



Półroczne Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Banku Millennium
za okres 6-ciu miesięcy zakończonych
30 czerwca 2008 r.

SPIS TREŚCI

I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA.....	3
II. ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY BANKU MILLENNIUM	5
II.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ BANKU MILLENNIUM	6
II.2. REALIZACJA PROGRAMU ROZBUDOWY SIECI SPRZEDAŻY	7
II.3. NOWE PRODUKTY BANKOWE WPROWADZONE W I PÓŁROCZU 2008 ROKU	8
II.4. GŁÓWNE NAGRODY OTRZYMANE W PIERWSZEJ POŁOWIE 2008 ROKU	9
III. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY BANKU MILLENNIUM	10
III.1. RACHUNEK WYNIKÓW	11
III.2. BILANS I POZYCJE POZABILANSOWE.....	14
III.3. NOTOWANIA RYNKOWE I RATING	21
IV. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE BANKU MILLENNIUM.....	22
IV.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	23
IV.2. RYZYKO KREDYTOWE	24
IV.3. RYZYKO RYNKOWE.....	26
IV.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI	27
IV.5. RYZYKO OPERACYJNE	28
V. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA I WŁADZE BANKU	30
V.1. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	30
V.2. WŁADZE BANKU.....	31
V.3. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	34
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BANKU	35

I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Pierwsze półrocze 2008 przyniosło utrzymanie się wzrostu gospodarczego na wysokim poziomie, choć jego tempo obniżyło się nieznacznie w stosunku do bardzo dobrych wyników ubiegłego roku. W analizowanym okresie dynamika Produktu Krajowego Brutto (PKB) wyniosła 5,9% r/r wobec 6,9% r/r w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi gospodarczemu był, podobnie jak w poprzednich okresach, popyt krajowy, a w szczególności inwestycje, które zwiększyły się o 15,4% r/r. Wysoka dynamika inwestycji to efekt dobrej i stabilnej koniunktury, wysokiego poziomu wykorzystania mocy wytwórczych oraz absorpcji środków unijnych. Wysoką dynamikę wzrostu notuje konsumpcja prywatna (5,6% r/r), czemu sprzyjała wyższa realna dynamika dochodów rozporządzalnych ludności, będąca pochodną wzrostu wynagrodzeń z pracy i świadczeń społecznych, jak również rosnącego zatrudnienia. Wkład eksportu netto do PKB pozostaje ujemny. Jest to konsekwencją rosnącego importu, jak również wyhamowania eksportu w związku z osłabieniem koniunktury u naszych głównych partnerów handlowych oraz stosunkowo silnym złotym. Efektem tych tendencji jest wzrost deficytu na rachunku obrotów bieżących do 4,5% PKB.

Wysokiemu wzrostowi gospodarczemu towarzyszyła rosnąca presja inflacyjna. W czerwcu wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wzrósł do 4,6% r/r, znacznie przekraczając cel banku centralnego (2,5% r/r). Czynniki napędzającymi wzrost ogólnego poziomu cen były z jednej strony negatywne szoki podażowe, tj. wzrost cen paliw i żywności na rynkach międzynarodowych, jak również podwyżki cen kontrolowanych. Z drugiej strony rosnąca presja inflacyjna to efekt silnego wzrostu popytu krajowego i rosnących dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych. Czynnikiem łagodzącym wzrost inflacji był umacniający się złoty oraz konkurencja ze strony importu z krajów o niskich kosztach wytwarzania (Chiny, Indie). Niemniej jednak czynniki te nie były w stanie zneutralizować nasilających się napięć ze strony popytu.

Postępujące ożywienie gospodarcze sprzyjało poprawie sytuacji na rynku pracy. W czerwcu stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 9,6%, osiągając po raz pierwszy od 1998 roku wartości jednocyfrowe. Stopa bezrobocia w ujęciu BAEL (zgodnym z metodologią Unii Europejskiej) obniżyła się w drugim kwartale do 7,1% - najniższego poziomu w historii. W czerwcu liczba zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw zwiększyła się o 4,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należy jednak zwrócić uwagę na obniżające się tempo wzrostu zatrudnienia, co może się wiązać ze spadkiem popytu na pracę ze strony przedsiębiorstw w efekcie rosnących jednostkowych kosztów pracy oraz perspektywy spowolnienia koniunktury gospodarczej. Spadające bezrobocie zwiększało presję na wzrost płac. W ujęciu nominalnym średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w czerwcu 2008 roku o 12,0% r/r i w dalszym ciągu wzrost płac w gospodarce przewyższa dynamikę wydajności pracy, w wyniku czego następuje wzrost jednostkowych kosztów pracy, generując dodatkową presję inflacyjną.

Pogorszenie perspektyw inflacyjnych oraz obawy o pojawienie się efektów drugiej rundy skłoniły Radę Polityki Pieniężnej (RPP) do zaostrzenia polityki pieniężnej i podwyższenia łącznie o 100 pkt bazowych w ciągu pierwszego półrocza. W czerwcu br. stopa referencyjna NBP znalazła się na poziomie 6,00% wobec 5,00% w grudniu 2007 roku. Wraz ze wzrostem podstawowych stóp NBP, banki komercyjne zaczęły podwyższać oprocentowanie depozytów i kredytów. Największe wzrosty oprocentowania nastąpiły w przypadku kredytów powiązanych ze stawkami rynku pieniężnego, tj. kredyty dla przedsiębiorstw oraz kredyty hipoteczne dla gospodarstw domowych.

Wobec wzrostu awersji do ryzyka gospodarstwa domowe realokowały swoje oszczędności w kierunku bardziej bezpiecznych form inwestowania. W zakresie agregatów monetarnych nastąpił wyraźny wzrost depozytów gospodarstw domowych, na co wpływ miał niewątpliwie wzrost stóp procentowych oraz dekonunktura na giełdzie papierów wartościowych, w wyniku której nastąpił znaczny spadek aktywów funduszy inwestycyjnych i odwrót inwestorów od produktów akcyjnych. W pierwszym półroczu aktywa funduszy inwestycyjnych spadły o 40,8 mld zł, natomiast w stosunku do szczytu z października 2007 roku. aż 52,2 mld zł. W tym samym czasie dynamika depozytów gospodarstw domowych wzrosła do 21,8% r/r w czerwcu z 9,8% r/r w grudniu 2007. Znacznemu wyhamowaniu uległa natomiast dynamika depozytów przedsiębiorstw (6,9% r/r w czerwcu wobec 14,4% r/r w grudniu 2007 r/r), co prawdopodobnie związane jest z utrzymującym się na wysokim poziomie wzrostem inwestycji przedsiębiorstw i stabilizacją wyników finansowych korporacji. Zawirowania na rynkach finansowych oraz wzrost oprocentowania wpłynęły na wyhamowanie akcji kredytowej w pierwszych miesiącach tego roku. Co prawda dynamika kredytów zarówno dla gospodarstw domowych, jak i dla przedsiębiorstw utrzymuje się na relatywnie wysokim poziomie (odpowiednio 34,4% r/r oraz 24,5% r/r w czerwcu br.), to rosnące obawy o perspektywy polskiej gospodarki wpłynęły na wyhamowanie skłonności do zadłużania.

W ocenie Banku w kolejnych kwartałach polska gospodarka utrzyma się na ścieżce wzrostu, choć jego tempo będzie się obniżało. Głównym filarem wzrostu pozostanie popyt krajowy, w szczególności konsumpcja, czemu sprzyjać będą rosnące dochody rozporządzalne ludności. Czynnikiem wspomagającym wzrost inwestycji będzie natomiast dobra, choć stopniowo pogarszająca się sytuacja finansowa przedsiębiorstw oraz napływ środków finansowych z Unii Europejskiej. Dane z ostatnich miesięcy zwiększyły jednak ryzyko głębszego spowolnienia gospodarki. Silniejsze niż oczekiwano wyhamowanie aktywności gospodarczej w Unii Europejskiej, naszego głównego partnera handlowego, wzrost cen surowców na rynkach światowych oraz umocnienie złotego, mogą negatywnie wpłynąć na perspektywy polskiej gospodarki, w szczególności eksportu oraz inwestycji przedsiębiorstw. Jednocześnie najbliższe kwartały powinny przynieść utrzymanie się inflacji na podwyższonym poziomie, przekraczającym cel inflacyjny banku centralnego. Ze względu na rosnące ryzyka dla wzrostu gospodarczego oraz mocnego złotego, cykl zacieśniania polityki monetarnej dobiega ku końcowi.

II. ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY BANKU MILLENNIUM

W pierwszym półroczu 2008 roku Bank Millennium konsekwentnie realizował przyjętą wcześniej strategię rozwoju opartą o trzy podstawowe filary:

1. Rozwój bankowości detalicznej poprzez wzrost organiczny
2. Budowę silnej pozycji rynkowej w obszarze kredytów detalicznych
3. Udoskonalenie modelu biznesowego dla małych i średnich przedsiębiorstw

Wyniki Banku za pierwsze sześć miesięcy 2008 roku wykazały znaczną poprawę: skonsolidowany zysk netto w I półroczu 2008 r. wzrósł o 19% w stosunku do I półrocza 2007r. i wyniósł 252 miliony zł. Wskazuje to, iż Bank jest odporny na zauważalnie pogarszające się warunki rynkowe szczególnie widoczne na rynkach produktów kapitałowych. Stąd Bank nie dokonał w ciągu ostatnich sześciu miesięcy ani korekty założeń swojej strategii średnioterminowej ani celów biznesowych zakładanych do osiągnięcia na koniec roku 2009.

W porównaniu z rokiem ubiegłym Grupa osiągnęła ponad dwukrotny wzrost wyniku brutto segmentu detalicznego (do kwoty 182 mln zł) i segment ten ma teraz 57% udział w tym wyniku. W okresie sprawozdawczym Bank osiągnął, zakładany na koniec roku 2009, udział w rynku depozytów osób fizycznych na poziomie 6,2% (zakładany cel: 6%) oraz osiągając 6,7% udział w rynku zbliżył się do realizacji celu w kredytach dla osób fizycznych wynoszącego 8%. Bank zwiększył także swój udział w rynku kredytów hipotecznych (11,1%) i kart kredytowych (5,6%) potwierdzając tym samym zdolność do efektywnej realizacji zakładanych celów biznesowych w obszarze kredytów detalicznych. Wynik brutto obszaru bankowości przedsiębiorstw (88 mln zł) stanowi 28% wyniku skonsolidowanego brutto i choć nie udało się poprawić udziału w całym rynku klientów biznesowych, to Bank Millennium widocznie poprawił swoją pozycję w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw, który jest strategicznym priorytetem w obszarze bankowości przedsiębiorstw.

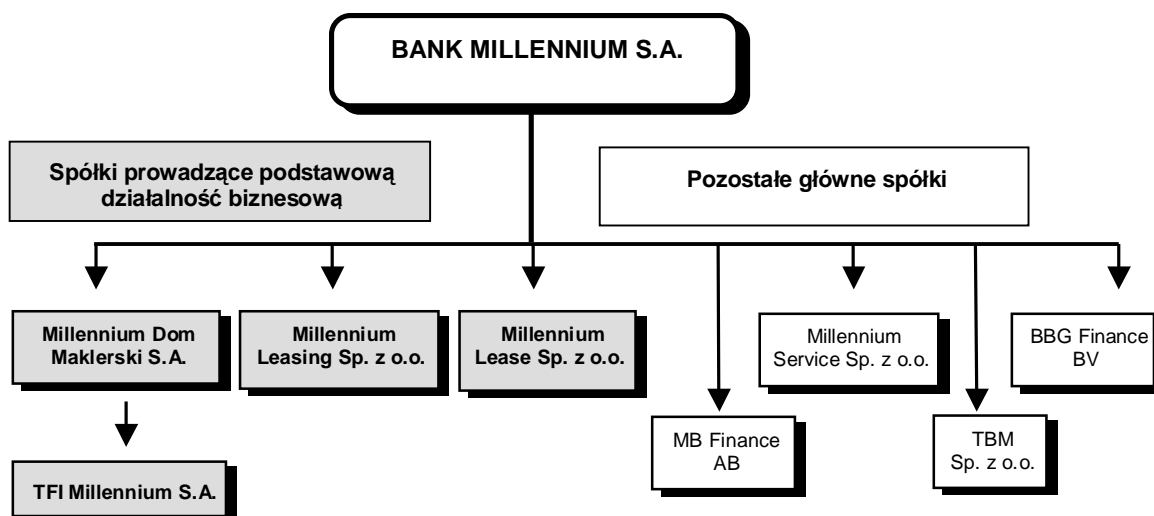
Dynamika udziałów w rynku podstawowych produktów Grupy w porównaniu do stanu z grudnia 2006 r. będącego podstawą wyznaczenia obowiązujących celów średnioterminowych:

Kategoria produktu	Czerwiec 2008	Grudzień 2006
Kredyty dla osób fizycznych	6,7%	5,4%
w tym hipoteczne	11,1%	9,8%
w tym karty kredytowe	5,6%	4,9%
Kredyty dla przedsiębiorstw	3,1%	3,4%
Kredyty ogółem	4,9%	4,3%
Depozyty od osób fizycznych	6,2%	4,0%
Depozyty od przedsiębiorstw	3,6%	3,7%
Depozyty ogółem	5,0%	3,9%
Fundusze inwestycyjne Millennium	2,9%	3,6%

II.1. Struktura Grupy Kapitałowej Banku Millennium

W strukturze Grupy Banku Millennium nie zaszły żadne istotne zmiany w ciągu pierwszego półrocza 2008 roku. Tak jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, działalność biznesowa Grupy prowadzona jest głównie poprzez Bank Millennium S.A. – podmiot dominujący Grupy oraz cztery spółki zależne: Millennium Leasing i Millennium Lease - świadczące usługi leasingowe, Millennium Dom Maklerski, świadcząca usługi maklerskie i bankowości inwestycyjnej oraz Millennium TFI, zarządzająca aktywami w ramach oferowanych funduszy inwestycyjnych oraz indywidualnych portfeli Klientów. Pozostałe spółki zależne Grupy nie mają istotnego znaczenia dla działalności biznesowej i prowadzą głównie działalność usługową na rzecz pozostałych podmiotów Grupy, stanowiącą niezbędne uzupełnienie podstawowej działalności.

Struktura Grupy Kapitałowej Banku Millennium S.A. według stanu na dzień 30.06.2008 r.



Pełny wykaz spółek Grupy Banku Millennium ze wskazaniem zasad, na jakich dokonana jest ich konsolidacja został przedstawiony w Rozdziale V „Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Banku Millennium S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.”.

II.2. Realizacja programu rozbudowy sieci sprzedaży

Rozpoczęty w roku 2006 i kontynuowany w minionym półroczu program rozbudowy sieci sprzedaży jest jednym ze strategicznych projektów Banku. W jego ramach Bank otwiera nowe, lub przebudowane i dostosowane do nowego modelu obsługi klientów, placówki czterech kategorii: Centra Finansowe obsługujące klientów indywidualnych i firmowych, Oddziały typu Detal & Biznes obsługujące klientów indywidualnych i małe firmy, Oddziały Detaliczne wyspecjalizowane wyłącznie w obsłudze klientów indywidualnych oraz Centra Kredytowe obsługujące klientów segmentu hipotecznego. Tak jak w latach ubiegłych, Bank otwiera nowe placówki przede wszystkim w regionach o najwyższym potencjale rozwoju, koncentrując się na ośrodkach miejskich, wybierając lokalizacje umożliwiające wygodny dostęp klientów do placówek oraz efektywne prowadzenie kampanii informacyjnych i marketingowych.

Na koniec I półrocza 2008 roku sieć Banku Millennium liczyła 445 placówek i Bank posiadał swoje oddziały we wszystkich polskich miastach liczących powyżej 60 tys. mieszkańców.

Stan realizacji programu rozbudowy sieci:

	Grudzień 2009 (plan)	Grudzień 2008 (plan)	Czerwiec 2008	Grudzień 2007	Grudzień 2006
Razem oddziały otwarte w ramach rozbudowy:	282	212	167	128	53
- nowe	233	163	121	83	22
- przekształcone	49	49	46	45	31
Łączna liczba oddziałów	560	490	445	410	354

Łączne nakłady inwestycyjne, od rozpoczęcia programu do końca pierwszego półrocza 2008 roku, wyniosły 172 mln zł. W I półroczu 2008 roku Bank odnotował pozytywny wpływ programu rozbudowy sieci sprzedaży (wydzielony efekt powstania nowych i modernizacji istniejących placówek) na rachunek zysków i strat w wysokości 22 mln zł w ujęciu brutto.

Zgodnie z przyjętym planem, na koniec roku 2008 sieć Banku Millennium liczyć ma 490 placówek, a na koniec 2009 roku 560 placówek. Bank uznaje, iż realizacja tych planów jest w pełni możliwa.

II.3. Nowe produkty bankowe wprowadzone w I półroczu 2008 roku

Bank Millennium systematycznie rozszerza ofertę produktów dla wszystkich segmentów klientów. W minionych sześciu miesiącach były to:

1. Produkty depozytowe i inwestycyjne

- Lokata „Superprocent” (od 27.03.2008) – lokata o wysokim oprocentowaniu na 3, 6 lub 12 miesięcy dostępna dla Klientów z segmentów Detal, Prestige (zamożni klienci indywidualni) i Biznes. Od 21.07.2008 roku bank wprowadził nowe, wyższe oprocentowanie tej lokaty oraz wariant 24 miesięczny lokaty oprocentowanej w wysokości 8% p.a.
- Lokata „Megazysk” (od 20.06.2008) to połączenie lokaty terminowej i ubezpieczenia na życie, wolna od podatku od zysków kapitałowych.
- „Program Inwestycyjny Prestige” w USD i EUR (od 19.06.2008) dla klientów segmentu Prestige jest kombinacją ubezpieczenia na życie oraz inwestycji w fundusze zagraniczne w USD i EUR wybrane z szerokiej gamy 56 funduszy .
- Lokata „Megaduet” (od 24.06.2008) to trzymiesięczny depozyt o wysokim, gwarantowanym oprocentowaniu połączony z wybranymi przez Klienta produktami inwestycyjnymi (fundusze inwestycyjne, produkty strukturyzowane).
- Możliwość (od 15.07.2008) - dokonywania wpłat do wszystkich subfunduszy Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych w PLN, a za ich pośrednictwem inwestowania w najbardziej renomowane fundusze inwestycyjne na świecie.

