



**Sprawozdanie z działalności**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.**  
**w I półroczu 2015 roku**

**Zarząd Banku przedstawia Sprawozdanie z działalności**  
**Grupy Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska S.A.**  
**w I półroczu 2015 roku**

Piotr Czarnecki	Prezes Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
Maciej Bardan	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
Jan Czeremcha	Wiceprezes Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
Ryszard Drużyński	Wiceprezes Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
Łukasz Januszewski	Członek Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
Marek Patuła	Członek Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
Piotr Konieczny	Członek Zarządu	.....
<i>imię i nazwisko</i>	<i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>

Warszawa, 17 sierpnia 2015 r.

## Spis treści

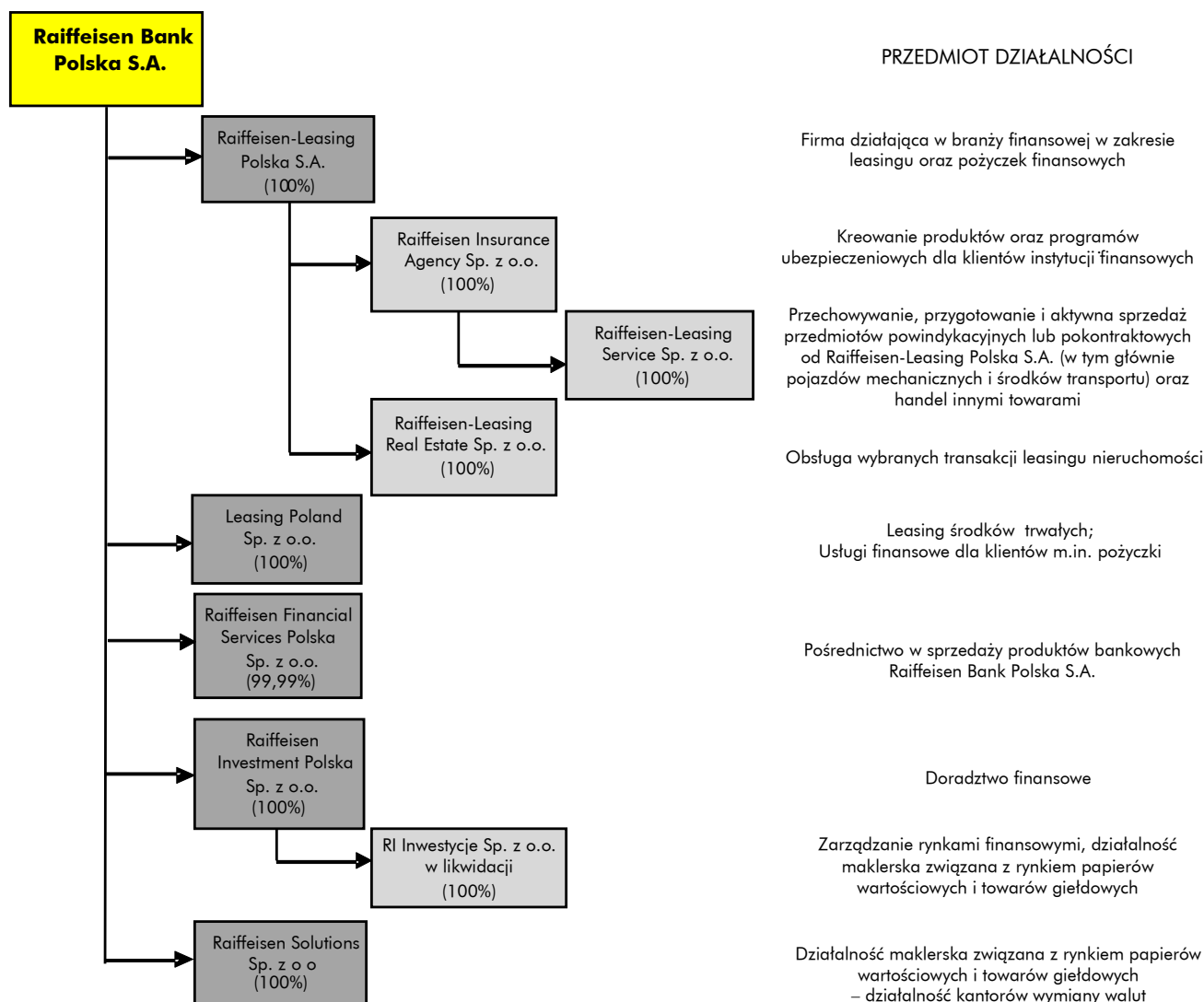
1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	4
2.	OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE W I PÓŁROCZU 2015 R. ....	5
2.1.	Wzrost gospodarczy.....	5
2.2.	Rynek pracy.....	6
2.3.	Inflacja.....	6
2.4.	Finanse publiczne i rynek dłużnych papierów skarbowych.....	7
2.5.	Kurs walutowy .....	8
2.6.	Polityka pieniężna.....	9
2.7.	Sektor bankowy .....	10
2.8.	Rynek kapitałowy .....	11
3.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I OSIĄGNIĘCIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 R. ....	12
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 R. ....	13
4.1.	Rachunek zysków i strat.....	13
4.1.1.	Wynik z tytułu odsetek.....	14
4.1.1.1.	Struktura przychodów odsetkowych.....	14
4.1.1.2.	Struktura kosztów odsetkowych.....	15
4.1.2.	Przychody pozaodsetkowe .....	16
4.1.3.	Odpisy z tytułu utraty wartości .....	16
4.1.4.	Ogólne koszty administracyjne .....	16
4.2.	Wyniki segmentów .....	16
4.3.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	19
4.3.1.	Aktywa Grupy Raiffeisen Bank Polska S.A.....	19
4.3.2.	Zobowiązania i kapitały Grupy Raiffeisen Bank Polska S.A.....	20
4.4.	Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy.....	21
5.	DZIAŁALNOŚĆ RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 R. ....	21
5.1.	Bankowość Detaliczna .....	21
5.1.1.	Produkty depozytowe .....	22
5.1.2.	Karty debetowe i kredytowe.....	23
5.1.3.	Produkty kredytowe .....	23
5.1.4.	Produkty inwestycyjne.....	24
5.1.5.	Dom Maklerski .....	24
5.1.6.	Bankowość prywatna Friedrich Wilhelm Raiffeisen .....	25
5.1.7.	Mikroprzedsiębiorstwa .....	25
5.2.	Bankowość korporacyjna .....	25
5.2.1.	Wzrost bazy klientów.....	26
5.2.2.	Działalność kredytowa .....	26
5.2.3.	Finansowanie transakcji handlowych .....	27
5.2.4.	Faktoring.....	28
5.2.5.	Bankowość transakcyjna .....	28
5.2.6.	Bankowość skarbowa i depozyty.....	29
5.2.7.	Bankowość Inwestycyjna.....	30
5.3.	Instytucje Finansowe i Rynki Kapitałowe .....	30
5.4.	Nagrody .....	31
6.	DZIAŁALNOŚĆ RAIFFEISEN-LEASING POLSKA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 R. ....	31
7.	ZARZĄDZANIE GŁÓWNYMI RODZAJAMI RYZYKA .....	32
7.1.	Zarządzanie ryzykiem kredytowym.....	32
7.1.1.	Portfel kredytów zabezpieczonych hipotecznie denominowanych w CHF.....	33
7.2.	Adekwatność kapitałowa.....	33
7.3.	Ryzyko płynności.....	34
7.4.	Ryzyko rynkowe .....	34
7.5.	Ryzyko operacyjne .....	35



7.6.	Zarządzanie ryzykiem braku zgodności (compliance).....	35
8.	ROZWÓJ ORGANIZACJI I INFRASTRUKTURY RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. W I PÓŁROCZU 2015 R.....	36
8.1.	IT i Operacje .....	36
8.2.	Rozwój elektronicznych kanałów obsługi .....	36
8.3.	Sieć oddziałów bankowych.....	37
8.4.	Stan zatrudnienia.....	38
9.	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU (CSR) W RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. ....	38
10.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY .....	39
10.1.	Czynniki makroekonomiczne mogące mieć wpływ na wyniki Grupy.....	39
10.2.	Perspektywy rozwoju Grupy.....	40
10.3.	Zaangażowanie akcjonariusza Banku.....	41
11.	ŁAD KORPORACYJNY W RAIFFEISEN BANK POLSKA .....	41
11.1.	Zasady oraz zakres stosowania ładu korporacyjnego .....	41
11.2.	Akcjonariat .....	41
11.3.	Rada Nadzorcza .....	41
11.4.	Zarząd Banku.....	42
12.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU RAIFFEISEN BANK POLSKA.....	42
12.1.	Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań.....	42

## 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Raiffeisen Bank Polska S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) obejmuje jednostkę dominującą – Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”, „Raiffeisen Polbank”) oraz jednostki zależne. Skład Grupy Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska S.A. prezentuje poniższy schemat:



W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska S.A. wystąpiły dwie zmiany w strukturze Grupy:

- Zakończono zostało postępowanie likwidacyjne spółki TELPOL3 S.A. w likwidacji. Wykreślenie spółki z Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło 30 czerwca 2015 r.;
- Bank nabył 50,01% udziałów z Spółce Raiffeisen Investment Sp. z o.o. i w konsekwencji posiada obecnie 100% udziałów w tej spółce. Akt notarialny dotyczący nabycia udziałów został podpisany 24 czerwca 2015 r.

## 2. Otoczenie makroekonomiczne w I półroczu 2015 r.

### 2.1. Wzrost gospodarczy

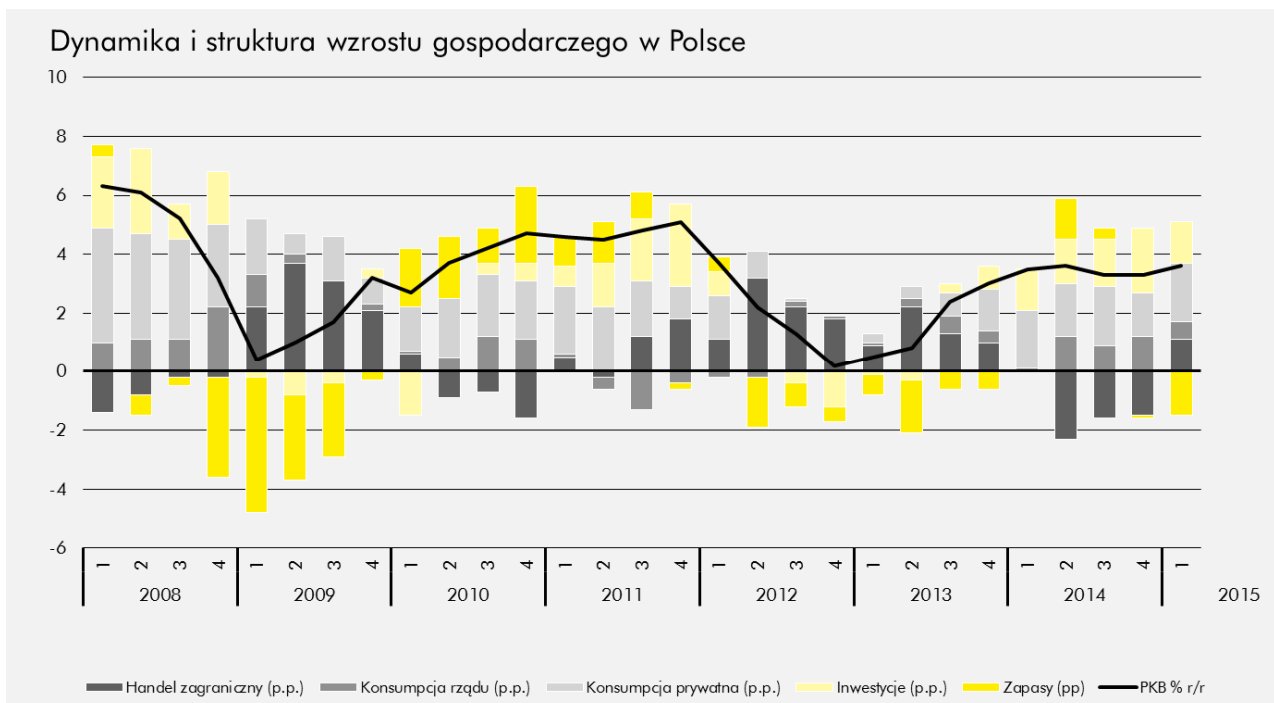
Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego dynamika PKB w I kw. 2015 r. wyniosła w Polsce 3,6% r./r. i odnotowała tym samym przyspieszenie względem drugiej połowy ubiegłego roku, kiedy to ukształtowała się na poziomie 3,3% r./r.

Za przyspieszenie gospodarki odpowiadał handel zagraniczny, który wspierany był w dwojaki sposób. Po pierwsze ożywienie gospodarki strefy euro przyczyniło się do przyspieszenia dynamiki eksportu z 5,6% aż do 8,0% r./r. Była to najwyższa dynamika od 2013 r., kiedy jedynie handel zagraniczny utrzymywał wzrost PKB na dodatnich poziomach. Z drugiej strony wynik handlu zagranicznego mógł ulec poprawie dzięki korzystniejszej relacji *terms of trade*. Silny spadek cen ropy odnotowany na przełomie roku przyczynił się do ograniczenia wartości importu przy wciąż silnym popycie wewnętrznym i wysokiej dynamice inwestycji. W rezultacie kontrybucja eksportu netto ukształtowała się na poziomie 1,1 p.p., podczas gdy w IV kw. 2014 r. uszczuplała ona dynamikę wzrostu aż o 1,5 p.p.

Głównym motorem wzrostu pozostał popyt wewnętrzny. Podobnie, jak w poprzednich kwartałach stał za nim stabilny wzrost konsumpcji prywatnej na poziomie 3,1% r./r. oraz utrzymujący się boom inwestycyjny, który przyspieszył tempo do 11,4% r./r. Wzrost wydatków konsumpcyjnych wspierany był przez systematyczną poprawę rynku pracy oraz deflację, która zwiększała realną siłę nabywczą gospodarstw domowych. Utrzymująca się wysoka aktywność inwestycyjna to z kolei pochodna poprawiającej się sytuacji sektora budowlanego oraz silnej koniunktury w przetwórstwie.

Mimo wysokiego wyniku konsumpcji prywatnej i inwestycji, wzrost popytu krajowego w IV kw. 2014 r. wyniósł 5% r./r. i wyhamował w I kw. 2015 r. do 2,6% r./r. Przyczyniła się do tego redukcja zapasów, która w I kw. 2015 r. odjęła od całkowitego wzrostu PKB 1,5 p.p. podczas, gdy w IV kw. 2014 r. odejmowała ona tylko -0,1 p.p.

Miesięczne wskaźniki sugerują, że koniunktura gospodarcza w II kw. 2015 r. pozostała na poziomie zbliżonym do I kwartału.



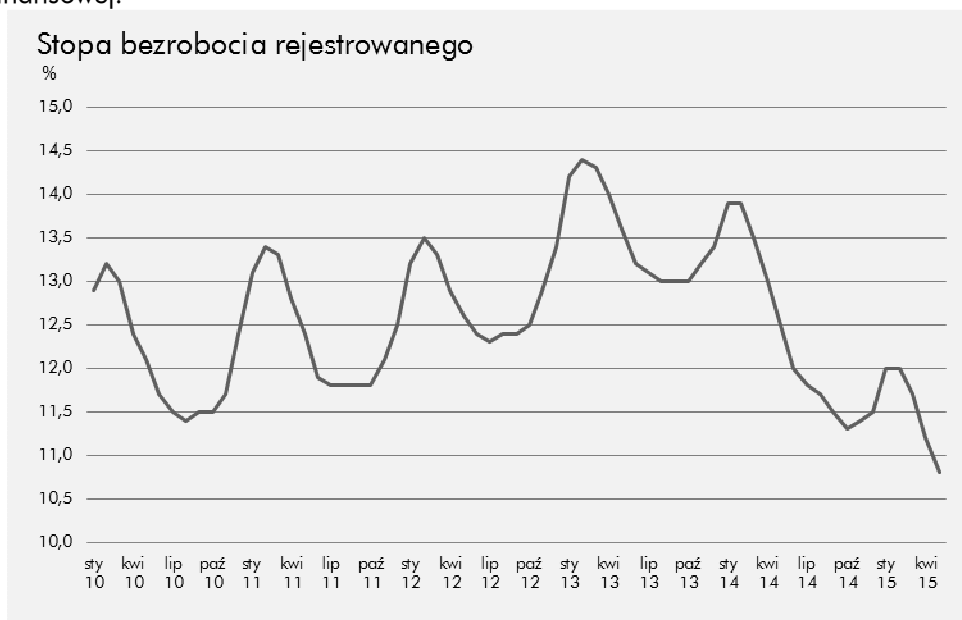
Źródło: GUS

## 2.2. Rynek pracy

Utrzymujący się na relatywnie wysokim poziomie wzrost gospodarczy sprzyjał kontynuacji umiarkowanej poprawy na krajowym rynku pracy. Dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw ustabilizowała się na poziomie 1,1% r./r., przy czym wyniki Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) za I kw. w dalszym ciągu wskazywały na nieco wyższe tempo tworzenia miejsc pracy w całej gospodarce (1,7% r./r.). Zatrudnienie zwiększał przede wszystkim sektor przetwórczy, a także handel oraz transport.

Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec maja 2015 r. wyniosła 10,8% i była najniższa od 2009 r. W okresie styczeń-maj 2015 r. wskaźnik ten ukształtował się średnio o 1,8 p.p. niżej w stosunku do analogicznego okresu z ubiegłego roku. Podobną skalę spadku w I kw. wykazała również stopa bezrobocia BAEL.

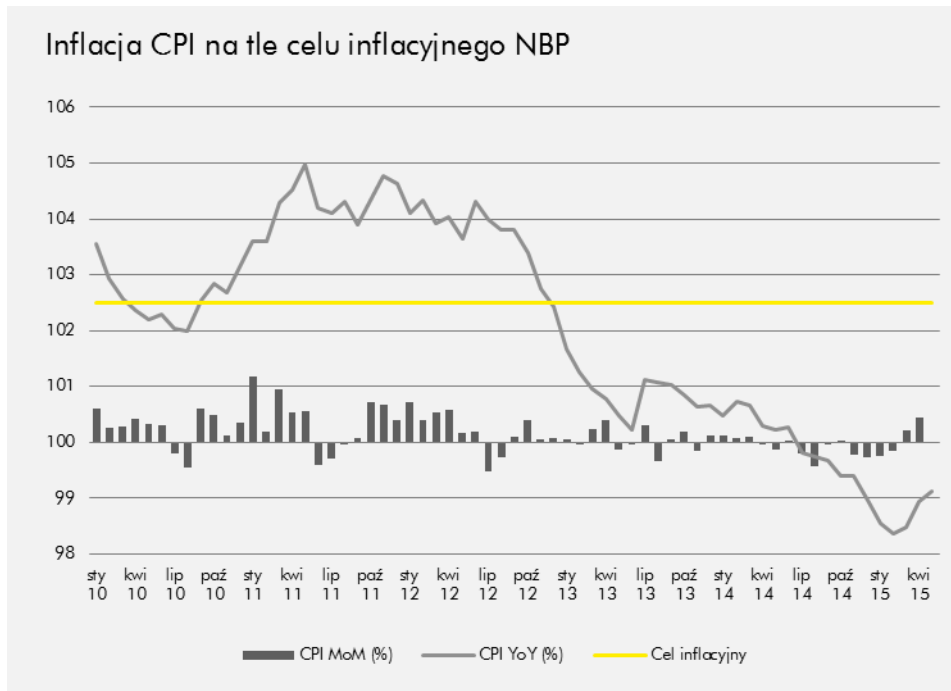
Mimo tej poprawy przedsiębiorstwa w dalszym ciągu nie sygnalizowały istotnego wzrostu żądań płacowych ze strony pracowników, które były ograniczane przez utrzymującą się deflację. Średnia nominalna dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pozostała na poziomie z 2014 r., tj. około 3,7% r./r. Lepsza kondycja rynku pracy znalazła natomiast odzwierciedlenie we wzroście wskaźników koniunktury konsumenckiej. Złożyły się na to zarówno mniejsze obawy o utratę pracy, jak i lepsza ocena własnej sytuacji finansowej.



Źródło: GUS

## 2.3. Inflacja

Na początku 2015 r. deflacja pogłębiła się, a wskaźnik CPI w lutym odnotował historyczne minimum na poziomie -1,6% r./r. Głównym źródłem presji deflacyjnej podobnie jak w 2014 r. pozostały ceny żywności oraz paliw. Spadki tych kategorii były podyktowane kształtowaniem się cen surowców na rynkach światowych, w związku z czym pozostawały one poza oddziaływaniem krajowej polityki pieniężnej. Mimo bardziej neutralnego wpływu pozostałych kategorii na kształtowanie się wskaźnika cen, ich zdecydowana większość również wskazywała na brak jakiegokolwiek presji inflacyjnej w gospodarce. Świadczyły o tym zgodnie zarówno kształtujący się blisko 0% poziom inflacji bazowej (po wyłączeniu cen żywności i energii), jak i ujemny deflator cen sprzedaży czy deflator PKB. Od marca widać natomiast odwrócenie trendu i stopniowy wzrost wskaźnika cen konsumpcyjnych. Sprzyja mu przede wszystkim efekt niskiej bazy odniesienia z zeszłego roku, kiedy to inflacja znajdowała się w silnym trendzie spadkowym. Wzrost wskaźnika wspiera również odbicie cen ropy skutkujące podwyżkami cen paliw na stacjach benzynowych. Utrzymująca się nadpodaż na rynku żywności hamuje odbicie tej kategorii, choć na tym polu również widać niewielką poprawę. W efekcie dynamika inflacji w maju 2015 r. ukształtowała się już na poziomie -0,9% r./r.



