy.

**Lider w rankingu bezpieczeństwa  
lokot bankowych na Ukrainie.**

KREDOBANK SA w I półroczu 2015 roku zajął pierwsze miejsce w rankingu bezpieczeństwa lokot bankowych Ukrainy zorganizowanym przez ukraińską agencję rankingową „Standard- ranking”.

## 5 ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PKO BANKU POLSKIEGO SA

### 5.1 Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

Grupę Kapitałową PKO Banku Polskiego SA na dzień 30 czerwca 2015 roku tworzył PKO Bank Polski SA, jako jednostka dominująca oraz 48 spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio.

Tabela 23. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym (%)	Metoda konsolidacji	
<b>Jednostka dominująca</b>						
1.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna					
<b>Jednostki zależne bezpośrednio</b>						
2.	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100	pełna	
3.	PKO BP BANKOWY PTE SA	Warszawa	zarządzanie funduszami emerytalnymi	100	pełna	
4.	PKO Leasing SA	Łódź	działalność leasingowa	100	pełna	
5.	PKO BP Finat Sp. z o.o.	Warszawa	działalność usługowa, w tym usługi wspomagające zarządzanie funduszami	100	pełna	
6.	PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	ubezpieczenia na życie	100	pełna	
7.	PKO Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	pozostałe ubezpieczenia osobowe i ubezpieczenia majątkowe	100	pełna	
8.	PKO Bank Hipoteczny SA	Gdynia	działalność bankowa	100	pełna	
9.	PKO Finance AB	Sztokholm, Szwecja	usługi finansowe	100	pełna	
10.	KREDOBANK SA	Lwów, Ukraina	działalność bankowa	99,5655	pełna	
11.	„Inter-Risk Ukraina” Spółka z dodatkową odpowiedzialnością	Kijów, Ukraina	działalność windykacyjna	100	pełna	
12.	Finansowa Kompania „Prywatne Inwestycje” Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Kijów, Ukraina	działalność faktoringowa	95,4676	pełna	
13.	Qualia Development Sp. z o.o. <sup>2</sup>	Warszawa	działalność deweloperska	100	pełna	
14.	Merkury - fiz an <sup>3</sup>	Warszawa	lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu	100	pełna	
15.	NEPTUN - fizan <sup>3</sup>	Warszawa	lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu	100	pełna	
<b>Jednostki zależne od PKO Leasing SA</b>						
16.	PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o.	Łódź	działalność leasingowa	100	pełna	
17.	PKO Leasing Sverige AB	Sztokholm, Szwecja	działalność leasingowa	100	pełna	
18.	PKO BP Faktoring SA	Warszawa	działalność faktoringowa	100	pełna	
<b>Jednostka zależna od PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA</b>						
19.	Ubezpieczeniowe Usługi Finansowe Sp. z o.o.	Warszawa	działalność usługowa	100	pełna	
<b>Jednostka zależna od KREDOBANK SA</b>						
20.	Finansowa Kompania „Idea Kapitał” Sp. z o.o.	Lwów, Ukraina	usługi finansowe	100	pełna	
<b>Jednostki zależne od Qualia Development Sp. z o.o. <sup>4</sup></b>						
21.	Qualia 2 Sp. z o.o.	Warszawa	komplementariusz w spółce Qualia 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Nowy Wilanów	100	pełna	
22.	Qualia 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Nowy Wilanów Sp.	Warszawa	działalność deweloperska	99,9750	pełna	
23.	Qualia Sp. z o.o.	Warszawa	komplementariusz w pozostałych spółkach komandytowych Grupy QDE	100	pełna	
24.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Neptun Park Sp. k.	Warszawa	działalność deweloperska	99,9975	pełna	
25.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Sopot Sp. k.	Warszawa		99,9811	pełna	
26.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Jurata Sp. k.	Warszawa		99,9770	pełna	
27.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Zakopane Sp. k.	Warszawa		99,9123	pełna	
28.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Pomeranka Sp. k.	Warszawa		99,8951	pełna	
29.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Projekt 1 Sp. k.	Warszawa		50	pełna	
30.	Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Władysławowo Sp.	Warszawa		50	pełna	
31.	Qualia Hotel Management Sp. z o.o.	Warszawa		100	pełna	
32.	Qualia - Residence Sp. z o.o.	Warszawa		100	pełna	
33.	Qualia - Rezydencja Flotylla Sp. z o.o.	Warszawa		100	pełna	
34.	„Fort Mokotów Inwestycje” Sp. z o.o.	Warszawa		100	pełna	
35.	Sarnia Dolina Sp. z o.o.	Warszawa		100	pełna	
36.	Gielda Nieruchomości Wartościowych Sp. z o.o.	Warszawa		pośrednictwo w sprzedaży	100	pełna
37.	„Fort Mokotów” Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa		w likwidacji	51	pełna

<b>Jednostki zależne od Merkurs - fiz an</b>					
38.	„Zarząd Majątkiem Górczewska” Sp. z o.o.	Warszawa	zarządzanie nieruchomościami	100	pełna
39.	Molina Sp. z o.o.	Warszawa	komplementariusz w spółkach komandytowo-akcyjnych Funduszu	100	pełna
40.	Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 S.K.A.	Warszawa	kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, zarządzanie nieruchomościami	100	pełna
41.	Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	Warszawa		100	pełna
42.	Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 S.K.A.	Warszawa		100	pełna
43.	Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 4 S.K.A.	Warszawa		100	pełna
44.	Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 5 S.K.A.	Warszawa		100	pełna
45.	Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 S.K.A.	Warszawa		100	pełna
<b>Jednostki zależne od NEPTUN - fiz an</b>					
46.	Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA	Warszawa	działalność usługowa	100	pełna
47.	„CENTRUM HAFNERA” Sp. z o.o.	Sopot	zarządzanie nieruchomościami spółek zależnych	72,9766	pełna
<b>Jednostki zależne od „CENTRUM HAFNERA” Sp. z o.o.</b>					
48.	„Sopot Zdrój” Sp. z o.o.	Sopot	zarządzanie nieruchomością	100	pełna
49.	„Promenada Sopocka” Sp. z o.o.	Sopot	usługi najmu i zarządzanie nieruchomością	100	pełna

- 1) Drugim udziałowcem Spółki jest „Inter-Risk Ukraina” Sp. z d.o.
- 2) W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA Spółka wykazywana jest jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.
- 3) PKO Bank Polski SA posiada certyfikaty inwestycyjne Funduszu możliwiający, zgodnie z MSSF, sprawowanie kontroli nad Funduszem; w pozycji udział w kapitale prezentowany jest udział posiadanych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.
- 4) W spółkach komandytowych należących do Grupy Kapitałowej Qualia Development w pozycji udział w kapitale prezentowany jest udział komandytariusza - spółki Qualia Development Sp. z o.o. w wartości wniesionych wkładów. Pozostałe wkłady w ww. spółkach wniesione są przez komplementariusza - spółkę Qualia Sp. z o.o. lub spółkę Qualia 2 Sp. z o.o.

Tabela 24. Pozostałe jednostki podporządkowane ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym (%)	Metoda konsolidacji
<b>Wspólne przedsięwzięcie PKO Banku Polskiego SA</b>					
1.	Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wspomagająca usługi finansowe, w tym obsługa transakcji dokonywanych przy użyciu instrumentów płatniczych	34,00	praw własności
<b>Wspólne przedsięwzięcie NEPTUN - fiz an</b>					
2.	„Centrum Obsługi Biznesu” Sp. z o.o.	Poznań	prowadzenie hotelu	41,44	praw własności
<b>Jednostki stowarzyszone PKO Banku Polskiego SA</b>					
3.	Bank Poczty SA <sup>1</sup>	Bydgoszcz	działalność bankowa	25,0001	praw własności
4.	„Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych” Sp. z o.o.	Poznań	poręczenia	33,33	praw własności
<b>Jednostki zależne od Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService Sp. z o.o.</b>					
5.	EVO Payments International Sp. z o.o.	Warszawa	działalność wspomagająca usługi finansowe	100	praw własności
6.	EVO Payments International s.r.o.	Praga, Czechy	działalność wspomagająca usługi finansowe	100	praw własności
<b>Jednostki zależne od Banku Poczty SA</b>					
7.	Centrum Operacyjne Sp. z o.o.	Bydgoszcz	działalność wspomagająca usługi finansowe	100	praw własności
8.	Spółka Dystrybucyjna Banku Poczty SA Sp. z o.o.	Warszawa	pośrednictwo finansowe	100	praw własności

- 1) W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA Spółka wykazywana jest jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

## 5.2 Opis zmian w organizacji jednostek podporządkowanych

W I półroczu 2015 roku miały miejsca następujące zdarzenia wpływające na strukturę Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA:

### 1. dotyczące spółek Grupy Kapitałowej Qualia Development Sp. z o.o.

W dniu 9 stycznia 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana spółka Qualia 2 Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 tys. PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Według stanu na 30 czerwca 2015 roku wszystkie udziały Spółki posiada Qualia Development Sp. z o.o. (spółka zależna od Banku).

Spółka Qualia 2 Sp. z o.o. przejęła od spółki Qualia Sp. z o.o. ogół praw i obowiązków komplementariusza w spółce Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Nowy Wilanów Sp. k. - umowa zbycia ogółu praw i obowiązków w powyższym zakresie została zawarta 14 stycznia 2015 roku.

Jednocześnie, w związku z wyżej opisanymi zmianami w dniu 2 lutego 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Qualia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Nowy Wilanów Sp. k. - obecna nazwa brzmi: Qualia 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Nowy Wilanów Sp. k.

### 2. dotyczące spółki PKO Towarzystwo Ubezpieczeń SA

W dniu 10 lutego 2015 roku PKO Bank Polski SA zawarł z spółką PKO Towarzystwo Ubezpieczeń SA o kapitale zakładowym w wysokości 20 000 tys. PLN. Bank objął 20 000 akcji zwykłych, imiennych, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda po cenie emisyjnej równej

3 650 PLN za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 73 000 tys. PLN w zamian za wkład pieniężny. Bank wniósł również do Spółki 15 000 tys. PLN na poczet funduszu organizacyjnego.

W dniu 10 marca 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której zezwoliła na wykonywanie przez wyżej wymienioną Spółkę działalności ubezpieczeniowej w dziale II (pozostałe ubezpieczenia osobowe i ubezpieczenia majątkowe).

W dniu 13 kwietnia 2015 roku wyżej wymieniona Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Do 30 czerwca 2015 roku Spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej.

**3. dotyczące spółki PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o.**

W dniu 23 kwietnia 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. o kwotę 20 000 tys. PLN. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zostały objęte przez PKO Leasing SA, za cenę równą wartości nominalnej obejmowanych udziałów. PKO Leasing SA pozostaje jedynym udziałowcem Spółki.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku kapitał zakładowy spółki PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. wynosi 120 000 tys. PLN i dzieli się na 240 000 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

**4. dotyczące spółki „Centrum Majkowskiego” Sp. z o.o. w likwidacji**

W dniu 4 maja 2015 roku spółka „Centrum Majkowskiego” Sp. z o.o. w likwidacji – spółka zależna od „CENTRUM HAFFNERA” Sp. z o.o. – została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

**5. dotyczące spółki PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA**

W dniu 9 czerwca 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego spółki PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA o 103 221 tys. PLN poprzez umorzenie 925 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 111,59 PLN każda oraz podwyższenie kapitału zakładowego poprzez objęcie przez PKO Bank Polski SA 1 akcji imiennej zwykłej o wartości nominalnej 111,59 PLN za cenę emisyjną równą 48 000 tys. PLN.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku kapitał zakładowy spółki PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA wynosi 89 309 tys. PLN i dzieli się na 800 330 akcji o wartości nominalnej 111,59 PLN każda.

**6. dotyczące spółki PKO BP Faktoring SA**

W czerwcu 2015 roku spółka Bankowe Towarzystwo Kapitałowe SA posiadająca 8 999 akcji oraz PKO Bank Polski SA posiadający 1 akcję zbyły wszystkie posiadane akcje spółki PKO BP Faktoring SA do spółki PKO Leasing SA.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku jedynym akcjonariuszem spółki PKO BP Faktoring SA jest spółka PKO Leasing SA (spółka zależna od Banku).

**7. dotyczące NEPTUN – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych**

W czerwcu 2015 roku PKO Bank Polski SA nabył 1 300 000 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii A oraz 5 463 694 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii B funduszu NEPTUN – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych. Wartość nabycia wyniosła łącznie 71 665 tys. PLN. Certyfikaty serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji Bankowego Towarzystwa Kapitałowego SA oraz akcji wybranych spółek publicznych stanowiących aktywa finansowe Banku. Wyżej wymieniony Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu i Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Jednocześnie w czerwcu 2015 roku PKO Bank Polski SA sprzedał do wyżej wymienionemu Funduszu wszystkie posiadane udziały spółki „CENTRUM HAFFNERA” Sp. z o.o. – spółki zależnej od Banku oraz spółki „Centrum Obsługi Biznesu” Sp. z o.o. – spółki stanowiącej wspólne przedsięwzięcie Banku.

**8. dotyczące zdarzeń, które spowodują zmiany w Grupie Kapitałowej w następnych kwartałach**

W dniu 17 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PKO Leasing SA podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 80 000 tys. PLN. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zostały objęte przez PKO Bank Polski SA. Wyżej wymienione podwyższenie do 30 czerwca 2015 roku nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W zakresie spółek stanowiących wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone, w I półroczu 2015 roku:

1. PKO Bank Polski SA zgodnie z MSSF 5 przeklasyfikował akcje spółki Bank Pocztowy SA (spółki stowarzyszonej) do pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży”,
2. spółka Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService Sp. z o.o. (spółka stanowiąca wspólne przedsięwzięcie Banku) utworzyła dwie spółki zależne:
  - a) spółkę EVO Payments International Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce o kapitale zakładowym w wysokości 5 tys. PLN – Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 lutego 2015 roku,
  - b) spółkę EVO Payments International s.r.o. z siedzibą w Czechach o kapitale zakładowym w wysokości 200 tys. CZK – Spółka została zarejestrowana w Czeskim Rejestrze Handlowym w dniu 16 lutego 2015 roku, oraz objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki EVO Payments International Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce o wartości 277 tys. PLN.

Przedmiotem działalności wyżej wymienionych Spółek jest prowadzenie działalności wspomagającej usługi finansowe. Do końca czerwca br. spółki nie rozpoczęły działalności operacyjnej.



### 5.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA świadczył na warunkach rynkowych na rzecz jednostek powiązanych (podporządkowanych) usługi w zakresie prowadzenia rachunków bankowych, przyjmowania lokat, udzielania kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, udzielania gwarancji i bieżących operacji wymiany oraz oferowania jednostek uczestnictwa funduszy, produktów leasingowych, produktów faktoringowych i produktów ubezpieczeniowych spółek z Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA. Jednocześnie świadczył na rzecz PKO Banku Hipotecznego SA usługi w zakresie pośrednictwa w sprzedaży kredytów mieszkaniowych dla osób fizycznych, realizacji czynności obsługi posprzedażowej tych kredytów oraz czynności wspomagających w ramach umowy outsourcingowej. Wynajmował powierzchnię biurową wybranym Spółkom Grupy Kapitałowej Banku oraz wspólnie ze spółką Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService Sp. z o.o. świadczył usługi rozliczania transakcji płatniczych.