2. Produkty dla przedsiębiorców

- Nowe rachunki dla mikroprzedsiębiorstw (od 10.04.2008) „Konto Biznes Start” i „Konto Biznes Profesja” dla firm zaczynających działalność i przedstawicieli tzw. wolnych zawodów.

3. Produkty bankowości hipotecznej.

- Promocyjna oferta dla klientów ubiegających się o kredyt hipoteczny (od 6 lutego do końca kwietnia 2008) bank oferował im niską marżę na poziomie 0,5-1,3% .
- „Mój dom, moje szczęście...” (od 28 kwietnia do 30 czerwca 2008) to kampania marketingowa z udziałem zespołu „Feel” bazująca na specjalnej ofercie promocyjnej proponującej 0% prowizji za udzielenie kredytu, racie kredytu w wysokości 398 zł za każde 100 tys. zł kredytu i proste refinansowanie.

II.4. Główne nagrody otrzymane w pierwszej połowie 2008 roku.

Działalność i oferta Banku Millennium była w minionym półroczu przedmiotem wielu niezależnych ocen i klasyfikacji. I tak:

- Bank Millennium został sklasyfikowany na 4 miejscu w kategorii banków uniwersalnych w rankingu 50 największych banków w Polsce przygotowanym przez miesięcznik „Bank”. W kategorii banków oferujących kredyty hipoteczne Bank znalazł się na 3 miejscu, a w zestawieniu banków oferujących internetową obsługę rachunków na 4 miejscu.
- W tegorocznej edycji badania reputacji polskich marek "PremiumBrand" - Bank Millennium, podobnie jak w ubiegłym roku, otrzymał tytuł „Marka Wysokiej Reputacji” w kategorii „Finanse”. Bank Millennium został szczególnie doceniony przez respondentów jako partner biznesowy oraz potencjalny pracodawca, dostrzeżona została również duża obecność marki w mediach.
- Czwarty rok z rzędu Bank Millennium S.A. został uhonorowany przez amerykański kwartalnik branżowy "Global Custodian Magazine" prestiżowym tytułem "Top Rated" dla najlepszego Banku oferującego usługi powiernicze w Polsce, w roku 2007.
- System bankowości internetowej Banku Millennium dla klientów indywidualnych - Millenet - został czwarty rok z rzędu uznany za najlepszy w Polsce w światowym konkursie na najlepsze banki internetowe – „World's Best Internet Banks”, organizowanym przez niezależny międzynarodowy magazyn finansowy „Global Finance”.
- Bank Millennium został doceniony w 'Rankingu złotych kart kredytowych' dziennika "Rzeczpospolita". Złote karty kredytowe Banku Millennium Visa Gold i Millennium MasterCard Gold zajęły 3 miejsce i zostały uznane za jedno z najlepszych.
- Bank Millennium po raz drugi został wyróżniony "Orderem Finansowym 2008" w kategorii "Kredyt hipoteczny przez magazyn finansowy "Home&Market".
- W rankingu "Gazety Wyborczej" i firmy doradczej „Open Finance” oferta Banku Millennium zajęła I miejsce w kategorii kredytów dla osób poszukujących korzystnego cenowo i elastycznego źródła finansowania nieruchomości.
- Bank otrzymał godło "Bank Przyjazny dla Przedsiębiorców" przyznane przez Kapitułę IX edycji konkursu organizowanego przez Krajową Izbę Gospodarczą oraz Polsko-Amerykańską Fundację Doradztwa dla Małych Przedsiębiorstw. Szczególnie wysoko jury oceniło wprowadzenie przez Bank Millennium nowatorskich rozwiązań w sektorze MSP z wykorzystaniem nowych technologii oraz dużą elastyczność w kontaktach z przedsiębiorcami.
- Oferta kredytów Banku Millennium skierowana do firm została uhonorowana prestiżowym tytułem „Lider Rynku 2008” i „Euro Leader 2008”.

III. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY BANKU MILLENNIUM

Sytuacja finansowa Grupy Banku Millennium poprawiła się po pierwszym półroczu 2008 roku mimo niekorzystnych tendencji występujących na globalnych rynkach finansowych i na krajowym rynku kapitałowym. Skonsolidowany zysk netto Grupy Banku Millennium w I półroczu 2008 roku wyniósł 252 mln zł, co oznacza jego wzrost o 19% w porównaniu z I półroczem 2007 roku.

Osiągnięty wynik w I półroczu 2008 r. nie odbiega co do wartości od zysku wypracowanego w II półroczu 2007 r. oraz wykazuje stabilną wartość w każdym z kwartałów, co odzwierciedla odporność Grupy na pogarszające się warunki rynkowe, mające wpływ na zmniejszenie poziomu przychodów z tytułu prowizji z produktów rynku kapitałowego (fundusze inwestycyjne, działalność maklerska).

Najważniejsze informacje o wynikach w I półroczu 2008 roku:

- **Depozyty ogółem:** wzrost o 49% rok do roku
- **Kredyty ogółem:** wzrost o 34% rok do roku
- **Wskaźnik koszty/dochody:** wyniósł 61.8%
- **ROE:** wyniósł 19.9%
- **Współczynnik wypłacalności:** wyniósł 12.1%
- **Wskaźnik kredyty/depozyty:** wyniósł 98%

Znaczący wzrost wolumenów operacji biznesowych, szczególnie w segmencie detalicznym, umożliwił Bankowi znaczne zbliżenie się do celów średnioterminowych ustalonych na rok 2009.

Szybszy wzrost depozytów, niż kredytów uzyskany przez Grupę w ciągu ostatnich 12 miesięcy pozwolił poprawić sytuację płynnościową: wskaźnik kredyty do depozytów spadł w ciągu roku z poziomu 109% do poziomu 98% na dzień 30 czerwca 2008. Dzięki wysokiej płynności Bank Millennium obecnie więcej lokuje na krajowym rynku pieniężnym niż z niego pożycza.

Grupa Banku Millennium utrzymuje także silną pozycję kapitałową: współczynnik wypłacalności na dzień 30 czerwca 2008 wyniósł 12,1%, a zakładając zatrzymanie 65% zysku netto wypracowanego w ciągu pierwszego półrocza wyniósłby 12,7%. Oznacza to, iż kapitały Banku nie stanowią żadnej bariery dla dalszego rozwoju organicznego Grupy.

Bank Millennium w I półroczu kontynuował rozbudowę sieci swoich oddziałów detalicznych i na koniec czerwca 2008 roku posiadał 445 placówek. Łącznie nakłady inwestycyjne na realizację programu rozbudowy sieci oddziałów wyniosły dotychczas 172 mln złotych, a nowe oddziały wygenerowały wkład w zysk przed opodatkowaniem na poziomie 22 mln złotych w I półroczu 2008 roku.

III.1. Rachunek wyników

DOCHÓD

Przychody operacyjne (mln zł)	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Zmiana
Wynik z tytułu odsetek netto*	529,3	369,3	43,3%
Wynik z tytułu prowizji	249,1	254,5	-2,1%
Pozostałe dochody pozaodsetkowe **	151,9	173,7	-12,6%
Przychody operacyjne ogółem	930,2	797,5	16,6%

(*) Dane pro-forma: Przychody odsetkowe netto obejmują marże na wszystkich transakcjach pochodnych. Od 1 stycznia 2006 Bank zaczął ujmować zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń kombinację walutowych kredytów hipotecznych o zmiennej stopie, lokat złotych o zmiennej stopie oraz związane z nimi międzywalutowe swapy na stopy procentowe. Marże uzyskane na tych transakcjach są rejestrowane, od zmiany, o której mowa powyżej, w pozycji Wynik z tytułu odsetek netto. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę fakt, że rachunkowość zabezpieczeń nie pokrywa całego portfela denominowanego w walutach zagranicznych, Bank przedstawia dane pro-forma, które prezentują całą marżę na wszystkich transakcjach pochodnych w pozycji Wynik z tytułu odsetek netto, podczas gdy zgodnie z zasadami rachunkowości część tej marży (68,5 mln zł w I półroczu 08 i 21,4 mln w I półroczu 07) prezentowana jest w pozycji Pozostałe dochody pozaodsetkowe. W opinii Banku takie podejście zapewnia lepsze zrozumienie rzeczywistej dynamiki tej pozycji analizowanej z ekonomicznego punktu widzenia.

