

## **SPRAWOZDANIE**

### **Rady Nadzorczej z wyników oceny badania**

**skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. za**

**rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz sprawozdania z działalności**

**Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. w 2011 roku**

Zgodnie z art. 382 §3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

Powyższej oceny dokonano na podstawie:

1. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego:
  - skonsolidowany rachunek zysków i start za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 128 097 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 142 845 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów wykazuje sumę 33 407 213 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 142 845 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 18 189 tysięcy złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.
2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BGŻ S. A. w 2011 roku.
3. Opinii i raportu niezależnego biegłego rewidenta – Ernst &Young Audit Sp. z o. o – wybranego do badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej Nr 18/2010 z dnia 20 kwietnia 2010 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, co następuje:

#### **Ad. 1) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

W wyniku dokonanej oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie to we wszystkich istotnych aspektach:

- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,

- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych,

oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku.

### Wybrane dane finansowe oraz wskaźniki

tys. zł	31.12. 2011	31.12.2010	Zmiana	
<b>Zysk (strata) brutto</b>	149 566	126 865	22 701	17,9%
<b>Zysk (strata) netto</b>	128 097	112 341	15 756	14%
<b>Kapitał własny razem</b>	2 637 862	2 495 017	142 845	5,7 %
<b>Suma bilansowa</b>	33 407 213	28 629 599	4 777 614	16,7%

	31.12.2011	31.12. 2010	Zmiana	
<b>Stopa zwrotu z kapitału (ROE)<sup>(1)</sup></b>	5,0%	4,6%	0,4	pkt. proc.
<b>Stopa zwrotu z aktywów (ROA)<sup>(2)</sup></b>	0,4%	0,4%	-	pkt. proc.
<b>Marża odsetkowa netto (NIM)<sup>(3)</sup></b>	2,8%	2,3%	0,5	pkt. proc.
<b>Koszty / Dochody(C/I)<sup>(4)</sup></b>	75,2%	75,2%	-	pkt. proc.
<b>Kredyty / Depozyty<sup>(5)</sup></b>	109,4%	94,4%	11,7	pkt. proc.
<b>Współczynnik wypłacalności</b>	9,7%	11,1%	(1,4)	pkt. proc.

<sup>(1)</sup> Relacja zysku netto do średniego kapitału obliczonego na bazie stanów na koniec lat.

<sup>(2)</sup> Relacja zysku netto do średnich aktywów obliczonych na bazie stanów na koniec lat.

<sup>(3)</sup> Relacja wyniku z tytułu odsetek do średnich aktywów obliczonych na bazie stanów na koniec lat.

<sup>(4)</sup> Relacja sumy ogólnych kosztów administracyjnych i amortyzacji do sumy wyniku działalności bankowej oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji.

<sup>(5)</sup> Relacja bilansowej wartości kredytów i pożyczek udzielonych klientom do zobowiązań wobec klientów. Stan na koniec roku.

### Aktywa

Według stanu na koniec 2011 r. łączna wartość aktywów Grupy wyniosła 33,41 mld. zł i była o 16,7% wyższa niż rok wcześniej.

Głównym czynnikiem wzrostu aktywów były kredyty i pożyczki udzielone klientom, które wzrosły o 21,9%, głównie wskutek wzrostu kredytów w rachunku bieżącym dla przedsiębiorstw i rolników, kredytów inwestycyjnych dla przedsiębiorstw oraz kredytów preferencyjnych dla rolników. W 2011 Bank odnotował 37,4 % wzrost skupu wierzytelności w stosunku do 2010.

W 2011 r. z zestawienia aktywów Grupy całkowicie zniknęły obligacje restrukturyzacyjne, wykazywane jako pozostałe dłużne papiery wartościowe. W dniu 24.09.2011 r., zgodnie z harmonogramem, Ministerstwo Finansów wykupiło ostatnią transzę obligacji restrukturyzacyjnych przekazanych Bankowi w 1996 r. z przeznaczeniem na zwiększenie funduszy własnych.