Zestawienie znaczących transakcji PKO Banku Polskiego SA z jednostkami podporządkowanymi, w tym zadłużenie kredytowe tych jednostek wobec Banku według stanu na 30 czerwca 2015 roku, zostało przedstawione w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym PKO Banku Polskiego SA za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

## 6 ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Zarządzanie ryzykiem jest jednym z najważniejszych procesów wewnętrznych zarówno w PKO Banku Polskim SA, jak i w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA. Zarządzanie ryzykiem ma na celu zapewnienie rentowności działalności biznesowej, przy zapewnieniu kontroli poziomu ryzyka i jego utrzymaniu w ramach przyjętej na poziomie Banku i Grupy Kapitałowej tolerancji na ryzyko i systemu limitów, w zmieniającym się otoczeniu makroekonomicznym i prawnym. Poziom ryzyka stanowi ważny składnik procesu planistycznego.

W Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA zidentyfikowane zostały następujące rodzaje ryzyka bankowego, które podlegają zarządzaniu: kredytowe, stopy procentowej, walutowe, płynności, cen towarów, cen kapitałowych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, operacyjne, braku zgodności, zmian makroekonomicznych, modeli, biznesowe (w tym ryzyko strategiczne), utraty reputacji, kapitałowe i ubezpieczeniowe. Szczegółnej kontroli podlega ryzyko transakcji pochodnych, ze względu na specyfikę wykorzystywanych instrumentów finansowych.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej opiera się w szczególności na następujących zasadach:

- Grupa Kapitałowa zarządza wszystkimi zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka bankowego,
- proces zarządzania ryzykiem jest odpowiedni do skali działalności oraz do istotności, skali i złożoności danego ryzyka i na bieżąco dostosowywany do nowych czynników i źródeł ryzyka,
- metody zarządzania ryzykiem (w szczególności modele i ich założenia) oraz systemy pomiaru ryzyka są dostosowane do skali i złożoności ryzyka oraz okresowo weryfikowane i walidowane,
- zachowana jest niezależność organizacyjna obszaru ryzyka i windykacji od działalności biznesowej,
- zarządzanie ryzykiem jest zintegrowane z systemami planistycznymi i kontrolingowymi,
- poziom ryzyka jest na bieżąco kontrolowany,
- proces zarządzania ryzykiem wspiera realizację strategii Grupy Kapitałowej, przy zachowaniu zgodności ze strategią zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie poziomu tolerancji na ryzyko.

Proces zarządzania ryzykiem jest nadzorowany przez Radę Nadzorczą Banku, która regularnie otrzymuje informacje o profilu ryzyka w Banku i Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA oraz najważniejszych działaniach podejmowanych w zakresie zarządzania ryzykiem.

Zarząd Banku odpowiada za zarządzanie ryzykiem, w tym za nadzorowanie i monitorowanie działań podejmowanych przez Bank w zakresie zarządzania ryzykiem. Zarząd Banku podejmuje najważniejsze decyzje mające wpływ na poziom ryzyka Banku oraz uchwała przepisy wewnętrzne dotyczące zarządzania ryzykiem.

Proces zarządzania ryzykiem jest realizowany w trzech, wzajemnie niezależnych liniach obrony:

- 1) pierwsza linia obrony, którą stanowi kontrola wewnętrzna funkcjonalna zapewniająca stosowanie mechanizmów kontroli ryzyka i zgodność działania z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa,
- 2) druga linia obrony, którą stanowi system zarządzania ryzykiem, w tym metody, narzędzia, proces i organizacja zarządzania ryzykiem,
- 3) trzecia linia obrony, którą stanowi audyt wewnętrzny.

Niezależność linii obrony polega na zachowaniu organizacyjnej niezależności w następujących płaszczyznach:

- funkcja drugiej linii obrony w zakresie tworzenia rozwiązań systemowych jest niezależna od funkcji pierwszej linii obrony,
- funkcja trzeciej linii obrony jest niezależna od funkcji pierwszej i drugiej linii obrony,
- funkcja zarządzania ryzykiem braku zgodności podlega Prezesowi Zarządu.

Bank sprawuje nadzór nad funkcjonowaniem poszczególnych spółek zależnych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA. W ramach tego nadzoru Bank określa i akceptuje strategię rozwoju spółek, również w zakresie poziomu ryzyka, nadzoruje systemy zarządzania ryzykiem w spółkach oraz wspiera ich rozwój, jak również uwzględnia poziom ryzyka działalności poszczególnych spółek w ramach systemu monitorowania i raportowania ryzyka na poziomie Grupy Kapitałowej.

Przepisy wewnętrzne dotyczące zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka w spółkach Grupy Kapitałowej Banku określają przepisy wewnętrzne, wprowadzane przez te spółki po zasięgnięciu opinii Banku i z uwzględnieniem rekomendacji formułowanych przez Bank. Przepisy wewnętrzne spółek dotyczące zarządzania ryzykiem są wprowadzane w oparciu o zasadę spójności i porównywalności oceny poszczególnych rodzajów ryzyka w Banku i spółkach Grupy Kapitałowej Banku przy uwzględnieniu zakresu i rodzaju powiązań podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, specyfiki i skali działalności spółki oraz rynku, na którym ona prowadzi działalność.



Priorytetem Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA jest utrzymanie silnej pozycji kapitałowej oraz przyrost stabilnych źródeł finansowania, które stanowią podstawę stabilnego rozwoju działalności biznesowej, przy równoczesnym utrzymaniu priorytetów w zakresie efektywności działania i skutecznej kontroli kosztów oraz odpowiedniej oceny ryzyka.

W tym celu PKO Bank Polski SA w I półroczu 2015 roku podjął następujące działania:

- zrolował w I połowie 2015 roku obligacje krótkoterminowe o obecnym terminie wymagalności sześciu miesięcy w kwocie 750 milionów PLN oraz wyemitował dodatkowo 250 milionów PLN tych papierów,
- spłacił w styczniu 2015 roku pierwszą, a w czerwcu 2015 roku drugą część kredytu konsorcjalnego w CHF w łącznej kwocie 410 mln CHF,
- zaliczył do funduszy własnych część zysku Banku za 2014 rok,

W I półroczu 2015 roku miała miejsce integracja operacyjna, w ramach której zunifikowano wszystkie elementy procesu oceny ryzyka kredytowego.

Z dniem 1 kwietnia 2015 roku rozpoczął działalność operacyjną PKO Bank Hipoteczny SA, co nie wpłynęło na zmianę rodzaju ryzyk identyfikowanych w działalności Grupy Kapitałowej.

W związku z nowelizacją w marcu br. przez KNF Rekomendacji P dotyczącej systemu monitorowania płynności finansowej banków w I półroczu 2015 roku w zakresie ryzyka płynności Bank przygotował analizę luki w dostosowaniu Banku do tej Rekomendacji wraz z propozycją sposobu i harmonogramu pokrycia zidentyfikowanych luk.

## 6.1 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako ryzyko poniesienia straty w wyniku niewywiązania się klienta z zobowiązań wobec Banku lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzycelności Banku w wyniku pogorszenia się zdolności klienta do obsługi zobowiązań.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat na portfelu kredytowym oraz minimalizacja ryzyka wystąpienia ekspozycji kredytowych zagrożonych utratą wartości, przy zachowaniu oczekiwanego poziomu dochodowości i wartości portfela kredytowego.

Bank oraz podmioty zależne Grupy Kapitałowej kierują się przede wszystkim następującymi zasadami zarządzania ryzykiem kredytowym:

- transakcja kredytowa wymaga wszechstronnej oceny ryzyka kredytowego, której wyrazem jest rating wewnętrzny lub ocena *scoringowa*,
- pomiar ryzyka kredytowego transakcji kredytowych dokonywany jest na etapie rozpatrywania wniosku o udzielenie kredytu i cyklicznie w ramach monitorowania z uwzględnieniem zmieniających się warunków zewnętrznych oraz zmian sytuacji finansowej kredytobiorców,
- ocena ryzyka kredytowego ekspozycji istotnych ze względu na poziom ryzyka lub jej wartość jest poddawana dodatkowej weryfikacji przez służby oceny ryzyka kredytowego, niezależne od służb biznesowych,
- oferowane klientowi warunki transakcji kredytowej zależą od oceny poziomu ryzyka kredytowego generowanego przez tę transakcję,
- decyzje kredytowe mogą być podejmowane jedynie przez osoby do tego uprawnione,
- ryzyko kredytowe jest zdwersyfikowane w szczególności pod względem obszarów geograficznych, sektorów gospodarki, produktów oraz klientów,
- oczekiwany poziom ryzyka kredytowego jest zabezpieczany poprzez przyjmowane przez Bank zabezpieczenia, marże na ryzyko pobierane od klientów oraz odpisy (rezerwy) z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych.

Realizację wyżej wymienionych zasad zapewnia stosowanie przez Bank coraz bardziej zaawansowanych metod zarządzania ryzykiem kredytowym, zarówno na poziomie pojedynczych ekspozycji kredytowych, jak i na poziomie całego portfela kredytowego Banku.

Metody te są rozwijane w kierunku zgodności z wymaganiami metod *ratingów* wewnętrznych (IRB), tzn. zaawansowanej metody pomiaru ryzyka kredytowego, która może być wykorzystywana do wyliczania wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka kredytowego po uzyskaniu przez Bank zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Bank ocenia ryzyko kredytowe klientów indywidualnych w dwóch wymiarach: zdolności kredytowej oraz wiarygodności kredytowej klienta. Ocena zdolności kredytowej polega na zbadaniu sytuacji finansowej klienta, zaś ocena wiarygodności kredytowej klienta obejmuje ocenę *scoringową* oraz ocenę informacji o historii kredytowej klienta pozyskanych z wewnętrznych kartotek Banku oraz zewnętrznych baz danych.

Ocena ryzyka kredytowego związanego z finansowaniem klientów instytucjonalnych dokonywana jest w dwóch wymiarach: klienta oraz transakcji. Miarami tej oceny są *ratingi*: klienta i transakcji. Syntetyczną miarą ryzyka kredytowego, odzwierciedlającą oba czynniki ryzyka, jest *rating* łączny.

Modele zostały opracowane z wykorzystaniem wewnętrznych danych Banku, co zapewnia, że są dostosowane do profilu ryzyka klientów Banku. Modele opierają się na statystycznej analizie zależności między niewykonaniem zobowiązania a punktową oceną ryzyka klienta. Ocena punktowa obejmuje ocenę wskaźników finansowych, czynników jakościowych oraz ocenę czynników behawioralnych. Ocena ryzyka klienta jest uzależniona od wielkości przedsiębiorstwa, dla którego dokonywana jest analiza. Dodatkowo Bank ma wdrożony model oceny przedsiębiorców kredytowanych w formule finansowania specjalistycznego pozwalający na adekwatną ocenę ryzyka kredytowego dużych przedsięwzięć polegających na finansowaniu nieruchomości (np. lokale biurowe, powierzchnie sklepowe, powierzchnie przemysłowe) oraz projektów infrastrukturalnych (np. infrastruktura telekomunikacyjna, przemysłowa, użyteczności publicznej).

Modele *ratingowe* są zaimplementowane w narzędziu informatycznym wspierającym ocenę ryzyka kredytowego Banku związanego z finansowaniem klientów instytucjonalnych.

W celu zbadania poprawności funkcjonowania metod stosowanych w Banku, metodyki oceny ryzyka kredytowego, związanego z jednostkowymi ekspozycjami kredytowymi podlegają okresowym przeglądom.

W przypadku klientów instytucjonalnych z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw, spełniających określone kryteria, Bank ocenia ryzyko kredytowe z wykorzystaniem metody *scoringowej*. Ocena ta dedykowana jest niskokotowym, nieskomplikowanym transakcjom kredytowym i odbywa się w dwóch wymiarach: zdolności kredytowej oraz wiarygodności kredytowej klienta. Ocena zdolności kredytowej polega na zbadaniu sytuacji ekonomiczno-finansowej klienta, zaś ocena wiarygodności kredytowej klienta obejmuje ocenę *scoringową* oraz ocenę informacji o historii kredytowej klienta pozyskanych z wewnętrznych kartotek Banku oraz zewnętrznych baz danych.

Informacja o ocenach ratingowych i *scoringowych* jest szeroko wykorzystywana w Banku w zarządzaniu ryzykiem kredytowym, w systemie kompetencji do podejmowania decyzji kredytowych, przy ustalaniu warunków aktywacji służb oceny ryzyka kredytowego oraz w systemie pomiaru i raportowania ryzyka kredytowego.

W odniesieniu do klientów instytucjonalnych i segmentu małych i średnich przedsiębiorstw Bank wprowadził szereg usprawnień w zakresie bieżącego monitorowania portfela, co pozwala na szybsze reagowanie na zmiany w istniejącym portfelu Banku i zastosowanie adekwatnej polityki i narzędzi do nowych klientów.