(**) obejmuje "pozostałe przychody operacyjne i koszty" netto

Wynik z tytułu odsetek netto (pro-forma) Grupy Banku Millennium w I półroczu 2008 roku wyniósł 529,3 mln zł i był wyższy o 43% niż w I półroczu 2007 roku. Przychody odsetkowe w ujęciu kwartalnym wykazały silny trend wzrostowy uzyskując poziom o 12% wyższy niż w poprzednim kwartale. Bank osiągnął ten wynik dzięki stałemu i istotnemu wzrostowi wolumenów biznesu oraz wyższej marży odsetkowej netto (NIM). Poziom NIM wyraźnie wzrósł w II kwartale 2008 roku do 3,5% dzięki poprawie poziomu marży depozytowej, co miało miejsce głównie w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych. Szybki wzrost wyniku z tytułu odsetek netto zrekompensował z nawiązką spadek wyniku z tytułu prowizji netto, również w ujęciu kwartalnym.

Wynik z tytułu prowizji netto w I półroczu 2008 roku wyniósł 249,1 mln zł, co oznacza spadek o 2% w porównaniu z I półroczem 2007 roku. Bankowi udało się częściowo zrekompensować spadek w poziomie prowizji na własnych funduszach inwestycyjnych i funduszach stron trzecich (- 32 mln zł) wzrostem prowizji uzyskiwanych z produktów ubezpieczeniowych, kart, kredytów oraz innych transakcji z Klientami. W konsekwencji, udział funduszy inwestycyjnych w pozycji przychody z tytułu prowizji ogółem obniżył się z 38% w I półroczu 2007 roku do 27% w chwili obecnej.

Pozostałe dochody pozaodsetkowe wyniosły 151,9 mln zł, co oznacza ich spadek o 13% w stosunku do I półrocza 2007, kiedy to uzyskano wyjątkowo dobre wyniki z obrotów papierami wartościowymi. Wynik z

pozycji wymiany pozostał głównym czynnikiem odpowiedzialnym za poziom tej pozycji – wzrósł on o 10% osiągając 130,8 mln zł. Istotny wzrost wyniku z pozycji wymiany w ciągu II kwartału 2008 (33%) wynikał ze zwiększonych przewalutowań w związku z przyspieszeniem sprzedaży walutowych kredytów hipotecznych oraz zwiększeniem wartości innych transakcji z Klientami.

Przychody operacyjne ogółem Grupy Banku Millennium osiągnęły kwotę 930,2 mln zł po pierwszych dwóch kwartałach 2008 roku, co oznacza wzrost na poziomie 17% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

KOSZTY

Koszty operacyjne (mln zł)	I połowa 2008	I połowa 2007	Zmiana
Koszty osobowe	300,1	249,7	20,2%
Pozostałe koszty administracyjne	242,7	197,0	23,2%
Amortyzacja i utrata wartości śr. trwałych	32,4	31,8	1,9%
Koszty operacyjne ogółem	575,2	478,4	20,2%
w tym koszty rozbudowy sieci	108,0	62,5	
Koszty operacyjne bez kosztów rozbudowy sieci	467,2	416,0	12,3%

Koszty ogółem w I półroczu 2008 roku wzrosły o 20% w ujęciu rok do roku w wyniku rozwoju działalności oraz, w szczególności, realizacji projektu rozbudowy sieci oddziałów. Bez uwzględnienia tej ostatniej pozycji, koszty ogółem wzrosłyby o 12%.

Koszty osobowe wzrosły o 20% w ciągu roku, czyli dokładnie w takim samym rozmiarze, co zatrudnienie. Na koniec czerwca 2008 roku Grupa Banku Millennium zatrudniała łącznie 6 761 osób, przy czym struktura zatrudnienia wyglądała następująco:

Struktura zatrudnienia (etaty)	30.06.2008 r.	30.06.2007 r.	Zmiana
Bank Millennium S.A.	6 339	5 235	1 104
Millennium Leasing Sp. z o.o.	250	209	41
Millennium Dom Maklerski S.A.	124	128	-4
Millennium TFI S.A.	33	35	-2
Pozostałe Spółki	15	16	-1
Grupa Banku Millennium	6 761	5 623	1 138

Koszty administracyjne wzrosły o 23% w ujęciu rok do roku głównie w wyniku rozbudowy sieci oddziałów i wyższych wydatków marketingowych. Amortyzacja (obejmująca rezerwy na aktywa niefinansowe) wzrosła prawie o 2% w porównaniu do roku poprzedniego.

Wskaźnik koszty/dochody wzrósł nieznacznie o 1,8 punktu procentowego w stosunku do I półrocza 2007 r. osiągając poziom 61,8% co zważywszy na tempo wzrostu kosztów (m.in w związku z rozbudową sieci oddziałów) nie stanowi istotnego pogorszenia efektywności.

Rezerwy na utratę wartości netto utworzone przez Grupę Banku Millennium w I półroczu 2008 roku zamknęły się kwotą 36,8 mln zł i były niższe niż rezerwy utworzone w I półroczu 2007 roku (50,8 mln zł). Rezerwy utworzone w I półroczu 2008 roku stanowiły 31 p.b. w stosunku do średniej wartości kredytów ogółem (w ujęciu rocznym).

ZYSK

Zysk brutto Grupy Banku Millennium w I półroczu 2008 roku osiągnął 318,2 mln zł, co oznacza wzrost o 19% w porównaniu z zyskiem wypracowanym w I połowie ubiegłego roku. Zysk netto wzrósł również o 19% rok do roku i wyniósł 252,3 mln zł. Dzięki temu nastąpiła poprawa wskaźnika ROE w okresie ostatnich 12 miesięcy z poziomu 19,2% do 19,9%, co stanowi wynik bardzo zbliżony do założonego na rok 2009 poziomu docelowego wynoszącego 20%.

Podstawowe wskaźniki zysku (mln zł)	I połowa 2008	I połowa 2007	Zmiana
Zysk brutto	318,2	268,3	18,6%
Zysk netto	252,3	212,1	18,9%
Zysk na jedną akcję (zł)	0,30	0,25	18,9%
ROE (%)*	19,9%	19,2%	0,7 p.p.

* w ujęciu rocznym

III.2. Bilans i pozycje pozabilansowe

AKTYWA

Na dzień 30.06.2008 roku suma bilansowa Grupy Banku Millennium wyniosła 34.253 mln zł, co oznacza jej wzrost o 25,1% w stosunku do analogicznego okresu w ubiegłym roku. Zmiany podstawowych pozycji aktywów Grupy oraz ich struktury w ciągu 12-tu miesięcy, prezentuje poniższa tabela:

AKTYWA (mln zł)	30.06.2008		30.06.2007		zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	2008/2007
Kasa, środki w Banku Centralnym	1 131,9	3,3%	773,8	2,8%	46,3%
Kredyty i pożyczki udzielone innym bankom	1 595,5	4,7%	1 052,1	3,8%	51,7%
Kredyty i pożyczki udzielone Klientom	25 208,8	73,6%	18 769,6	68,6%	34,3%
Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu	173,1	0,5%	144,7	0,5%	19,7%
Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i instrumenty pochodne zabezpieczające	3 212,3	9,4%	3 848,8	14,1%	-16,5%
Inwestycyjne aktywa finansowe*	2 156,1	6,3%	1 993,0	7,3%	8,2%
Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe**	375,7	1,1%	320,5	1,2%	17,2%
Pozostałe aktywa	399,5	1,2%	478,1	1,7%	-16,4%
Aktywa razem	34 253,0	100,0%	27 380,7	100,0%	25,1%

* w tym inwestycje w jednostki podporządkowane, ** bez aktywów trwałych do zbycia

W strukturze aktywów dominującą pozycję, tj. 73,6%, stanowiły kredyty i pożyczki udzielone Klientom. Udział ten zwiększył się w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, w którym wynosił 68,6%. Na koniec czerwca 2008 roku wartość netto kredytów i pożyczek udzielonych Klientom wyniosła 25.209 mln zł, co odzwierciedla ich bardzo dynamiczny wzrost o 34,3% w okresie rocznym. Zmiana tej pozycji aktywów w ujęciu wartościowym (wzrost o 6.439 mln zł) miała decydujący wpływ na wzrost wartości aktywów Grupy. Omawiany wzrost kredytów i pożyczek dla Klientów byłby jeszcze wyższy gdyby nie aprecjacja polskiej waluty odnotowana w I półroczu 2008r.