Wzrost wartości niematerialnych o 51,3%, wynikał głównie ze skapitalizowania systemu informatycznego wdrożonego dla BGŻOptimy oraz inwestycji w bieżący rozwój infrastruktury informatycznej Banku.

Wzrost inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 46,6%, spowodowany został kolejnym dokapitalizowaniem jednostki stowarzyszonej BGŻ Leasing sp. z o.o.

### **Zobowiązania i kapitał**

Według stanu na koniec 2011 r. łączna wartość zobowiązań Grupy wyniosła 30,77 mld zł i była o 17,7% wyższa niż rok wcześniej. Głównym czynnikiem wzrostu były zobowiązania wobec innych banków, które zwiększyły się o 335,8%, przede wszystkim za sprawą zaciągnięcia kredytu w kwocie 1 008 mln CHF u akcjonariusza większościowego oraz kredytu w kwocie 50 mln EUR u Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju. Istotny wzrost – o 9,0% – wykazały również zobowiązania wobec klientów, które zwiększyły się głównie za sprawą depozytów pozyskanych przez BGŻOptima.

Innym ważnym wydarzeniem po stronie zobowiązań wobec klientów był odpływ depozytów klientów sektora budżetowego w związku z wejściem w życie z dniem 1 lipca 2011 r. przepisów o konsolidacji środków finansowych wybranych instytucji budżetowych w państwowym Banku Gospodarstwa Krajowego S.A. (BGK). Zmiana przepisów objęła jednego z istotnych klientów depozytowych Banku – agencję rządową działającą w sektorze rolnym. W efekcie zobowiązania wobec klientów sektora budżetowego spadły w 2011 r. o 54,1%. Odpływ tych depozytów został zniwelowany wzrostem innych depozytów od klientów – początkowo głównie od pozostałych podmiotów finansowych, a później również przedsiębiorstw oraz klientów BGŻOptima. W 2011 r. Grupa zwiększyła również poziom emisji certyfikatów depozytowych o 16,5%.

Według stanu na koniec 2011 r. kapitał własny Grupy wyniósł 2,64 mld zł i był o 5,7% wyższy niż rok wcześniej. Wzrost ten był rezultatem zatrzymania zysku netto za 2010 r., a także wzrostu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, którego przyczyny opisano w akapicie poświęconym całkowitym dochodom.

### **Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

W 2011 r. Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 128,1 mln zł w porównaniu z 112,34 mln zł w 2010 r. Głównym czynnikiem wzrostu zysku netto był wzrost wyniku z tytułu odsetek.

W 2011 r. wynik z tytułu odsetek wzrósł o 38,0%, w porównaniu z 2010 r., co było efektem wzrostu przychodów z tytułu odsetek o 22,9%, który przewyższył wzrost kosztów z tytułu odsetek na poziomie o 11,1%.

Na wzrost przychodów z tytułu odsetek wpłynęły głównie wyższe przychody z odsetek od kredytów i pożyczek udzielonych klientom o 20,7%, oraz od kredytów w rachunku bieżącym o 32,4%, osiągnięte dzięki rozwojowi akcji kredytowej. W szczególności dotyczyło to przychodów z tytułu odsetek od kredytów preferencyjnych, kredytów hipotecznych dla klientów detalicznych oraz kredytów w rachunku bieżącym dla rolników oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Istotnym czynnikiem wzrostu przychodów z odsetek od kredytów preferencyjnych były cztery podwyżki stopy redyskontowej NBP, z której poziomem powiązane jest oprocentowanie tych kredytów. Dodatkowo na wzrost przychodów z tytułu odsetek wpłynęły wyższe przychody z

dłużnych papierów wartościowych o 22,4%, na co wpłynęła głównie zmiana struktury portfela dłużnych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży polegająca na zmniejszeniu udziału w tym portfelu krótkoterminowych, niżej oprocentowanych bonów pieniężnych NBP na rzecz wzrostu udziału długoterminowych, wyżej oprocentowanych obligacji emitowanych przez instytucje rządowe szczebla centralnego.