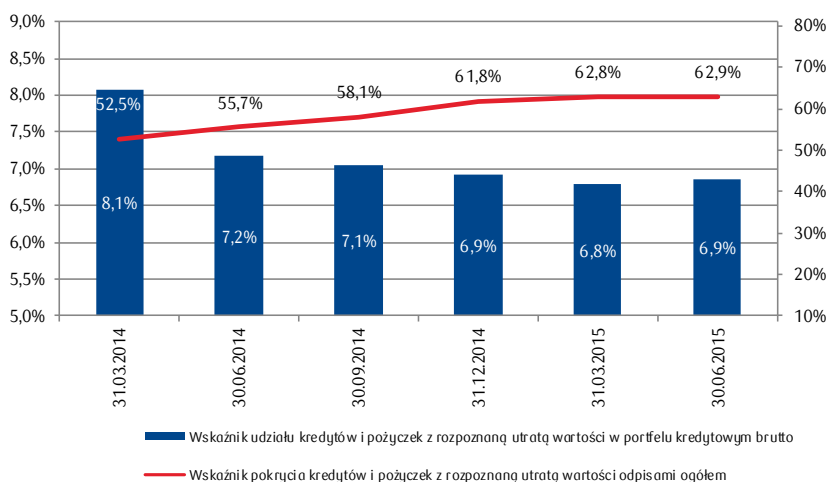
Tabela 25. Struktura portfela kredytowego oraz utworzonych odpisów z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)

	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana (w %)
<b>Kredyty i pożyczki udzielone:</b>			
Wyceniane według metody zindywidualizowanej, w tym:	7 585,1	7 378,0	2,8%
Ze stwierdzoną utratą wartości	5 645,9	5 615,9	0,5%
Bez stwierdzonej utraty wartości	1 939,2	1 762,1	10,1%
Wyceniane według metody portfelowej, w tym:	7 629,2	7 361,4	3,6%
Ze stwierdzoną utratą wartości	7 629,2	7 361,4	3,6%
Wyceniane według metody grupowej (IBNR)	178 474,0	172 780,5	3,3%
<b>Kredyty i pożyczki udzielone - brutto</b>	<b>193 688,3</b>	<b>187 519,9</b>	<b>3,29%</b>
Odpisy na ekspozycje wyceniane według metody zindywidualizowanej, w tym:	(3 021,1)	(2 963,7)	1,9%
Ze stwierdzoną utratą wartości	(3 011,1)	(2 948,0)	2,1%
Odpisy na ekspozycje wyceniane według metody portfelowej	(4 644,4)	(4 426,9)	4,9%
Odpisy na ekspozycje wyceniane według metody grupowej (IBNR)	(686,6)	(631,9)	8,7%
<b>Odpisy - razem</b>	<b>(8 352,2)</b>	<b>(8 022,5)</b>	<b>4,1%</b>
<b>Kredyty i pożyczki udzielone - netto</b>	<b>185 336,1</b>	<b>179 497,4</b>	<b>3,3%</b>

W I półroczu 2015 roku wartość kredytów brutto udzielonych przez Grupę Kapitałową ocenianych metodą zindywidualizowaną wzrosła o 207 mln PLN, ocenianych metodą portfelową wzrosła o 268 mln PLN, zaś ocenianych metodą grupową wzrosła o 5 694 mln PLN. Udział kredytów z rozpoznaną utratą wartości Grupy Kapitałowej Banku w portfelu kredytowym brutto na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniósł 6,9% i wzrósł o 0,1 p.p. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia kredytów z rozpoznaną utratą wartości dla Grupy Kapitałowej Banku na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniósł 62,9% i wzrósł o 1,1 p.p. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wykres 3. Udział kredytów i pożyczek z rozpoznaną utratą wartości dla Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA oraz wskaźnik ich pokrycia odpisami ogółem



Spółki Grupy Kapitałowej, w których występuje istotny poziom ryzyka kredytowego (Grupa Kapitałowa KREDOBANK SA, Grupa Kapitałowa PKO Leasing SA, PKO Bank Hipoteczny SA, Finansowa Kompania "Prywatne Inwestycje" Sp. z o.o., Grupa Kapitałowa BTK SA, a od 10 czerwca 2015 roku PKO BP Faktoring SA) zarządzają ryzykiem kredytowym indywidualnie, przy czym stosowane metody oceny i pomiaru ryzyka kredytowego dostosowane są do metod stosowanych w PKO Banku Polskim SA, przy uwzględnieniu specyfiki działalności.

Zmiana rozwiązań stosowanych przez spółki zależne Grupy Kapitałowej jest każdorazowo uzgadniana z jednostkami odpowiedzialnymi za zarządzanie ryzykiem w Banku.

Grupa Kapitałowa PKO Leasing SA, Grupa Kapitałowa BTK SA (od 10 czerwca 2015 roku PKO BP Faktoring SA), Grupa Kapitałowa KREDOBANK SA, PKO Bank Hipoteczny SA oraz Finansowa Kompania "Prywatne Inwestycje" Sp. z o.o. cyklicznie dokonują pomiaru ryzyka kredytowego, a wyniki tego pomiaru przekazują do Banku.

Proces podejmowania decyzji kredytowych w Grupie Kapitałowej KREDOBANK SA, Grupie Kapitałowej PKO Leasing SA i Grupie Kapitałowej BTK SA (od 10 czerwca 2015 roku PKO BP Faktoring SA) wspierają komitety kredytowe, które są aktywowane w przypadku transakcji kredytowych generujących podwyższony poziom ryzyka kredytowego.

Właściwe komórki organizacyjne Pionu Ryzyka Bankowego uczestniczą w zarządzaniu ryzykiem kredytowym w spółkach Grupy Kapitałowej przez opiniowanie projektów i okresowy przegląd przepisów wewnętrznych tych spółek odnoszących się do oceny ryzyka kredytowego oraz przygotowanie rekomendacji dotyczących zmian w projektach przepisów. Bank wspiera wdrożenie w spółkach Grupy Kapitałowej rekomendowanych zmian w zasadach oceny ryzyka kredytowego.

## 6.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko poniesienia straty na pozycjach bilansowych i pozabilansowych Banku wrażliwych na zmiany stóp procentowych, w wyniku zmian stóp procentowych na rynku.

Celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest ograniczanie ewentualnych strat z tytułu zmian rynkowych stóp procentowych do akceptowalnego poziomu poprzez odpowiednie kształtowanie struktury pozycji bilansowych i pozabilansowych.

W procesie zarządzania ryzykiem stopy procentowej Grupa Kapitałowa w szczególności wykorzystuje miarę wartości zagrożonej (VaR), miarę wrażliwości dochodu odsetkowego, miarę wrażliwości cenowej, testy warunków skrajnych oraz luki przeszacowań.

W Grupie Kapitałowej zostały ustanowione limity i wartości progowe na ryzyko stopy procentowej, m.in. na: wrażliwość cenową, wrażliwość dochodu odsetkowego, limity oraz wartości progowe strat, a także limity instrumentów wrażliwych na zmiany stóp procentowych.

Metody zarządzania ryzykiem stopy procentowej w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej określają przepisy wewnętrzne, wprowadzane przez spółki, dla których miary ryzyka stopy procentowej osiągają znaczącą wartość. Przepisy te opracowywane są po zasięgnięciu opinii Banku i z uwzględnieniem rekomendacji kierowanych do spółek przez Bank.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA na ryzyko stopy procentowej na 30 czerwca 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku składała się głównie z ekspozycji PKO Banku Polskiego SA. Ryzyko stopy procentowej dla USD było w istotny sposób zmieniane przez ekspozycję spółek Grupy Kapitałowej, w której największą rolę odgrywała ekspozycja Grupy Kapitałowej KREDOBANK SA. Ekspozycja ta, podobnie jak pozycje innych spółek Grupy Kapitałowej, nie wpływa istotnie na profil ryzyka całej Grupy Kapitałowej.

Tabela 26. VaR PKO Banku Polskiego SA oraz analiza stress testowa narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko stopy procentowej (w tys. PLN)

Nazwa miary wrażliwości	30.06.2015	31.12.2014
VaR 10-dniowy*	249 695	282 268
Równoległe przesunięcie krzywych stóp procentowych o 200 p.b. (test warunków skrajnych)**	2 106 804	2 380 354

\* Biorąc pod uwagę charakter prowadzonej działalności pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej generujących istotne ryzyko stopy procentowej oraz specyfikę rynku, na którym działają, Grupa Kapitałowa nie wyznacza skonsolidowanej miary wrażliwości VaR. Spółki te wykorzystują własne miary ryzyka do zarządzania ryzykiem stopy procentowej. Miarę VaR 10-dniowy dla stopy procentowej dla głównych walut stosuje KREDOBANK SA, jej wartość na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła ok. 9 949 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2014 roku 9 480 tys. PLN.\*\* W tabeli zaprezentowano wartość najbardziej niekorzystnego testu warunków skrajnych spośród scenariuszy: przesunięcie krzywych stóp w poszczególnych walutach o 200 p.b. w górę oraz o 200 p.b. w dół.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość zagrożona na stopie procentowej PKO Banku Polskiego SA w horyzoncie 10-dniowym (VaR 10-dniowy) wyniosła 249 695 tys. PLN, co stanowiło ok. 0,92% funduszy własnych Banku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku miara VaR dla Banku wyniosła 282 268 tys. PLN, co stanowiło ok. 1,13% funduszy własnych Banku (wielkość funduszy wyliczana zgodnie z przepisami dotyczącymi wyliczania współczynnika wypłacalności).

## 6.3 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko poniesienia straty z tytułu zmian kursów walutowych, generowane przez utrzymywanie otwartych pozycji walutowych w poszczególnych walutach.

Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest ograniczanie ewentualnych strat z tytułu zmian kursów walut do akceptowalnego poziomu poprzez odpowiednie kształtowanie struktury walutowej pozycji bilansowych oraz pozabilansowych.

Do pomiaru ryzyka walutowego stosowany jest w Banku model wartości zagrożonej (VaR) oraz testy warunków skrajnych.

W Grupie Kapitałowej zostały ustanowione limity i wartości progowe na ryzyko walutowe m.in. na: pozycje walutowe, wartość zagrożoną obliczaną w horyzoncie 10-dniowym oraz stratę dzienną na rynku walutowym.

Metody zarządzania ryzykiem walutowym w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej określają przepisy wewnętrzne, wprowadzane przez spółki, dla których miary ryzyka walutowego osiągają znaczącą wartość. Przepisy te opracowywane są po zasięgnięciu opinii Banku i z uwzględnieniem rekomendacji kierowanych do spółek przez Bank.

Tabela 27. VaR PKO Banku Polskiego SA oraz analiza stress testowa narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko walutowe, łącznie dla wszystkich walut (w tys. PLN)

Nazwa miary wrażliwości	30.06.2015	31.12.2014
VaR 10-dniowy*	8 524	6 230
Zmiana kursów WAL/PLN o 20% (test warunków skrajnych)**	21 060	28 609

\* Biorąc pod uwagę charakter prowadzonej działalności pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej generujących istotne ryzyko walutowe oraz specyfikę rynku, na którym działają, Bank nie wyznacza skonsolidowanej miary wrażliwości VaR. Spółki te wykorzystują własne miary ryzyka do zarządzania ryzykiem walutowym. Miarę VaR 10-dniowy stosuje KREDOBANK SA, jej wartość na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła ok. 3 527 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2014 roku ok. 3 663 tys. PLN.

\*\* W tabeli zaprezentowano wartość najbardziej niekorzystnego testu warunków skrajnych spośród scenariuszy: aprecjacja PLN o 20% oraz deprecjacja PLN o 20%.

Ryzyko walutowe zarówno na dzień 30 czerwca 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtowało się na niskim poziomie.

Tabela 28. Wielkość pozycji walutowych dla poszczególnych walut w Grupie Kapitałowej (w tys. PLN)

Waluty	Pozycja walutowa na dzień 30.06.2015	Pozycja walutowa na dzień 31.12.2014
EUR	(183 888)	(216 994)
USD	(52 044)	(113 960)
CHF	(38 406)	(36 566)
GBP	1 757	5 009
Pozostałe (globalna netto)	159 443	214 752

#### 6.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko braku możliwości terminowego wywiązania się z zobowiązań w wyniku braku płynnych środków. Sytuacja braku płynności może wynikać z niewłaściwej struktury bilansu, niedopasowania przepływów pieniężnych, nieotrzymania płatności od kontrahentów, nagłego wycofania środków przez klientów lub innych wydarzeń na rynku.

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie niezbędnej wysokości środków finansowych koniecznych do wywiązywania się z bieżącymi i przyszłymi (również potencjalnymi) zobowiązaniami z uwzględnieniem charakteru prowadzonej działalności oraz potrzeb mogących się pojawić w wyniku zmian otoczenia rynkowego poprzez odpowiednie kształtowanie struktury bilansu oraz zobowiązań pozabilansowych.

Podstawą polityki Grupy Kapitałowej w zakresie płynności jest utrzymywanie portfela płynnych papierów wartościowych oraz wzrost stabilnych źródeł finansowania (w szczególności stabilnej bazy depozytowej). W ramach zarządzania ryzykiem płynności wykorzystuje się również instrumenty rynku pieniężnego, w tym operacje otwartego rynku NBP.

Dla zapewnienia właściwego poziomu płynności w Banku oraz w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA przyjęte zostały limity i wartości progowe na ryzyko płynności krótko-, średnio- i długo-terminowej.

Metody zarządzania ryzykiem płynności w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej określają przepisy wewnętrzne, wprowadzane przez spółki, dla których miary ryzyka płynności osiągają znaczącą wartość. Przepisy te opracowywane są po zasięgnięciu opinii Banku i z uwzględnieniem rekomendacji kierowanych do spółek przez Bank.

Poniższa tabela przedstawia rezerwę płynności Banku na 30 czerwca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku:

Tabela 29. Rezerwa płynności Banku (w mln PLN)

	30.06.2015	31.12.2014
Rezerwa płynności do 1 miesiąca*	20 179	21 075

\* Rezerwa płynności jest to różnica między najbardziej płynnymi aktywami a oczekiwanymi i potencjalnymi zobowiązaniami, które stają się wymagalne w danym horyzoncie czasowym.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku poziom osadu depozytów stanowił ok. 93,4% wszystkich depozytów zdeponowanych w Banku (z wyłączeniem rynku międzybankowego), co oznacza spadek o ok. 1,3 p.p. w porównaniu do końca 2014 roku.

#### 6.5 Ryzyko cen towarów

Ryzyko cen towarów jest to ryzyko poniesienia straty z tytułu zmian cen towarów, generowane przez utrzymywanie otwartych pozycji w poszczególnych towarach.

Celem zarządzania ryzykiem cen towarów jest ograniczanie ewentualnych strat z tytułu zmian cen towarów do akceptowalnego poziomu poprzez kształtowanie struktury bilansowych oraz pozabilansowych pozycji towarowych.

Zarządzanie ryzykiem cen towarów odbywa się poprzez nakładanie limitów na instrumenty generujące ryzyko cen towarów, monitorowanie ich wykorzystania oraz raportowanie poziomu ryzyka.

Wpływ ryzyka cen towarów na sytuację finansową Grupy Kapitałowej jest nieistotny.

#### 6.6 Ryzyko cen kapitałowych papierów wartościowych

Ryzyko cen kapitałowych papierów wartościowych jest to ryzyko poniesienia straty z tytułu zmian cen kapitałowych papierów wartościowych na rynku publicznym lub indeksów giełdowych, generowane przez utrzymywanie otwartych pozycji w instrumentach wrażliwych na zmiany tych parametrów rynkowych.

Ryzyko cen kapitałowych papierów wartościowych powstaje w wyniku operacji przeprowadzanych w ramach działalności handlowej (Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA), działalności inwestycyjnej oraz w wyniku pozostałych operacji w ramach działalności bankowej generujących pozycję w kapitałowych papierach wartościowych.

Celem zarządzania ryzykiem cen kapitałowych papierów wartościowych jest ograniczenie ewentualnych strat z tytułu zmian cen kapitałowych papierów wartościowych na rynku publicznym lub indeksów giełdowych do poziomu akceptowalnego przez Bank, poprzez optymalizowanie zajmowanych pozycji w instrumentach wrażliwych na zmiany tych parametrów rynkowych.

Zarządzanie ryzykiem odbywa się poprzez nakładanie limitów na działalność Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego SA oraz monitorowanie ich wykorzystania.