Strukturę kredytów i pożyczek udzielonych Klientom Grupy Banku Millennium według głównych rodzajów oraz zmiany roczne przedstawia poniższa tabela:

Kredyty i pożyczki udzielone Klientom (mln zł)	30.06.2008		30.06.2007		Zmiana 2008/2007	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	(%)
Kredyty Detaliczne	17 273,6	68,5%	12 162,4	64,8%	5 111,2	42,0%
- kredyty hipoteczne	15 188,7	60,3%	10 570,7	56,3%	4 618,0	43,7%
- pozostałe kredyty detaliczne	2 084,9	8,3%	1 591,7	8,5%	493,2	31,0%
Kredyty dla podmiotów gospodarczych	7 935,2	31,5%	6 607,2	35,2%	1 328,0	20,1%
- leasing	2 958,9	11,7%	2 249,8	12,0%	709,1	31,5%
- pozostałe kredyty dla podmiotów gospodarczych	4 976,3	19,7%	4 357,4	23,2%	618,9	14,2%
Kredyty i pożyczki dla Klientów ogółem	25 208,8	100,0%	18 769,6	100,0%	6 439,1	34,3%

Kredyty detaliczne pozostają głównym czynnikiem wzrostu kredytów ogółem. W ciągu okresu jednego roku począwszy od 30 czerwca 2007r. uzyskały one wysoką dynamikę wzrostu, tj. 42%, osiągając wartość 17.274 mln zł. W ujęciu wartościowym przyrost ten był również bardzo znaczący i osiągnął 5.111 mln zł. Udział kredytów udzielonych Klientom indywidualnym w kredytach ogółem wzrósł z 64,8% na koniec I półrocza 2007 r. do 68,5% na koniec I półrocza 2008 r.

Przeważającą pozycję w strukturze portfela kredytów detalicznych zajmują kredyty hipoteczne. Dominują one również wyraźnie w portfelu kredytów ogółem - ich udział wzrósł do 60,3% na koniec czerwca 2008 r. z 56,3% na koniec czerwca roku poprzedniego. Ta grupa kredytów była głównym czynnikiem wzrostu portfela kredytów Grupy ogółem. Wartość portfela kredytów hipotecznych na koniec I półrocza 2008 r. wyniosła 15.189 mln zł, co oznacza wzrost o 43,7% w porównaniu z końcem I półrocza 2007 r., a w ujęciu wartościowym - o 4.618 mln zł. Sprzedaż kredytów hipotecznych w omawianym półroczu podlegała wahaniom uzależnionym od ogólnej sytuacji na rynku tychże kredytów i po relatywnie słabszym I kwartale w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, nastąpiło wyraźne odbicie w drugim kwartale (1.804 mln zł nowych wypłat). Pozwoliło to Bankowi Millennium na utrzymanie trzeciej pozycji na rynku kredytów hipotecznych w Polsce (nowoudzielone kredyty) z udziałem w rynku na poziomie 11,7% (dane za okres styczeń-czerwiec 2008 r.). W tej grupie Bank obserwuje stałą tendencję wzrostu udzielanych kredytów walutowych: kredyty walutowe stanowiły 83% wartości wszystkich wypłaconych transz kredytów w I półroczu 2008 r.

Wartość pozostałych kredytów detalicznych (obejmujących zadłużenie na kartach, limity kredytowe w rachunkach osobistych, pożyczki gotówkowe i inne) na koniec raportowanego okresu wyniosła 2.085 mln zł, co oznacza wzrost o 31% w ciągu roku, a ich udział w całkowitym portfelu wyniósł 8,3% . Wartość kredytów w kartach kredytowych (brutto) wzrosła znacząco o 52% w ciągu okresu pełnego roku osiągając kwotę 584 mln zł. Liczba aktywnych kart kredytowych w posiadaniu Klientów Banku osiągnęła rekordowy poziom pół miliona, a Bank zajął 6 pozycję według liczby wydanych kart, z udziałem w rynku na poziomie 5,7%. Wykorzystanie kart kredytowych, mierzone wartością zrealizowanych transakcji, rośnie tak szybko jak ich liczba (wzrost o 45% rok do roku). Portfel pożyczek gotówkowych wzrósł o 52% w ciągu ostatnich 12 miesięcy, osiągając łączną wartość 1.306 mln zł (brutto). Sprzedaż w I półroczu 2008 roku (542 mln zł) była o 35% wyższa niż w porównywalnym okresie 2007 roku.

Kredyty dla przedsiębiorstw wzrosły w ciągu roku począwszy od 30 czerwca 2007 r. o 20,1% (lub o 1.328 mln zł w ujęciu wartościowym), osiągając łączną kwotę 7.935 mln zł na koniec raportowanego okresu, a ich udział w portfelu wyniósł 31,5%. Istotny z punktu widzenia rozwoju działalności w obszarze korporacyjnym był wzrost portfela kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw (firmy o obrotach od 3 do 30 mln zł rocznie), który wyniósł 40% w okresie rocznym począwszy od 30 czerwca ubiegłego roku. Tak znaczny wzrost nastąpił m. in. w efekcie wdrożenia w ostatnim roku nowego, bardziej efektywnego modelu kredytowego dla Klientów z tego segmentu. Działalność leasingowa, prowadzona w Grupie przez dwie spółki zależne Millennium Leasing i Millennium Lease, pozostaje bardzo ważnym czynnikiem wzrostu wartości

kredytów dla przedsiębiorstw: portfel leasingowy wzrósł o 31,5% rok do roku osiągając wartość 2.959 mln zł na koniec czerwca 2008 r. Mimo iż tempo wzrostu tego rzędu należy uznać za bardzo dobre, w II kwartale 2008 r. odnotowano, podobnie jak na całym rynku, spadek tempa wzrostu działalności leasingowej - głównie w sektorze transportowym, co związane było z wysokimi cenami ropy. Wartość nieruchomości komercyjnych oddanych w leasing (do 80 mln zł) uległa podwojeniu, chociaż w dalszym ciągu środki ruchome stanowią zdecydowaną większość leasingowanych aktywów. Pod względem wartości samych środków ruchomych oddanych w leasing, udział w rynku spółki wyniósł 6.4% na koniec czerwca 2008 r.

Znacznemu wzrostowi wartości kredytów i pożyczek dla klientów towarzyszył spadek zaangażowania w papiery wartościowe, co obrazują zmiany dwóch kolejnych pod względem wielkości pozycji aktywów, którymi są: „Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i instrumenty pochodne zabezpieczające” (udział 9,4% w sumie aktywów) oraz „Inwestycyjne aktywa finansowe” (6,3% sumy aktywów). W obu tych grupach aktywów finansowych dominującym składnikiem były dłużne papiery wartościowe emitowane w przeważającej mierze przez Skarb Państwa, które w każdej z omawianych pozycji miały udział odpowiednio 60,6% oraz 99,7%.

W omawianym okresie wartość „Aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i instrumentów pochodnych zabezpieczających” spadła o 636 mln zł (czyli o 16,5%) do kwoty 3.212 mln zł na koniec czerwca 2008 r. głównie za sprawą wspomnianego spadku wartości dłużnych papierów wartościowych o 1.293 mln zł, czyli o 39,9%. Poza papierami dłużnymi Skarbu Państwa, istotną pozycję w tej grupie aktywów finansowych (39,2% udziału) stanowiły aktywa z dodatniej wyceny instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu oraz zabezpieczających. Wartość tych instrumentów wzrosła w ciągu roku o 653 mln zł, czyli o 107,6%, do kwoty 1.260 zł., przede wszystkim w wyniku aprecjacji waluty krajowej w omawianym okresie. Pozostałym składnikiem portfela „Aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i instrumentów pochodnych zabezpieczających”, stanowiły instrumenty kapitałowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które miały w nim marginalny udział 0,1%.

Wartość „Inwestycyjnych aktywów finansowych” wzrosła o 163 mln zł (czyli o 8,2%) do kwoty 2.156 mln zł na koniec czerwca 2008 r. Dłużne papiery wartościowe, będące, jak już wyżej wspomniano, dominującym aktywem tego portfela, wzrosły o 166 mln zł (czyli o 8,4%) w stosunku do końca I półrocza 2007 r. Pozostałą część tej grupy aktywów finansowych stanowiły akcje i udziały w innych podmiotach, niemniej ich udział był nieznaczny i wynosił 0,3%, z czego większość to inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone nie objęte konsolidacją.

Kredyty i pożyczki dla banków stanowiły 4,7% sumy aktywów Grupy (1.596 mln zł) na koniec I półrocza 2008 roku. Ich wartość w ciągu roku wzrosła o 543 mln zł, czyli o 51,7%.

Aktywa trwałe, zarówno rzeczowe jak i niematerialne (bez aktywów trwałych do zbycia, które zostały wykazane w pozostałych aktywach), stanowiły łącznie na koniec czerwca 2008 roku 1,1% aktywów i osiągnęły wartość 376 mln zł.