Główną przyczyną wolniejszego wzrostu kosztów z tytułu odsetek było ograniczenie wzrostu kosztów odsetkowych z tytułu zobowiązań wobec klientów, co osiągnięto dzięki poprawie marż odsetkowych na depozytach klientów, w tym szczególnie na kontach oszczędnościowych Eskalacja oraz lokatach terminowych. Uruchomienie internetowej bankowości bezpośredniej BGŻ Optima w dniu 16 listopada 2011 r. nie miało jeszcze istotnego wpływu na poziom kosztów odsetkowych w tym roku.

Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym ograniczeniu kosztów odsetkowych od depozytów było pozyskanie kredytu w CHF od akcjonariusza większościowego Banku. Umożliwił on Grupie zmniejszenie finansowania w walucie lokalnej w formie depozytów dużych przedsiębiorstw oraz instytucji sektora budżetowego.

Wynik z tytułu opłat i prowizji w 2011 r. zmniejszył się o 0,6%, głównie na skutek spadku przychodów z tytułu opłat i prowizji od obsługi rachunków o 13,5%, oraz wzrostu kosztów z tytułu opłat i prowizji o 19,7%. W szybkim tempie rosły natomiast przychody z prowizji od kredytów i pożyczek – o 13,4% – oraz od kart płatniczych – o 16,0%.

### **Jakość portfela kredytowego**

Wskaźnik udziału należności, które utraciły wartość, w kredytach i pożyczkach brutto udzielonych klientom, poprawił się z 6,4% na koniec 2010 r. do 5,7% na koniec 2011 r. Złożył się na to wzrost portfela kredytowego brutto o 22,1%, który przewyższył wzrost należności brutto, które utraciły wartość, o 9,0%. Czynnikiem stabilizującym jakość portfela była bardzo dobra i wciąż poprawiająca się sytuacja portfela kredytów dla rolników indywidualnych, który na koniec 2011 r. stanowił 21,0% portfela kredytowego brutto. Poprawie uległa również jakość portfela kredytów klientów instytucjonalnych spoza branży rolniczej – do czego przyczyniło się uzyskanie istotnych spłat od klientów z grupy dużych przedsiębiorstw.

Głównym czynnikiem wzrostu należności, które utraciły wartość były natomiast należności od klientów detalicznych z tytułu kredytów hipotecznych oraz – w mniejszym stopniu – gotówkowych.

### **Fundusze własne i współczynnik wypłacalności**

Współczynnik wypłacalności spadł do 9,7% na końcu 2011 r., tym samym przekraczając poziom strategicznego minimum Grupy (10%). Fundusze własne wzrosły w 2011 r. o 130,6 mln zł głównie ze względu na zatrzymanie zysku netto za 2010 r. oraz zaliczenie do nich zysku netto za I półrocze 2011 r. (po przeglądzie przez niezależnego biegłego rewidenta) oraz przez wzrost funduszy uzupełniających z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Wzrost całkowitego wymogu kapitałowego o 342,31 mln zł był następstwem dynamicznego rozwoju akcji kredytowej Grupy.

W dniu 15 grudnia 2011 r. Zarząd Banku przedłożył Radzie Nadzorczej wniosek o dokapitalizowanie wraz z analizą dostępnych możliwości pozyskania kapitału. W następstwie tego wniosku, najwięksi akcjonariusze Banku – Rabobank i Ministerstwo Skarbu Państwa – podjęli rozmowy na temat rozwiązania kwestii dokapitalizowania Banku. Do dnia zatwierdzenia

Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy BGŻ S.A. za 2011 r. nie podjęte zostały jeszcze wiążące ustalenia w tej sprawie.

### **Ocena dokonana przez Radę Nadzorczą**

Po zapoznaniu się z przygotowanym przez Zarząd skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta Rada Nadzorcza postanawia pozytywnie ocenić sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie.

### **Ad. 2) Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. w 2011 roku**

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. w 2011 roku jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu BGŻ S.A. zatwierdzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej BGŻ S.A. w 2011 roku.