Wpływ ryzyka cen kapitałowych papierów wartościowych na sytuację finansową Banku został określony jako nieistotny. Pozycje zajęte w kapitałowych papierach wartościowych oraz instrumentach indeksowych są ograniczane i nie przewiduje się ich istotnego zwiększenia.

#### 6.7 Ryzyko instrumentów pochodnych

Ryzyko instrumentów pochodnych jest to ryzyko wynikające z zajęcia pozycji w instrumentach finansowych, które spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) wartość instrumentu zmienia się wraz ze zmianą instrumentu bazowego,

- 2) nie wymaga żadnej inwestycji początkowej netto lub wymaga tylko niewielkiej inwestycji początkowej netto w porównaniu z innymi rodzajami umów, które w podobny sposób reagują na zmiany warunków rynkowych,
- 3) jego rozliczenie ma nastąpić w przyszłości.

Proces zarządzania ryzykiem instrumentów pochodnych jest zintegrowany z zarządzaniem ryzykami: stopy procentowej, walutowym, płynności oraz kredytowym, przy czym, ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych, jest on poddany szczególnej kontroli określonej w przepisach wewnętrznych Banku.

Do pomiaru ryzyka instrumentów pochodnych wykorzystywany jest m.in. model wartości zagrożonej (VaR), o którym mowa w rozdziale dotyczącym ryzyka stopy procentowej lub w rozdziale dotyczącym ryzyka walutowego w zależności od czynnika ryzyka, od którego zależy wartość instrumentu.

W zakresie pomiaru ryzyka instrumentów pochodnych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej wykorzystuje się informację o pozycjach zajmowanych przez spółki w określonych instrumentach pochodnych, wyznaczone przez Bank.

Zarządzanie ryzykiem odbywa się poprzez nakładanie limitów na instrumenty pochodne w podziale na portfel bankowy i handlowy, monitorowanie ich wykorzystania oraz raportowanie poziomu ryzyka.

Szczególne znaczenie dla ograniczenia ryzyka związanego z instrumentami pochodnymi mają umowy ramowe zawierane przez Bank z głównymi kontrahentami na bazie standardu opracowanego przez Związek Banków Polskich (banki krajowe) oraz ISDA (banki zagraniczne i instytucje kredytowe), które umożliwiają kompensację zarówno wymagalnych (redukcja ryzyka rozliczeniowego), jak i niewymagalnych zobowiązań stron (redukcja ryzyka przedrozliczeniowego). Dodatkowym zabezpieczeniem ekspozycji wynikającej z instrumentów pochodnych są depozyty zabezpieczające składane przez kontrahentów w ramach realizacji umów CSA (*Credit Support Annex*).

Metody zarządzania ryzykiem instrumentów pochodnych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej określają przepisy wewnętrzne, wprowadzane przez spółki, które zajmują pozycje w instrumentach pochodnych lub przewidują zajmowanie pozycji w takich instrumentach. Przepisy te opracowywane są po zasięgnięciu opinii Banku i z uwzględnieniem rekomendacji kierowanych do spółek przez Bank.

Pozycje zajmowane przez pozostałe spółki Grupy Kapitałowej w określonych instrumentach pochodnych wyznacza się w sposób analogiczny, jak pozycje zajmowane przez Bank w tych instrumentach pochodnych, z uwzględnieniem specyfiki działalności gospodarczej spółek.

## 6.8 Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest rozumiane jako ryzyko powstania straty wynikającej z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów lub zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne uwzględnia ryzyko prawne, a nie obejmuje ryzyka utraty reputacji i ryzyka biznesowego.

Celem zarządzania ryzykiem operacyjnym jest zwiększenie bezpieczeństwa prowadzonej przez Bank działalności operacyjnej przez udoskonalanie efektywnych, dostosowanych do profilu i skali działalności mechanizmów identyfikacji, oceny i pomiaru, ograniczania oraz monitorowania i raportowania ryzyka operacyjnego.

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym realizowany jest na poziomie całego Banku oraz na poziomach poszczególnych obszarów systemowego zarządzania ryzykiem operacyjnym. Systemowe zarządzanie ryzykiem operacyjnym polega na tworzeniu rozwiązań służących sprawowaniu przez Bank kontroli nad poziomem ryzyka operacyjnego umożliwiających realizację celów Banku. Bieżące zarządzanie ryzykiem operacyjnym realizowane jest przez każdego pracownika Grupy Kapitałowej.

Dla potrzeb związanych z zarządzaniem ryzykiem operacyjnym Bank gromadzi dane wewnętrzne i zewnętrzne o zdarzeniach operacyjnych oraz przyczynach i skutkach ich powstania, dane o czynnikach otoczenia biznesowego, wyniki samooceny ryzyka operacyjnego, dane dotyczące wartości kluczowych wskaźników ryzyka operacyjnego (KRI) oraz dane dotyczące jakości kontroli wewnętrznej funkcjonalnej.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym obejmuje również identyfikację i ocenę ryzyka operacyjnego dla produktów, procesów i aplikacji Banku oraz zmian organizacyjnych.

Pomiar ryzyka operacyjnego obejmuje obliczanie KRI, obliczanie wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka operacyjnego zgodnie z podejściem AMA dla Banku, a dla spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją ostrożnościową zgodnie z podejściem wskaźnika bazowego (BIA), testy warunków skrajnych oraz wyliczenie kapitału wewnętrznego dla Grupy Kapitałowej.

Bank monitoruje poziom ryzyka operacyjnego celem kontroli ryzyka operacyjnego oraz diagnozowania obszarów wymagających działań zarządczych. W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko operacyjne w Banku stosowane są różnego rodzaju rozwiązania, takie jak:

- 1) instrumenty kontrolne (autoryzacja, kontrola wewnętrzna, rozdzielność funkcji),
- 2) instrumenty zarządzania zasobami ludzkimi (dobór kadr, podnoszenie kwalifikacji pracowników, systemy motywacyjne),
- 3) wartości progowe i krytyczne KRI,
- 4) strategiczne limity tolerancji dla Banku i Grupy Kapitałowej i limity strat na ryzyko operacyjne dla Banku,
- 5) plany awaryjne,
- 6) ubezpieczenia,
- 7) outsourcing.

W szczególności w przypadku, gdy poziom ryzyka osiągnął stan podwyższony lub wysoki, Bank stosuje następujące podejścia:

- redukcja ryzyka – łagodzenie wpływu czynników ryzyka lub skutków jego materializacji,
- transfer ryzyka – przeniesienie odpowiedzialności za pokrycie ewentualnych strat na podmiot zewnętrzny,
- unikanie ryzyka – rezygnacja z działalności generującej ryzyko lub wyeliminowanie prawdopodobieństwa wystąpienia czynnika ryzyka.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zarządzają ryzykiem operacyjnym zgodnie z zasadami zarządzania tym ryzykiem przyjętymi w PKO Banku Polskim SA, z uwzględnieniem zakresu i rodzaju powiązań podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, specyfiki i skali działalności poszczególnych spółek.

W I połowie 2015 roku decydujący wpływ na profil ryzyka operacyjnego Grupy Kapitałowej miały podmioty: PKO Bank Polski SA, Grupa Kapitałowa PKO Leasing SA oraz Grupa Kapitałowa KREDOBANK SA. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej ze względu na ich znacznie mniejszą skalę oraz rodzaj działalności generują jedynie ograniczone ryzyko operacyjne.



## 6.9 Ryzyko braku zgodności

Ryzyko braku zgodności rozumiane jest jako ryzyko poniesienia sankcji prawnych, powstania strat finansowych bądź utraty reputacji lub wiarygodności wskutek niezastosowania się Grupy Kapitałowej, pracowników Grupy Kapitałowej lub podmiotów działających w jej imieniu do przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez Grupę Kapitałową standardów postępowania, w tym norm etycznych. Celem zarządzania ryzykiem braku zgodności jest zapewnienie przestrzegania przez Grupę Kapitałową prawa, przyjętych standardów postępowania oraz funkcjonowania Banku jako instytucji godnej zaufania, uczciwej i rzetelnej, poprzez eliminowanie ryzyka braku zgodności, przeciwdziałanie możliwości wystąpienia utraty reputacji lub wiarygodności Grupy Kapitałowej oraz przeciwdziałanie ryzyku wystąpienia strat finansowych lub sankcji prawnych mogących być rezultatem naruszenia przepisów i norm postępowania.

Zarządzanie ryzykiem braku zgodności w Grupie Kapitałowej obejmuje w szczególności następujące zagadnienia:

- zapobieganie angażowaniu Banku w działalność niezgodną z prawem,
- zapewnienie ochrony informacji,
- propagowanie standardów etycznych i monitorowanie ich funkcjonowania,
- zarządzanie konfliktami interesów,
- zapobieganie sytuacjom, w których postępowanie pracowników Banku w sprawach służbowych sprawiałoby wrażenie interesowności,
- profesjonalne, rzetelne i przejrzyste formułowanie oferty produktowej oraz przekazów reklamowych i marketingowych,
- niezwłoczne, uczciwe i profesjonalne rozpatrywanie skarg, wniosków i reklamacji klientów.

W wszystkich podmiotach Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA funkcjonują spójne zasady zarządzania ryzykiem braku zgodności. W podmiotach Grupy Kapitałowej przyjęta została zerowa tolerancja na ryzyko braku zgodności, co oznacza, iż Spółki Grupy Kapitałowej koncentrują swoje działania na zapobieganiu przypadkom materializacji tego ryzyka.

## 6.10 Ryzyko biznesowe

Ryzyko biznesowe jest to ryzyko poniesienia strat wynikających z niekorzystnych zmian zachodzących w otoczeniu biznesowym, podjęcia niekorzystnych decyzji, nieprawidłowego wprowadzenia podjętych decyzji lub braku podjęcia odpowiednich działań, które miałyby być odpowiedzią na zachodzące w otoczeniu biznesowym zmiany, obejmuje ono w szczególności ryzyko strategiczne.

Celem zarządzania ryzykiem biznesowym jest utrzymywanie na akceptowalnym poziomie potencjalnych negatywnych konsekwencji finansowych wynikających z niekorzystnych zmian zachodzących w otoczeniu biznesowym, z podjęcia niekorzystnych decyzji, nieprawidłowego wprowadzenia podjętych decyzji lub braku podjęcia odpowiednich działań, które miałyby być odpowiedzią na zmiany zachodzące w otoczeniu biznesowym. Pomiar ryzyka biznesowego ma na celu określenie skali zagrożeń związanych z występowaniem ryzyka biznesowego przy wykorzystaniu ustalonych miar ryzyka. Pomiar ryzyka biznesowego obejmuje:

- przeprowadzenie testów warunków skrajnych (*stress testów*),
- wyliczenie kapitału wewnętrznego.

Głównymi narzędziami zarządzania ryzykiem biznesowym są:

- weryfikacja i aktualizacja kwartalnych prognoz finansowych,
- monitorowanie poziomu strategicznego limitu tolerancji.

## 6.11 Ryzyko utraty reputacji

Ryzyko reputacji definiowane jest jako ryzyko związane z możliwością wystąpienia negatywnych odchyień od zaplanowanego wyniku finansowego Banku wskutek pogorszenia się wizerunku Banku. Celem zarządzania ryzykiem reputacji jest ochrona wizerunku Banku oraz ograniczanie prawdopodobieństwa wystąpienia i wysokości straty reputacyjnej.

Zarządzanie ryzykiem reputacji w Banku obejmuje w szczególności:

- analizowanie i ocena skutków zdarzeń wizerunkowych oraz określanie poziomu ryzyka reputacji,
- monitorowanie mediów: telewizji, radia, prasy, Internetu pod względem identyfikacji skutków zaistniałych zdarzeń wizerunkowych i dystrybucja informacji w tym zakresie,
- rejestrowanie skutków zaistniałych zdarzeń wizerunkowych,
- realizowanie komunikacyjnych działań osłonowych.

Podstawowymi narzędziami realizacji działań związanych z oceną poziomu ryzyka reputacji Banku są:

- katalog kategorii zdarzeń wizerunkowych, zawierający wykaz kategorii zdarzeń wizerunkowych wraz z przypisanymi do nich wagami. Katalog określa profil ryzyka poprzez przypisanie odpowiednich wag poszczególnym kategoriom zdarzeń wizerunkowych,
- rejestr skutków zdarzeń wizerunkowych służący do rejestrowania zidentyfikowanych skutków zdarzeń wizerunkowych – wyniku monitoringu mediów oraz skarg reklamacji i wniosków.

Na podstawie Rejestru skutków zdarzeń wizerunkowych za miniony rok kalendarzowy, Bank przeprowadza roczną ocenę zidentyfikowanych w danym roku skutków poszczególnych kategorii zdarzeń wizerunkowych i określa ich wpływ na kształtowanie poziomu ryzyka reputacji.

## 6.12 Ryzyko modeli

Ryzyko modeli jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku podejmowania błędnych decyzji biznesowych na podstawie funkcjonujących modeli. W ramach Grupy Kapitałowej ryzyko modeli zarządzane jest zarówno na poziomie danej Spółki Grupy (właściciela modelu), jak i na poziomie Banku jako podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej.

Celem zarządzania modelami oraz ryzykiem modeli jest ograniczanie ryzyka poniesienia strat w wyniku podejmowania błędnych decyzji biznesowych na podstawie modeli funkcjonujących w Grupie Kapitałowej poprzez odpowiednio zdefiniowany i realizowany proces zarządzania modelami. Zarządzanie ryzykiem modeli dokonuje się poprzez identyfikację, ocenę i monitorowanie ryzyka modeli, raportowanie oraz podejmowanie



działań zarządczych. W Grupie Kapitałowej wykorzystywane są rozwiązania funkcjonujące w Banku z możliwością ich indywidualnego dostosowywania do specyfiki poszczególnych Spółek.

Ocena ryzyka modeli ma na celu określenie skali zagrożeń związanych z występowaniem ryzyka modeli. Oceny poziomu ryzyka dokonuje się na poziomie pojedynczego modelu oraz zagregowanej oceny ryzyka modeli.

Proces monitorowania ryzyka modeli, obejmuje w szczególności: aktualizację poziomu ryzyka modeli, weryfikację statusu wykonania planowanych zaleceń oraz ocenę skuteczności realizacji zaleceń w ramach ograniczania ryzyka modeli.

Celem podejmowania działań zarządczych jest kształtowanie procesu zarządzania ryzykiem modeli oraz poziomu tego ryzyka w szczególności poprzez ustalanie akceptowalnych poziomów ryzyka, podejmowanie decyzji o zastosowaniu narzędzi wspierających zarządzania ryzykiem.

Wszystkie modele istotne w Banku objęte są procesem regularnej, niezależnej walidacji, jednocześnie modele istotne w Grupie Kapitałowej objęte są niezależnym procesem opiniowania przez jednostkę walidacyjną PKO Banku Polskiego SA.

### 6.13 Ryzyko zmian makroekonomicznych

Ryzyko zmian makroekonomicznych jest to ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Banku w wyniku niekorzystnego wpływu zmiany warunków makroekonomicznych.