Źródło: GUS i NBP

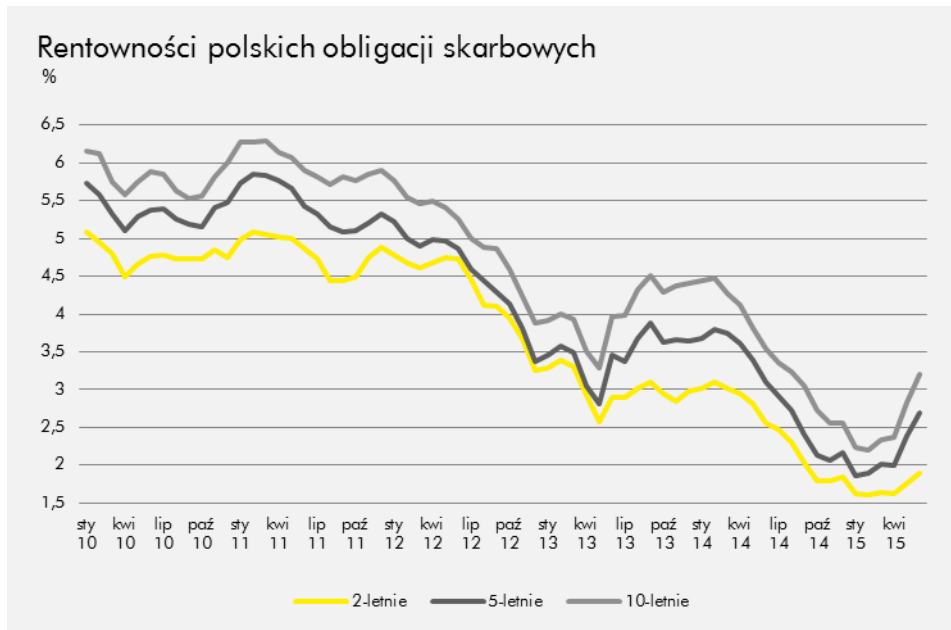
## 2.4. Finanse publiczne i rynek dłużnych papierów skarbowych

Według szacunków Ministerstwa Finansów deficyt budżetowy po I półroczu 2015 r. wyniósł około 26,1 mld zł wobec planowanych na cały rok 46,1 mld zł. Tym samym ukształtował się on nieznacznie poniżej harmonogramu, który zakładał, że w okresie tym wydatki budżetu przewyższą dochody o około 26,6 mld zł. Niższy od założeń deficyt to efekt przede wszystkim mniejszych wydatków, które z nawiązką zniwelowały negatywny wpływ ze strony rozczarowujących dochodów. Mimo relatywnie solidnego wzrostu gospodarczego, wpływem z podatku VAT ciężała ujemna dynamika cen, w związku z czym ta znacząca dla budżetu pozycja odnotowała spadek w ujęciu rocznym.

Wyrazem dobrej kondycji polskich finansów publicznych było podwyższenie perspektywy ratingu Polski przez agencję Standard & Poor's ze stabilnej na pozytywną na początku 2015 r. Z kolei w czerwcu starania polskiego rządu w konsolidacji fiskalnej zostały docenione przez Komisję Europejską, która zdjęta z Polski procedurę nadmiernego deficytu pomimo, iż deficyt finansów publicznych w 2014 r. ukształtował się powyżej progu 3% w relacji do PKB (wyniósł 3,2% wobec 4,0% w 2013 r.).

Państwowy dług publiczny (PDP, zadłużenie sektora finansów publicznych po konsolidacji wg definicji krajowej) wzrósł w I kw. 2015 r. w porównaniu z końcem 2014 r. o 2,6% i wyniósł 848,0 mld zł i prawdopodobnie pozostał w relacji do rocznego PKB poniżej drugiego progu ostrożnościowego na poziomie 48%.

Dobra kondycja fiskalna, jak i szereg czynników makroekonomicznych w postaci pogłębiającej się deflacji oraz luźnej polityki pieniężnej w kraju i w strefie euro (w której na początku roku ogłoszony został program luzowania ilościowego) sprzyjały hossie na rynku obligacji skarbowych na początku roku oraz wypłaszczeniu krzywej dochodowości. Rentowności papierów 2-letnich na koniec stycznia 2015 r. spadły do poziomu ok. 1,5%, a papierów 10-letnich lekko poniżej 2%. Po kilkumiesięcznej konsolidacji od końca kwietnia ceny polskich obligacji skarbowych uległy gwałtownej przecenie w ślad za ruchami na rynkach europejskich oraz rynku amerykańskim. Ruchy były wspierane odbiciem inflacji oraz coraz lepszymi danymi z gospodarki krajowej, jak i strefy euro, a także wzrostem wewnętrznego ryzyka politycznego oraz ryzyka wyjścia Grecji z unii walutowej. W efekcie na koniec czerwca 2015 r. krzywa dochodowości była już znacznie bardziej stroma. Rentowności 2-letnich obligacji skarbowych wynosiły około 2%, a 10-letnich - powyżej 3,3%.



Źródło: Bloomberg

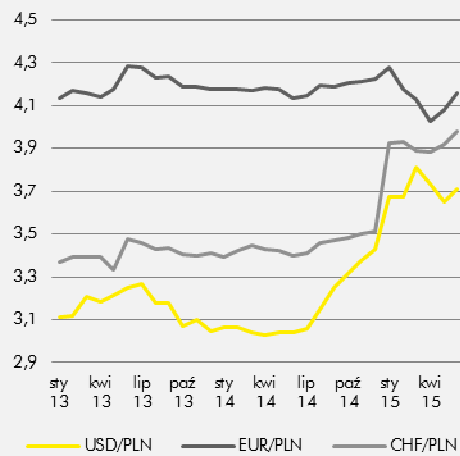
## 2.5. Kurs walutowy

I połowa 2015 r. na rynku walutowym przyniosła przede wszystkim wyraźny wzrost zmienności. Jej źródłem były głównie wydarzenia polityczne w Polsce i na świecie oraz decyzje banków centralnych. Jeszcze w końcówce 2014 r. złoty zdecydowanie tracił, co nasilała niska płynność na rynkach w okresie świątecznym. Kurs EUR/PLN wzrósł niemal do poziomu 4,40, a po chwilowej korekcie w styczniu ponowił wybitcie nad 4,30 za sprawą nieoczekiwanej decyzji szwajcarskiego banku centralnego („SNB”) o rezygnacji z polityki utrzymywania kursu EUR/CHF ponad poziomem 1,20. Gwałtowne umocnienie franka spowodowało też dynamiczne zmiany kursu CHF/PLN, który według danych serwisu Reuters chwilowo wzrósł nawet nad poziom 4,70 z 3,55. W kolejnych miesiącach para stabilizowała się jednak przez większość czasu w zakresie 3,80-4,00 - znacznie niższe niż styczniowe szczyty, ale też wyżej w stosunku do poziomów sprzed decyzji SNB. Z kolei kurs EUR/PLN od stycznia systematycznie spadał, początkowo dzięki ogłoszeniu programu skupu aktywów w strefie euro, które szkodziło wspólnej walucie, a sprzyjało złotemu z uwagi na perspektywę napływu kapitału na rynek polski. Pomagały też czynniki krajowe: deklaracja RPP o końcu cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce i informacja o podwyższeniu perspektywy ratingu Polski przez agencję S&P. W rezultacie w kwietniu spadki EUR/PLN po raz pierwszy od sierpnia 2011 r. dotarły pod poziom 4,00. Także ten ruch został jednak skorygowany, m.in. na skutek wzrostu ryzyka politycznego w Polsce po wyborach prezydenckich, które pokazały rosnące prawdopodobieństwo istotnych zmian na scenie politycznej po wyborach parlamentarnych zaplanowanych na październik. Wzrosty EUR/PLN nad 4,10 w czerwcu 2015 r. były kontynuowane w kierunku 4,20 (4,19 na koniec miesiąca), tym razem głównie za sprawą ponownej eskalacji problemów Grecji i braku porozumienia z jej wierzycielami, które przywróciło ryzyko opuszczenia strefy euro przez ten kraj. Zawierania te zwiększyły też apetyt na franka szwajcarskiego, przez co na koniec czerwca 2015 r. kurs CHF/PLN znalazł się na poziomie 4,02.

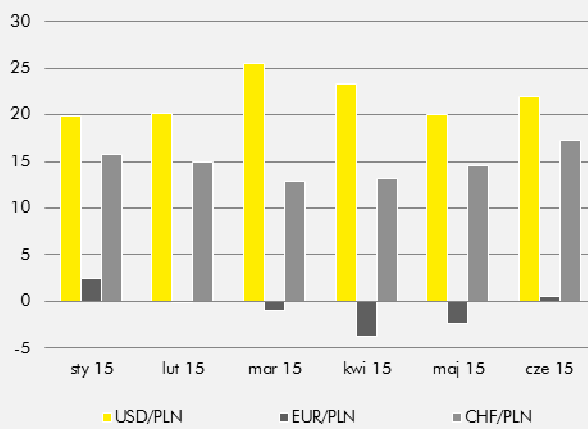
Silne wzrosty kursu USD/PLN, które rozpoczęły się w połowie 2014 r. z poziomu 3,0, w połowie marca dotarły już niemal do poziomu 3,97. Ruch był przede wszystkim pochodną umocnienia dolara za sprawą oczekiwań na rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych przy łagodnej polityce pieniężnej banków centralnych w Europie. W połowie marca notowania kursu przeszły jednak w szeroki trend boczny, a para przejściowo spadła niemal do 3,50, co wynikało m.in. ze wspomnianego umocnienia złotego, lecz przede wszystkim z korekty umocnienia dolara. Była ona możliwa dzięki opóźnieniu oczekiwań odnośnie pierwszej podwyżki stóp w USA po wyjątkowo słabej kondycji gospodarki tego kraju w I kwartale. W efekcie kurs USD/PLN na koniec czerwca 2015 r. znalazł się na poziomie 3,76.



Historyczne notowania kursów  
USD/PLN, EUR/PLN, CHF/PLN



Zmiany średnich miesięcznych kursów  
USD/PLN, EUR/PLN, CHF/PLN  
w poszczególnych miesiącach 2015 r.  
%, r./r.

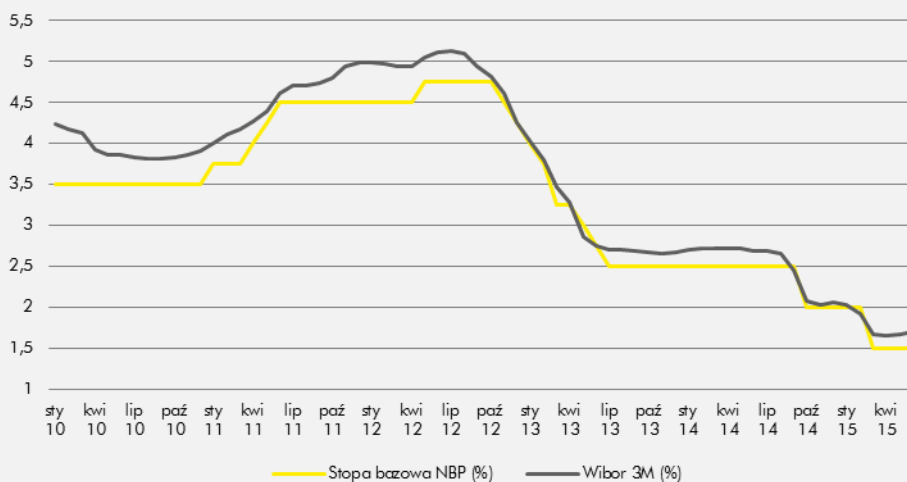


Źródło: NBP

## 2.6. Polityka pieniężna

Z uwagi na wydłużenie się okresu deflacji oraz wzrost ryzyka utrzymywania się wskaźnika CPI poniżej celu w średnim okresie, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na obniżenie stóp procentowych w marcu o 50 b.p., w związku z czym referencyjna stopa procentowa została obniżona do rekordowo niskiej wartości na poziomie 1,50%. Jednym z powodów dla którego Rada nie zdecydowała się na taki krok wcześniej była niestabilna sytuacja na rynkach finansowych związana m.in. z nieoczekiwanym odejściem szwajcarskiego banku centralnego od obrony kursu franka wobec euro na poziomie 1,20. Po obniżce stóp w marcu RPP przeszła do nastawienia 'wait and see', choć rynek przez pewien czas jeszcze wyceniał kolejne obniżki. Po jakimś czasie jednak oczekiwania te wygasły. W związku z tym rynkowe stopy procentowe - po silnym spadku w I kw. - w II kw. odnotowały nieznaczny wzrost. Wibor 3M wyniósł 1,72% na koniec czerwca 2015 r. wobec 1,65% w marcu 2015 r. i 1,86% na koniec 2014 r.

Stopa bazowa NBP i Wibor 3M



Źródło: NBP i Bloomberg

## 2.7. Sektor bankowy

W I półroczu 2015 r. wyniki banków pozostawały pod presją negatywnych czynników rynkowych, takich jak: niskie stopy procentowe, obniżka interchange, czy zwiększone opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG).

W efekcie zysk netto sektora bankowego według danych Komisji Nadzoru Finansowego na koniec czerwca 2015 r. był o 8,2% niższy niż w analogicznym okresie minionego roku i wyniósł 8,0 mld zł. Na jego poziom w analizowanym okresie wpływ miały następujące czynniki:

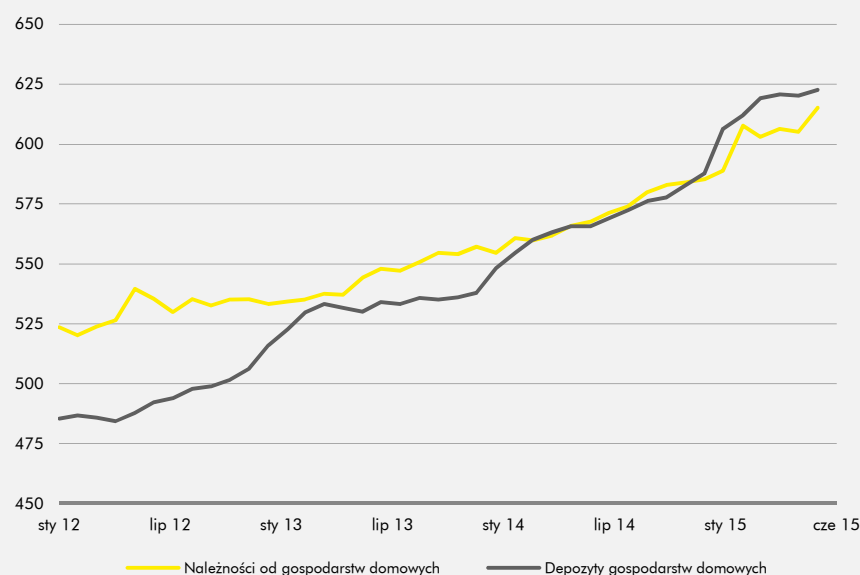
- Wynik z tytułu odsetek wyniósł 17,1 mld zł i był o 8,7% niższy niż w analogicznym okresie 2014 r.;
- Wynik z tytułu prowizji wyniósł 6,7 mld zł i zanotował spadek o 3,9% r./r.;
- Koszty działalności banków wyniosły 13,9 mld zł i wzrosły o 1,3% r./r.;
- Poziom utworzonych przez banki odpisów wyniósł 3,3 mld zł i był o 20,6% niższy niż na koniec czerwca roku ubiegłego.

Podstawowe kategorie bilansu sektora bankowego na koniec czerwca 2015 r. kształtowały się następująco:

- Depozyty gospodarstw domowych osiągnęły wartość 626,4 mld zł, tj. były wyższe o 10,1% wobec stanu na koniec czerwca roku 2014. W porównaniu do końca roku przyrost depozytów wyniósł 20,0 mld zł. Niskie stopy procentowe nie wpływają zatem negatywnie na skłonność do deponowania środków w bankach, a ciągła poprawa sytuacji na rynku pracy, wzrost wynagrodzeń oraz niska inflacja pozytywnie ją wspierają;
- Saldo należności od gospodarstw domowych osiągnęło wartość 620,1 mld zł, co oznacza wzrost o 8,6% r./r. (+48,9 mld zł). Kredyty mieszkaniowe, stanowiące 61% całości należności od gospodarstw domowych, wzrosły o 10,1% r./r., osiągając na koniec czerwca 2015 r. wartość 378,9 mld zł. Wartość kredytów mieszkaniowych w złotych wzrosła w tym okresie o 12,6% r./r., osiągając 201,0 mld zł, podobnie jak w przypadku wolumenu kredytów w walucie obcej, który wzrósł o 7,4% r./r. do 177,8 mld zł. Wzrost spowodowany był styczniowym skokiem kursu CHF/PLN, który nie powrócił do poziomów z roku 2014 (kredyty denominowane we franku szwajcarskim stanowią ponad 82% wszystkich kredytów walutowych). Udział kredytów walutowych w ogólnej wartości kredytów mieszkaniowych spadł mimo to o 1,2 p.p. do 47%, ze względu na sukcesywne spłaty oraz obowiązywanie Rekomendacji S Komisji Nadzoru Finansowego ograniczającej nową sprzedaż kredytów walutowych. Udział kredytów konsumpcyjnych w ogólnym wolumenie kredytów gospodarstw domowych utrzymywał się na poziomie ok. 22%, a ich wartość na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 134,6 mld zł (wzrost o 4,7% r./r.);

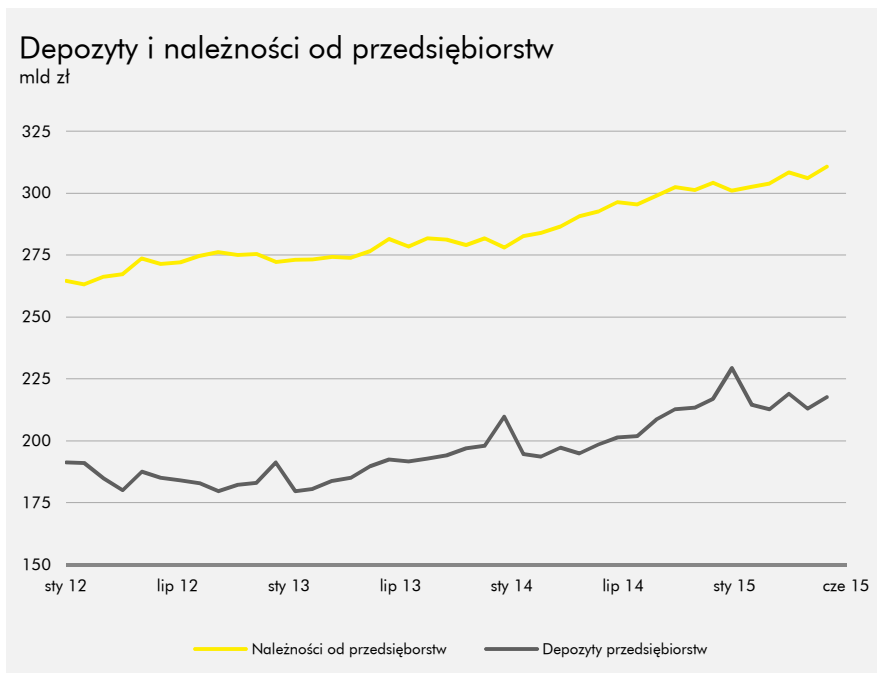
### Depozyty i należności od gospodarstw domowych

mld zł



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych KNF

- Depozyty przedsiębiorstw osiągnęły wartość 227,2 mld zł, notując wzrost o 12,8% r./r. (+25,8 mld zł). Wzrost w czerwcu 2015 r. był znacznie wyższy do wzrostu w analogicznym okresie 2014 r., kiedy to depozyty przedsiębiorstw zwiększyły się o 4,7% r./r., tj. o 9,0 mld zł;
- Saldo należności od sektora przedsiębiorstw wynosiło 316,5 mld zł i wzrosło o 6,8% r./r. Należności małych i średnich przedsiębiorstw (MSP) wzrosły w większym stopniu niż należności od dużych przedsiębiorstw – o 7,3% r./r. do poziomu 182,2 mld zł, wobec 6,1% r./r. do poziomu 132,2 mld zł w przypadku dużych przedsiębiorstw. Największy wzrost w MSP miał miejsce w kredytach inwestycyjnych (+9,3% r./r.), podczas gdy duże przedsiębiorstwa rosły najszybciej w kredytach związanych z nieruchomościami (+11,8% r./r.).



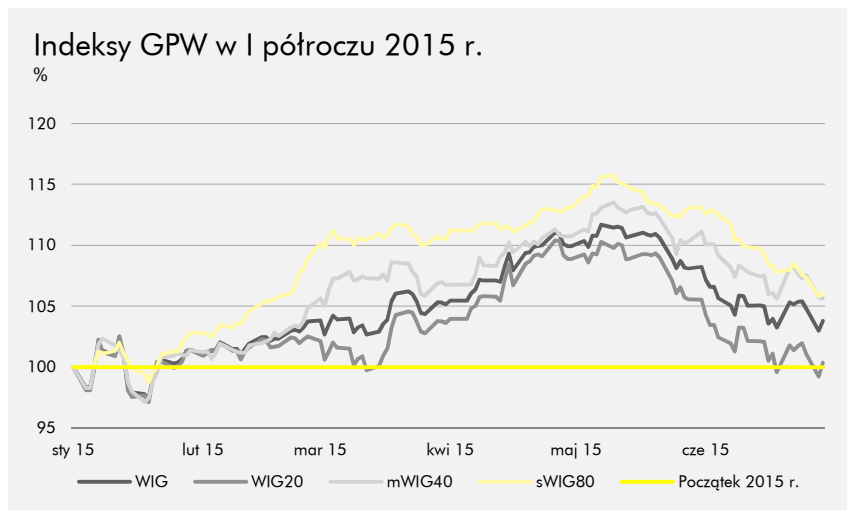
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych KNF

Baza kapitałowa sektora bankowego w Polsce uległa poprawie, osiągając na koniec czerwca 2015 r. poziom 166,3 mld zł – wzrost o 6,1% r./r., natomiast współczynnik wypłacalności według danych dostępnych na koniec marca 2015 r. wzrósł do poziomu 14,9%, tj. o 0,2 p.p. w stosunku do końca 2014 r.