PASYWA

Wartość oraz strukturę pasywów Grupy na koniec czerwca 2008 i 2007 roku prezentuje poniższa tabela:

PASYWA (mln zł)	30.06.2008		30.06.2007		zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Wartość	Struktura
Zobowiązania wobec banków	2 227,8	7,0%	3 357,9	13,4%	-33,7%
Zobowiązania wobec Klientów	25 641,2	81,0%	17 217,4	68,6%	48,9%
Zobowiązania z tytułu sprzedanych pap. wartościowych z przyrzeczeniem odkupu	481,4	1,5%	3 258,4	13,0%	-85,2%
Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rach. zysków i strat i instrumenty pochodne zabezpieczające	880,1	2,8%	364,5	1,5%	141,4%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	911,9	2,9%	85,5	0,3%	967,0%
Rezerwy	28,8	0,1%	13,0	0,1%	121,6%
Zobowiązania podporządkowane	773,4	2,4%	302,7	1,2%	155,5%
Pozostałe zobowiązania	699,5	2,2%	505,6	2,0%	38,4%
Zobowiązania razem	31 644,2	100,0%	25 105,1	100,0%	26,0%
Kapitały własne razem	2 608,8		2 275,6		14,6%
Pasywa razem	34 253,0		27 380,7		25,1%

W całości pasywów na koniec 2007 roku zobowiązania stanowiły 92,4%, natomiast 7,6% stanowiły kapitały własne Grupy.

W strukturze zobowiązań dominującą pozycją (81,0%) były depozyty Klientów, które na koniec czerwca 2008 roku osiągnęły wartość 25.641 mln zł. Depozyty przyrosły znacząco w ciągu roku i były o 48,9% wyższe w porównaniu z ich stanem na koniec czerwca 2007 roku.

Strukturę depozytów wg typu Klienta na koniec półrocza 2008 i 2007 roku przedstawia poniższa tabela:

Depozyty Klientów (mln zł)	30.06.2008		30.06.2007		Zmiana 2008/2007	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	(%)
Depozyty Klientów indywidualnych*	17 311,1	67,4%	9 450,2	54,9%	7 860,8	83,2%
Depozyty Klientów korporacyjnych oraz sektora publicznego	8 387,8	32,6%	7 767,2	45,1%	620,6	8,0%
OGÓŁEM	25 698,9	100,0%	17 217,4	100,0%	8 481,5	49,3%

* łącznie z obligacjami detalicznymi emitowanymi przez Bank

Szybki wzrost depozytów ogółem dokonał się głównie za sprawą bardzo wysokiej dynamiki depozytów Klientów indywidualnych – ich wartość była o 83,2% (lub o 7.861 mln zł) wyższa niż rok wcześniej i wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 r. łącznie 17.311 mln zł. Należy zauważyć, że wzrost tych depozytów był ponad 60 p.p. wyższy niż dla całego rynku depozytów detalicznych. Było to możliwe m.in. dzięki realizowanym kampaniom promującym szereg atrakcyjnych produktów oszczędnościowych takich jak „SuperProcent”, „MilleInwestycja” i „MegaZysk”.

W segmencie Klientów korporacyjnych przyrost depozytów nie był tak znaczący. Wartość depozytów przedsiębiorstw i sektora publicznego według stanu na 30 czerwca 2008 r. wyniosły łącznie 8.388 mln zł. i były o 8% (czyli o 621 mln zł) wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Umiarkowana dynamika wzrostu w tym segmencie wynikała z faktu iż w sytuacji nadwyżki płynności Bank nie stosował nazbyt agresywnej polityki odnośnie depozytów korporacyjnych.

Z uwagi na fakt, iż nie wszystkie oszczędności powierzone przez Klientów Grupie Banku Millennium znajdują odzwierciedlenie w skonsolidowanym bilansie, poniżej zaprezentowana została tabela zawierająca dodatkowe informacje na temat całkowitych środków Klientów ulokowanych w produktach oszczędnościowych oferowanych przez Grupę.

Środki Klientów ogółem (mln zł)	30.06.2008	30.06.2007	Zmiana 2008/2007	
			Wartość	(%)
Środki klientów zarządzane przez Grupę, w tym	29 451	24 571	4 880	19,9%
- Depozyty i obligacje detaliczne	25 699	17 217	8 481	49,3%
- Fundusze inwestycyjne Millennium TFI	2 807	6 211	-3 404	-54,8%
- Produkty oszczędnościowe obcych podmiotów dystrybuowanych przez Grupę*	946	1 143	-197	-17,2%

*produkty ubezpieczeniowo-inwestycyjne oraz fundusze inwestycyjne z oferty firm spoza Grupy Banku Millennium

Środki klientów ogółem w Grupie Banku Millennium, obejmujące również obligacje sprzedane Klientom detalicznym, zamknęły się kwotą 29.451 mln zł, co oznacza wzrost o 20% w okresie ostatnich 12 miesięcy. Osiągnięcie tego poziomu było możliwe dzięki wyjątkowo wysokiemu wzrostowi depozytów, który zrekompensował zawiązką spadki zarejestrowane w portfelu funduszy inwestycyjnych. Długotrwała korekta na rynku kapitałowym przyczyniała się do pojawienia się kolejnej fali wypływów środków z funduszy inwestycyjnych. W konsekwencji wolumen pozostałych produktów inwestycyjnych będących w posiadaniu Klientów Banku Millennium (głównie własne fundusze inwestycyjne i fundusze stron trzecich) obniżył się o 49% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2007 roku.

Pozycją zobowiązań o podobnym do depozytów charakterze (środki pozyskane od zewnętrznych podmiotów) są zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu (*sell-buy-back*), które na koniec I półrocza 2008 roku osiągnęły wartość 481 mln zł i stanowiły 1,5% całkowitych zobowiązań. Pozycja ta obejmuje głównie krótkoterminowe środki pozyskane od Klientów i instytucji finansowych i z reguły wykazuje się dużą zmiennością. W porównaniu z końcem I półrocza 2007 r. wartość

środków pozyskanych w wyniku transakcji z przyrzeczeniem odkupu spadła o 2.777 mln zł, czyli o 85,2%, głównie za sprawą spadku wartości transakcji zawartych z Klientami korporacyjnymi.

Drugą po depozytach Klientów istotną pozycją zobowiązań Grupy były zobowiązania wobec banków (7% na koniec czerwca 2008 r.), które w stosunku do końca czerwca 2007 r. roku zmniejszyły się o 1.130 mln zł, czyli o 33,7%, do kwoty 2.228 mln zł. Przyczyną tego spadku było przede wszystkim zmniejszenie wartości lokat innych banków, podczas gdy stan kredytów zaciągniętych od innych instytucji finansowych zwiększył się w rezultacie umowy kredytu konsorcjalnego zawartej przez Bank na kwotę 120 mln CHF.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych znacznie wzrosły na koniec czerwca 2008 roku – o 826 mln zł i osiągnęły wartość 912 mln zł, a ich udział w strukturze zobowiązań Grupy wzrósł do 2,9%. Na wzrost tej pozycji wpływ miała przede wszystkim zawarta przez spółkę zależną Millennium Leasing umowa sekuryzacji części aktywów tej spółki. W wyniku jej zawarcia wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu na koniec I półrocza 2008 roku wyniosła 808 mln zł. Dodatkowo Spółka ta posiadała na koniec raportowanego okresu zobowiązania z tytułu krótkoterminowych papierów dłużnych w kwocie 46 mln zł. Pozostałą część zobowiązań tej pozycji (58 mln zł) stanowiły także zobowiązania Banku z tytułu emisji obligacji w ramach programu prywatnych emisji.

Zobowiązania podporządkowane stanowiły 2,4% wartości zobowiązań (773 mln zł) na koniec czerwca 2008 roku i obejmowały zadłużenie z tytułu emisji długoterminowych obligacji o wartości nominalnej 80 mln EUR, z terminem wykupu w 2011 roku, jak również zobowiązania z tytułu nowo wyemitowanych obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 150 mln EUR z terminem wykupu w 2017 roku. Nowa emisja istotnie zwiększyła wartość zobowiązań podporządkowanych o 155,5% w ciągu roku poczynawszy od 30 czerwca 2007 r.

Wartość kapitałów własnych Grupy wyniosła na koniec I półrocza 2008 r. 2.609 mln zł i wzrosła o 333 mln zł, czyli o 14,6% w porównaniu z końcem I półrocza 2007 r., dzięki zatrzymanym zyskom po pomniejszeniu o wypłaconą dywidendę w maju 2008 r. w wysokości 161,3 mln zł.

POZYCJE POZABILANSOWE

Łączna suma nominalnych wartości pozycji pozabilansowych wyniosła na koniec czerwca 2008 roku 146.189 mln zł. Największą pozycję stanowiły „instrumenty pochodne”, które osiągnęły wartość 134.866 mln zł, co oznacza wzrost o 64,8% w porównaniu z końcem czerwca 2007 roku. W pozycji tej znaczącą rolę odgrywają zarówno instrumenty walutowe takie jak kontrakty swapy walutowe, kontrakty swap walutowe na stopę procentową (CIRS) i pozostałe (obejmujące m. in. opcje i kontrakty terminowe), jak również kontrakty swap i forward na stopę procentową (IRS i FRA). Wzrost wartości instrumentów pochodnych wynikał z

potrzeb zarządzania ryzykiem walutowym i stopy procentowej, co związane było ze wzrostem wolumenów biznesu Grupy.