Celem zarządzania ryzykiem zmian makroekonomicznych jest identyfikacja czynników makroekonomicznych mających znaczący wpływ na działalność Banku oraz podejmowanie działań mających na celu ograniczenie niekorzystnego wpływu potencjalnych zmian sytuacji makroekonomicznej na sytuację finansową Banku.

Dla celów pomiaru ryzyka zmian makroekonomicznych Bank wykorzystuje miary ryzyka bazujące na wynikach kompleksowych testów warunków skrajnych, w szczególności dotyczące:

- wyniku finansowego oraz jego składowych,
- miar adekwatności kapitałowej oraz ich składowych,
- wybranych miar płynności.

Działania zarządcze dotyczące ryzyka zmian makroekonomicznych polegają w szczególności na:

- wydawaniu przepisów wewnętrznych Banku,
- ustalaniu akceptowalnych poziomów ryzyka,
- propozycji działań mających na celu obniżenie poziomu ryzyka w przypadku wystąpienia podwyższonego lub wysokiego poziomu ryzyka zmian makroekonomicznych.

### 6.14 Ryzyko ubezpieczeniowe

Ryzyko ubezpieczeniowe oznacza ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych w związku z niewłaściwymi założeniami dotyczącymi wyceny i tworzenia rezerw (w szczególności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych).

Celem zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym jest utrzymanie ryzyka ubezpieczeniowego na akceptowalnym poziomie i ograniczenie potencjalnej straty z tytułu niekorzystnych zmian wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.

Pomiar ryzyka ubezpieczeniowego w PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA realizowany jest w ramach analizy poziomu rezygnacji z umów, analizy szkodowości, analizy wielkości aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (APR) oraz corocznej analizy scenariuszy szokowych – testów stresu, na podstawie metodyki wymaganej przez UKNF. W okresie przygotowawczym do wdrożenia nowego systemu Wypłacalność II PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA przeprowadza analizy ekspozycji na ryzyka ubezpieczeniowe w ramach procesu Prospektywnej Oceny Własnych Ryzyk (FLAOR) nadzorowanych przez UKNF.

PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA w celu ograniczenia ekspozycji na ryzyka ubezpieczeniowe stosuje między innymi:

- reasekurację ryzyk (śmiertelności, zachorowalności),
- okresy karencji,
- wyłączenia,
- działania retencyjne.

W przypadku nowych produktów i ryzyk PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA dokonuje odpowiednio wyboru reasekuratora, zakresu ochrony, warunków reasekuracji, zmiany zawartych umów reasekuracji oraz zawiera nowe umowy reasekuracji w stosunku do nowo wprowadzonych do oferty lub modyfikowanych produktów ubezpieczeniowych i nowych ryzyk.

### 6.15 Kompleksowe testy warunków skrajnych

Kompleksowe testy warunków skrajnych stanowią integralny element zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA oraz uzupełnienie testów warunków skrajnych specyficznych dla poszczególnych rodzajów ryzyka.

Kompleksowe testy warunków skrajnych uwzględniają zbiorczo następujące rodzaje ryzyka uznane przez w Grupę Kapitałową PKO Banku Polskiego SA za istotne, w tym:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko biznesowe.

Kompleksowe testy warunków skrajnych obejmują analizę wpływu zmian w otoczeniu i funkcjonowaniu Banku na sytuację finansową Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA, w szczególności:

- rachunek zysków i strat,

- sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- fundusze własne,
- adekwatność kapitałową,
- wybrane miary płynności.

Kompleksowe testy warunków skrajnych na własne potrzeby Grupy Kapitałowej przeprowadzane są nie rzadziej niż raz w roku w horyzoncie trzyletnim przy uwzględnieniu zmian wartości i struktury pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat (testy dynamiczne). Testy nadzorcze przeprowadzane są na żądanie organów nadzorczych zgodnie z założeniami dostarczonymi przez organy nadzorcze.

## 6.16 Adekwatność kapitałowa

Adekwatność kapitałowa to proces mający na celu zapewnienie, iż poziom ryzyka, które Grupa Kapitałowa PKO Banku Polskiego SA podejmuje w związku z rozwojem działalności biznesowej, może zostać pokryty posiadanym kapitałem, biorąc pod uwagę określony poziom tolerancji na ryzyko oraz horyzont czasowy.

Proces zarządzania adekwatnością kapitałową obejmuje w szczególności przestrzeganie obowiązujących regulacji organów nadzoru i określonego w Banku poziomu tolerancji na ryzyko oraz proces planowania kapitałowego, w tym politykę pozyskiwania źródeł.

Celem zarządzania adekwatnością kapitałową jest utrzymywanie, w sposób ciągły, kapitału na poziomie adekwatnym do skali oraz profilu ryzyka działalności Grupy Kapitałowej.

Proces zarządzania adekwatnością kapitałową Grupy Kapitałowej obejmuje:

- identyfikację i monitorowanie istotnych rodzajów ryzyka,
- szacowanie kapitału wewnętrznego na pokrycie poszczególnych rodzajów ryzyka oraz łącznego kapitału wewnętrznego,
- monitorowanie, raportowanie, prognozowanie i limitowanie adekwatności kapitałowej,
- dokonywanie alokacji kapitału wewnętrznego na obszary biznesowe, segmenty klienta oraz spółki Grupy Kapitałowej dla celów analiz rentowności,
- wykorzystywanie narzędzi wpływających na poziom adekwatności kapitałowej (w tym: narzędzi wpływających na poziom funduszy własnych, skalę pomniejszych funduszy własnych oraz wysokość portfela kredytowego).

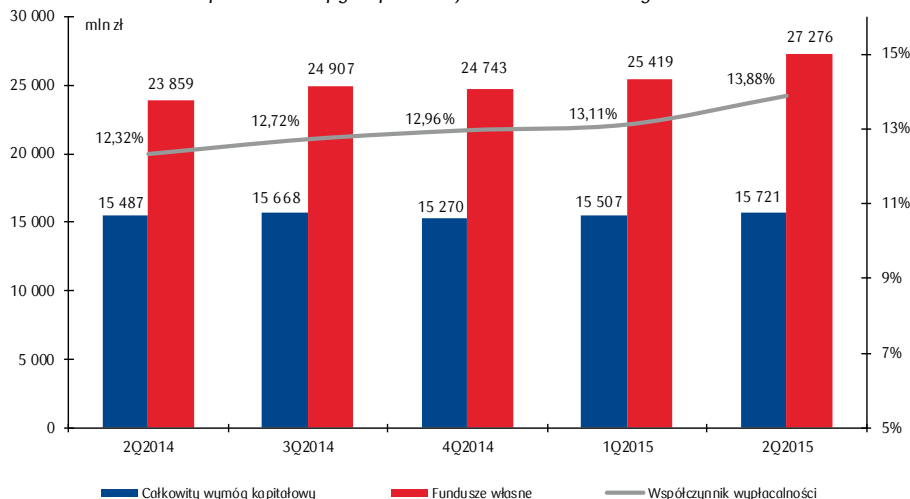
Podstawową regulacją obowiązującą w procesie oceny adekwatności kapitałowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku jest Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012, zwane dalej „Rozporządzeniem CRR”.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wszystkie miary adekwatności kapitałowej zostały wyliczone w oparciu o postanowienia ustawy Prawo bankowe, Uchwały nr 76/2010 Komisji Nadzoru Finansowego z 10 marca 2010 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka z (Dz. Urz. KNF nr 2 poz. 11 z dnia 9 kwietnia 2010 roku z późn. zm.) oraz Uchwały nr 325/2011 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 grudnia 2011 roku w sprawie pomniejszych funduszy własnych (Dz. Urz. KNF nr 13 poz. 49 z dnia 30 grudnia 2011 roku).

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Bank spełnia wymagania dotyczące miar adekwatności kapitałowej określone w Rozporządzeniu CRR.

Poziom adekwatności kapitałowej Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w I połowie 2015 roku utrzymywał się na bezpiecznym poziomie, powyżej limitów nadzorczych.

Wykres 4. Adekwatność kapitałowa Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA



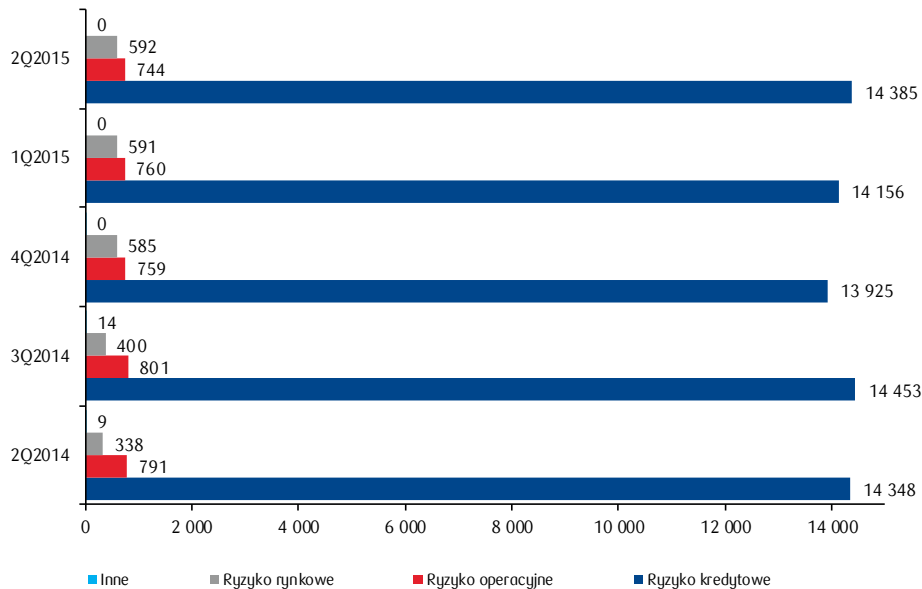
Na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do 31 grudnia 2014 roku współczynnik wypłacalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA wzrósł o 0,92 p.p. do poziomu 13,88%.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do 31 grudnia 2014 roku łączny wymóg w zakresie funduszy własnych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA wzrósł o 451 mln PLN, głównie w efekcie wzrostu wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka kredytowego, natomiast fundusze własne Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA wzrosły o 2 533 mln PLN.

Zgodnie z obowiązującym od dnia 1 stycznia 2014 roku rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012, Grupa Kapitałowa wylicza wymogi w zakresie funduszy własnych dot. następujących rodzajów ryzyka:

- kredytowego – metodą standardową,
- operacyjnego: dla Banku – zgodnie z podejściem zaawansowanym (AMA), a dla spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją ostrożnościową – zgodnie z podejściem wskaźnika bazowego (BIA),
- rynkowego – metodami podstawowymi.

Wykres 5. Wymogi w zakresie funduszy własnych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (w mln PLN)



Wzrost wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka kredytowego był przede wszystkim konsekwencją wzrostu kursu CHF oraz wzrostu portfela kredytów mieszkaniowych oraz gospodarczych.

Wzrost wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka rynkowego był nieznaczący.

Spadek wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka operacyjnego wynikał głównie z faktu uwzględnienia zakończenia procesu połączenia Banku z Nordea Bank Polska SA.

## 7 INFORMACJE DLA INWESTORÓW

### Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z wiedzą PKO Banku Polskiego SA na dzień przekazania raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są trzy podmioty: Skarb Państwa, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny, ING Otwarty Fundusz Emerytalny.

Tabela 30. Akcje będące w posiadaniu Akcjonariuszy wg stanu na dzień przekazania raportu

Akcjonariusze	Stan na dzień publikacji raportu za I półr. 2015 roku		Stan na dzień publikacji raportu za I kw. 2015 roku		Zmiana udziału w liczbie głosów na WZ (p.p.)
	Liczba akcji	Udział w liczbie głosów na WZ	Liczba akcji	Udział w liczbie głosów na WZ	
Skarb Państwa	392 406 277	31,39%	392 406 277	31,39%	0,00
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>1)</sup>	83 952 447	6,72%	83 952 447	6,72%	0,00
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (do 23.06.2015 r. ING Otwarty Fundusz Emerytalny) <sup>2)</sup>	64 594 448	5,17%	64 594 448	5,17%	0,00
Pozostali akcjonariusze	709 046 828	56,72%	709 046 828	56,72%	0,00
<b>Ogółem</b>	<b>1 250 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 250 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>

1) Stan posiadania akcji na dzień 29 stycznia 2013 roku, raportowany przez Aviva OFE po przekroczeniu progu 5% udziału w akcjonariacie PKO Banku Polskiego SA po rozliczeniu transakcji sprzedaży 153,1 mln akcji PKO Banku Polskiego SA przez BGK oraz Skarb Państwa.

2) Stan posiadania akcji na dzień 24 lipca 2012 roku, raportowany przez Nationale-Nederlanden OFE po przekroczeniu progu 5% udziału w akcjonariacie PKO Banku Polskiego SA po rozliczeniu transakcji sprzedaży 95 mln akcji PKO Banku Polskiego SA przez Skarb Państwa.

*Zmiany w stanie posiadania akcji PKO Banku Polskiego SA i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące*

Tabela 31. Akcje będące w posiadaniu członków Zarządu PKO Banku Polskiego SA oraz Rady Nadzorczej Banku

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za I półr. 2015 r.	Nabycie	Zbycie	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za I kw. 2015 r.
<b>I. Zarząd Banku</b>					
1.	Zbigniew Jagiełło, Prezes Zarządu Banku	11 000	1 000	0	10 000
2.	Piotr Alicki, Wiceprezes Zarządu Banku	2 627	0	0	2 627
3.	Bartosz Drabikowski, Wiceprezes Zarządu Banku	0	0	0	0
4.	Piotr Mazur, Wiceprezes Zarządu Banku	4 500	0	0	4 500
5.	Jarosław Myjak, Wiceprezes Zarządu Banku	0	0	0	0
6.	Jacek Obłękowski, Wiceprezes Zarządu Banku	512	0	0	512
7.	Jakub Papierski, Wiceprezes Zarządu Banku	3 000	0	0	3 000
<b>II. Rada Nadzorcza Banku</b>					
1.	Jerzy Góra, Przewodniczący Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0
2.	Mirosław Czekaj, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0
3.	Mirosława Boryczka, członek Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0
4.	Małgorzata Dec-Kruczkowska, członek Rady Nadzorczej Banku*	0	x	x	x
5.	Zofia Dzik, członek Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0
6.	Krzysztof Kilian, członek Rady Nadzorczej Banku*	0	x	x	x
7.	Elżbieta Mączyńska-Ziemacka, Członek Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0
8.	Piotr Marczak, Członek Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0
9.	Marek Mroczkowski, Członek Rady Nadzorczej Banku	0	0	0	0

\*) członkowie Rady Nadzorczej Banku, którzy nie pełnili funkcji na dzień publikacji raportu za I kwartał 2015 roku

**Oceny wiarygodności finansowej PKO Banku Polskiego SA**

Oceny wiarygodności finansowej PKO Banku Polskiego SA są obecnie przyznawane przez agencje ratingowe Moody's Investors Service oraz Standard & Poor's, które nadają Bankowi rating płatny zgodnie z własną procedurą oceny banków.