## 2.8. Rynek kapitałowy

W trakcie I półrocza 2015 r. zmiany indeksów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie były dość znaczące. Główny indeks WIG wahał się w przedziale od -3% do +12% wobec poziomu z początku roku, co było znacznym podwyższeniem zmienności w porównaniu do 2014 r. I półrocze 2015 r. WIG zakończył 4% wzrostem, natomiast indeks blue chip'ów (WIG20), czyli największych spółek na GPW, w tym czasie praktycznie pozostał na niezmiennym poziomie. Na koniec I połowy 2015 r. na tle indeksów giełdowych 6%-wzrostem wyróżniały się małe i średnie spółki zgrupowane w mWIG40 i sWIG80. Słabsze zachowanie blue-chip'ów było konsekwencją zmiany sentymentu wobec sektora surowcowego, bankowego i energetycznego, które zakończyły I półrocze 2015 r. przeceną w na poziomie odpowiednio 9%, 7% i 4%. Liczba debiutów na GPW wyniosła 10 wobec 28 w 2014 r., przy czym historycznie niskie stopy procentowe zachęcały do pozyskiwania finansowania poprzez instrumenty dłużne. Wartość emisji na rynku instrumentów dłużnych Catalyst wyniosła 67,0 mld zł i wzrosła o 1,2% r./r. Zwyżce wartości emisji obligacji towarzyszył spadek wartości obrotów o 23,9% do poziomu 1,2 mld zł. Spadek wolumenu obrotów wystąpił również na rynku kontraktów terminowych na indeksy (-43,1% r./r.) i w przeważającym stopniu wynikał ze zmiany mnożnika z 10,00 zł na 20,00 zł za każdy punkt zmiany kontraktu. Bazując na danych porównywalnych w I półroczu 2015 r. nastąpił wzrost wolumenu obrotu o 1,9%.

Prężnie rozwijającym się segmentem rynku kapitałowego były produkty strukturyzowane, którymi obroty osiągnęły wartość 385 mln zł (wzrost o 36,7% r./r.).



### 3. Najważniejsze wydarzenia i osiągnięcia w Grupie Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska S.A. w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2015 r. Grupa Raiffeisen Bank Polska S.A. wypracowała zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 99,8 mln zł, tj. wyższy o 36% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Po uwzględnieniu zysku przypadającego akcjonariuszom niesprawnym kontroli w wysokości 12,9 mln zł w I półroczu 2014 r., wzrost zysku netto w I półroczu 2015 r. wyniósł 15% r./r. Głównymi czynnikami, które miały wpływ na wzrost zysku netto Grupy były: spadek odpisów netto z tytułu utraty wartości o 25% r./r. głównie za sprawą poprawy parametrów ryzyka w obszarze klientów detalicznych oraz spadek kosztów działalności Grupy o 10% r./r. będący efektem prowadzonych działań restrukturyzacyjnych i optymalizacji bazy kosztowej Banku.

W I półroczu 2015 r. Bank rozpoczął realizację Strategii na lata 2015-2017.



W segmencie Bankowości Detalicznej kluczowym wydarzeniem było wprowadzenie do oferty Wymarzonego Konta Osobistego. W wyniku aktywnych działań promocyjnych i sprzedażowych Bank prowadził 141,0 tys. Wymarzonych Kont Osobistych na koniec I półrocza 2015 r., a liczba aktywnych klientów wzrosła do 653 tys. Istotny wzrost zanotował wolumen depozytów detalicznych – w porównaniu do końca 2014 r. saldo wzrosło o 2,8 mld zł do poziomu 18,2 mld zł na koniec czerwca 2015 r.

W obszarze bankowości prywatnej Bank potwierdził wiodącą pozycję uzyskując drugi rok z rzędu 5 gwiazdek, tj. najwyższą ocenę w przygotowywanym przez magazyn Forbes rankingu polskiego rynku private banking. Jednocześnie w I połowie 2015 r. nastąpił dynamiczny wzrost aktywów będących pod zarządzaniem (AuM) segmentu bankowości prywatnej Friedrich Wilhelm Raiffeisen – o 11% w ciągu 6 miesięcy oraz 17% r/r.

Bank umocnił swoją pozycję w I półroczu 2015 r. również w segmencie Bankowości Korporacyjnej, zwiększając bazę klientów o 7% r./r. do poziomu 13,3 tys. Przełożyło się to także na wolumen kredytów netto udzielonych klientom z tego segmentu, który wzrósł o 6% r./r.






W I półroczu 2015 r. Grupa pozostała liderem faktoringu w Polsce z obrotami na poziomie 8,8 mld zł, co oznacza wzrost o 13% r./r. Liczba faktur skupionych w tym okresie przekroczyła 299 tys.

W I półroczu 2015 r. w ramach projektu Transformacji Operacji, mającego między innymi na celu optymalizację kosztów Banku, znacząca część funkcji operacyjnych została scentralizowana w nowym Centrum Operacyjnym w Rudzie Śląskiej. Migracja i centralizacja procesów przebiega według założonego planu i ma się zakończyć do 31 grudnia 2015 r.

W styczniu 2015 r. do obrotu na rynku Catalyst zostały wprowadzone trzyletnie obligacje Banku o wartości 500 mln zł. Emisja papierów dłużnych Banku miała miejsce w listopadzie 2014 r.

Raiffeisen-Leasing Polska S.A., spółka zależna Banku prowadząca działalność leasingową, utrzymała wiodącą pozycję na rynku. Po 6 miesiącach 2015 r. dynamika wzrostu Raiffeisen-Leasing była zbliżona do rynkowej i w efekcie pod względem wartości przedmiotów oddanych w leasing firma osiągnęła drugie miejsce w finansowaniu tzw. ruchomości i łącznie – z uwzględnieniem nieruchomości – czwarte miejsce w Polsce.

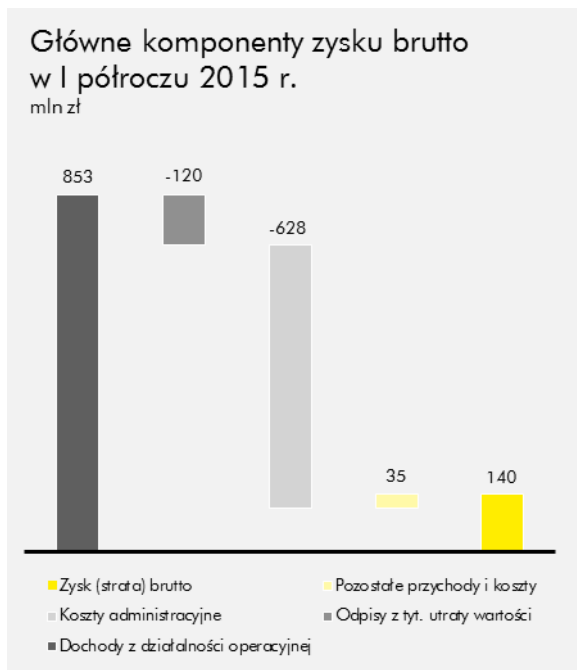
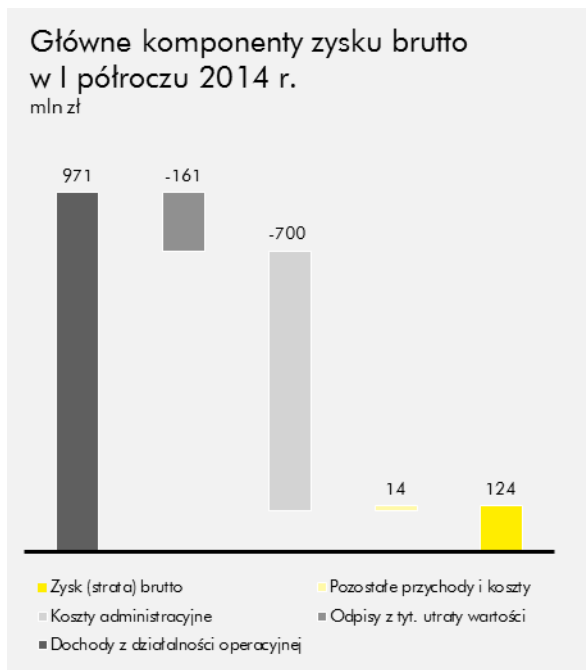
Podsumowanie wyników Grupy w I półroczu 2015 r.:

Wzrost zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej o 36% r./r. Wzrost zysku netto o 15% r./r.		99,8 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej w porównaniu do 73,6 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. 99,8 mln zł zysku netto w porównaniu do 86,5 mln zł w analogicznym okresie 2014 r.
Redukcja bazy kosztowej i poprawa efektywności kosztowej		Spadek ogólnych kosztów administracyjnych o 10% r./r.
Spadek odpisów netto z tytułu utraty wartości aktywów finansowych o 25% r./r.		Poprawa parametrów ryzyka w obszarze klientów detalicznych
Wzrost wolumenów kredytów i depozytów klientów		Wzrost poziomu kredytów i pożyczek udzielonych klientom do 40,8 mld zł, tj. o 4% r./r. Wzrost zobowiązań wobec klientów do 35,2 mld zł, tj. o 15% r./r.
Stabilne wskaźniki kapitałowe i płynnościowe		Łączny współczynnik kapitałowy na poziomie 13,35% Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 na poziomie 12,76% Wskaźnik Kredyty/Depozyty na poziomie 116,1%

## 4. Sytuacja finansowa Grupy Raiffeisen Bank Polska S.A. w I półroczu 2015 r.

### 4.1. Rachunek zysków i strat

W I półroczu 2015 r. Grupa Raiffeisen Bank Polska S.A. osiągnęła zysk brutto w wysokości 140,4 mln zł wobec 124,4 mln zł zysku w I półroczu 2014 r. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 99,8 mln zł i był o 36% wyższy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Po uwzględnieniu zysku przypadającego akcjonariuszom niesprawnym kontroli w wysokości 12,9 mln zł w I półroczu 2014 r., wzrost zysku netto w I półroczu 2015 r. wyniósł 15% r./r. Zysk przypadający akcjonariuszom niesprawnym kontroli nie występuje w I półroczu 2015 r. w związku z nabyciem w grudniu 2014 r. 50% akcji w Raiffeisen-Leasing Polska S.A., w wyniku czego Bank stał się jedynym akcjonariuszem Raiffeisen-Leasing Polska S.A.



Głównymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy Raiffeisen Bank Polska S.A. w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półroczu 2014 r. były:

- Spadek dochodów z działalności operacyjnej o 12% spowodowany spadkiem zarówno dochodów odsetkowych, jak i pozaodsetkowych. Wartość dochodów z działalności operacyjnej na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 853 mln zł;
- Spadek odpisów z tytułu utraty wartości o 25% do poziomu 120 mln zł;
- Spadek kosztów administracyjnych o 10% do poziomu 628 mln zł;
- Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych w wysokości 35 mln zł w porównaniu do 14 mln zł wyniku osiągniętego na koniec czerwca 2014 r., tj. wzrost o 158% r./r. Wzrost ten spowodowany był jednorazową sprzedażą składników majątku trwałego w I półroczu 2015 oraz obniżeniem kosztów windykacji zewnętrznej.

#### 4.1.1. Wynik z tytułu odsetek

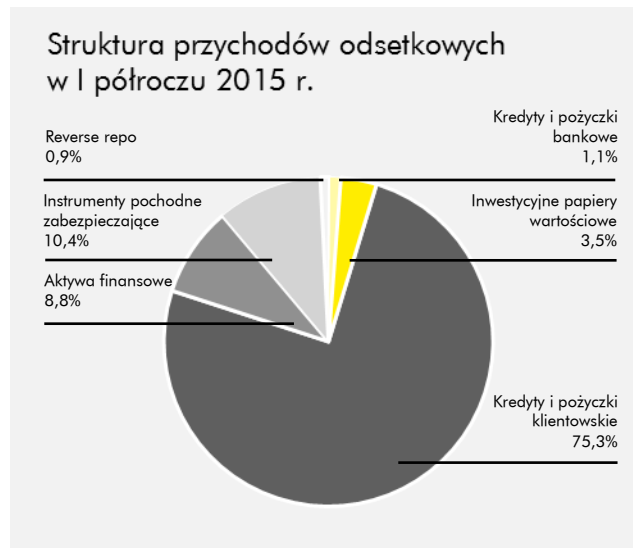
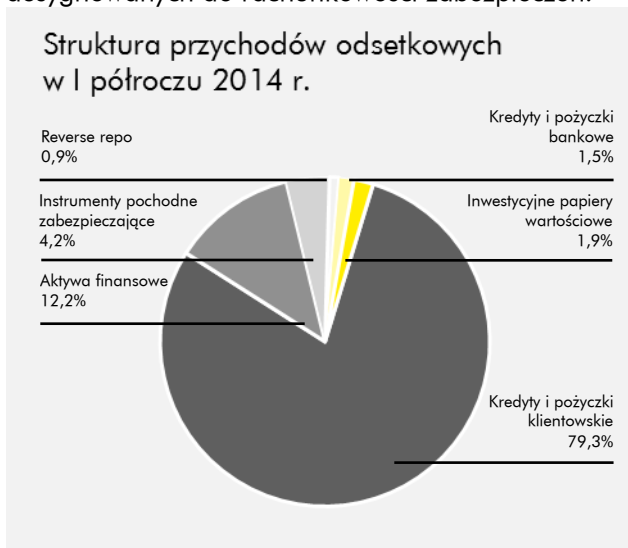
Wynik odsetkowy Grupy w I półroczu 2015 r. wyniósł 544 mln zł i był o 13% niższy w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek ten spowodowany był głównie obniżkami stóp procentowych NBP przeprowadzonymi przez Radę Polityki Pieniężnej („RPP”) w październiku 2014 r. i w marcu 2015 r. W I półroczu 2014 r. stopa referencyjna NBP wynosiła 2,5% a stopa lombardowa 4%. Na skutek decyzji RPP z października 2014 r. w pierwszych dwóch miesiącach 2015 r. stopa referencyjna NBP wynosiła 2%, a stopa lombardowa – 3%. 5 marca 2015 r. stopy zostały obniżone odpowiednio do poziomu 1,5% (stopa referencyjna) i 2,5% (stopa lombardowa).

##### 4.1.1.1. Struktura przychodów odsetkowych

Przychody odsetkowe spadły w I półroczu 2015 r. o 10% w stosunku do ubiegłego roku, na co w dużej mierze wpłynęło wspomniane obniżenie podstawowych stóp procentowych. Struktura przychodów odsetkowych nie uległa zasadniczym zmianom w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2014 r. Przychody z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych klientom spadły w I półroczu 2015 r. o 15% r./r., pomimo wzrostu średniego salda o 5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Udział przychodów odsetkowych z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych klientom spadł z 79% w I połowie 2014 roku do 75% I połowie 2015 r.

Kolejną istotną pozycję, z 9% udziałem w sumie przychodów odsetkowych, stanowiły przychody odsetkowe z tytułu aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które obniżyły się w I półroczu 2015 r. o 35% r./r., pomimo wzrostu średniego salda tych aktywów o 5% w stosunku do I półroczu 2014 r. O 120% wzrosły w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. przychody z tytułu instrumentów

pochodnych zabezpieczających, których udział wzrósł z 4% na koniec czerwca 2014 r. do 10% na koniec czerwca 2015 r. Było to wynikiem zwiększenia przez Bank portfela instrumentów pochodnych desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń.

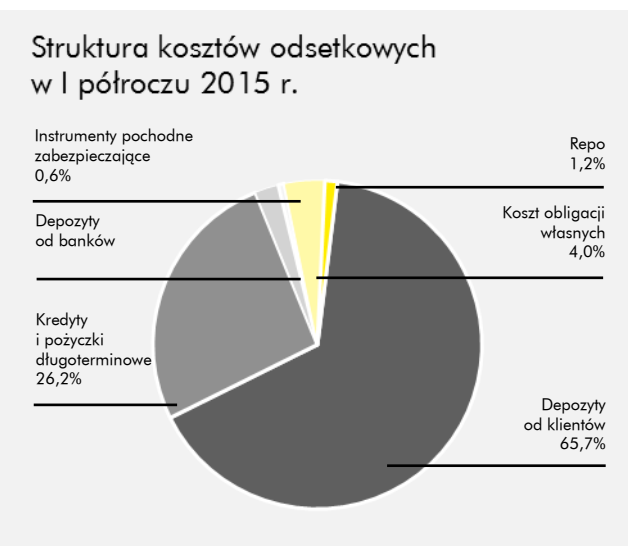
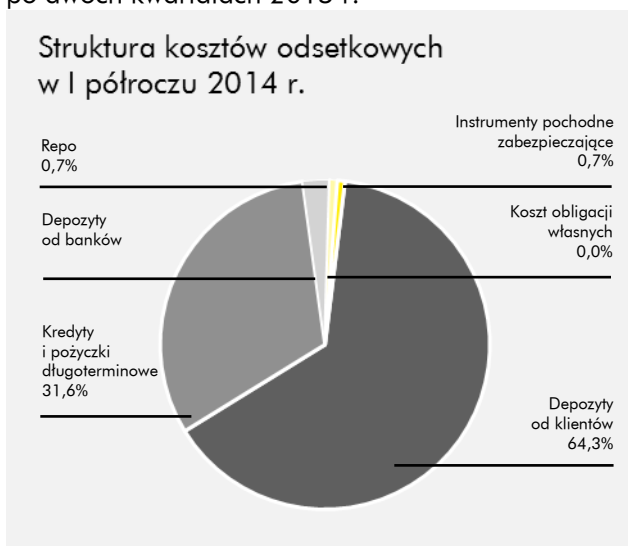


#### 4.1.1.2. Struktura kosztów odsetkowych

Koszty odsetkowe w I półroczu 2015 r. były o 6% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co wynikało przede wszystkim z niższego poziomu stóp procentowych.

Udział kosztów odsetkowych od depozytów od klientów w całości kosztów odsetkowych wzrósł z 64% w czerwcu 2014 r. do 66% w czerwcu 2015 r. Koszty odsetkowe depozytów od klientów zmniejszyły się w ujęciu rocznym o 4%, pomimo wzrostu średniego salda zobowiązań wobec klientów o 18% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Spadek był spowodowany niższym poziomem złotych stóp procentowych oraz skutecznym zarządzaniem polityką cenową pozyskiwanych depozytów. Koszty odsetkowe z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek spadły w czerwcu 2015 r. o 23% w stosunku do czerwca 2014 r., co było związane ze zmianą struktury finansowania Grupy i spłatą części finansowania długoterminowego oraz zastąpieniem go przez depozyty klientów. Udział tych kosztów spadł z 32% w czerwcu 2014 r. do 26% w czerwcu 2015 r.

Koszty z tytułu emisji obligacji własnych, które nie występowały w I półroczu 2014 r., wyniosły 16,6 mln zł po dwóch kwartałach 2015 r.



#### 4.1.2. Przychody pozaodsetkowe

Przychody pozaodsetkowe Grupy wyniosły 310 mln zł w I połowie 2015 r. i były o 11% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik z tytułu prowizji i opłat zmniejszył się o 6% r/r. Było to przede wszystkim efektem spadku przychodów z tytułu kart płatniczych o 31% r/r. do poziomu 33 mln zł, głównie w wyniku zmian regulacyjnych w zakresie opłat interchange (obniżenie opłaty interchange dla kart debetowych do 0,2% i dla kart kredytowych do 0,3%).

Wynik na instrumentach finansowych wycenianych do wartości godziwej i z pozycji wymiany w I półroczu 2015 r. wyniósł 23 mln zł i był o 50% niższy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek ten był spowodowany zwiększeniem wolumenu transakcji desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń, z których wynik wykazywany jest w przychodach i kosztach odsetkowych.

#### 4.1.3. Odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy netto z tytułu utraty wartości zmniejszyły się po 6 miesiącach 2015 r. o 25% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 120 mln zł wobec 161 mln zł w czerwcu 2014 r.

Znaczący spadek odpisów o 57% r./r. nastąpił w segmencie detalicznym na skutek poprawy parametrów ryzyka dla tego portfela. Odpisy netto z tytułu utraty wartości portfela detalicznego wyniosły 43 mln zł w I półroczu 2015 r. wobec 100 mln zł na koniec czerwca 2014 r. W segmencie Bankowości Korporacyjnej odpisy netto z tytułu utraty wartości wzrosły z poziomu 60 mln zł na koniec czerwca 2014 r. do 75 mln zł na koniec czerwca 2015 r., tj. o 25%.