Pozabilansowe zobowiązania warunkowe stanowiły 6,1% całości zobowiązań pozabilansowych i na koniec I półrocza 2008 r. wyniosły 8.947 mln zł (spadek o 9,9% w porównaniu do stanu z końca I półrocza 2007 roku). Na pozycję tę składają się zobowiązania udzielone w kwocie 8.252 mln zł (wzrost o 16,3%) oraz zobowiązania otrzymane, które wyniosły 695 mln zł (spadek o 75,5%). Zmniejszenie wartości zobowiązań otrzymanych wynika ze spadku zobowiązań finansowych, podczas gdy zobowiązania gwarancyjne, głównie związane z zabezpieczeniem ryzyka kredytowego, wykazały wzrost o 9,1% w omawianym okresie. Zobowiązania związane z realizacją operacji kupna/sprzedaży wyniosły na koniec czerwca 2008 r. 2.376 mln zł i wynikały z transakcji walutowych zawieranych przez Bank.

Podział pozycji pozabilansowych Grupy prezentuje poniższa tabela:

POZYCJE POZABILANSOWE (mln zł)	30.06.2008	30.06.2007	Zmiana (%)
I. Pozabilansowe zobowiązania warunkowe udzielone i otrzymane	8 947,4	9 933,6	-9,9%
1. Zobowiązania udzielone	8 252,4	7 094,4	16,3%
2. Zobowiązania otrzymane	695,1	2 839,2	-75,5%
II. Zobowiązania związane z realizacją operacji kupna/sprzedaży	2 375,6	3 838,3	-38,1%
III. Instrumenty pochodne	134 865,9	81 852,5	64,8%
1. Kontrakty forward na stopę procentową (FRA)	9 832,9	4 576,6	114,9%
2. Kontrakty swap na stopę procentową (IRS)	41 887,4	31 056,4	34,9%
3. Kontrakty swap walutowe	17 996,1	8 163,8	120,4%
4. Kontrakty swap walutowe na stopę procentową (CIRS)	15 607,2	12 417,9	25,7%
5. Pozostałe walutowe instrumenty pochodne	47 435,3	22 562,5	110,2%
6. Pochodne instrumenty towarowe	1 759,0	1 326,2	32,6%
7. Pozostałe instrumenty pochodne	348,1	1 749,2	-
IV. Inne	0,0	0,0	-
Pozycje pozabilansowe razem	146 189,0	95 624,5	52,9%

III.3. Notowania rynkowe i rating

Okres minionych 12 miesięcy charakteryzował się głębokimi spadkami cen akcji zarówno na globalnych rynkach jak i na krajowym rynku kapitałowym. Sytuacja ta spowodowała, że kurs akcji Banku Millennium na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w okresie od 29 czerwca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku spadł o 47%. Jeśli uwzględnić wypłatę dywidendy w wysokości 0,19 złotych na akcję, dokonaną w dniu 20 maja 2008 roku, kurs akcji Banku spadł w okresie ostatnich 12 miesięcy o 45,3%. W tym samym czasie główny indeks warszawskiej giełdy WIG stracił 38%, indeks branżowy WIG Banki spadł o 32%, natomiast indeks mWIG40, w skład którego wchodziły akcje Banku Millennium, stracił aż 53%.

Wskaźniki rynkowe	30.06.2008	29.06.2007	Zmiana (%)
Akcje Banku Millennium w publicznym obrocie	849 181 744	849 181 744	0
Obrót akcjami Banku w I półroczu (mln zł)	12 840	14 760	-13,0
Kurs akcji Banku Millennium (PLN)	6,80	12,97	-47,6
Kapitalizacja rynkowa (mln zł)	5 744	11 014	-47,6
WIG - główny indeks	41 146,26	66 077,69	-37,7
WIG Banki	6 009,90	8 783,89	-31,6
mWIG 40	2 649,88	5 684,46	-53,4

W pierwszym półroczu 2008 żadna z agencji nie dokonała zmian ratingu Banku.

Poniżej przedstawione są aktualne oceny ratingowe nadane Bankowi przez dwie główne agencje prowadzące rating Banku Millennium.

MOODY'S INVESTOR SERVICES:	Aktualna ocena	Ostatnia zmiana	Poprzednia ocena
Długoterminowy rating depozytowy	A3	24 kwietnia 2007 r.	A2
Krótkoterminowy rating depozytowy	Prime-2	24 kwietnia 2007 r.	Prime-1
Rating siły finansowej banku (BFSR)	D	10 kwietnia 2006 r.	D-

Agencja Moody's utrzymuje obecnie pozytywną perspektywę na rating siły finansowej Banku.

Fitch Ratings:	Aktualna ocena	Data nadania
Długoterminowy rating depozytowy	A	21 maja 2007 r.
Krótkoterminowy rating depozytowy	F-1	21 maja 2007 r.
Rating indywidualny banku (IDR)	C/D	21 maja 2007 r.
Rating wsparcia	1	13 lipca 2005 r.*

* Współpraca z agencją Fitch w zakresie ratingu wsparcia istniała jeszcze przed nadaniem pozostałych rodzajów ratingu

IV. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE BANKU MILLENNIUM

Zarządzanie ryzykiem odgrywa kluczową rolę w strategii zrównoważonego i stabilnego rozwoju Grupy Banku Millennium, służąc optymalizacji proporcji pomiędzy ryzykiem i zyskiem w ramach różnych linii biznesowych, jak również utrzymaniu adekwatnego profilu ryzyka w zakresie kapitału i płynności.

W celu zapewnienia efektywnego zarządzania ryzykiem oraz spójnej polityki, Grupa Banku Millennium wdrożyła model zarządzania ryzykiem, w którym zintegrowane zostały wszystkie typy ryzyk, stanowiące główne obszary zagrożenia dla działalności Banku, tj. ryzyko kredytowe, rynkowe, płynności oraz operacyjne.

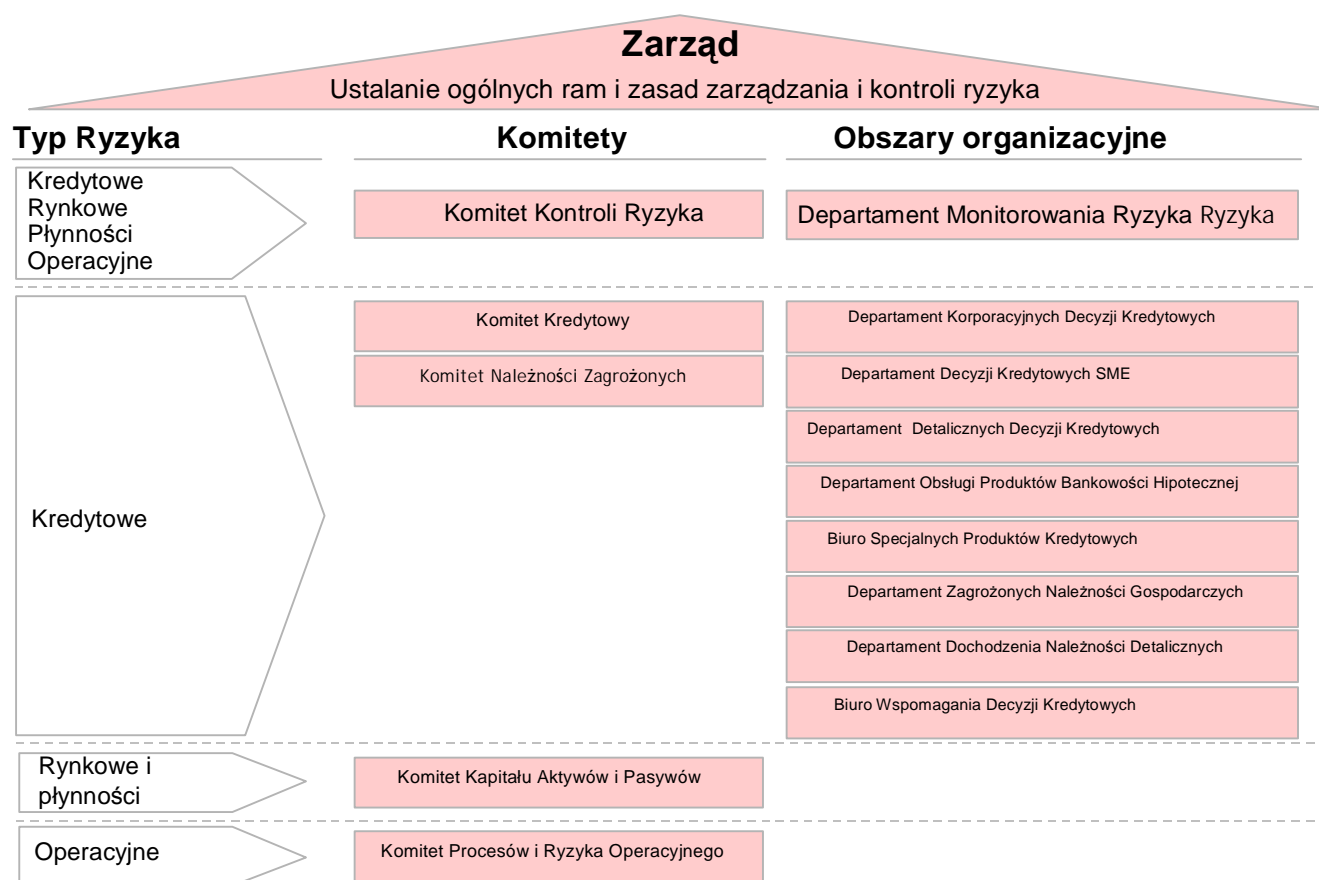
Model zarządzania ryzykiem oraz kontroli ryzyka w Grupie Banku Millennium opiera się na następujących głównych zasadach:

- § Całkowity rozdział funkcji generowania, zarządzania i kontroli ryzyka;
- § Wykorzystanie kapitału ekonomicznego jako ogólnej miary zarządzania ryzykiem;
- § Koncentracja zarządzania ryzykiem rynkowym w określonych portfelach (handlowym i finansowania);
- § Wykorzystanie, w jak największym stopniu, tych samych metodologii oraz technologii informatycznych stosowanych na poziomie Grupy BCP.