- w dniu 19 maja 2015 roku agencja ratingowa Fitch Ratings (która nadaje oceny niezamawiane przez Bank) opublikowała informację, w której poinformowała o obniżeniu oceny wsparcia dla Banku z oceny "2" na "5". Obniżenie oceny wsparcia dla Banku wynikało z założenia, iż Dyrektywa Unii Europejskiej w sprawie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (BRRD) przewiduje ramy procesu niewypłacalności banków, zgodnie z którymi wierzyciele najprawdopodobniej zostaną zobowiązani do pokrywania strat banków, w przypadku kiedy będzie to konieczne, zamiast albo w pierwszej kolejności przed otrzymaniem przez bank wsparcia ze strony Skarbu Państwa.
- W dniu 21 maja 2015 roku Moody's Investors Service opublikował notę prasową na stronie internetowej www.moody's.com, w której poinformował o zmianie ocen ratingowych Banku na skutek zakończenia przeglądu ocen ratingowych nadanych bankom w Polsce. Przegląd wynikał z przyjęcia nowej metodologii wydanej przez tę agencję w dniu 16 marca 2015 roku. Zgodnie z treścią Noty:
  - ocena depozytów została utrzymana na poziomie A2/P-1,
  - ocena zobowiązań została obniżona z oceny A2/(P)P-1 do oceny A3/(P)P-2,
  - opinia o ryzyku kontrahenta została ustalona na poziomie A2(cr)/P-1(cr),
  - perspektywa dla ocen została podwyższona z "negatywnej" na "stabilną".

Podwyższenie perspektywy i utrzymanie ocen Banku wynikało z uwzględnienia przez agencję korzystnego otoczenia makroekonomicznego Polski oraz odpowiednich głównych wskaźników Banku, w tym poprawy współczynników kapitałowych oraz jakości portfela aktywów a także utrzymania dobrej rentowności.

Korekta oceny zobowiązań wynikała z uwzględnienia przez Moody's niższego prawdopodobieństwa uzyskania przez Bank ewentualnego wsparcia ze strony Skarbu Państwa w przypadku zaprzestania przez Bank spłaty zobowiązań. W ocenie Moody's, Polska, jako kraj należący do Unii Europejskiej, zaimplementuje Dyrektywę Unii Europejskiej w sprawie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (BRRD), co w opinii agencji powoduje konieczność zmiany prawdopodobieństwa udzielenia wsparcia Bankowi ze strony Skarbu Państwa z bardzo wysokiego na umiarkowane.

- w dniu 17 czerwca 2015 roku agencja ratingowa Standard and Poor's opublikowała notę prasową na stronie internetowej www.standardandpoors.com („Nota”), w której poinformowała o aktualizacji analizy i zmianie ocen ratingowych Banku.

Zgodnie z treścią Noty Standard and Poor's obniżył długoterminowy rating kredytowy Banku oraz rating długu niezabezpieczonego z oceny „A-” do oceny „BBB+”. Jednocześnie agencja podtrzymała krótkoterminowy rating kredytowy na poziomie „A-2”. Perspektywa została określona jako „negatywna”.

Agencja utrzymała ocenę Banku określoną jako „SACP” (stand-alone credit profile) na poziomie „bbb”. Standard and Poor's dostrzegł poprawiającą się jakość aktywów, spadek kosztów ryzyka, jak również silną pozycję płynnościową Banku. Agencja w Nocie ocenia poziom kapitału i zyskowności Banku jako adekwatny.

Agencja dokonała przeglądu czynnika wsparcia Banku ze strony Skarbu Państwa i uznała, iż Bank nie spełnia już definicji podmiotu zależnego od Skarbu Państwa („GRE”), w konsekwencji odejmując dwa tzw. notche od oceny wsparcia Banku. Standard and Poor's wyraził jednocześnie opinię, że Bank może otrzymać wsparcie od Skarbu Państwa w związku z systemowo ważną rolą Banku dla polskiej gospodarki, dodając do

oceny wsparcia jeden tzw. notch. Jednocześnie Standard and Poor's podkreśla, iż Skarb Państwa pozostaje największym akcjonariuszem Banku, choć od 2013 roku obniżył swój udział w kapitale zakładowym Banku z 51,2 % do 31,4 %.

Negatywna perspektywa wynikała z uwzględnienia przez Standard and Poor's, przewidywanej przez agencję na początek 2016 roku implementacji Dyrektywy Unii Europejskiej w sprawie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków (BRRD), co powoduje w opinii agencji możliwość obniżenia o jeden tzw. notch długoterminowego ratingu kredytowego na skutek wprowadzenia rozwiązań obciążających wierzycieli Banku w przypadku jego problemów finansowych, przy ograniczonej możliwości udzielenia wsparcia Bankowi przez Skarb Państwa.

Tabela 32. Oceny ratingowe PKO Banku Polskiego SA wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku

<b>Moody's Investors Service</b>	
Ocena depozytów długoterminowa	A2
Ocena depozytów krótkoterminowa	P-1
Ocena zobowiązań długoterminowa	A3
Ocena zobowiązań krótkoterminowa	(P)P-2
Opinia o ryzyku kontrahenta długoterminowa	A2(cr)
Opinia o ryzyku kontrahenta krótkoterminowa	P-1(cr)
Perspektywa	Stabilna
<b>Standard and Poor's</b>	
Ocena długoterminowa	BBB+
Ocena krótkoterminowa	A-2
Perspektywa	Negatywna

KREDOBANK SA na koniec czerwca 2015 roku posiadał, przyznany w dniu 23 grudnia 2014 roku oraz podtrzymany w dniu 21 kwietnia 2015 roku przez międzynarodową agencję *Standard & Poor's*, następujący rating:

- długoterminowy rating kredytowy w skali międzynarodowej - „CCC-”,
- perspektywa - „Negatywna”,
- krótkoterminowy rating kredytowy w skali międzynarodowej - „C”,
- rating w skali ukraińskiej - „uaCCC-”.

#### Zmiany w statucie PKO Banku Polskiego SA

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 25 czerwca 2015 roku podjęło uchwały w sprawie zmian Statutu Banku:

- Przyjęto zmiany wynikające z implementacji „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” stanowiących załącznik do uchwały nr 218/2014 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 roku (§ 1, § 15 oraz § 26 Statutu), tj.:
  - zmiana § 1 Statutu mająca na celu podkreślenie, że poza bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa Bank stosuje również różnego rodzaju zbiory tzw. dobrych praktyk (m.in. w zakresie ładu korporacyjnego), których zdecydował się przestrzegać, w tym w szczególności zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” oraz „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”,
  - zmiany § 15 oraz § 26 Statutu mające na celu wdrożenie odpowiednio zasad wynikających z § 27, § 28 ust. 3, § 47 ust. 2 oraz § 49 „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”.
- Pozostałe zmiany Statutu miały na celu:
  - dostosowanie postanowień Statutu w zakresie przedmiotu działalności Banku do obowiązujących przepisów, jak również do uzyskanego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę Statutu w tym zakresie (zmiana § 4 ust. 1 pkt 9, 12 oraz 13 oraz skreślenie w § 4 ust. 2 pkt 5),
  - likwidację dotychczasowych obowiązków Rady Nadzorczej, które nie są wymagane obowiązującymi przepisami (skreślenie w § 15 ust. 1 pkt 12 lit. e),
  - umożliwienie podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie obiegowym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość również w sprawach, o których mowa w § 15 ust. 1 pkt 12 (zmiana § 17 ust. 4),
  - doprecyzowanie postanowień Statutu w zakresie funkcjonujących komitetów Rady Nadzorczej (zmiana § 17a),
  - rozszerzenie sposobu reprezentacji Banku (zmiana § 21),
  - doprecyzowanie postanowień Statutu w zakresie wydawania decyzji i regulacji wewnętrznych w Banku (zmiana § 25).

Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu Banku, której projekt został zgłoszony w dniu 24 czerwca 2015 roku przez Skarb Państwa (pierwotna treść projektu została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 37/2015), została poddana pod głosowanie i nie uzyskała wymaganej większości 3/4 głosów wymaganych zgodnie z Kodeksem spółek handlowych.

#### Przestrzeganie ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”

PKO Bank Polski SA stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (tekst jednolity przyjęty w dniu 21 listopada 2012 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA uchwałą nr 19/1307/2012) z wyjątkiem zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10.

W dniu 24 maja 2013 roku Zarząd PKO Banku Polskiego SA poinformował o podjęciu decyzji o niestosowaniu zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z którą Bank powinien zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Decyzja o niestosowaniu ww. zasady, zgodnie z którą Bank powinien między innymi zapewnić dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad, została podjęta z uwagi na ryzyko natury prawnej i organizacyjno – technicznej, mogące zagrażać prawidłowemu przebiegowi walnego zgromadzenia przy zapewnieniu akcjonariuszom takiego sposobu komunikacji.

W opinii Banku, aktualnie obowiązujące w Banku zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają akcjonariuszom efektywną realizację wszelkich praw z akcji i zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy.

Bank nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości w oparciu o wypracowane przez spółki publiczne standardy rynkowe.

#### Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego

W dniu 9 grudnia 2014 roku Zarząd Banku przyjął do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” (przyjęte przez Komisję Nadzoru Finansowego na posiedzeniu w dniu 22 lipca 2014 roku) w zakresie dotyczącym kompetencji i obowiązków Zarządu tj. prowadzenia spraw Banku i jego reprezentacji, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Banku, z zastrzeżeniem, iż paragraf 8 ust. 4 Zasad w zakresie dotyczącym zapewnienia akcjonariuszom możliwości elektronicznego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego nie będzie stosowany, chyba że Walne Zgromadzenie dokona odpowiednich zmian w Statucie Banku uprawniających Zarząd do organizacji Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Rozdział 9 Zasad, dotyczący zarządzania aktywami na ryzyko klienta, nie będzie stosowany z uwagi na nieprowadzenie przez Bank działalności w tym zakresie.

W dniu 17 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Banku przyjęła do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” w zakresie dotyczącym kompetencji i obowiązków Rady Nadzorczej tj. nadzorowania prowadzenia spraw Banku zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Banku.

Walne Zgromadzenie Banku zwołane na 25 czerwca 2015 roku zadeklarowało w uchwale nr 50/2015, że działając w ramach przysługujących mu kompetencji będzie kierowało się Zasadami ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego, przy czym odstąpiło od stosowania zasad określonych w:

- § 8 ust. 4 Zasad w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego udziału akcjonariuszy w posiedzeniach organu stanowiącego,
- § 10 ust. 2 Zasad w zakresie wprowadzania uprawnień osobistych lub innych szczególnych uprawnień dla akcjonariuszy,
- § 12 ust. 1 Zasad w zakresie odpowiedzialności akcjonariuszy za niezwłoczne dokapitalizowanie instytucji nadzorowanej,
- § 28 ust. 4 Zasad w zakresie dokonywania przez organ stanowiący oceny, czy ustalona polityka wynagradzania sprzyja rozwojowi i bezpieczeństwu działania instytucji nadzorowanej.

Odstąpienie od stosowania zasady określonej w § 8 ust. 4, było zgodne z uprzednią decyzją ZWZ PKO Banku Polskiego SA z dnia 30 czerwca 2011 roku, wyrażoną poprzez niepodjęcie uchwały w sprawie zmian Statutu Banku, których celem było umożliwienie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej. Decyzja o niestosowaniu tej zasady, została podjęta z uwagi na ryzyko natury prawnej i organizacyjno – technicznej, mogące zagrażać prawidłowemu przebiegowi walnego zgromadzenia. Wyłączenie stosowania tej zasady przez ZWZ było zbieżne z opinią Zarządu Banku o jej niestosowaniu, przyjętą ze względu na fakt, iż obowiązujące w Banku zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach umożliwiają akcjonariuszom efektywną realizację wszelkich praw z akcji i zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy.

Odstąpienie od pozostałych, wskazanych w uchwale ZWZ, „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” nastąpiło na skutek przedstawienia niniejszych propozycji przez uprawnionego akcjonariusza Banku – Skarbu Państwa oraz następnie przyjęcia ich przez ZWZ poprzez podjęcie uchwały nr 50/2015.

Zgodnie z uzasadnieniem przedstawionym przez Skarb Państwa wraz z propozycją projektu uchwały ZWZ, odstąpienie od stosowania zasady określonej w § 10 ust. 2 i § 12 ust. 1 uzasadnione było niezakończonym procesem prywatyzacji Banku przez Skarb Państwa.

Odstąpienie od stosowania zasady określonej w § 28 ust. 4 uzasadnione było, zgodnie z wnioskiem Skarbu Państwa, zbyt szerokim zakresem podmiotowym polityki wynagradzania podlegającym ocenie organu stanowiącego. W opinii ww. akcjonariusza polityka wynagradzania osób pełniących kluczowe funkcje nie będących członkami organu nadzorującego i organu zarządzającego, powinna podlegać ocenie ich pracodawcy albo mocodawcy, którym jest Bank reprezentowany przez Zarząd i kontrolowany przez Radę Nadzorczą.

#### ***Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy***

- W dniu 31 marca 2015 roku Zarząd Banku przyjął w nowym brzmieniu "Zasady zarządzania adekwatnością kapitałową i kapitałem własnym w PKO Banku Polskim SA oraz w Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA", które obejmują swym zakresem między innymi kwestie polityki dywidendowej.  
Ogólnym założeniem polityki dywidendowej Banku jest stabilne realizowanie wypłat dywidend w długim terminie z zachowaniem zasady ostrożnego zarządzania Bankiem i Grupą Kapitałową Banku, stosownie do określanych w oparciu o przyjęte kryteria możliwości finansowych Banku i Grupy Kapitałowej Banku. Celem polityki dywidendowej jest optymalne kształtowanie struktury funduszy własnych Banku i Grupy Kapitałowej Banku z uwzględnieniem zwrotu z kapitału i jego kosztu, potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem, przy jednoczesnej konieczności zapewnienia odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej. Polityka dywidendowa zakłada możliwość realizowania wypłat z zysku Banku dla akcjonariuszy w długim terminie w kwocie nadwyżki kapitału powyżej minimalnych wskaźników adekwatności kapitałowej, z uwzględnieniem dodatkowego zabezpieczenia kapitałowego. Polityka dywidendowa uwzględnia czynniki związane z działalnością Banku i spółek Grupy Kapitałowej, a w szczególności wymogi i rekomendacje nadzorcze w zakresie adekwatności kapitałowej. Wskaźniki adekwatności kapitałowej określające kryteria dywidendowe wynoszą:
  - łączny współczynnik kapitałowy powyżej 12,5% oraz
  - współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 powyżej 12%.Powyższe zasady zostały zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Banku w dniu 6 maja 2015 roku.
- W dniu 31 marca 2015 roku Bank otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego zalecenie zatrzymania przez PKO Bank Polski SA całego zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku - do czasu ustalenia przez organ nadzoru wysokości



dotatkowego wymogu kapitałowego dla Banku. KNF oczekiwał przedłożenia stanowiska Zarządu Banku oraz Rady Nadzorczej Banku w tym zakresie.