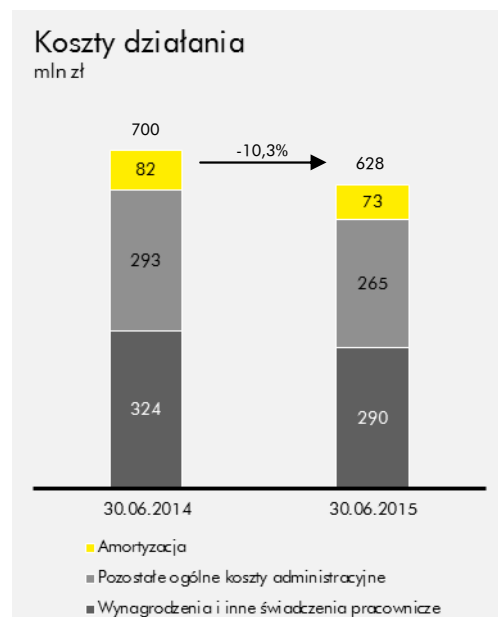
#### 4.1.4. Ogólne koszty administracyjne

W I półroczu 2015 r. koszty działania Grupy wyniosły 628 mln zł i były niższe o 10% r/r. Ważnym elementem redukcji kosztów była kontynuacja realizacji programów synergicznych po fuzji Raiffeisen Bank Polska i Polbank EFG S.A. oraz skuteczne zakończenie integracji operacyjnej Banku.

W obszarze wynagrodzeń i innych świadczeń pracowniczych redukcja kosztów o 11% r./r. była wynikiem realizacji programu synergii oraz przeniesienia Centrum Operacyjnego z Warszawy do Rudy Śląskiej. Na obniżenie kosztów miała również wpływ decyzja Rady Nadzorczej o niewypłaceniu premii rocznej za 2014 r. i o uwolnieniu rezerwy utworzonej na ten cel.

Dodatkowe oszczędności w obszarze kosztów wynagrodzeń oraz kosztów administracyjnych zostały wygenerowane przez kalibrację sieci oddziałów, w wyniku której na przelomie roku zamkniętych zostało 18 nierentownych placówek.

W grupie ogólnych kosztów administracyjnych: zakończona integracja operacyjna systemów, optymalizacja infrastruktury IT oraz szereg działań optymalizacyjnych, pozwoliły zrealizować oszczędności na poziomie 58 mln r./r. Jednocześnie o 20 mln zł wzrosły koszty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny wynikające z podwyższenia składki dla banków w 2015 r.



#### 4.2. Wyniki segmentów

Grupa zarządza działalnością biznesową w oparciu o cztery segmenty operacyjne: „Bankowość Korporacyjna”, „Bankowość Detaliczna”, „Instytucje Finansowe i Rynki Kapitałowe” oraz „Zarządzanie Aktywami i Pasywami oraz pozostała działalność”.

Analiza wyników odsetkowych segmentów jest przeprowadzana po uwzględnieniu wewnętrznego wyniku odsetkowego, w tym alokacji wewnętrznego wyniku odsetkowego z tytułu refinansowania kapitału i kosztów pożyczek podporządkowanych.



### Segment Bankowości Korporacyjnej

W I półroczu 2015 r. segment Bankowości Korporacyjnej wypracował zysk brutto w wysokości 164,9 mln zł, tj. o 6% niższy w porównaniu z wynikiem I półrocza 2014 r., na co miały wpływ głównie poniższe elementy:

- niższy wynik z tytułu odsetek spowodowany obniżeniem stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, co negatywnie wpłynęło na marżę realizowaną na rachunkach bieżących oraz alokowany na segment wynik z tytułu refinansowania kapitału, które to pozycje wykazywane są w wyniku odsetkowym wewnętrzym. Dodatkowo zmiana struktury finansowania Grupy i związane z tym większe zapotrzebowanie na terminowe depozyty korporacyjne wpłynęły na obniżenie marży na pasywach. Z drugiej strony, pozytywny wpływ na wynik odsetkowy miał wzrost kredytów udzielonych klientom;
- wzrost wyniku nieodsetkowego zrealizowany dzięki wyższym wynikom na transakcjach pochodnych i wymianie walut oraz poprawie wyniku na działalności leasingowej;
- wyższy poziom kosztów ogólnoadministracyjnych za sprawą znaczącego wzrostu opłat na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego;
- wzrost odpisów netto z tytułu utraty wartości spowodowany wzrostem odpisów w portfelu średnich przedsiębiorstw w I półroczu 2015 r. i rozwiązaniem odpisów w portfelu małych przedsiębiorstw w I półroczu 2014 r.

Bankowość korporacyjna				
mln zł			Zmiana	
	30.06.2015	30.06.2014	mln zł	%
Przychody z tytułu odsetek	343 305	370 141	-26 836	-7%
Koszty z tytułu odsetek	-76 714	-100 527	23 813	-24%
<b>Wynik zewnętrzny z tytułu odsetek</b>	<b>266 591</b>	<b>269 614</b>	<b>-3 023</b>	<b>-1%</b>
Wynik odsetkowy wewnętrzny	-28 094	-17 988	-10 106	56%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>238 497</b>	<b>251 626</b>	<b>-13 129</b>	<b>-5%</b>
Przychody nieodsetkowe	167 859	146 957	20 902	14%
<b>Wynik z działalności bankowej</b>	<b>406 356</b>	<b>398 583</b>	<b>7 774</b>	<b>2%</b>
Ogólne koszty administracyjne w tym:	-185 654	-179 836	-5 818	3%
Amortyzacja	-26 293	-24 969	-1 323	5%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości	-74 568	-59 627	-14 942	25%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	18 744	15 908	2 836	18%
<b>Wynik brutto</b>	<b>164 878</b>	<b>175 028</b>	<b>-10 150</b>	<b>-6%</b>

### Segment Bankowości Detalicznej

Strata brutto segmentu Bankowości Detalicznej wyniosła 67,6 mln zł w I półroczu 2015 r., tj. wynik poprawił się o 14% w stosunku do I półrocza 2014 r. Spadek wyniku z działalności bankowej o 107,8 mln zł został skompensowany oszczędnościami po stronie ogólnych kosztów operacyjnych oraz poprawą wyniku z tytułu odpisów netto z tytułu utraty wartości. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na poziom wyniku brutto w I półroczu 2015 r. były:

- spadek wyniku odsetkowego - obniżenie stóp przez RPP, w szczególności stopy lombardowej, spowodowało wyraźne zmniejszenie przychodów odsetkowych oraz zmniejszenie alokowanego na segment wyniku z refinansowania kapitału prezentowanego w wyniku odsetkowym wewnętrzym. Dodatkowo, zmiana struktury finansowania Grupy i związane z tym większe zapotrzebowanie na terminowe depozyty wpłynęło na obniżenie marży na pasywach;
- spadek przychodów nieodsetkowych był również związany z niekorzystnymi zmianami rynkowymi t.j. zmniejszeniem stawek interchange oraz obniżeniem marży na wymianie walutowej dla kredytów denominowanych w CHF, co spowodowało spadek wyniku z tytułu opłat i prowizji;
- poprawa wyniku na odpisach z tytułu utraty wartości w efekcie poprawy parametrów ryzyka portfela należności detalicznych;
- spadek kosztów administracyjnych w rezultacie zakończonego projektu integracji operacyjnej, optymalizacji sieci oddziałów oraz trwającej transformacji operacji Banku.

<b>Bankowość detaliczna</b>				
mln zł			Zmiana	
	30.06.2015	30.06.2014	mln zł	%
Przychody z tytułu odsetek	387 948	490 639	-102 691	-21%
Koszty z tytułu odsetek	-169 176	-145 947	-23 229	16%
<b>Wynik zewnętrzny z tytułu odsetek</b>	<b>218 772</b>	<b>344 692</b>	<b>-125 920</b>	<b>-37%</b>
Wynik odsetkowy wewnętrzny	37 079	-17 894	54 973	-307%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>255 851</b>	<b>326 798</b>	<b>-70 947</b>	<b>-22%</b>
Przychody nieodsetkowe	104 625	141 480	-36 855	-26%
<b>Wynik z działalności bankowej</b>	<b>360 476</b>	<b>468 278</b>	<b>-107 802</b>	<b>-23%</b>
Ogólne koszty administracyjne w tym:	-401 212	-461 624	60 412	-13%
Amortyzacja	-40 760	-51 075	10 315	-20%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości	-42 643	-99 514	56 870	-57%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	15 758	13 933	1 825	13%
<b>Wynik brutto</b>	<b>-67 621</b>	<b>-78 927</b>	<b>11 306</b>	<b>-14%</b>

### Segment Instytucji Finansowych i Rynków Kapitałowych

W I półroczu 2015 r. roku segment Instytucji Finansowych i Rynków Kapitałowych wypracował zysk brutto w wysokości 42,2 mln zł, tj. o 8% wyższy niż w I półroczu 2014 r. Najistotniejszym czynnikiem wzrostu zysku w tym segmencie był wzrost wyniku z tytułu działalności bankowej o 5,3 mln zł. Wzrost wyniku na pozostałych przychodach operacyjnych o 1,9 mln zł był efektem przychodów z tytułu przygotowania i przeprowadzenia emisji akcji firmy Atal S.A. Negatywnie na zysk brutto wpłynęły wyższe ogólne koszty administracyjne oraz wyższe odpisy z tytułu utraty wartości wynikające z zawiązania rezerw portfelowych na nowych kredytach udzielonych instytucjom finansowym.

<b>Instytucje finansowe i Rynki kapitałowe</b>				
mln zł			Zmiana	
	30.06.2015	30.06.2014	mln zł	%
Przychody z tytułu odsetek	26 119	32 296	-6 177	-19%
Koszty z tytułu odsetek	-52 011	-66 586	14 575	-22%
<b>Wynik zewnętrzny z tytułu odsetek</b>	<b>-25 892</b>	<b>-34 290</b>	<b>8 398</b>	<b>-24%</b>
Wynik odsetkowy wewnętrzny	44 370	51 783	-7 413	-14%
<b>Wynik z tytułu odsetek</b>	<b>18 478</b>	<b>17 493</b>	<b>985</b>	<b>6%</b>
Przychody nieodsetkowe	52 828	48 469	4 359	9%
<b>Wynik z działalności bankowej</b>	<b>71 306</b>	<b>65 962</b>	<b>5 344</b>	<b>8%</b>
Ogólne koszty administracyjne w tym:	-29 979	-26 689	-3 291	12%
Amortyzacja	-2 942	-2 408	-534	22%
Odpisy netto z tytułu utraty wartości	-1 003	-153	-849	553%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 896	33	1 863	5648%
<b>Wynik brutto</b>	<b>42 220</b>	<b>39 153</b>	<b>3 067</b>	<b>8%</b>

### Segment Zarządzanie Aktywami i Pasywami oraz Pozostała Działalność

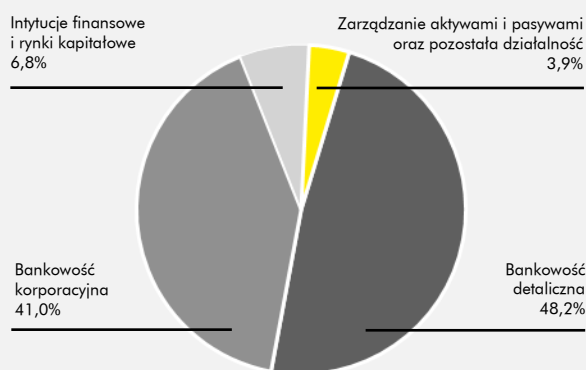
Wynik brutto segmentu Zarządzania Aktywami i Pasywami oraz Pozostałej Działalności wzrósł w I półroczu 2015 r. do poziomu 0,9 mln zł, tj. o 11,8 mln zł w stosunku do roku I półroczu 2014 r. Było to głównie związane z poniższymi czynnikami:

- Niższy wynik z działalności bankowej wynikał ze spadku stóp procentowych i zmiany struktury finansowania Grupy. Na przychody odsetkowe działały dwa przeciwstawne czynniki: negatywnie

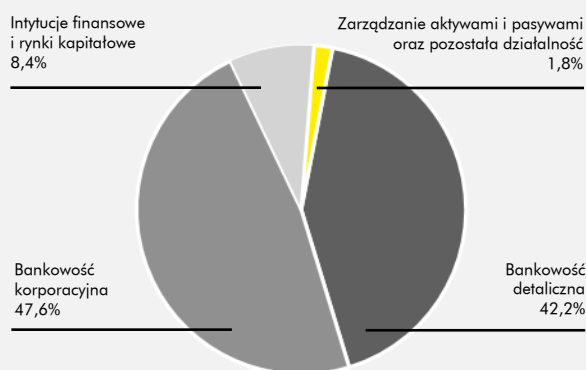
oddziaływał spadek stóp procentowych, a co za tym idzie zmniejszenie przychodów z tytułu papierów wartościowych, a pozytywnie zwiększenie wyniku na transakcjach desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń. Koszty odsetkowe spadły na skutek zmiany struktury finansowania Grupy i spłaty części kredytów długoterminowych. Spadek wewnętrznego wyniku odsetkowego odzwierciedla zwiększenie marży płynnościowej alokowanej do zwiększenia bazy depozytowej w segmentach klientów. Przychody nieodsetkowe spadły z powodu zwiększenia wolumenu transakcji desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń, a ujemny wynik jest efektem wyceny instrumentów pochodnych rozpoznawanych w wyniku pozaodsetkowym;

- Niższe ogólne koszty administracyjne w wyniku zakończenia w I półroczu 2014 r. integracji operacyjnej po przejęciu Polbanku;
- Poprawa wyniku na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych w efekcie niższych kosztów windykacyjnych oraz przychodów z jednorazowej transakcji sprzedaży składników majątku trwałego w I półroczu 2015 r.

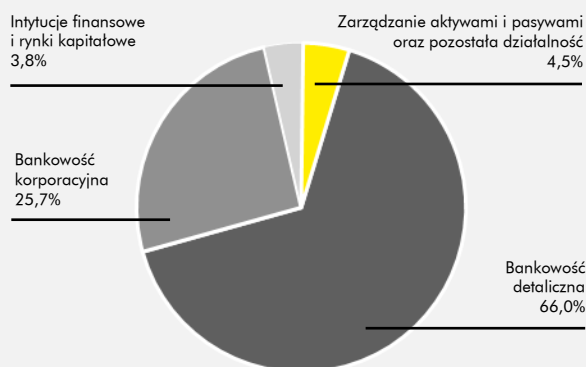
Wynik z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 r.



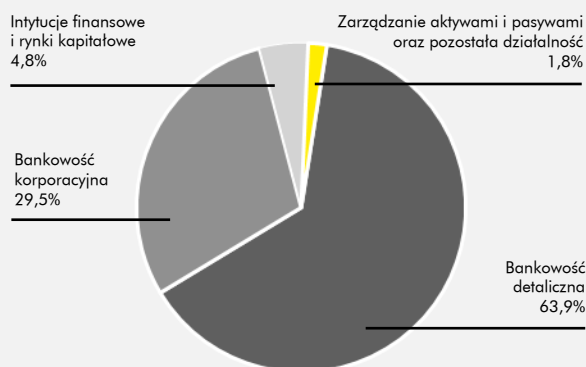
Wynik z działalności operacyjnej w I półroczu 2015 r.



Ogólne koszty administracyjne w I półroczu 2014 r.



Ogólne koszty administracyjne w I półroczu 2015 r.

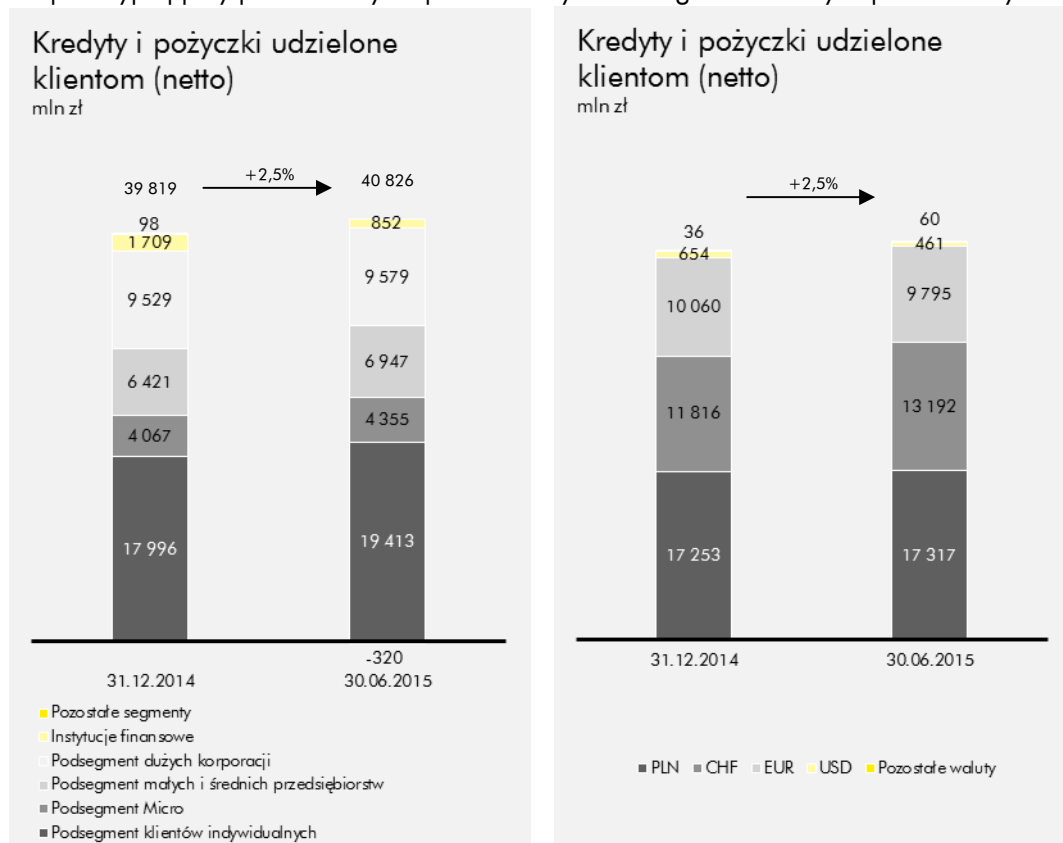


### 4.3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

#### 4.3.1. Aktywa Grupy Raiffeisen Bank Polska S.A.

Aktywa Grupy na koniec I półroczu 2015 r. nieznacznie wzrosły o 231 mln zł, tj. 0,4%, w stosunku do końca roku 2014. Aktywa po 6 miesiącach 2015 r. osiągnęły poziom 58 879 mln zł. Główny udział w strukturze bilansu miały kredyty i pożyczki udzielone klientom, które stanowiły 69,3% aktywów Grupy.

Kredyty i pożyczki udzielone klientom wyraźnie wzrosły o 1 006 mln zł w porównaniu do końca 2014. Był to głównie efekt styczniowej decyzji Szwajcarskiego Bank Narodowego o uwolnieniu kursu franka szwajcarskiego, która spowodowała wzrost salda kredytów denominowanych w CHF o 1 376 mln zł w stosunku do końca 2014 r. Poza efektem wynikającym z osłabienia się złotego, wzrost kredytów i pożyczek udzielonych klientom wynikał z rosnącej sprzedaży kredytów, głównie w segmencie Bankowości Korporacyjnej przy jednoczesnym spadku kredytów w segmencie Instytucji Finansowych.

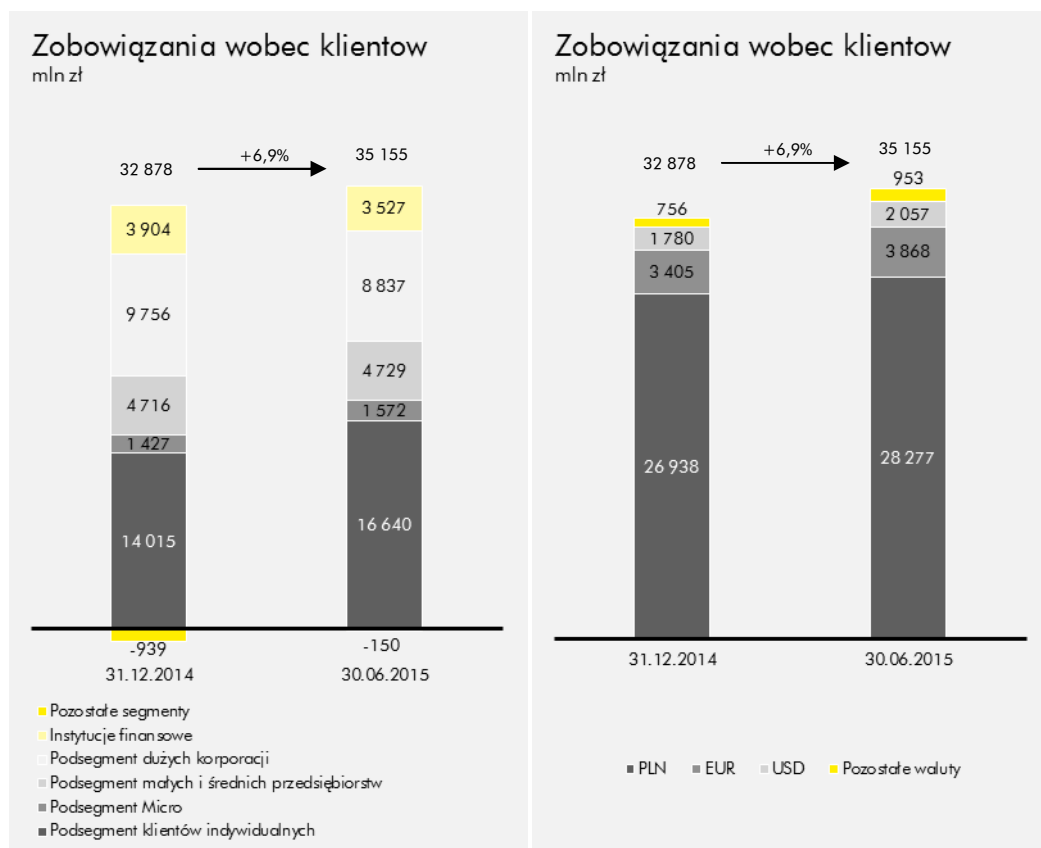


Wzrost po stronie kredytów klientów został skompensowany przez spadek sumy pozycji: aktywa przeznaczone do obrotu oraz inwestycyjne papiery wartościowe. Znaczny spadek inwestycyjnych papierów wartościowych w czerwcu 2015 r. wobec stanu na koniec 2014 r. i jednoczesny wzrost pozycji aktywów przeznaczonych do obrotu wynikał z jednorazowego zakupu tygodniowych bonów pieniężnych NBP na koniec 2014 r. do portfela inwestycyjnych papierów wartościowych. W I półroczu 2015 r. skarbowe papiery wartościowe były nabywane do portfela aktywów przeznaczonych do obrotu.