Zarząd Banku w dniu 7 kwietnia 2015 roku oraz Rada Nadzorcza w dniu 8 kwietnia 2015 roku podjęły uchwały o stosowaniu w granicach swoich kompetencji zalecenia KNF. Jednocześnie Bank poinformował, iż zgodnie z art. 395 §2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych decyzja w zakresie podziału zysku należy do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

- W dniu 25 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku postanowiło dokonać podziału zysku Banku za rok obrotowy 2014 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, przeznaczając zysk zgodnie z rekomendacją Zarządu Banku na kapitały zapasowy i rezerwowy oraz pozostawiając kwotę niepodzielną w wysokości 1 250 000 tys. PLN, bez przeznaczania kwot na wypłatę dywidendy. Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Banku w sprawie podziału zysku za 2014 roku jest spójna z ww. zaleceniem KNF.

## 8 POZOSTAŁE INFORMACJE

### *Dane identyfikacyjne*

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (PKO Bank Polski SA) z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15 zarejestrowany jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026438, REGON: 016298263, NIP: 525-000-77-38, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.

### *Władze PKO Banku Polskiego SA w okresie sprawozdawczym*

Tabela 33. Skład Zarządu PKO Banku Polskiego SA na dzień 30 czerwca 2015 roku

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania
1.	Zbigniew Jagiełło	Prezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Prezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.
2.	Piotr Alicki	Wiceprezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.
3.	Bartosz Drabikowski	Wiceprezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.
4.	Piotr Mazur	Wiceprezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.
5.	Jarosław Myjak	Wiceprezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.
6.	Jacek Obłękowski	Wiceprezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.
7.	Jakub Papierski	Wiceprezes Zarządu	powołany w dniu 8 stycznia 2014 r. ponownie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu PKO Banku Polskiego SA na wspólną kadencję Zarządu rozpoczynając się z upływem poprzedniej wspólnej kadencji Zarządu.

Tabela 34. Skład Rady Nadzorczej PKO Banku Polskiego SA na dzień 30 czerwca 2015 roku

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania/odwołania
1.	Jerzy Góra	Przewodniczący Rady Nadzorczej	powołany w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r. W dniu 26 czerwca 2014 r. Skarb Państwa jako Uprawniony Akcjonariusz wyznaczył Jerzego Górę na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2.	Tomasz Zganiacz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 25 czerwca 2015 roku	powołany w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r. W dniu 26 czerwca 2014 r. Skarb Państwa jako Uprawniony Akcjonariusz wyznaczył Tomasza Zganiacza na Wiceprzewodniczącego Rady. W dniu 25 czerwca 2015 r. Tomasz Zganiacz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 25 czerwca 2015 r.
3.	Mirosław Czekaj	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od 25 czerwca 2015 roku. Sekretarz Rady Nadzorczej do 7 lipca 2015 roku	powołany w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r. W dniu 16 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza wybrała Mirosława Czekaja na Sekretarza Rady Nadzorczej. W dniu 25 czerwca 2015 r. Skarb Państwa, jako Uprawniony Akcjonariusz wyznaczył Mirosława Czekaja - na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 7 lipca 2015 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Mirosław Czekaj złożył z tym dniem rezygnację z funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej.
4.	Mirosława Boryczka	Członek Rady Nadzorczej	powołana w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.
5.	Małgorzata Dec-Kruczkowska	Członek Rady Nadzorczej	powołana w skład Rady Nadzorczej 25 czerwca 2015 r. na obecną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.
6.	Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej	powołana w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.
7.	Krzysztof Kilian	Członek Rady Nadzorczej	powołany w skład Rady Nadzorczej 25 czerwca 2015 r. na obecną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.
8.	Jarosław Klimont	Członek Rady Nadzorczej do 25 czerwca 2015 roku	powołany w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r. W dniu 25 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Banku Polskiego SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Jarosława Klimonta - członka Rady Nadzorczej.
9.	Piotr Marczak	Członek Rady Nadzorczej	powołany w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.
10.	Elżbieta Mączyńska - Ziemacka	Członek Rady Nadzorczej	powołana w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.
11.	Marek Mroczkowski	Członek Rady Nadzorczej	powołany w skład Rady Nadzorczej 26 czerwca 2014 r. na następną kadencję Rady Nadzorczej, która rozpoczęła się w dniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 26 czerwca 2014 r.

W dniu 25 czerwca 2015 roku:

1) Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Banku Polskiego SA:

- odwołało ze składu Rady Nadzorczej Banku Jarosława Klimonta - członka Rady Nadzorczej,

- powołało w skład Rady Nadzorczej Banku Małgorzatę Dec - Kruczkowską oraz Krzysztofa Kiliana.

2) Tomasz Zganiacz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Banku – zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Banku z dniem 25 czerwca 2015 roku.

3) Skarb Państwa, jako Uprawniony Akcjonariusz wyznaczył Mirosława Czekaja - na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Banku.

W dniu 7 lipca 2015 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Mirosław Czekaj złożył z tym dniem rezygnację z funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej.

#### Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie sprawozdawczym

PKO Bank Polski SA jest bankiem uniwersalnym, działającym na terytorium całego kraju i jego działalność podlega takim samym wahaniom sezonowym, jak cała polska gospodarka. Działalność pozostałych spółek Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA również nie wykazuje istotnych cech sezonowości lub cykliczności.

#### Działalność sponsorska, charytatywna i promocyjna

**Działania sponsorskie** realizowane w I półroczu 2015 roku służyły kształtowaniu wizerunku PKO Banku Polskiego SA, jako godnej zaufania instytucji finansowej, otwartej na potrzeby i oczekiwania klientów, zaangażowanej w rozwój kraju i społeczności lokalnych. Zgodnie z planem działalności sponsorskiej, Bank koncentruje się na kilku wybranych dziedzinach życia społecznego, w szczególności projektach, które zachęcają do aktywnego i zdrowego stylu życia, przyczyniają się do rozwoju kultury, edukacji, poszerzają wiedzę na temat historii i dziedzictwa narodowego, promują postawy patriotyczne. Wiodącymi projektami sponsorskimi, realizowanymi w tym okresie były: program „PKO Bank Polski - Biegajmy razem”, mecenat nad odnowioną i unowocześnioną Galerią Sztuki Średniowiecznej Muzeum Narodowego w Warszawie, kontynuacja współpracy z Filharmonią Narodową, mecenat nad Teatrem Polskim w Warszawie, mecenat nad Festiwałem Teatralnym zorganizowany przez Teatr Imka w Warszawie oraz mecenat nad cyfrową rekonstrukcją filmów klasyki polskiego kina. W pierwszej połowie tego roku PKO Bank Polski SA został

również partnerem Strategicznym Narodowego Forum Muzyki – nowej instytucji w polskim krajobrazie kultury, która powstała z połączenia Filharmonii Wrocławskiej i Międzynarodowego Festiwalu Wratistavia Cantans.

Dodatkowo Bank zaangażował się w wystawę zorganizowaną na Zamku Królewskim – „Nowy Poczet Władców Polski”, autorstwa Waldemara Świerzego.

PKO Bank Polski SA od lat wspiera ważne wydarzenia sportowe. W ramach programu „PKO Bank Polski – Biegajmy razem” Bank zachęca Polaków do wspólnej aktywności. Bank jest m.in. sponsorem biegów: Bieg Konstytucji 3 Maja, Bieg Piastów oraz maratonów: Cracovia Maraton, Nocny Wrocław Półmaraton, Półmaraton Solidarności, półmaratonu

Poza imprezami biegowymi, które zdecydowanie dominowały w kategorii sponsoringu sportowego, Bank wsparł także inne prestiżowe imprezy sportowe takie jak Cavaliadę czy Dni Morza. Cavaliada to cykl Międzynarodowych Zawodów w Skokach przez Przeszkody, cieszący się ogromnym zainteresowaniem publiczności. Jest to największa tego typu impreza w Polsce. W roku 2015 Bank był sponsorem Cavaliady w Lublinie, Poznaniu oraz finału konkursu rozgrywanego w Warszawie.

Bank chętnie angażuje się w projekty wspierające rodzimą kulturę oraz wspierające edukację kulturalną społeczeństwa – Międzynarodowego Festiwalu Kina Niezależnego PKO OFF CAMERA. Po raz kolejny PKO Bank Polski SA wspierał Akademickie Mistrzostwa Świata w Programowaniu Zespołowym – najbardziej prestiżowy konkurs informatyczny na świecie, promujący zdolnych i ambitnych studentów, umacniając tym samym wizerunek instytucji otwartej na młodych ludzi. PKO Bank Polski SA był również Diamentowym sponsorem konkursu skierowanego do studentów: Enactus Poland 2015. Celem organizatora Konkursu jest propagowanie idei zgodnych z koncepcją zrównoważonego rozwoju. W ramach programu, studenci realizują projekty biznesowe, które odpowiadają na wyzwania ekonomiczne, ekologiczne oraz społeczne. Przy wsparciu Banku w okresie marzec-maj 2015 roku został zrealizowany przez Wyższą Szkołę Bankową we Wrocławiu oraz Zarząd Obsługi Jednostek Miejskich UM Wrocławia projekt „Mój pierwszy biznes przed 20-tką”, adresowany do uczniów szkół ponadgimnazjalnych. „Mój pierwszy biznes przed 20-tką” to unikalny projekt łączący obszary: edukacji, rynków finansowych i przedsiębiorczości, który stwarza możliwość zdobycia przez młodzież nie tylko kompetencji prowadzenia biznesu w sieci, ale też tworzenia koncepcji i mechaniki gier planszowych.

Jako jeden z liderów rynku bankowego w Polsce, PKO Bank Polski SA czynnie uczestniczył w organizacji kongresów i konferencji, umożliwiających wymianę doświadczeń i twórczych rozwiązań pomiędzy różnymi środowiskami biznesowymi. Bank sponsorował m.in.: V Europejski Kongres Finansowy w Sopocie, IV Kongres CFO Spółek Giełdowych SEG, Międzynarodową Konferencję Naukową ASCOLA w Warszawie. Wsparcie Banku pozyskały także wydarzenia o mniejszej skali, istotne dla lokalnych społeczności.

**Działania promocyjne** realizowane w I półroczu br. służyły przede wszystkim wsparciu sprzedaży już istniejących produktów bankowych.

Komunikacja mediowa dostosowana była do potrzeb poszczególnych kampanii. Dodatkowym wsparciem były ulotki i plakaty w placówkach Banku oraz kanały komunikacji wewnętrznej.

W czerwcu 2015 roku wystartowała kampania promująca produkty długoterminowego oszczędzania, przygotowana w ramach wspólnej komunikacji PKO Banku Polskiego SA i spółek Grupy: PKO BP BANKOWY PTE SA, PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA oraz PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA. Głównym przekazem kampanii „Oszczędzaj na najdłuższe wakacje życia” jest edukacja i zachęcenie Klientów. W trakcie kampanii, trwającej do końca 2015 roku, zostaną przedstawione produkty finansowe pokazujące kompletność i różnorodność rozwiązań dotyczących długoterminowego oszczędzania.

Działania promocyjne pozostałych spółek zależnych od PKO Banku Polskiego SA w I półroczu 2015 roku służyły głównie promocji produktów i usług oferowanych przez Spółki i koncentrowały się na publikacjach lub reklamie w prasie finansowej, mediach elektronicznych, dystrybucji materiałów marketingowych oraz udziale w wydarzeniach branżowych, m.in. V Fund Forum Analiz Online, X Forum Funduszy IZFIA.

Działalność promocyjna KREDOBANK SA skoncentrowana była na promocji oferowanych produktów i usług oraz na tworzeniu wizerunku ww. Banku jako znaczącej instytucji finansowej w skali kraju. W I półroczu 2015 roku KREDOBANK SA m.in. prowadził kampanie promocyjne produktu depozytowego „Prawidłowy wybór” oraz wspólnie z MasterCard kart płatniczych zbliżeniowych (beztokowych) PayPass, a także zorganizował szkolenia i uczestniczył w lekcjach otwartych dotyczących wiedzy z zakresu finansów dla uczniów szkół średnich we Lwowie.

Zadania Banku w zakresie **działalności charytatywnej** są realizowane przez Fundację PKO Banku Polskiego SA. Fundacja, która w dniu 22 lipca 2015 roku odnotowała piątą rocznicę jej powstania, działa pod hasłem „Dobro procentuje”. W I półroczu 15 Fundacja była zaangażowana w realizację 18 projektów strategicznych, wsparła realizację 152 projektów lokalnych oraz udzieliła pomocy 29 osobom indywidualnym. Ponadto, realizowano 5 projektów własnych Fundacji, którymi są: Bankowa Akcja Honorowego Krwiodawstwa, charytatywne akcje biegowe, Kolekcja Zbiorów Bankowych, Pamiątki Bankowe, a także Kolekcja Jana Webera. Łączny koszt realizacji zadań programowych wyniósł 4 882 686 zł. Fundacja realizując Projekty Strategiczne oraz Projekty Lokalne i Indywidualne przyznała dofinansowanie beneficjentom w siedmiu obszarach programowych:

1. **32% - EDUKACJA** (wsparcie nauki, oświaty oraz alternatywnych form edukacji w Polsce) – na wsparcie głównego partnera – Stowarzyszenia SIEMACHA w ramach programów budowania solidarności społecznej z dziećmi i młodzieżą zagrożonymi wykluczeniem oraz na inne działania m.in. na dotację dla wybitnych nauczycieli matematyki i informatyki, na organizację warsztatów poświęconych polskiemu systemowi parlamentarnemu i samorządowemu oraz na realizację projektu społecznego na rzecz wspólnot lokalnych w ramach projektu Akademia Nowoczesnego Patriotyzmu, na udostępnianie za darmo w Internecie materiałów edukacyjnych platformy *Khan Academy* w języku polskim dla potrzeb polskiego odbiorcy, na organizację XXVIII Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej, na projekt badawczy „Diagnoza społeczna 2015”.
2. **28% - TRADYCJA** (kultywowanie tradycji, ochrona dziedzictwa historycznego oraz wychowanie w duchu patriotyzmu) – m.in. na realizację programu „Dialog Międzypokoleniowy” skierowanego do przedstawicieli środowisk, które przyczyniły się do demokratyzacji życia w Polsce, na projekt „Ku demokracji” realizowany na rzecz przedstawicieli organizacji studenckich i akademickich z Polski i Ukrainy.
3. **17% - ZDROWIE** (ochrona życia i zdrowia oraz profilaktyka zdrowotna) – głównie na Bankową Akcję Honorowego Krwiodawstwa, przeprowadzoną w 12 miastach Polski. W ramach pierwszego tegorocznego etapu BAHK krew oddało 1117 osób, w tym 119 pracowników PKO Banku Polskiego, oddając łącznie blisko 603 litry krwi.
4. **13% - NADZIEJA** (pomoc społeczna, skierowana w szczególności do osób niepełnosprawnych, poszkodowanych oraz zagrożonych wykluczeniem) – głównie na program Mobilność Osób Niepełnosprawnych obejmujący dofinansowywanie kursów prawa jazdy oraz adaptacji pojazdów, na świadczenia w zakresie pomocy społecznej, w tym na dożywianie dzieci i młodzieży w szkołach i placówkach opiekuńczych, a także wspieranie podopiecznych domów dziecka. Na rzecz osób indywidualnych, w I półroczu 2015 roku odbyło się 28 charytatywnych akcji biegowych, w których wzięło udział 15 tys. biegaczy, w tym 200 pracowników Banku.
5. **5% - KULTURA** (ochrona dziedzictwa narodowego w dziedzinie kultury i sztuki oraz wspieranie twórczości artystycznej młodych polskich artystów, udostępnianie pro bono) – m.in. na edukację w oparciu o Kolekcję Zbiorów Bankowych, na promocję twórczości artystycznej

młodych polskich artystów, a także na popularyzację muzyki klasycznej w oparciu o dorobek intelektualny wybitnego muzykologa Jana Webera w ramach projektu Kolekcja Jana Webera.

6. 4% - **EKOLOGIA** (podejmowanie inicjatyw społecznych nastawionych na upowszechnianie wiedzy w zakresie ochrony środowiska naturalnego, w szczególności akwenów wodnych) – Fundacja współpracuje ze Stowarzyszeniem Ekologiczno-Kulturalnym – Klubem Gaja w ramach projektu pt. „Zaadoptuj rzekę”.
7. 1% - **SPORT** (zachęcanie do aktywności fizycznej, w szczególności dzieci i młodzieży, jak również osób niepełnosprawnych) na wsparcie budowy infrastruktury rekreacyjnej w małych miejscowościach.

Zgodnie z przyjętą polityką Fundacji, wszystkie projekty lokalne mogą zostać zrealizowane pod warunkiem zaangażowania Wolontariusza – pracownika PKO Banku Polskiego SA lub Grupy Kapitałowej Banku. Wolontariusz opiekujący się danym projektem służy wsparciem dla lokalnej społeczności, stanowi ostateczne potwierdzenie wiarygodności potencjalnego beneficjenta, przyczynia się do budowania relacji Banku z lokalnym środowiskiem oraz wspomaga proces ewaluacji projektu. Na dzień 30 czerwca 2015 roku liczba Wolontariuszy PKO Banku Polskiego SA wyniosła 1 062 osoby.

#### **Umowy o subemisje oraz gwarancje udzielone podmiotom zależnym**

Wg stanu na 30 czerwca 2015 roku emisje obligacji PKO Leasing SA (spółki zależnej od Banku) regulowała Umowa Organizacji, Prowadzenia i Obsługi Programu Emisji Obligacji z dnia 10 listopada 2011 roku, zgodnie z którą maksymalna wartość programu wynosi 600 mln PLN.

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku PKO Leasing SA wyemitował obligacje na łączną kwotę 590 mln PLN, w tym obligacje o wartości nominalnej 363 mln PLN zostały sprzedane na rynku wtórnym, a obligacje o wartości 227 mln PLN znajdowały się w portfelu PKO Banku Polskiego SA.

W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA:

- udzielił spółce PKO Leasing SA gwarancji do wysokości 489 tys. PLN z tytułu najmu powierzchni biurowej, gwarancja została wystawiona na okres do dnia 30 czerwca 2018 roku,
- przedłużył czas obowiązywania oraz podwyższył wartość gwarancji udzielonej spółce PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA z tytułu najmu powierzchni biurowej, gwarancja do wysokości 215 tys. EUR została wystawiona na okres do 30 kwietnia 2016 roku.

#### **Zaciągnięte kredyty i umowy pożyczek, gwarancji i poręczeń niedotyczące działalności operacyjnej Banku**

PKO Bank Polski SA nie zaciągnął w I półroczu 2015 roku żadnych kredytów, pożyczek, a także nie otrzymał gwarancji i poręczeń niedotyczących działalności operacyjnej.

W I półroczu 2015 roku jednostki zależne PKO Banku Polskiego SA nie zaciągały żadnych kredytów, pożyczek, a także nie otrzymały gwarancji i poręczeń niedotyczących działalności operacyjnej.

#### **Znaczące umowy oraz istotne umowy z bankiem centralnym lub organami nadzoru**

PKO Bank Polski SA nie zawarł w I półroczu 2015 roku istotnych umów z bankiem centralnym lub organami nadzoru.

W I półroczu 2015 roku jednostki zależne PKO Banku Polskiego SA nie zawarły znaczących umów oraz nie zawarły istotnych umów z bankiem centralnym lub organami nadzoru.

#### **Świadczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących**

Pełna informacja w zakresie wynagrodzeń i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu PKO Banku Polskiego SA oraz Rady Nadzorczej PKO Banku Polskiego SA w okresie sprawozdawczym została przedstawiona w nocie 42 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

#### **Stan zatrudnienia w PKO Banku Polskim SA oraz w Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA**

Na koniec I półroczu 2015 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA zmniejszyło się o 477 etatów w stosunku do stanu na koniec I półroczu 2014 roku. Zmniejszenie zatrudnienia wynika z dostosowywania się struktury zatrudnienia do sytuacji po fuzji operacyjnej.

Tabela 35. Stan zatrudnienia w PKO Banku Polskim SA oraz w Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA

	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014	Zmiana liczby etatów
PKO Bank Polski SA	25 741	24 421	1 320
Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej	3 168	4 965	(1 797)
<b>Razem</b>	<b>28 909</b>	<b>29 386</b>	<b>(477)</b>

#### **Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej zostały opisane w punkcie 5.2 niniejszego sprawozdania.

#### **Czynniki, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kwartału**

Na wyniki Banku i Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA w perspektywie najbliższych kwartałów wpływać będą procesy gospodarcze, jakie będą zachodzić w Polsce i w gospodarce światowej oraz reakcje rynków finansowych. Duże znaczenie dla przyszłych wyników mieć będzie polityka stóp procentowych realizowana przez Radę Polityki Pieniężnej, a także przez inne, największe banki centralne.

Negatywnie na wyniki banków mogą wpłynąć regulacje prawne, związane m.in. z propozycjami obligatoryjnej konwersji kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich na złotówki oraz wprowadzenia podatku bankowego.

Pozytywny wpływ na wyniki Banku będą miały zmiany w programie „Mieszkanie dla Młodych”, przede wszystkim objęcie programem rynku wtórnego, a także ułatwienia dla rodzin wychowujących co najmniej troje dzieci, co zwiększy dostępność oraz atrakcyjność programu.

W marcu 2015 roku KNF przyjęła nową Rekomendację P, dotyczącą zarządzania ryzykiem płynności finansowej banków. Rekomendacja ma być zaimplementowana przez banki do końca 2015 roku.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA wpływ mieć będzie również sytuacja polityczno-gospodarcza Ukrainy, gdzie działają spółki z Grupy Kapitałowej Banku: Grupa Kapitałowa KREDOBANK SA oraz spółki faktoringowe i windykacyjna. W lutym 2015 roku doszło do znacznej deprecjacji ukraińskiej hrywny w stosunku do walut obcych, w tym do polskiego złotego. Od początku marca 2015 roku, po decyzji o istotnym podniesieniu referencyjnych stóp procentowych na Ukrainie obserwowane jest zahamowanie deprecjacji hrywny. Grupa na bieżąco analizuje wpływ tych zdarzeń na wyniki finansowe, w tym ryzyko pogorszenia jakości aktywów Grupy Kapitałowej na Ukrainie, a PKO Bank Polski SA kontynuuje działania mające zapewnić bezpieczne funkcjonowanie swoich spółek na Ukrainie m.in. poprzez wzmocnienie działań nadzorczych, w tym monitorowanie kształtowania się wymogów regulacyjnych określonych przez Narodowy Bank Ukrainy.

***Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta***

W dniu 10 kwietnia 2015 roku Bank zawarł umowę ramową o otwarcie akredytyw (Umowa) z jednym z klientów Banku (Klient). Przedmiotem Umowy jest otwarcie na zlecenie Klienta akredytyw do wysokości nieprzekraczającej kwoty 350 mln USD, przeznaczonych na sfinansowanie działalności Klienta. Umowa została zawarta na okres od dnia 10 kwietnia 2015 roku, przy czym najdłuższy z możliwych termin ważności akredytyw otwartych zgodnie z Umową nie może przekroczyć daty 10 października 2016 roku. Zabezpieczenie Umowy stanowi klauzula potrącenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej z rachunku bieżącego Klienta oraz oświadczenie Klienta o poddaniu się egzekucji. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Zawarcie Umowy spowodowało spełnienie przesłanek zobowiązujących do powiadomienia o zawarciu przez Bank umowy znaczącej, gdyż łączna wartość zaangażowania Banku z tytułu umów zawartych przez Bank z Klientem i jego spółkami zależnymi w ciągu 12 miesięcy do dnia zawarcia umowy (wliczając wartość Umowy) wyniosła 3 326,8 mln zł, a więc przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych Banku.

W I półroczu 2015 roku jednostki zależne PKO Banku Polskiego SA nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość 10% kapitałów własnych Banku.

***Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe***

W I półroczu 2015 roku PKO Bank Polski SA nie zawarł istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Jednocześnie Bank dokonał umorzenia 8 250 tys. USD pożyczki udzielonej spółce Finansowa Kompania „Prywatne Inwestycje” Sp. z o.o. oraz 8 284 tys. USD pożyczki udzielonej spółce Finansowa Kompania „Idea Kapitał” Sp. z o.o., a także odsetek należnych od wyżej wymienionych pożyczek (tj. wartości pożyczek, jaka pozostała do spłaty). Umorzenia zostały przeprowadzone na wniosek wyżej wymienionych Spółek, z uwagi na sytuację gospodarczą Ukrainy, w tym w szczególności na dewaluację hrywny powodującą brak możliwości uzyskania przez Spółki wpływów z odzysków wierzytelności w UAH na poziomie niezbędnym do spłaty pożyczek otrzymanych od Banku oraz ograniczenia Narodowego Banku Ukrainy w zakresie wymiany walut oraz transferu waluty za granicę.

W I półroczu 2015 roku jednostki zależne PKO Banku Polskiego SA nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

***Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej***

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku łączna wartość przedmiotu sporu w postępowaniach sądowych, w których Spółki Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (łącznie z Bankiem) są pozwanym wynosiła 1 430 838 tys. PLN, w tym 3 516 tys. PLN dotyczyło postępowań sądowych na Ukrainie (na dzień 31 grudnia 2014 roku łączna wartość wyżej wymienionych postępowań sądowych wynosiła 427 555 tys. PLN), a łączna wartość sporu w postępowaniach sądowych z powództwa Spółek Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (łącznie z Bankiem) na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 681 642 tys. PLN, w tym 102 083 tys. PLN dotyczyło postępowań sądowych na Ukrainie, głównie związanych z windykacją kredytów udzielonych przez KREDOBANK SA (na dzień 31 grudnia 2014 roku łączna wartość wyżej wymienionych postępowań sądowych wynosiła 767 505 tys. PLN).

Z udziałem spółek Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA (łącznie z Bankiem) nie toczą się postępowania sądowe, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych. Wyżej wymienione jednostki nie prowadziły postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PKO Banku Polskiego SA.

***Stanowisko Zarządu PKO Banku Polskiego SA w zakresie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok***

PKO Bank Polski SA nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2015 rok.

***Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian***

- W dniu 11 marca 2015 roku Rada Nadzorcza PKO Banku Polskiego SA dokonała wyboru spółki KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jako podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Banku i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Banku za lata 2015 - 2016. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51 jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3546. Wybór podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych dokonany został przez Radę Nadzorczą Banku zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, na podstawie par. 15 ust.1 pkt 3 statutu Banku. W dniu 10 kwietnia 2015 roku została zawarta umowa na przeprowadzenie



badania i przeglądu sprawozdań finansowych Banku i Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za lata 2015 - 2016. Bank korzystał w przeszłości z usług doradczych KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa związanych ze zmianami w Grupie Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA oraz wsparcia w zakresie analizy i wdrożenia wybranych kwestii regulacyjnych.

- Mając na uwadze dbałość o stabilność sektora bankowego oraz zaufanie do instytucji finansowych, w dniu 18 czerwca 2015 roku PKO Bank Polski SA wyraził zgodę na udział w restrukturyzacji Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej Wesoła w Mysłowicach (SKOK „Wesoła”). Na tej podstawie w dniu 18 czerwca 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) podjęła decyzję o przejęciu SKOK „Wesoła” przez Bank. Zgodnie z decyzją KNF od dnia 19 czerwca 2015 roku zarząd majątkiem SKOK „Wesoła” objął Zarząd PKO Banku Polskiego SA, a dzień 1 sierpnia 2015 roku wyznaczono jako dzień przejęcia SKOK „Wesoła” przez Bank. PKO Bank Polski SA wyraził zainteresowanie udziałem w restrukturyzacji SKOK „Wesoła” odpowiadając na zaproszenie KNF z dnia 26 marca 2015 roku. Następnie uzyskał zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację oraz wypracował z Bankowym Funduszem Gwarancyjnym (BFG) porozumienie dotyczące wsparcia procesu restrukturyzacji SKOK „Wesoła”. Zgodnie z osiągniętym porozumieniem oraz obowiązującymi przepisami prawa przewidywane jest wsparcie przez BFG procesu restrukturyzacji SKOK „Wesoła” w formie gwarancji pokrycia strat oraz dotacji. SKOK „Wesoła” działa od 1993 roku. Posiada 67 placówek w 12 województwach. Sieć SKOK „Wesoła” jest skoncentrowana w województwie śląskim. Według danych finansowych na 30 kwietnia 2015 roku SKOK „Wesoła” miał około 63 tys. członków, których depozyty wynosiły około 625 mln PLN.



*Oświadczenie Zarządu PKO Banku Polskiego SA*

Zarząd PKO Banku Polskiego SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy:

1. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA oraz jej wynik finansowy,
2. niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za I półrocze 2015 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd PKO Banku Polskiego SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełnił warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

Niniejsze *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego SA za I półrocze 2015 roku* liczy 57 kolejno ponumerowanych stron.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

04.08.2015	Zbigniew Jagiełło	Prezes Zarządu	..... (podpis)
04.08.2015	Piotr Alicki	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
04.08.2015	Bartosz Drabikowski	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
04.08.2015	Piotr Mazur	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
04.08.2015	Jarosław Myjak	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
04.08.2015	Jacek Obłąkowski	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
04.08.2015	Jakub Papierski	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)