#### 4.3.2. Zobowiązania i kapitały Grupy Raiffeisen Bank Polska S.A.

Podstawowym źródłem finansowania Grupy pozostają zobowiązania wobec klientów. Po I półroczu 2015 r. zobowiązania wobec klientów w stosunku do końca 2014 r. wzrosły o 2 277 mln zł, do poziomu 35 155 mln zł. Udział depozytów klientów w sumie bilansowej wzrósł do 59,7%. Wzrost zobowiązań wobec klientów został zrealizowany głównie w segmencie Bankowości Detalicznej.

Drugą istotną pozycją w zobowiązaniach Grupy są zobowiązania wobec banków i pozostałych instytucji finansowych, które po I półroczu 2015 r. stanowią 22,9% sumy bilansowej. Saldo zobowiązań wobec banków i pozostałych instytucji finansowych spadło o 2 892 mln zł, do poziomu 13 497 mln zł. Było to spowodowane zmianą struktury finansowania Grupy i spłaceniem części finansowania długoterminowego.



#### 4.4. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Grupy.

Podstawowe wskaźniki efektywności		
	30.06.2015	30.06.2014
ROA netto	0,3%	0,3%
ROE netto	3,4%	2,6%
Marża odsetkowa netto	1,9%	2,3%
Koszty do dochodów	70,7%	71,1%
Kredyty netto do depozytów	116,1%	126,8%
Łączny współczynnik kapitałowy	13,35%	13,29%

ROA netto – zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średnie aktywa

ROE netto – zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średni kapitał (po wyłączeniu zysku bieżącego okresu)

Marża odsetkowa netto – wynik z tytułu odsetek / średnie aktywa

Koszty do dochodów – koszty działania łącznie z amortyzacją / przychody łącznie z pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi

### 5. Działalność Raiffeisen Bank Polska S.A. w I półroczu 2015 r.

#### 5.1. Bankowość Detaliczna

Segment Bankowości Detalicznej obejmuje produkty i usługi dla klientów indywidualnych oraz mikroprzedsiębiorstw. W ramach segmentu wyróżnia się podsegmenty: klienta masowego, zamożnego, bankowości prywatnej i mikroprzedsiębiorstw.

W I półroczu 2015 roku Bank rozpoczął realizację Strategii na lata 2015-2017 przyjętej w grudniu 2014 r., w szczególności koncentrując się na uatrakcyjnieniu oferty produktowej i oferowanych usług dla klientów segmentu Bankowości Detalicznej. W pierwszej kolejności nacisk został położony na utworzenie unikalnej oferty konta osobistego spełniającego wszystkie cztery fundamentalne generatory wartości - wiarygodność, partnerstwo, lojalność i wygoda. W I kw. 2015 r. została wprowadzona na rynek oferta Wymarzonego Konta Osobistego. Nowe konto zostało przyjęte z zainteresowaniem zarówno przez istniejących, jak i nowo pozyskanych klientów i pomogło wzmocnić pozycję Banku na rynku depozytów detalicznych. W efekcie powyższych działań saldo depozytów klientów Bankowości Detalicznej wzrosło w porównaniu do końca 2014 r. o 2,8 mld zł do poziomu 18,2 mld zł na koniec czerwca 2015 r.

W I półroczu 2015 r. Bank kontynuował udoskonalanie modeli doradztwa finansowego i standardów obsługi, koncentrując się w tym względzie na klientach zamożnych i klientach bankowości prywatnej. Jednocześnie prowadzone były działania mające na celu rozwój kanałów elektronicznych i rozwiązań umożliwiających klientom korzystanie z produktów bez fizycznej obecności w oddziale. Dodatkowo sieć dystrybucji została wzbogacona o współpracę z kilkoma operującymi w skali kraju brokerami finansowymi. Ponadto, w I półroczu 2015 r. Bank zaczął szukać nowych możliwości rozwoju poprzez dostosowanie i wykorzystanie sieci franczyzowej.

Na koniec I półroczu 2015 r. liczba aktywnych klientów Bankowości Detalicznej wyniosła 653 tys.

### **5.1.1. Produkty depozytowe**

#### **Rachunki bieżące**

W marcu 2015 r. Bank wprowadził do oferty Wymarzony Pakiet, w skład którego wchodzi Wymarzone Konto Osobiste wraz z kartą debetową MasterCard Debit oraz Wymarzone Konto Lokacyjne. Oferta ta oparta jest na czterech generatorach wartości:

- wiarygodność – prosta, przejrzysta, transparentna oferta „na zawsze”;
- partnerstwo – Bank działa dla klienta;
- lojalność – obecny klient ma zawsze dostępne wszystkie oferty, również dla „nowych” klientów;
- wygoda – korzystanie z funkcjonalności produktów jest dla klienta proste i intuicyjne, a dodatkowo to Bank myśli za klienta i wspiera go w codziennym życiu.

Wymarzone Konto Osobiste umożliwia m.in. bezpłatne przelewy internetowe, dostęp do bankowości internetowej i mobilnej, bezpłatne wpłaty gotówki w oddziale i wpłatomatach Banku oraz jedną darmową wypłatę gotówki w oddziale w miesiącu. Dodatkowo wszystkie środki zgromadzone na koncie są oprocentowane. Oferta jest dostępna zarówno dla nowych, jak i obecnych klientów Banku.

Wraz z wprowadzeniem nowego Pakietu Wymarzonego rozpoczęła się kampania reklamowa, której uzupełnieniem była promocja, w której klienci mieli możliwość założenia lokaty z oprocentowaniem 6,0% (tzw. Lokata Wymarzona).

W rezultacie powyższych działań, do końca I półroczu 2015 r. Bank prowadził 141,0 tys. Wymarzonych Kont Osobistych, z czego ponad 52,4 tys. kont pozyskano wśród nowych klientów, 16,6 tys. kont – wśród obecnych klientów nieposiadających wcześniej konta osobistego w Raiffeisen Polbank oraz 72,0 tys. – wśród klientów posiadających inny rodzaj konta.

Głównym kanałem sprzedaży Wymarzonego Konta były oddziały, natomiast aż 25% nowych kont zostało otwartych w automatycznym procesie otwarcia konta przez Internet.

Oprócz wdrożenia konkurencyjnego i unikalnego produktu na rynku Bank zoptymalizował proces otwarcia konta w oddziale. Dzięki wprowadzonym zmianom otwarcie konta w oddziale zostało skrócone do 5 minut, a liczba podpisów wymaganych od klienta zmniejszona do jednego.

Nowa oferta została pozytywnie oceniona w zewnętrznych rankingach. Wymarzone Konto Osobiste w Raiffeisen Polbank zostało uznane za najlepsze konto w kategorii "bez spiny" portalu finansowego Comperia.pl. Zostało także uhonorowane Laurem Klienta w kategorii Odkrycie Roku. Tygodnik Polityka umieścił je na drugim miejscu w kategorii najlepszych kont dla klientów internetowych.

## **Depozyty terminowe**

W I połowie 2015 r. Bank położył nacisk na zatrzymanie poziomu depozytów pozyskanych w 2014 r. W celu utrzymania wolumenu z zapadających lokat terminowych prowadzone były szeroko zakrojone działania, mające na celu zracjonalizowanie zarządzania zapadającymi saldami. Działania te polegały m.in. na dostosowaniu oferty lokat terminowych do indywidualnych potrzeb każdego klienta, na podstawie wcześniej przeprowadzonych analiz oraz segmentacji.

Największym zainteresowaniem ze strony klientów cieszyła się R-Lokata na nowe środki w walucie krajowej. Najwyżej oprocentowaną lokatą pozostała Lokata Mobilna, której celem było promowanie bankowości mobilnej wśród użytkowników kanałów elektronicznych.

## **5.1.2. Karty debetowe i kredytowe**

Wraz z wdrożeniem Wymarzonego Konta Osobistego zostały wprowadzone: karta debetowa MasterCard Debit oraz dwie naklejki zbliżeniowe – Minikarta Debit dla Klientów Mass oraz Minikarta Debit Class&Club dla segmentu klientów zamożnych.

Do końca czerwca 2015 r. zostało sprzedanych 95,0 tys. kart debetowych, co oznacza uproduktowanie nowych kont w kartę debetową na poziomie 70%.

Bardzo dużym zainteresowaniem wśród klientów w I połowie 2015 r. cieszyła się karta debetowa MasterCard Debit w euro wydawana do konta walutowego w walucie euro wraz z internetową platformą wymiany walut R-Dealer, za pomocą której klienci mają możliwość dokonywania wymiany walut on-line. Zanotowano wzrost sprzedaży tych kart w stosunku do I półrocza 2014 r. o 21% do poziomu 1,5 tys.

W 2015 r. kontynuowany był proces optymalizacji oferty kart kredytowych. W marcu 2015 r. do oferty Banku wprowadzona została jedna nowa karta kredytowa dla małych przedsiębiorców, która zastąpiła dotychczasową ofertę składającą się z dwóch produktów. Kartę kredytową dla Biznesu cechują przede wszystkim atrakcyjne warunki cenowe oraz przejrzyste opłaty, a także wygodne płatności i szybkie finansowanie bieżącej działalności firmowej.

W maju 2015 r. Raiffeisen Polbank jako trzeci bank w Polsce wdrożył portfel elektroniczny V.me by VISA służący do wygodnego i bezpiecznego płacenia za zakupy w Internecie. Poszerzenie oferty wygodnych i bezpiecznych form płatności, szczególnie w Internecie, jest jednym z kluczowych kierunków rozwoju biznesu kartowego w Raiffeisen Polbanku.

Negatywne zmiany parametrów rynkowych, tj. obniżka stawek interchange czy redukcja stopy lombardowej wpływające na dochodowość biznesu kartowego, w I półroczu 2015 r. zostały częściowo zniwelowane poprzez intensyfikację działań aktywacyjnych oraz promocyjnych mających na celu zachęcenie klientów do regularnego korzystania z kart kredytowych. Powyższe zaowocowało wzrostem liczby i wartości transakcji bezgotówkowych w I półroczu 2015 r. odpowiednio o 34% i 14% r./r. Pozycję najbardziej transakcyjnej karty kredytowej w portfelu zdobyła karta WizzAir, która generuje blisko 15% całego obrotu na kartach kredytowych dla klientów indywidualnych, choć jej udział w liczbie kart wynosi jedynie 7%.

## **5.1.3. Produkty kredytowe**

### **Kredyty hipoteczne**

Kredyty hipoteczne mają istotny udział w bilansie Banku i na koniec I półrocza 2015 r. wartość ekspozycji bilansowej brutto wyniosła 17,4 mld zł, tj. stanowiły 86% kredytów brutto udzielonych klientom indywidualnym. W porównaniu do końca 2014 r. odnotowano wzrost portfela kredytów o 7%, na co istotny wpływ miały wahania kursu PLN/CHF w I półroczu 2015 r. Wpływ tego czynnika na portfel kredytów został szerzej opisany w rozdziale 7.1.1 Portfel kredytów zabezpieczonych hipotecznie denominowanych w CHF. Dodatkowo, Bank od początku 2015 r. sukcesywnie realizował nową strategię rozwoju sprzedaży kredytów hipotecznych poprzez modyfikacje procesów i rozwiązań ich udzielania i obsługi posprzedażowej oraz rozwój nowych kanałów dystrybucji. Taka gruntowna przebudowa biznesu hipotecznego pod koniec I półrocza 2015 r. zaowocowała pięciokrotnym wzrostem wolumenu nowej sprzedaży w ujęciu miesięcznym.

## **Kredyty konsumpcyjne**

W obszarze kredytów gotówkowych Bank konsekwentnie realizował założoną w 2014 r. strategię. Zaowocowało to rekordowymi wynikami sprzedaży w I półroczu 2015 r. – wolumeny odnotowały wzrost o 369% r./r. do 445 mln zł. Było to możliwe dzięki szeregowi działań podjętych od połowy 2014 r., m.in. optymalizacji procesu kredytowego, wdrożeniu atrakcyjnej oferty finansowania dla klientów otwierających Konto Wymarzone, preferencyjnym warunkom kredytowania dla klientów Banku, koncentracji na poprawie efektywności sieci oddziałów oraz rozwoju współpracy z brokerami ogólnopolskimi.

Na koniec I półrocza 2015 r. portfel kredytów konsumpcyjnych udzielonych klientom indywidualnym, włączając należności z tytułu kart kredytowych, wyniósł 2,3 mld zł wobec 2,0 mld zł na koniec 2014 r.

## **5.1.4. Produkty inwestycyjne**

W I półroczu 2015 r. Bank udostępnił klientom detalicznym pełen zakres produktów inwestycyjnych. Na zasadach subskrypcji oferował lokaty inwestycyjne i ubezpieczenia strukturyzowane, a także certyfikaty gwarantowane. W ciągu 6 miesięcy zostało uruchomionych 6 subskrypcji ubezpieczeń strukturyzowanych, na łączną kwotę 72 mln zł oraz 12 subskrypcji lokat inwestycyjnych na łączną kwotę 412 mln zł.

W I półroczu 2015 r. Bank kontynuował dystrybucję funduszy pod marką Raiffeisen, ale zarządzanych przez podmiot zewnętrzny (formuła „white label”). Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („SFIO”) Parasolowy składa się z czterech Subfunduszy o różnych strategiach inwestycyjnych oraz poziomach ryzyka. Trzy z subfunduszy Raiffeisen są zarządzane na zlecenie Banku przez ALTUS TFI, zaś subfundusz Raiffeisen Globalnych Możliwości przez Raiffeisen Capital Management, spółkę asset management z Grupy Raiffeisen Bank International AG.

Produkt jest dostępny w sieci bankowości detalicznej oraz za pośrednictwem systemu bankowości internetowej. Na koniec czerwca 2015 r. liczba posiadaczy jednostek inwestycyjnych sięgała 14 tys., a aktywa w Raiffeisen SFIO Parasolowy przekroczyły kwotę 439 mln zł. Razem z funduszem zamkniętym FWR Selektywny FIZ, który kierowany jest wyłącznie do klientów bankowości prywatnej Friedrich Wilhelm Raiffeisen, aktywa funduszy Banku wyniosły ponad 481 mln zł. Struktura aktywów w poszczególnych subfunduszach wygląda następująco:

<b>Struktura aktywów funduszy Banku</b>			
<b>Fundusz</b>	<b>Zarządzający</b>	<b>Aktywa na 31.12.2014 (mln zł)</b>	<b>Aktywa na 30.06.2015 (mln zł)</b>
Raiffeisen SFIO Parasolowy			
Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania	Altus TFI S.A.	157,3	182,1
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	Altus TFI S.A.	39,6	63,3
Raiffeisen Globalny Możliwości	Raiffeisen Capital Management	5,8	24,7
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	Altus TFI S.A.	58,4	169,0
FWR Selektywny FIZ	Altus TFI S.A.	45,1	42,0
<b>Fundusze razem</b>		<b>306,2</b>	<b>481,1</b>

## **5.1.5. Dom Maklerski**

W I półroczu 2015 r. Dom Maklerski Raiffeisen Brokers z sukcesami kontynuował działalność w sektorze publicznego oferowania produktów strukturyzowanych Raiffeisen Centrobank AG, wiodącego emitenta certyfikatów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wartość sprzedaży certyfikatów w I półroczu 2015 r. wyniosła ponad 84 mln zł.

Ponadto, Dom Maklerski Raiffeisen Brokers uczestniczył w pierwszej ofercie publicznej akcji Idea Bank S.A. o wartości 254 mln zł jako członek konsorcjum oraz w pierwszej ofercie publicznej akcji Atal S.A. o wartości 143 mln zł jako współoferujący w transzach detalicznej i instytucjonalnej.



W I półroczu 2015 r. liczba prowadzonych rachunków inwestycyjnych wzrosła o ponad 15% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym i na dzień 30 czerwca wyniosła ponad 9,5 tys.

### **5.1.6. Bankowość prywatna Friedrich Wilhelm Raiffeisen**

W ramach bankowości prywatnej Friedrich Wilhelm Raiffeisen („FWR”) obsługiwani są klienci z aktywami przekraczającymi 1 mln zł.

W I połowie 2015 r. nastąpił dynamiczny wzrost aktywów będących pod zarządzaniem (AuM) segmentu Friedrich Wilhelm Raiffeisen – na skutek wzrostu wartości uprzednio powierzonych aktywów i transferu nowych środków stan aktywów na koniec czerwca 2015 r. kształtował się na poziomie 6,8 mld zł, co oznacza przyrost o 11% w ciągu 6 miesięcy oraz 17% r/r.

W 2015 r. została nawiązana współpraca z dwoma kolejnymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, a do oferty zostały dodane produkty z ekspozycją na nowe klasy aktywów w postaci funduszy inwestycyjnych zamkniętych opartych o portfel wierzytelności oraz nieruchomości. Ponadto FWR pozostawał (jak w latach ubiegłych) aktywnym dystrybutorem certyfikatów strukturyzowanych emitowanych przez Raiffeisen Centrobank AG.

Bankowość prywatna FWR na początku 2015 r. po raz drugi z rzędu uzyskała 5 gwiazdek, tj. najwyższą ocenę w przygotowywanym przez magazyn Forbes rankingu polskiego rynku private banking. Ocenę uzyskaną w poprzednim roku podtrzymano z powodu innowacyjnego podejścia do strategii klientów indywidualnych.

### **5.1.7. Mikroprzedsiębiorstwa**

W I półroczu 2015 r. Bank pozyskał 8,2 tys. mikroprzedsiębiorstw, t.j. o 81% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Powyższy wynik został osiągnięty między innymi dzięki poszerzeniu w marcu 2015 r. oferty produktów depozytowo – rozrachunkowych dla mikroprzedsiębiorstw o Wymarzone Konto dla Biznesu. Nowa oferta obejmuje konto firmowe wraz z pakietem usług za 0 zł. W ciągu trzech miesięcy otwarto prawie 10 tys. tych kont nowym (ponad połowa) oraz obecnym klientom. Jednocześnie odnotowano wzrost depozytów o 33% r./r. do poziomu 1,6 mld zł.

W przypadku kredytów dla Mikroprzedsiębiorstw Bank zanotował rekordowe wyniki sprzedaży. W I półroczu 2015 r. Bank udzielił o 56% więcej nowych kredytów niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Było to efektem włączenia do modelu akwizycji oraz aktywizacji doradców klienta indywidualnego w sieci oddziałów. Ponadto w kwietniu 2015 r. wdrożono do oferty nowe produkty – kredyt inwestycyjny zabezpieczony hipoteką i wypłacany w transzach oraz kredyt ratalny zabezpieczony gwarancją BGK de minimis z dostępnym limitem do 500 tys. zł, a w maju 2015 r. udostępnione zostały preferencyjne warunki finansowania dla posiadaczy Wymarzonego Konta dla Biznesu.

W zakresie rozwoju biznesu terminalowego/akceptacji kart płatniczych Bank podpisał w dniu 31 marca 2015 r. strategiczne 10-letnie partnerstwo z firmą EVO Payments International. Dzięki tej współpracy klienci Banku (mikroprzedsiębiorstwa oraz klienci segmentu Bankowości Korporacyjnej) będą mogli korzystać z najnowocześniejszych rozwiązań dostępnych na globalnym rynku płatności. Ponadto, dzięki partnerstwu z EVO, Bank będzie mógł aktywnie rozwijać biznes terminalowy oferując Akceptantom - firmom używającym terminali przy obsłudze swojego biznesu - najlepsze na rynku usługi, atrakcyjne cenowo oferty i najnowocześniejsze rozwiązania w zakresie obsługi transakcji kartowych oraz alternatywnych metod realizacji płatności.

## **5.2. Bankowość korporacyjna**

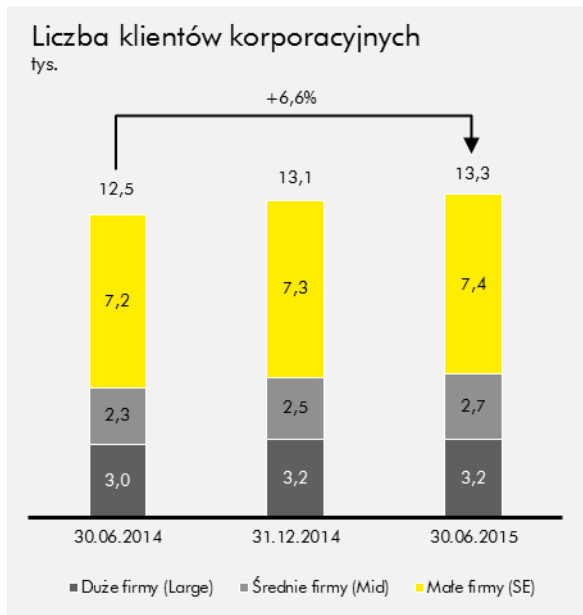
Segment Bankowości Korporacyjnej obejmuje sprzedaż produktów oraz usługi świadczone na rzecz przedsiębiorstw i innych podmiotów w tym: spółek i spółdzielni, instytucji niekomercyjnych, jednostek sektora budżetowego oraz przedsiębiorców indywidualnych, których ze względu na kryteria podziału segmentów nie można zaliczyć do podsegmentu mikro-przedsiębiorstw. W skład segmentu wchodzi podsegmenty dużych, średnich i małych przedsiębiorstw.

## 5.2.1. Wzrost bazy klientów

W I połowie 2015 r. Bank konsekwentnie kontynuował strategię umacniania pozycji w segmencie przedsiębiorstw zwiększając bazę obsługiwanych klientów. Na koniec czerwca 2015 r. z usług Banku korzystało łącznie 13,3 tys. klientów korporacyjnych, co oznacza wzrost o 6,6% w stosunku do czerwca 2014 r. i o 1,8% w stosunku do grudnia 2014 r.

W podziale na podsegmenty biznesowe na tę liczbę składało się 3,2 tys. dużych firm, 2,7 tys. średnich firm i 7,4 tys. małych firm.

W ciągu ostatniego roku najszybciej rosła baza klientów w podsegmentie przedsiębiorstw średnich, która zwiększyła się o blisko 350 firm tj. 14,8%.



Podział klientów:

SE – klienci o obrotach rocznych od 4 mln do 25 mln zł

Mid – klienci o obrotach rocznych od 25 mln do 100 mln zł

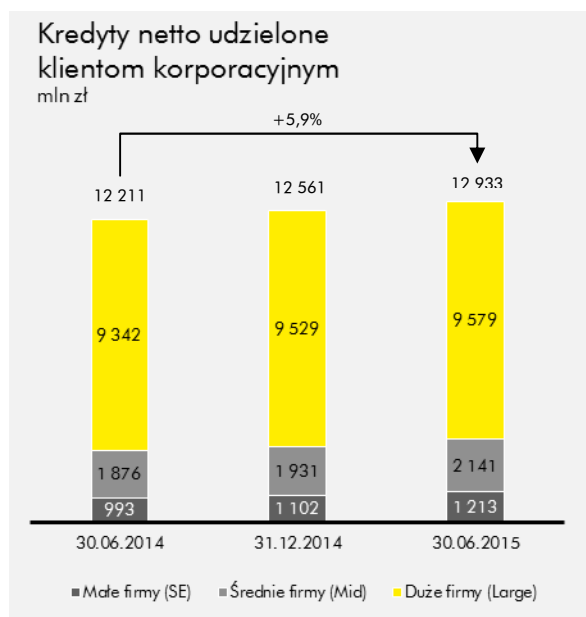
Large – klienci o obrotach rocznych powyżej 100 mln zł

Zgodnie z przyjętą strategią segmentu Bankowości Korporacyjnej priorytetem Banku jest rozwój obszaru małych i średnich firm (MSP). Działania prowadzone w I połowie 2015 r. miały na celu zwiększenie satysfakcji klientów poprzez m.in. skrócenie procesu podejmowania decyzji kredytowych i uruchomienia finansowania, rozwój nowoczesnych rozwiązań faktoringowych, bankowości transakcyjnej, rynku walutowego czy wreszcie poprzez poprawę i uproszczenie procesów wewnętrznych.

W segmencie małych przedsiębiorstw (firmy z przychodami rocznymi 4-25 mln zł) działania sprzedażowe skoncentrowane były na rozbudowie portfela zarówno w ujęciu liczby klientów, jak i wolumenu kredytowego, a także poprawy jakości obsługi istniejących klientów.

## 5.2.2. Działalność kredytowa

W I półroczu 2015 r. wolumen kredytów netto udzielonych klientom korporacyjnym wzrósł o 372 mln zł, tj. o 3,0%, osiągając poziom na koniec czerwca 12,9 mld zł. W porównaniu do czerwca 2014 r. wzrost ten wynosił natomiast 723 mln zł, tj. 5,9%.



W I półroczu 2015 r. najszybciej zwiększała się akcja kredytowa Banku dla firm z segmentów MSP. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2015 r. największy wzrost kredytów nastąpił w segmencie średnich firm – wzrost o 210 mln zł, tj. 10,9%. Nieznacznie mniejsza dynamika przyrostu kredytów wystąpiła w segmencie małych firm, gdzie wolumen kredytów wzrósł o 112 mln zł, tj. 10,2% w stosunku do końca 2014 r. Te znaczące wzrosty akcji kredytowej w segmentach małych i średnich firm z jednej strony potwierdzają skuteczność realizacji przyjętej przez Bank strategii polegającej na konsekwentnym wzmacnianiu pozycji Banku w obsłudze małych i średnich firm w Polsce. Z drugiej strony są wynikiem ciągłych zmian i działań Banku w obszarach produktowym i sprzedażowym oraz modyfikacji wewnętrznych procesów, mających na celu jeszcze lepszą specjalizację, skrócenie czasu dostarczania produktów i jeszcze lepsze dopasowanie oferowanych produktów i usług do potrzeb klientów zwłaszcza z segmentu MSP.

Jeżeli chodzi o segment dużych korporacji to w I półroczu 2015 r. wolumen kredytów dla tej grupy klientów zwiększył się o 50 mln zł, tj. 0,5%.

Wskaźnik kredytów netto do depozytów w całym obszarze bankowości korporacyjnej na koniec czerwca 2015 r. ukształtował się na poziomie 94,6% i był lepszy o 1,3 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego

W I półroczu 2015 r. Bank kontynuował działalność jako aktywny gracz na rynku kredytów z gwarancją de minimis w ramach rządowego programu wspierania mikro, małych i średnich przedsiębiorstw poprzez poprawę płynności tych podmiotów. W ramach umowy portfelowej linii gwarancyjnej de minimis z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Raiffeisen Bank Polska zwiększył przyznany limit gwarancyjny z 700 mln zł do 1,1 mld zł. Na koniec czerwca 2015 r. wartość wykorzystanego limitu gwarancji w ramach tej umowy wynosiła 655 mln zł, z czego 439 mln zł dotyczyło umów kredytowych dla klientów korporacyjnych, a 216 mln zł umów kredytowych dla mikroprzedsiębiorstw (oferowanych w ramach bankowości detalicznej) plasując tym samym Bank na dziesiątym miejscu pod względem wielkości wykorzystanej kwoty gwarancji.

### 5.2.3. Finansowanie transakcji handlowych

W I półroczu 2015 r. Bank wystawił 3,5 tys. gwarancji o łącznej wartości przekraczającej 1,6 mld zł, co stanowi wzrost o niemal 10% w porównaniu z analogicznym okresem w roku ubiegłym. Według danych dostępnych po I kw. 2015 r., w rankingu Związku Banków Polskich, Bank zajął trzecie miejsce pod względem liczby wystawionych gwarancji i czwarte miejsce pod względem wartości wystawionych gwarancji.

W I półroczu 2015 r. Bank wystawił i awizował niespełna 1,2 tys. akredytyw, których wartość przekroczyła 918 mln zł. Wśród banków raportujących do Związku Banków Polskich, po I kw. 2015 r. Bank zajął pierwsze miejsce w wartości wystawianych akredytyw importowych i drugie miejsce w liczbie awizowanych

akredytyw eksportowych. Udział wystawionych i awizowanych akredytyw wśród banków raportujących do ZBP po I kw. 2015 r. wyniósł 16%.

#### 5.2.4. Faktoring

W I półroczu 2015 r. obroty faktoringowe Banku wyniosły 8,8 mld zł, co oznacza wzrost o 13% w porównaniu do I półrocza 2014 r. Tym samym Bank utrzymał pierwsze miejsce w zestawieniu największych faktorów w Polsce. Liczba faktur skupionych w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2015 r. przekroczyła 299 tys.

W I półroczu 2015 r. Bank kontynuował pozyskiwanie nowych klientów - 260 firm zaczęło korzystać z jego rozwiązań faktoringowych. Dzięki temu 27% klientów faktoringowych na polskim rynku korzysta z usług Raiffeisen Polbank.

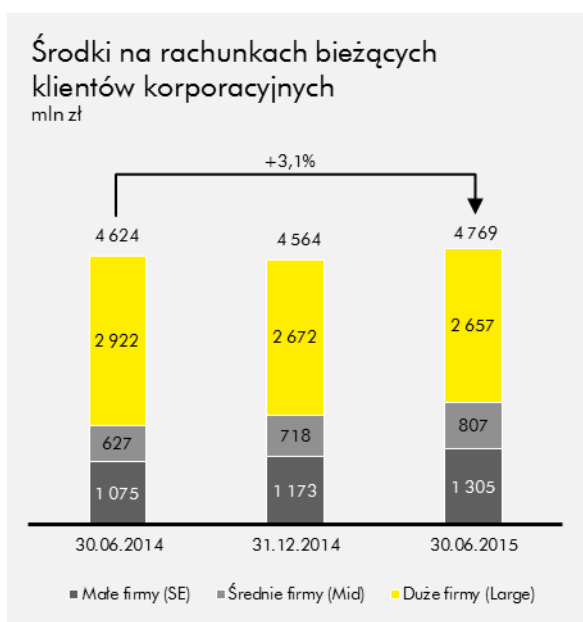
Faktoring pełny PLUS – innowacyjny produkt na rynku usług faktoringowych, łączący funkcję finansowania i przejęcia ryzyka - wzbudził duże zainteresowanie w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw, gdzie przeniesienie ryzyka braku płatności na Bank i wynikające z tego bezpieczeństwo realizowanych transakcji, jest istotnym elementem przemawiającym na korzyść tego rozwiązania. W I połowie roku 2015 Bank podpisał 49 umów tego innowacyjnego produktu, a pod koniec I półrocza 2015 r. Faktoring pełny PLUS został dostrzeżony i nagrodzony przez Gazetę Finansową jako „Najlepszy produkt dla korporacji 2015”.

#### 5.2.5. Bankowość transakcyjna

W I półroczu 2015 r. Bank umocnił swoją pozycję w obszarze bankowości transakcyjnej dla klientów korporacyjnych oraz instytucji finansowych ze szczególnym naciskiem na rozwój w zakresie małych i średnich przedsiębiorstw.

Wprowadzenie nowego produktu - Pakietu Kapitałowego - dedykowanego firmom o obrotach rocznych z przedziału 4-10 mln zł oraz utworzenie centralnego zespołu wspierającego sprzedaż produktów bankowości transakcyjnej (Transaction Banking Desk) przełożyły się na bardzo dynamiczne wzrosty w tym segmencie. Wartość środków zgromadzonych na rachunkach bieżących małych firm na koniec czerwca 2015 r. zwiększyła się o ponad 230 mln, tj. 21% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Łączna wartość środków zgromadzonych na rachunkach małych i średnich firm wyniosła 2,1 mld zł na koniec czerwca 2015 r., tj. była o ponad 24% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie zwiększyła się aktywność transakcyjna klientów: liczba płatności krajowych wzrosła o 8% w stosunku do I półrocza ubiegłego roku, a liczba płatności zagranicznych aż o 22% r./r.



W zakresie dużych przedsiębiorstw oraz instytucji finansowych Bank nieustannie kontynuował rozwój stawiając na relacyjny model współpracy. Zostało to odzwierciedlone poprzez zwiększenie liczby dedykowanych specjalistów bankowości transakcyjnej wspierających na co dzień klientów Banku.

W ramach rozwoju oferty w obszarze dużych korporacji oraz instytucji finansowych wprowadzone zostały nowe rozwiązania, takie jak limit śróddzienny oraz usługa *cash pooling* międzynarodowego z rachunkiem głównym prowadzonym w Raiffeisen Polbank.

W I kw. 2015 r. Bank rozszerzył także dotychczasową ofertę rozliczeń transakcji klientów o wąskim profilu działalności związanym z obrotem energią elektryczną. Raiffeisen Polbank, jako jeden z pięciu banków, oprócz rozliczania transakcji giełdy towarowej, zaczął dodatkowo wspierać rozliczenia rynku finansowego.

Wszystkie działania prowadzone przez Bank w I półroczu 2015 r. zmierzające do wzmocnienia jego pozycji w obsłudze transakcyjnej firm, przełożyły się na wzrost środków zgromadzonych na rachunkach bieżących klientów, których wartość w porównaniu do końca 2014 r. zwiększyła się o 205 mln zł tj. 4,5% osiągając poziom prawie 4,8 mld zł.

### **5.2.6. Bankowość skarbowa i depozyty**

W I półroczu 2015 r. Bank zawierał z klientami korporacyjnymi transakcje wymiany walut FX Spot, transakcje terminowe FX Forward, transakcje FX Options oraz transakcje zamiany stóp procentowych IRS. W I półroczu 2015 r. liczba klientów aktywnie korzystających z produktów Treasury wzrosła o 6,2% r./r.

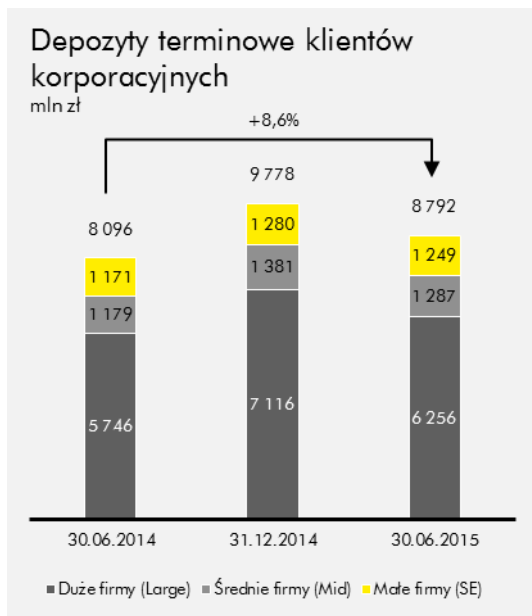
Łączny wolumen wymiany walut w I półroczu 2015 r. wzrósł o 14% wobec analogicznego okresu 2014 r., co umocniło pozycję Banku jako jednego z czołowych graczy na tym rynku. Jednocześnie ze względu na dużą konkurencję rynkową ze strony innych banków, a także rozwijających się kantorów internetowych, nastąpił spadek średniej marży na transakcjach wymiany walut. Pomimo tego przychód z wymiany walut wzrósł w porównaniu do zeszłego roku o 10,5%.

Jednym z kanałów, przez który zawierane są transakcje FX Spot, jest platforma transakcyjna R-Dealer. W ubiegłym roku Bank udostępnił nową wersję aplikacji, z nową szatą graficzną oraz nowymi funkcjonalnościami, w tym poszerzeniem palety par walutowych kwotowanych automatycznie. Wśród klientów z segmentu MSP R-Dealer był podstawowym kanałem zawierania transakcji natychmiastowej wymiany walut – w I półroczu 2015 r. ponad 82% transakcji FX SPOT przeprowadzanych było za jego pośrednictwem.

Bank poprzez dealerów walutowych oraz specjalistów ds. transakcji pochodnych wspierał klientów w zabezpieczaniu pozycji walutowej z wykorzystaniem dostępnej gamy produktów pochodnych. W I półroczu 2015 r. wynik z transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe był o 39% wyższy niż w pierwszym półroczu roku 2014. Liczba klientów, którzy aktywnie korzystali z transakcji pochodnych, zwiększyła się w tym okresie o 12,8%. Produktem, z którego najczęściej korzystali, była walutowa transakcja terminowa FX Forward. Wolumen zawartych transakcji był o 25% wyższy niż w roku ubiegłym. Klienci korzystali również z opcji walutowych. Wynik z tych transakcji był w I półroczu 2015 r. o 47% wyższy niż w analogicznym okresie 2014 r.

Bank oferował w I połowie 2015 r. depozyty strukturyzowane – Lokatę Dwuwalutową oraz Lokatę Inwestycyjną. Lokata Dwuwalutowa pozwoliła klientom osiągnąć wyższe oprocentowanie niż na standardowej lokacie z dodatkową możliwością dokonania przewalutowania po atrakcyjnym kursie. Lokata Inwestycyjna służyła jako narzędzie dywersyfikujące sposób lokowania nadwyżek finansowych przedsiębiorstw, dając możliwość osiągnięcia wyższego niż na tradycyjnej lokacie oprocentowania.

Łączna wartość depozytów klientów korporacyjnych na koniec czerwca 2015 r. wynosiła 8,8 mld zł, co oznacza wzrost o 8,6% w porównaniu z końcem czerwca 2014 r.



### 5.2.7. Bankowość Inwestycyjna

W I połowie 2015 r. Bank kontynuował rozwój działalności w obszarze bankowości inwestycyjnej. Klienci mieli możliwość skorzystania z usług doradczych w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w drodze emisji obligacji jak i akcji, oraz w zakresie fuzji i przejęć.

W I półroczu 2015 r. Bank przeprowadził kilkanaście transakcji z zakresu emisji instrumentów dłużnych (obligacje oraz bony komercyjne), w tym dla:

- INTEGR.PL S.A. – emisja obligacji na łączną kwotę 20 mln zł. Bank pełnił funkcję Organizatora Emisji i Dealera,
- BBI Development S.A. – emisja obligacji na kwotę 35 mln zł (Bank pełnił rolę Organizatora Emisji i Dealera),
- Ronson Europe N.V – emisja obligacji na łączną kwotę 20 mln zł (Bank pełnił rolę Organizatora Emisji i Dealera),
- Polska Żegluga Morska S.A. – emisja obligacji na kwotę 110 mln złotych (Bank pełnił rolę Organizatora Emisji, Agenta ds. Płatności, Depozytariusza oraz Dealera),
- Magellan S.A. – emisja krótkoterminowych obligacji na kwotę 5 mln zł (Bank pełnił rolę Organizatora Emisji, Agenta ds. Płatności, Depozytariusza oraz Dealera).

Łącznie w I półroczu 2015 r. za pośrednictwem Banku w obszarze instrumentów dłużnych zostały przeprowadzone transakcje o wartości 455 mln zł.

Łączna nominalna wartość papierów dłużnych emitentów korporacyjnych i banków (bez jednostek samorządu terytorialnego), niezapadłych i wyemitowanych za pośrednictwem Banku, wg. stanu na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 2,0 mld zł, w tym ok. 220 mln zł z tytułu emisji papierów krótkoterminowych.

W obszarze emisji akcji Bank uczestniczył, jako doradca finansowy i współoferujący, w przygotowaniu i przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej akcji spółki z sektora deweloperskiego - Atal S.A., o wartości 143 mln zł. Bank uczestniczył na wszystkich etapach procesu od doradztwa finansowego, sporządzenia wyceny i przygotowania raportu analitycznego po oferowanie i plasowanie akcji.

### 5.3. Instytucje Finansowe i Rynki Kapitałowe

Zgodnie ze swoją strategią Bank aktywnie uczestniczył w krajowym rynku finansowym, pośrednicząc w handlu instrumentami walutowymi, pochodnymi oraz obligacjami. Bank pełni rolę *market maker* na elektronicznej platformie obrotu obligacjami BondSpot, aspirując do roli Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych. Jako bank systemowy Raiffeisen Bank Polska S.A. wypełnia rolę Dealera Rynku Pieniężnego oraz obowiązki banku kwotującego stawki WIBOR. Bank jest jednym z aktywniejszych graczy na lokalnym

rynku FX Swap i transakcji wymiany walutowej, występując również jako centrum kompetencji na produkty oparte o polską walutę dla banków Grupy.

W ramach obsługi instytucji finansowych Bank koncentruje swoją działalność na dwóch segmentach klientów: bankach oraz niebankowych instytucjach finansowych.

W ramach systemu międzynarodowych rozliczeń Bank współpracuje z wieloma instytucjami finansowymi na całym świecie, co pozwala na rozliczenie płatności w 23 walutach. Bank posiada relację z 25 bankami korespondentami, u których prowadzi rachunki walutowe. Bank prowadzi również rozliczeniowe rachunki złotowe dla banków zagranicznych (rachunki typu „loro”), gdzie obserwowany jest systematyczny wzrost ich liczby.

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. W sposób selektywny udzielał finansowania dla podmiotów tego segmentu.

W zakresie usług depozytariusza Bank utrzymał pozycję lidera rynku pod względem liczby obsługiwanych funduszy inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca 2015 r. prowadził rachunki i dokonał kontroli wyceny dla 253 funduszy inwestycyjnych. Bank wyspecjalizował się w szczególności w obsłudze funduszy zamkniętych, jednak konsekwentnie rozwija również usługi w obszarze funduszy otwartych. W obszarze usług powierniczych porównując do analogicznego okresu tj. I półrocza 2014 r. Bank odnotował wzrost liczby klientów o ponad 15,5%, co wynikało z pozyskania 34 nowych funduszy inwestycyjnych. Wzrost liczby klientów znalazł odzwierciedlenie we wzroście aktywów przechowywanych w ramach działalności powierniczej.

Bank sukcesywnie rozwija usługi w obszarze działalności powierniczej, wprowadzając w I kwartale 2015 r. m.in. obsługę zagranicznych podmiotów będących bezpośrednimi uczestnikami KDPW w zakresie zdarzeń korporacyjnych i rozliczeń pieniężnych.

## 5.4. Nagrody

W I półroczu 2015 r. Bank uhonorowano prestiżowymi tytułami i nagrodami:

- Laur Konsumenta Odkrycie Roku dla Wymarzonego Konta Osobistego,
- 2. miejsce dla Wymarzonego Konta Osobistego w rankingu kont osobistych miesięcznika Polityka w kategorii kont dla użytkowników internetowych;
- 6. miejsce dla konta Premium w rankingu Polityki w kategorii kont dla klientów zamożnych;
- Najwyższa ocena usług bankowości prywatnej Friedrich Wilhelm Raiffeisen w rankingu miesięcznika Forbes przyznana drugi raz z rzędu;
- Wyróżnienie dla Faktoringu Pełnego Plus od Gazety Finansowej;
- Wymarzone Konto Osobiste najlepszym kontem "bez spiny" w rankingu portalu finansowego Comperia.pl;
- Magazyn pracowniczy Connect Wielkim Finalistą konkursu Szpalty Roku w kategorii publikacje cykliczne, magazyn elektroniczny.

## 6. Działalność Raiffeisen-Leasing Polska S.A. w I półroczu 2015 r.

Działalność leasingowa Grupy jest prowadzona przez Raiffeisen-Leasing Polska S.A. („Raiffeisen-Leasing”, „Spółka”) – spółkę zależną Banku.

Raiffeisen-Leasing jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek na rynku leasingu w Polsce. Na koniec czerwca 2015 r. Spółka obsługiwała ponad 45 tys. podmiotów z różnych segmentów – od osób fizycznych, przez małe i średnie przedsiębiorstwa, aż po duże korporacje, przy czym dominujący udział w portfelu klientów zarówno pod względem ilościowym, jak również wartości salda, mają podmioty z segmentów Mikroprzedsiębiorstw i małych firm (SE).

W oparciu o wstępne dane Związku Polskiego Leasingu, po 6 miesiącach 2015 r. dynamika wzrostu Raiffeisen-Leasing była zbliżona do rynkowej i w efekcie pod względem wartości przedmiotów oddanych w leasing firma osiągnęła drugie miejsce w finansowaniu tzw. ruchomości i łącznie – z uwzględnieniem nieruchomości czwarte miejsce w Polsce z udziałem w rynku leasingu na poziomie 7,7% (co stanowi ponad 14,6% wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku 2014). Spółka od lat plasuje się w czołówce rynkowej pod względem finansowania samochodów do 3,5 tony. Dzięki wprowadzonej w lutym i przeprowadzonej do końca kwietnia 2015 r. kampanii marketingowej promującej ofertę w zakresie finansowania leasingiem ww. pojazdów, po 6 miesiącach 2015 r. firma zajęła drugie miejsce wg wartości środków oddanych w leasing (ZPL) oraz liczby zarejestrowanych pojazdów (CEPiK). Najwyższy wzrost, tj. o 52,8% r./r., spółka odnotowała w segmencie maszyn i urządzeń, co pozwoliło osiągnąć szóste miejsce na rynku.

Spółka dostrzegając zachodzące na rynku zmiany, w tym zaostrenie walki konkurencyjnej, podjęła działania zmierzające do dywersyfikacji kanałów dystrybucji, jak również podniesienia jakości kanałów obecnie wykorzystywanych. W I kwartale 2015 r. rozpoczęty został projekt zacieśnienia współpracy Spółki z Bankiem w zakresie zwiększenia sprzedaży krzyżowej produktów bankowych klientom Spółki, jak również produktów leasingowych klientom Banku.

Ponadto wysoki priorytet położono na działania zmierzające do automatyzacji i uproszczenia procesów, m.in. uruchomienia szybkiego procesu finansowania samochodów osobowych. Wdrożenie pełnego procesu FasteRlease planowane jest na początku września 2015 r.

## **7. Zarządzanie głównymi rodzajami ryzyka**

### **7.1. Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się dłużnika Grupy z terminowego regulowania zobowiązań pieniężnych z tytułu zawartej umowy (udzielonego kredytu). Ekspozycja na ryzyko kredytowe Grupy wynika głównie z prowadzonej działalności kredytowej oraz w mniejszym stopniu ze sprzedaży i operacji dokonywanych w ramach portfela handlowego, instrumentów pochodnych oraz udziału w transakcjach płatniczych i rozliczeniach papierów wartościowych na rachunek Grupy oraz na rachunek jej klientów.

Grupa stosuje wewnętrzne procedury pozwalające określić poziom ryzyka kredytowego wiążącego się z przyznaniem danemu klientowi kredytu lub innych usług obciążonych ryzykiem kredytowym oraz stopień akceptowalności tego ryzyka. Wdrażane i modyfikowane procedury w tym zakresie mają na celu zwiększenie efektywności i skuteczności identyfikacji zagrożeń oraz określenie działań podejmowanych w sytuacji zmian poziomu ryzyka.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest zwiększenie bezpieczeństwa prowadzonej przez Grupę działalności kredytowej poprzez zapewnienie najwyższej jakości ocen ryzyka kredytowego i efektywności podejmowania decyzji kredytowych, jak również skutecznego procesu monitorowania zaangażowania kredytowego wobec indywidualnego klienta i portfela kredytowego.

Monitorowanie ryzyka kredytowego na poziomie portfela obejmuje sporządzanie regularnych, okresowych analiz dotyczących portfela kredytowego, zapewniających identyfikację niekorzystnych tendencji i koncentracji oraz wykonywanie doraźnych przeglądów tego portfela związanych przede wszystkim ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym.

W celu kontroli ryzyka portfela kredytowego w zakresie oczekiwanych i nieoczekiwanych strat (kapitału i poziomu odpisów z tytułu utraty wartości) Grupa określa limity koncentracji ryzyka kredytowego dla potrzeb kontroli wewnętrznej i zarządza ekspozycją na ryzyko w ramach tych limitów poprzez regularny system monitorowania.

Informacje na temat ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe, a także przyjętych przez nią metodach zarządzania tym ryzykiem zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy za I półrocze 2015 w części dotyczącej zarządzania ryzykiem kredytowym. W wymienionym obszarze nie wystąpiły istotne



zmiany w porównaniu z okresem poprzednim. W I półroczu 2015 r. Grupa nie przekroczyła żadnego z określonych limitów koncentracji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu ekspozycji kredytowej w księgach rachunkowych. O utracie wartości składnika lub grupy aktywów jest mowa wyłącznie wtedy, gdy zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane, przyszłe przepływy pieniężne wynikające z ekspozycji kredytowej lub grupy ekspozycji kredytowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Okresowej analizie pod kątem utraty wartości (indywidualnie bądź grupowo) podlegają wszystkie kategorie aktywów finansowych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Na potrzeby ujawnień są klasyfikowane do jednej z trzech kategorii: należności nieprzetworzonych bez rozpoznanej utraty wartości, należności przeterminowanych bez rozpoznanej utraty wartości oraz należności z rozpoznaną utratą wartości. Informacje odnośnie należności analizowanych pod kątem utraty wartości w podziale na poszczególne kategorie oraz segmenty klientów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy za I półrocze 2015 r. w części dotyczącej ryzyka kredytowego.

### 7.1.1. Portfel kredytów zabezpieczonych hipotecznie denominowanych w CHF

Portfel kredytów zabezpieczonych hipotecznie denominowanych w CHF stanowi istotny element zarządzania ryzykiem kredytowym w Banku z uwagi na swoją wartość i udział w portfelu kredytowym Banku. Udział kredytów denominowanych w CHF stanowił na koniec I półrocza 2015 r. 70,5% wszystkich kredytów hipotecznych Banku. Poniższa tabela przedstawia wartość portfela kredytów zabezpieczonych hipotecznie w podziale na waluty według stanu na 31 grudnia 2014 r. oraz 30 czerwca 2015 r. oraz udział poszczególnych podportfeli, w tym kredytów denominowanych w CHF.

Kredyty zabezpieczone hipotecznie w podziale na waluty (w tys. zł)	Na dzień 31.12.2014, CHF/PLN fx=3,5		Na dzień 30.06.2015, CHF/PLN fx=4,0	
	Wartość ekspozycji bilansowej brutto	Udział w portfelu hipotecznym	Wartość ekspozycji bilansowej brutto	Udział w portfelu hipotecznym
PLN	1 242,5	7,7%	1 385,8	8,0%
EUR	3 922,2	24,2%	3 729,5	21,5%
CHF	11 020,0	68,1%	12 257,0	70,5%
USD	4,1	0,0%	4,3	0,0%
<b>Razem</b>	<b>16 188,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 376,7</b>	<b>100,0%</b>

W porównaniu do końca 2014 r. odnotowano wzrost wartości portfela kredytów zabezpieczonych hipotecznie, głównie w wyniku wzrostu kursu walutowego PLN/CHF w I półroczu 2015 r.

W zakresie ryzyka kredytowego Bank nie zaobserwował i nie oczekuje wystąpienia istotnych jednorazowych odpisów z tytułu utraty wartości kredytów z tytułu wpływu wahań kursowych.

Dodatkowo, w ramach współpracy ze Związkiem Banków Polskich, Bank wprowadził plan działań mających na celu wzmocnienie monitoringu jakości należności, procesów wczesnego ostrzegania i komunikowania się z klientami Banku. Uruchomił również dodatkowe narzędzia udogodnień spłat dla klientów z kredytami denominowanymi we franku szwajcarskim.

Propozycje rozwiązań systemowych związanych z ryzykiem walutowym portfeli denominowanych w CHF, przedstawiane przez różne organy państwowe i nadzorcze, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i kapitały własne Grupy.

## 7.2. Adekwatność kapitałowa

Głównym celem procesu zarządzania kapitałem jest stabilne utrzymanie adekwatności kapitałowej Banku w długim okresie poprzez zapewnienie właściwego procesu identyfikacji, pomiaru, monitorowania, ograniczania i raportowania ryzyka kapitałowego.

Bank systematycznie wzmacnia swoją bazę kapitałową, kładąc nacisk na utrzymanie wysokiego udziału kapitałów najwyższej jakości (CET1). W I półroczu 2015 r. zaliczył do kapitałów podstawowych cały zysk za 2014 r. w wysokości 314 mln zł. Udział kapitałów CET1 w całości kapitałów na koniec I półrocza 2015 r. utrzymywał się na bardzo wysokim poziomie 96%.

Na koniec I półrocza 2015 r. Grupa spełniała wymogi regulacyjne dotyczące współczynnika adekwatności kapitałowej. Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) wyniósł 12,76%, natomiast łączny współczynnik kapitałowy (TCR) wyniósł 13,35%.

### 7.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności w Banku bierze się z niedopasowania kontraktowych terminów zapadalności aktywów i pasywów, tj. w głównej mierze z konieczności finansowania długoterminowych kredytów depozytami o krótszej zapadalności. Realizować się ono może poprzez brak możliwości wywiązania się ze swoich bieżących zobowiązań lub też poprzez straty wynikające ze wzrostu kosztu finansowania, który nie jest pochodną zmienności rynkowych stóp procentowych.

Podstawowym celem systemu zarządzania ryzykiem płynności jest takie kształtowanie struktury bilansu Banku, które umożliwi realizację określonych w planie finansowym celów dochodowych przy jednoczesnym utrzymaniu ciągłej zdolności terminowego wywiązania się Banku z zobowiązań oraz zachowaniu nałożonych limitów ryzyka płynności, zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych (regulacyjnych).

Zarządzanie ryzykiem płynności ma w Banku charakter scentralizowany, za sam proces odpowiedzialne są zdefiniowane w sformalizowanych procedurach wewnętrznych jednostki, którym przypisane są kompetencje, przy czym zastosowanie ma zasada rozdziału jednostek biznesowo zarządzających ryzykiem oraz dokonujących jego pomiaru.

Do pomiaru poziomu narażenia na ryzyko płynności w Banku wykorzystuje między innymi:

- Urealnioną lukę płynności, obejmującą modelowanie odnawialności depozytów terminowych, osadu na rachunkach bieżących, prawdopodobieństwo realizacji zobowiązań pozabilansowych, uwzględnienie korekty należności z tytułu zidentyfikowanej utraty wartości, poziom aktywów płynnych, wyniki analiz koncentracji źródeł finansowania, itp.,
- Zestaw scenariuszy kryzysowych, obejmujący scenariusz kryzysu wewnętrznego, kryzysu rynku finansowego oraz scenariusz łączący oba poprzednie.
- Zestaw nadzorczych miar płynności.

W ramach procesu zarządzania ryzykiem płynności Bank m.in.: aktywnie zarządzał saldem i kosztem produktów depozytowych, do sterowania bilansem wykorzystując wewnętrzny system cen transferowych, uwzględniający zarówno koszt ryzyka stopy procentowej jak i płynności. Bank zabezpieczał pozycje bilansowe i ich koszt płynności za pomocą instrumentów pochodnych (FX Swap, Cross-Currency Interest Rate Swap), których znaczący wolumen był przedmiotem prowadzonej w Banku rachunkowości zabezpieczeń.

### 7.4. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe spowodowane jest faktem, że możliwe zmiany kursów walutowych oraz stóp procentowych na rynku mogą mieć wpływ na wartość godziwą posiadanych przez Bank instrumentów finansowych, a tym samym na wynik finansowy.

Identyfikacja obszarów, w których Bank jest narażony na powyższe ryzyka, tj. ryzyko stopy procentowej i walutowe, oraz kształtowanie struktury bilansu w sposób pozwalający na maksymalizację wyniku finansowego przy zachowaniu zadanego apetytu na ryzyko są głównymi celami zarządzania ryzykiem rynkowym.

Do pomiaru poziomu narażenia na ryzyko rynkowe w Banku wykorzystuje między innymi:

- limity poziomu maksymalnej, otwartej pozycji na stopie procentowej mierzonej jako wartość zmiany wartości godziwej przy wzroście rynkowych stóp procentowych o 1 punkt bazowy. Wartości limitów

- są zdywersyfikowane ze względu na źródło ekspozycji (księga bankowa i handlowa), jej walutę oraz przedział czasowy zgodnie z obowiązującą w Banku siatką terminów przeszacowania,
- limity poziomu maksymalnej, otwartej pozycji walutowej per waluta oraz łącznie dla wszystkich walut,
  - limity poziomu wartości zagrożonej, zarówno dla ryzyka walutowego jak i stopy procentowej, przy założeniu 1-dniowego horyzontu utrzymania pozycji oraz poziomu ufności 99%. Wartość zagrożona wyznaczana jest metodą wariancji-kowariancji,
  - miesięczne, kwartalne i roczne limity maksymalnej straty,
  - miarę Earnings-at-Risk, która prezentuje wrażliwość wyniku odsetkowego w rocznym horyzoncie czasu przy założeniu natychmiastowej i identycznej dla wszystkich walut zmiany rynkowych stóp procentowych o 100 punktów bazowych, utrzymującej się w okresie trwania symulacji. Wynik tak przeprowadzonego pomiaru za koniec czerwca 2015 r. wykazał wpływ na wynik odsetkowy w kwocie 134 095 tys. zł, co stanowi 2,38% funduszy własnych uwzględnianych w kalkulacji współczynnika wypłacalności wobec 92 402 tys. zł za czerwiec 2014 r., co stanowiło 1,83% funduszy.

Poniższa tabela przedstawia statystyki poziomu wartości zagrożonej jako miary opisującej w sposób syntetyczny poziom narażenia na ryzyko za rok poprzedzający datę raportową:

<b>Wartość zagrożona</b>						
<b>tys. zł</b>		<b>Min.</b>	<b>Max.</b>	<b>Średnia</b>	<b>Stan na 30.06.2015</b>	<b>Stan na 30.06.2014</b>
Ryzyko stopy procentowej	Księga bankowa	1 762	6 530	4 502	2 711	4 518
	Księga handlowa	219	1 702	768	459	1 212
Ryzyko walutowe		13	329	102	170	40

## 7.5. Ryzyko operacyjne

W I półroczu 2015 r., mając na uwadze bezpieczeństwo środków powierzonych przez klientów oraz ograniczenie możliwości wystąpienia strat operacyjnych, jak również utraty reputacji, Bank kontynuował działania ograniczające poziom ryzyka operacyjnego w poszczególnych obszarach działalności oraz podnoszące jakość zarządzania tym ryzykiem.

Do najważniejszych działań w tym zakresie należą:

- ocena i przegląd docelowego profilu ryzyka operacyjnego Banku w oparciu o analizę wartości aktualnych parametrów ryzyka Banku, zmian i ryzyk występujących w otoczeniu Banku, realizacji strategii działalności biznesowej, jak również oceny adekwatności struktury organizacyjnej oraz efektywności funkcjonującego w Banku systemu zarządzania ryzykiem,
- wdrożenie szeregu działań ograniczających ryzyko operacyjne w procesach i systemach operacyjnych Banku, w szczególności w zakresie ograniczania ryzyka oszustw oraz bezpieczeństwa systemów informatycznych, co pozwala na skuteczne przeciwdziałanie zagrożeniom przestępczym oraz zapewnienie bezpieczeństwa realizowanych przez klientów transakcji,
- kontynuacja projektu mającego na celu przygotowanie Banku do stosowania zaawansowanych metod wyliczania wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego (AMA – Advanced Measurement Approach),
- kontynuowanie działań uświadamiających pracowników Banku w zakresie efektywnego procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym ze szczególnym uwzględnieniem aspektów związanych z bezpieczeństwem informacji oraz ochroną systemów IT.

W ciągu I półroczu 2015 r. obserwowany poziom wykorzystania całkowitego limitu ryzyka operacyjnego utrzymywał się w Banku poniżej zatwierdzonej przez Zarząd maksymalnej tolerancji na ryzyko operacyjne.

## 7.6. Zarządzanie ryzykiem braku zgodności (compliance)

Bank definiuje ryzyko braku zgodności jako skutki nieprzestrzegania w działalności Banku przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez Bank standardów postępowania. Konsekwencjami tego ryzyka

mogą być: pogorszenie reputacji lub narażenie Banku na straty związane z roszczeniami prawnymi, karami finansowymi lub innego rodzaju sankcjami, nałożonymi przez regulatorów bądź organy kontrolne. Podstawowymi celami Banku w zakresie zarządzania ryzykiem braku zgodności są: ochrona zaufania klientów i interesariuszy oraz ochrona reputacji Banku.

W zakresie istotnych działań funkcji compliance w I półroczu 2015 r. zostały przeprowadzone prace dostosowawcze do Rekomendacji U wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego dotyczącej dobrych praktyk w zakresie bancassurance. Celem wydania rekomendacji była poprawa jakości standardów współpracy pomiędzy bankami i zakładami ubezpieczeń w zakresie oferowania klientom produktów ubezpieczeniowych przez banki oraz określenia warunków dla stabilnego rozwoju rynku bancassurance.

## **8. Rozwój organizacji i infrastruktury Raiffeisen Bank Polska S.A. w I półroczu 2015 r.**

### **8.1. IT i Operacje**

Jednym z najważniejszych zadań zakończonych w I półroczu 2015 r. była aktualizacja wersji głównego systemu bankowego T24. Trwające od 2014 r. prace zakończyły się w kwietniu 2015 r. bez negatywnego wpływu na ciągłość operacyjną Banku. Podniesienie wersji poprawiło stabilność systemu, wpłynęło na obniżenie kosztów jego utrzymania, a także daje w przyszłości możliwości wykorzystania nowych funkcjonalności biznesowych.

Ponadto w I połowie 2015 r. zadania obszaru informatyki koncentrowały się wokół następujących projektów:

- Dostosowanie do wymogów Rekomendacji U Komisji Nadzoru Finansowego
- Wdrożenie nowych usług i funkcjonalności dla obszaru Faktoringu
- Rozbudowa systemów wspierających zarządzanie ryzykiem
- Wdrożenie nowej oferty produktowej dla klientów Bankowości Detalicznej
- Podniesienie wydajności systemów dla obsługi płatności masowych
- Obsługa nowych kanałów sprzedaży dla klientów sektora Premium
- Aktualizacja systemu bankowości elektronicznej dla klientów Bankowości Detalicznej

W obszarze zarządzania kosztami uruchomiony został program, którego celem jest optymalizacja kosztów operacyjnych IT m. in. w wyniku zmian w modelu rozwoju i utrzymania systemów, optymalizacji procesów i funkcji IT, optymalizacji wykorzystania licencji oraz uproszczeniu architektury aplikacji.

W I półroczu 2015 r. w ramach projektu Transformacji Operacji znacząca część funkcji operacyjnych została scentralizowana w nowym Centrum Operacyjnym w Rudzie Śląskiej, w ramach koncepcji nearshoringu. W styczniu 2015 r. ukończono prace budowlane w nowym budynku, do którego zostały przeniesione jednostki już zlokalizowane na Śląsku oraz procesy obsługi produktów depozytowych. W następnych fazach migracji została przeniesiona obsługa produktów kredytowych (kredytów dla klientów indywidualnych i mikroprzedsiębiorstw, kart kredytowych, dla oraz kredytów hipotecznych) i monitoring zabezpieczeń. W trakcie migracji jest obsługa reklamacji, ubezpieczeń, zarządzanie gotówką, obsługa płatności zagranicznych oraz klientów korporacyjnych. Migracja i centralizacja procesów przebiega według założonego planu i ma się zakończyć do 31 grudnia 2015 r. Wszystkie przenoszone procesy są realizowane z wyższą niż zakładano efektywnością.

W Centrum Operacyjnym w Rudzie Śląskiej zarządza się aktualnie blisko 800 kluczowymi dla banku procesami. Znajduje się tam również centrum telefonicznej obsługi klienta. Bank zatrudnia w Centrum ponad 300 osób (z tego około 200 w pionie operacji, pozostałe w pionie detalicznym).

### **8.2. Rozwój elektronicznych kanałów obsługi**

#### R-Online

System bankowości internetowej R-Online przeznaczony jest do obsługi klientów detalicznych oraz Mikroprzedsiębiorstw. Według stanu na 30 czerwca 2015 r. z systemu bankowości internetowej R-Online korzystało ponad 569 tys. użytkowników, czyli o 27% więcej niż w czerwcu 2014 r. Ponadto liczba

aktywnych użytkowników (minimum jedno logowanie miesięcznie) na koniec czerwca 2015 zwiększyła się o 30% r./r.

#### R-Online Biznes

System R-Online Biznes dedykowany jest dla firm ze wszystkich linii bankowości korporacyjnej oraz części klientów Mikroprzedsiębiorstw.

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. z systemu bankowości internetowej dla klientów korporacyjnych R-Online Biznes korzystało 51 tys. użytkowników. Liczba aktywnych użytkowników (z minimum jednym logowaniem w miesiącu) wzrosła o 2 tys. r./r. do 26 tys. użytkowników.

#### Mobilny Bank

Bank jako pierwszy na rynku przygotował dla klientów aplikację mobilną do obsługi bankowej (w 2004 r.). Od tego czasu aplikacja jest stale rozwijana tak, aby jak najlepiej spełniać oczekiwania klientów. Aplikacja Mobilny Bank pozwala wykonać wszystkie podstawowe operacje bankowe: sprawdzenie salda przelewu, wykonywanie przelewu (własne, do odbiorców zdefiniowanych i przelewy krajowe), założenie lokaty, doładowanie telefonu.

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. aplikację posiadało ponad 79 tys. użytkowników, tj. o 129% niż rok wcześniej. Liczba aktywnych użytkowników Mobilnego Banku zwiększyła się jednocześnie ponad dwukrotnie tj. o 122% r./r.

<b>Liczba aktywnych* użytkowników bankowości internetowej oraz mobilnej w Banku</b>		
<b>tys.</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Mobilny Bank	46	21
R-Online	227	174
R-Online Biznes	26	24

\* Minimum 1 logowanie miesięcznie

<b>Liczba użytkowników bankowości internetowej oraz mobilnej w Banku</b>		
<b>tys.</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Mobilny Bank	79	34
R-Online	569	446
R-Online Biznes	51	46

### **8.3. Sieć oddziałów bankowych**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. Bank posiadał 327 oddziałów , w tym:

- oddziały detaliczne (bez bankowości prywatnej) – 319 (włączając 17 oddziałów partnerskich),
- Centra Bankowości Korporacyjnej funkcjonujące poza oddziałem detalicznym – 1,
- Centra Bankowości Prywatnej funkcjonujące poza oddziałem detalicznym – 7.

W całej sieci oddziałów detalicznych Bank zapewnia obsługę klientów korporacyjnych oraz klientów bankowości prywatnej Friedrich Wilhelm Raiffeisen.

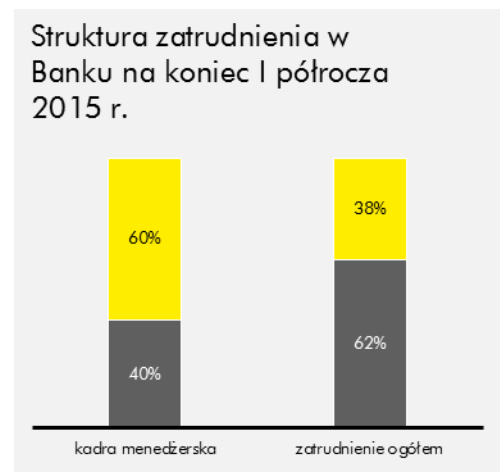
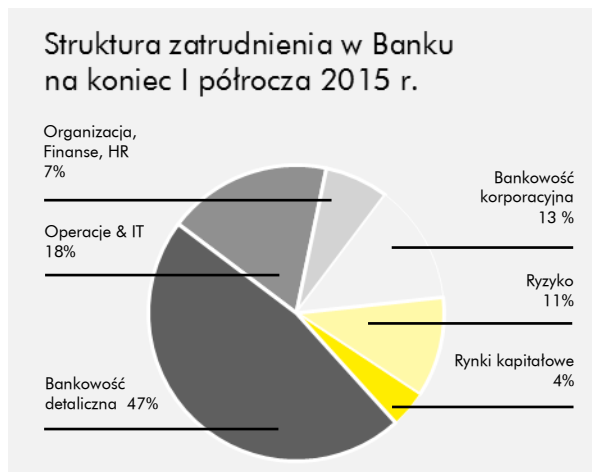
Mając na uwadze potrzeby klientów, zmiany na rynku bankowym, ponoszone koszty oraz generowane przychody, Bank na bieżąco analizuje sieć oddziałów pod względem ich rentowności, efektywności i optymalizacji obsługi. W I półroczu 2015 r. w 180 oddziałach wdrożony został model obsługi zapewniający klientom pełną obsługę serwisowo-sprzedającą przez doradców na każdym stanowisku. Do końca listopada 2015 r. przewidziane jest wdrożenie tego modelu w pozostałych oddziałach. W czerwcu 2015 r. została otwarta jedna placówka partnerska.

## 8.4. Stan zatrudnienia

Według stanu na koniec czerwca 2015 r. w Raiffeisen Bank Polska S.A. zatrudnionych (pracownicy aktywni, łącznie z członkami Zarządu Banku, na koniec okresu raportowego) było 5 122 osób, wobec 5 164 osób na koniec 2014 r.

Zatrudnienie wyrażone w etatach wyniosło 4 944 na koniec czerwca 2015 r. W stosunku do końca roku 2014 liczba etatów spadła o 50 (tj. o 1%). Zmiana ta jest wynikiem kontynuacji - trwającej od 2013 r. - restrukturyzacji po fuzji Raiffeisen Bank Polska S.A. i Polbank EFG.

<b>Zatrudnienie w Grupie wyrażone w etatach</b>			
	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
Bankowość detaliczna	2 310	2 308	2 477
Bankowość korporacyjna	661	596	582
Rynki kapitałowe	174	182	182
Operacje & IT	893	1 024	1 139
Ryzyko	564	526	585
Organizacja, Finanse, HR	342	358	335
<b>Bank ogółem</b>	<b>4 944</b>	<b>4 994</b>	<b>5300</b>
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	436	434	387
<b>Zatrudnienie w Grupie ogółem</b>	<b>5 380</b>	<b>5 428</b>	<b>5 687</b>



Przeważającą grupę pracowników stanowią kobiety (62% ogółu efektywnie zatrudnionych). Blisko 60% stanowisk menedżerskich w Banku zajmują mężczyźni.

## 9. Społeczna odpowiedzialność biznesu (CSR) w Raiffeisen Bank Polska S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A. w 2015 r. kontynuował wspieranie działalności kulturalnej m.in. Filharmonii Narodowej, Fundacji Krystyny Jandy na Rzecz Kultury oraz Austriackiego Forum Kultury, a także inicjatyw społecznych, dofinansowując program „Moja przyszłość” organizowany we współpracy z Towarzystwem Nasz Dom, którego celem jest pokrycie kosztów reedukacji i rozwijania wiedzy podopiecznych domów dziecka wchodzących w kolejny etap nauki i przygotowujących się do zawodu.

W 2015 r. pracownicy Banku kolejny rok z rzędu byli zaangażowani w projekt Bankowcy dla Edukacji Finansowej Młodzieży BAKCYL, w którym wolontariusze z banków uczą młodzież gimnazjalną podstaw zarządzania finansami. Projekt jest realizowany przez Warszawski Instytut Bankowości i ma na celu przybliżyć młodym ludziom podstawowe zasady praktycznej bankowości, jakimi kierować się powinni u

progu dorosłości, oraz świadomego decydowania o swoich finansach. Pracownicy z własnej inicjatywy angażują się również w wiele akcji charytatywnych i prospołecznych.

Bank kontynuował edukacyjną działalność wobec sektora biznesowego, od 2013 r. wydając z jednym z ogólnopolskich tytułów specjalny dodatek „Bank & Biznes”. Na jego łamach poruszana jest problematyka funkcjonowania rynków finansowych i działania produktów i usług bankowych dla segmentu MSP.

W czerwcu 2015 r. Bank przekazał, w efekcie realizacji akcji promującej zdrowy styl życia „Biegasz dla siebie - pobiegnij dla innych”, 100 tys. złotych Polskiemu Towarzystwu Walki z Mukowiscydozą na stworzenie centrum leczenia osób zmagających się z tą chorobą.

## 10. Perspektywy rozwoju Grupy

### 10.1. Czynniki makroekonomiczne mogące mieć wpływ na wyniki Grupy

Grupa zakłada, że II połowa 2015 r. przyniesie przyspieszenie dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce w kierunku 4%, w związku z czym dynamika PKB w całym roku powinna ukształtować się w okolicy 3,9%. Grupa oczekuje, że podobnie jak rok wcześniej wzrost gospodarczy będzie w większości generowany przez popyt wewnętrzny, przy czym dane za I i II kw. wskazują, że wkład ze strony eksportu netto wbrew wcześniejszym oczekiwaniom może być neutralny lub nawet dodatni. Sprzyja temu ożywienie w gospodarce strefy euro. Utrzymująca się dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy rozumiana jako utrzymanie spadków stopy bezrobocia, stabilny wzrost zatrudnienia i utrzymanie zbliżonej dynamiki wynagrodzeń powinny w dalszym ciągu wspierać popyt konsumpcyjny gospodarstw domowych. Korzystne perspektywy popytowe i perspektywa napływu do Polski kolejnej transzy funduszy unijnych w ramach nowej perspektywy budżetowej utrzymywać powinny wysoką aktywność inwestycyjną i owocować wzrostem nakładów brutto na środki trwałe w skali co najmniej takiej jak miało to miejsce w 2014 r. Pozytywny wpływ na aktywność gospodarczą w Polsce w dalszym ciągu powinny wywierać rekordowo niskie stopy procentowe, zwłaszcza że według prognoz Banku zostaną one utrzymane na tym poziomie co najmniej do III kw. 2016 r.

Na rynku walutowym powinna utrzymać się podwyższona zmienność, a największe wahania mogą być obserwowane w notowaniach kursu USD/PLN, który może ponowić trend wzrostowy.

Wyzwaniem dla sektora bankowego w Polsce w II połowie 2015 r. może się okazać:

- niepewność co do zmian w polityce finansowej i gospodarczej państwa w obliczu zaplanowanych na jesień br. wyborów parlamentarnych, co z jednej strony może przekładać się na osłabienie polskich aktywów w wyniku odwrotu inwestorów zagranicznych, a z drugiej tworzy ryzyko nowych i nieprzewidywanych przez Bank zmian uwarunkowań prowadzonej przez niego działalności. Prowadząca w sondażach główna partia opozycyjna PiS zapowiada wprowadzenie podatku od aktywów bankowych w wysokości 0,39%, co istotnie wpłynęłoby na wyniki całego sektora,
- wprowadzenie ustawy mającej na celu pomoc osobom zadłużonym w obcej walucie. Projekt ustawy przedstawiony w Sejmie zakłada przewalutowanie kredytu i obliczenie różnicy między uzyskaną kwotą a kwotą zadłużenia posiadaną, gdyby kredyt został udzielony w złotych. W pierwotnym projekcie ustawy różnica ta, jeżeli byłaby wartością dodatnią, miała być umarzana w połowie przez bank. 5 sierpnia 2015 r. projekt ustawy zyskał większość w Sejmie i z istotnymi zmianami: 90% umorzenia pokrywa bank, zwiększenie kryterium powierzchni nieruchomości kwalifikującej kredyt do programu oraz usunięcie możliwości amortyzacji strat w czasie z uwagi na przedziały LTV w stosunku do jego pierwotnej wersji, został przekazany pod obrady Senatu. Wejście w życie Ustawy uwarunkowane jest przyjęciem jej przez Senat oraz podpisaniem przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej;
- podwyższona zmienność na rynkach finansowych i niepewność pogarszająca popyt podmiotów gospodarczych z uwagi na ryzyko polityczne (Grecja, Ukraina). Czynniki te mogą przede wszystkim osłabiać złotego, a umacniać franka szwajcarskiego.
- możliwe silne przepływy kapitału w reakcji na rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych w USA, które mogą skutkować odwrotem części inwestorów z polskiego rynku w poszukiwaniu wyższych rentowności w USA. Mogłoby to skutkować osłabieniem złotego oraz silniejszą przeceną na rynku krajowych obligacji skarbowych, w których zaangażowanie banków ostatnio wyraźnie wzrosło,

- ewentualne pogorszenie kondycji globalnej gospodarki, a w szczególności gospodarki strefy euro (np. na skutek bankructwa Grecji) oraz Chin, co mogłoby prowadzić do wzrostu niepewności na światowych rynkach finansowych, a tym samym przełożyć się na silniejszy wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych oraz deprecjację złotego,
- słabsze od prognozowanych wyniki polskiej gospodarki, które mogłoby się negatywnie przekładać na jakość portfela kredytowego banku,

Powyższe czynniki mogą mieć wpływ na poziom wyników finansowych Grupy w kolejnych okresach.

## 10.2. Perspektywy rozwoju Grupy

W II półroczu 2015 r. Grupa będzie kontynuowała realizację Strategię na lata 2015-2017. Zgodnie z założeniami Strategii Grupa będzie się koncentrowała na umacnianiu swojej pozycji jako instytucji finansowej środka rynku, specjalizującej się w bankowości korporacyjnej oraz obsłudze segmentu MŚP, mikroprzedsiębiorstw i całej polskiej klasy średniej. Jednocześnie Grupa będzie dążyła do osiągnięcia jak najlepszych wyników finansowych i maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy, przy równoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa prowadzonej działalności.

Działania te będą oparte o trzy filary strategii:

### I. Osiągnięcie trwałego i zrównoważonego wzrostu we wszystkich liniach biznesowych

W tym obszarze działania Banku będą zorientowane na:

- Zwiększenie skali działania Banku we wszystkich segmentach klientów – poprzez zaoferowanie szerokiej oferty produktów, z naciskiem na produkty wysokomarżowe i o niskim zaangażowaniu kapitału,
- Zwiększenie liczby klientów Banku – zarówno poprzez pozyskanie nowych klientów (za pośrednictwem własnej sieci oddziałów oraz dzięki współpracy z partnerami zewnętrznymi ukierunkowanej na masowe pozyskiwanie klientów), jak i zmniejszenie utraty już posiadanych klientów, w szczególności w obszarze bankowości detalicznej, w segmencie masowym,
- Zwiększenie uproduktowania klientów – poprzez wykorzystanie możliwości płynących z większej bazy klientów i sprzedaż krzyżową dodatkowych produktów i usług, korzystając z dotychczasowych doświadczeń i umiejętności Banku w tym zakresie.

Wzrost skali prowadzonej działalności będzie wspierany przez właściwy dobór kanałów dystrybucji, zależnie od potrzeb segmentu klienta oraz produktu.

### II. Dostosowanie struktury i poziomu kosztów do skali działania Banku

W II półroczu 2015 r. Bank będzie kontynuował działania mające na celu poprawę efektywności kosztowej, pomimo zwiększających się kosztów stałych funkcjonowania banków w efekcie zmian regulacyjnych, w tym m.in. podwyższenia wysokości stawek obowiązkowej opłaty rocznej i opłaty ostrożnościowej wnoszonych do BFG.

Ponadto, w II półroczu 2015 r. kontynuowana będzie migracja funkcji Operacji z Warszawy do niskokosztowego Centrum Operacyjnego na Śląsku. Kontynuowane będą również działania mające na celu osiągnięcie doskonałości operacyjnej i zwiększenie efektywności funkcjonowania procesów, w tym również działania zmierzające do wprowadzenia w Banku kultury Lean. Stworzenie samodoskonalącej się organizacji w dłuższym horyzoncie przełoży się na wzrost efektywności procesów sprzedażowych, posprzedażowych i procesów wsparcia, jak również na podniesienie satysfakcji klientów z usług Banku.

Planowane są ponadto dalsze działania związane z restrukturyzacją zatrudnienia w Banku, jak również oszczędności z tytułu konsolidacji infrastruktury IT.

### III. Adekwatne i zorientowane na biznes zarządzanie ryzykiem

W tym obszarze, Bank będzie dążył do zapewnienia stabilnych źródeł finansowania swojej działalności i bazy kapitałowej przy zachowaniu zadowalającego poziomu płynności. W zakresie ryzyka kredytowego Bank będzie dalej automatyzował procesy podejmowania decyzji kredytowych, wspierając tym samym strategię poprawy satysfakcji klientów, jak również będzie kontynuował działania mające na celu poprawę jakości portfela kredytów.

Równoległe z prowadzeniem działań w powyższych obszarach, Bank będzie dążył do zapewnienia swoim pracownikom stabilnego środowiska pracy, w którym mają oni możliwość osiągania sukcesów i czują się doceniani. W naszej opinii, wysokie zaangażowanie pracowników i ich motywacja do pracy wesprze Bank w realizacji stojących przed nim w najbliższym czasie wyzwań.



### 10.3. Zaangażowanie akcjonariusza Banku

9 lutego 2015 r. Raiffeisen Bank International AG („RBI”), akcjonariusz posiadający 100% akcji Banku, poinformował w komunikacie o podjęciu działań zmierzających do zwiększenia buforów kapitałowych i w konsekwencji podniesienia wskaźnika kapitałowego CET1 do 12% na koniec 2017 r. Wśród planowanych działań RBI wymienił sprzedaż akcji Banku.

Deklaracja RBI nie ma wpływu na realizację Strategii Banku. Bank kontynuuje działalność na dotychczasowych zasadach, dążąc do osiągnięcia celów strategicznych oraz rozwijając ofertę produktów i usług.

## 11. Ład Korporacyjny w Raiffeisen Bank Polska

### 11.1. Zasady oraz zakres stosowania ładu korporacyjnego

Od początku roku 2015 Bank, jako instytucja finansowa podlega „Zasadom ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” (dalej Zasady) wydanych przez KNF, dostępnych na stronie internetowej Banku oraz [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). Zasady zostały zaakceptowane i przyjęte przez Zarząd Banku oraz Radę Nadzorczą do końca roku 2014 i na dzień 30 czerwca 2015 r. mają w pełni zastosowanie.

### 11.2. Akcjonariat

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy Banku składał się z 248 260 akcji o wartości nominalnej 9 090 zł każda.

Według informacji na dzień 30 czerwca 2015 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. posiada jednego akcjonariusza, którym jest Raiffeisen Bank International AG (RBI).

### 11.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Banku a zakres jej działań jest oparty na podstawie ustawy Prawo bankowe, Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Banku oraz uchwalonego Regulaminu.

Skład Rady Nadzorczej Raiffeisen Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawiał się następująco:

- Dr Karl Sevelda – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Martin Grüll – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Dr Johann Strobl – Członek Rady Nadzorczej
- Klemens Breuer – Członek Rady Nadzorczej
- Peter Lennkh – Członek Rady Nadzorczej
- Dr Herbert Stepic – Członek Rady Nadzorczej
- Władysław Gołębiowski – Członek Rady Nadzorczej
- Selcuk Sari – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 marca 2015 r. Pan Aris Bogdaneris złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Banku.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące Komitety: Komitet Wykonawczy, Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń.

Skład osobowy Komitetów Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawiał się następująco:

Członkowie Rady Nadzorczej	Komitet Wykonawczy	Komitet Audytu	Komitet Wynagrodzeń
Dr. Karl SEVELDA	-	-	Przewodniczący
Martin GRÜLL	Przewodniczący	Przewodniczący	Członek
Dr Johann STROBL	Członek	Członek	Członek
Peter LENNKH	Członek	-	-
Władysław GOŁĘBIEWSKI	-	Członek	-

## 11.4. Zarząd Banku

Zarząd Banku działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Radę Nadzorczą, zapisów Statutu Banku oraz na mocy przepisów obowiązujących przepisów prawa.

W skład Zarządu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną pięcioletnią kadencję. W skład Zarządu wchodzi: Prezes Zarządu, Wiceprezes lub Wiceprezesi Zarządu, pozostali Członkowie Zarządu. Wiceprezes Zarządu lub jeden z Wiceprezesów Zarządu może zostać powołany przez Radę Nadzorczą na stanowisko Pierwszego Wiceprezesa Zarządu Banku, który nadzoruje w szczególności działalność Banku w zakresie bankowości detalicznej.

Członek Zarządu, którego powołanie następuje za zgodą właściwego organu nadzoru bankowego nadzoruje w szczególności zarządzanie ryzykiem.

Skład Zarządu Raiffeisen Bank Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawiał się następująco:

- Piotr Czarnecki – Prezes Zarządu, CEO
- Maciej Bardan – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
- Jan Czeremcha – Wiceprezes Zarządu
- Ryszard Drużyński – Wiceprezes Zarządu, COO
- Łukasz Januszewski – Członek Zarządu
- Piotr Konieczny – Członek Zarządu, CFO
- Marek Patuła – Członek Zarządu, CRO

W I półroczu 2015 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Banku.

## 12. Oświadczenia Zarządu Raiffeisen Bank Polska

### 12.1. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd Raiffeisen Bank Polska, którego członkami są: Piotr Czarnecki – Prezes Zarządu, Maciej Bardan - Pierwszy Wiceprezes Zarządu, Jan Czeremcha - Wiceprezes Zarządu, Ryszard Drużyński - Wiceprezes Zarządu, Łukasz Januszewski - Członek Zarządu, Piotr Konieczny - Członek Zarządu, Marek Patuła - Członek Zarządu, oświadczają, że wedle najlepszej wiedzy:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska w I półroczu 2015 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Raiffeisen Bank Polska, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.