W ciągu I półrocza 2008 roku Grupa Banku Millennium wdrożyła szereg inicjatyw w celu wzmocnienia funkcji zarządzania ryzykiem. Mają one wpływ w szczególności na takie obszary jak: i) wyspecjalizowany monitoring jakości każdego z poszczególnych portfeli kredytowych, zarówno w obszarze detalicznym, jak i bankowości przedsiębiorstw; ii) zapobieganie wyłudzeniom; iii) zarządzanie ryzykiem płynności; iv) samo-ocena ryzyk występujących w głównych procesach wspierających działania Banku; v) mechanizmy sprawozdawcze i kontrolne.

Rada Nadzorcza i Zarząd Banku Millennium odpowiadają za zdefiniowanie ogólnej polityki ryzyka, w tym zatwierdzenie strategii i głównych zasad w zakresie zarządzania ryzykiem, jak również za zagwarantowanie niezbędnych zasobów w obszarze zarządzania ryzykiem. Funkcję zarządzania ryzykiem wspiera struktura organizacyjna obejmująca Komitet Kontroli Ryzyka, którego obowiązki dotyczą monitorowania różnego rodzaju ryzyk, oraz cztery wyspecjalizowane Komitety Ryzyka, którym przewodniczą członkowie Zarządu i w których zasiadają osoby odpowiedzialne za główne obszary dotyczące procesu powstawania, monitorowania i zarządzania konkretnymi ryzykami.

Organizacja wewnętrzna zarządzania ryzykiem Banku Millennium:



Członkami Komitetu Kontroli Ryzyka są wszyscy członkowie Zarządu. Komitet ten jest odpowiedzialny za monitorowanie profilu zintegrowanego ryzyka Grupy, w szczególności w zakresie ewolucji kluczowych wskaźników ryzyka dla różnych typów ryzyka, zgodności z bieżącymi politykami, regulacjami i limitami, jak również istotnymi zdarzeniami w obszarach poszczególnych ryzyk w trakcie analizowanego okresu.

Wyspecjalizowane komitety ryzyka odpowiadają za poszczególne typy ryzyka tj.: CALCO za ryzyko rynkowe i płynności, Komitet Kredytowy za ryzyko kredytowe a Komitet Procesów i Ryzyka Operacyjnego za ryzyko operacyjne. Komitet Należności Zagrożonych odpowiada za wydawanie opinii i podejmowanie decyzji w zakresie portfela restrukturyzacyjnego i windykacyjnego należności Banku.

IV.1. Zarządzanie kapitałem

W trzecim kwartale 2007 roku Bank przekazał do Nadzorów (w Portugalii i w Polsce) wniosek w sprawie wykorzystania metod modeli wewnętrznych do liczenia wymogów kapitałowych dla ryzyka kredytowego i rynkowego. Bank uzupełnił złożoną dokumentację w zakresie złożonego wniosku. Obecnie wniosek jest

przedmiotem analizy przez instytucje nadzorcze. Do momentu otrzymania zgody na stosowanie metod modeli wewnętrznych Bank będzie stosował metodę standardową.

Wymogi kapitałowe dla Grupy Banku Millennium, obliczone wg stanu na 30 czerwca 2008 przy wykorzystaniu podejścia standardowego zgodnie z Nową Umową Kapitałową (i dla 2007 roku według poprzednich zasad liczenia wymogu kapitałowego) przedstawia tabela poniżej:

W milionach PLN

Wymogi kapitałowe wg rodzajów ryzyka	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Ryzyko kredytowe	1 747	1 630	1 475
Ryzyko operacyjne	177		
Ryzyko rynkowe i kontrahenta	90	42	52
Wymogi kapitałowe ogółem	2 015	1 672	1 528
Fundusze własne	3 043	2 872	2 320
Skonsolidowany współczynnik wypłacalności	12,09%	13,75%	12,15%

Spadek współczynnika wypłacalności w I półroczu 2008 związany był przede wszystkim z uwzględnieniem wymogów kapitałowych z tytułu ryzyka operacyjnego (w oparciu o metodę standardową) i wzrostem wartości portfela kredytowego nie w pełni zrekompensowanego wzrostem funduszy własnych.

Poniżej znajduje się syntetyczny opis zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka. Szczegółowy opis uwzględniający dokładniej sposób mierzenia tych ryzyk znajduje się w rozdziale XVI „Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Banku Millennium S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.”.

IV.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niepewność odnośnie wywiązania się przez klienta z zawartych z Grupą umów z zakresu jego finansowania, czyli spłaty w określonym czasie kapitału i odsetek, co może spowodować stratę finansową Grupy.

Realizowana w Grupie polityka kredytowa opiera się na zbiorze zasad, takich jak:

- Centralizacja procesu decyzji kredytowych;
- Wykorzystanie określonych modeli scoringowych/ratingowych dla każdego segmentu klientów/typu produktów;
- Wykorzystanie narzędzi informatycznych (workflow) w celu wspomagania procesu kredytowego na wszystkich etapach;

- Wysoki poziom standaryzacji decyzji kredytowych;
- Istnienie wyspecjalizowanych departamentów decyzji kredytowych dla poszczególnych segmentów klienta;
- Regularny monitoring portfela kredytowego, zarówno na poziomie poszczególnych transakcji (w przypadku istotnych ekspozycji), jak również na poziomie poszczególnych portfeli kredytowych (biorąc pod uwagę segment klienta, typ produktu, kanał dystrybucji, itp.);
- Wykorzystanie struktury limitów ekspozycji kredytowej w celu uniknięcia koncentracji ryzyka oraz promowania efektu dywersyfikacji portfela kredytowego.

W I pierwszym półroczu 2008 roku miały miejsce następujące najważniejsze zdarzenia w obszarze ryzyka kredytowego:

- Implementacja nowego modelu ratingowego dla Segmentu Małych i Średnich Przedsiębiorstw (SME)
- Budowa nowego workflow dla segmentu Small Business (SB)
- Walidacja modeli scoringowych/ratingowych dla detalu i korporacji
- Szkolenie dla pracowników oddziałów w zakresie identyfikacji prób wyłudzeń
- Dalszy rozwój narzędzi do ochrony Banku przed wyłudzeniami w obszarze detalicznym w pełni włączonych do systemów decyzji kredytowych.
- Redefinicja zarządzania ryzykiem koncentracji

Ryzyko kredytowe jest najbardziej istotnym typem ryzyka ponoszonym przez Grupę Banku Millennium. Wymóg kapitałowy na pokrycie ryzyka kredytowego wynosił 1 747 milionów zł, przy łącznym wymogu 2 015 milionów zł na dzień 30.06.2008.

Grupa Banku Millennium zwiększyła kwotę kapitału na ryzyko kredytowe w pierwszym półroczu 2008 o 7% z uwagi na szybki wzrost portfela kredytowego, nie w pełni zrekompensowany wzrostem funduszy własnych. Jakość portfela kredytowego znacznie poprawiła się w ciągu ostatniego roku, w tym szczególnie w I połowie 2008 roku, co prezentuje poniższa tabela:

Główne wskaźniki jakości kredytów	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Kredyty z utr. wart. ogół. (mln PLN)	793	766	901
Kredyty z utr. wart./kredyty ogółem	3,1%	3,4%	4,6%
Rezerwy ogółem/kredyty z utr. wart.	75%	79%	75%

Udział kredytów z utratą wartości w portfelu ogółem obniżył się do 3,1% (z 4,6% w czerwcu 2007 roku) kształtując się na poziomie najniższym w ostatnim dziesięcioleciu w Grupie Banku Millennium. Pokrycie tych kredytów z utratą wartości łącznymi rezerwami (w tym: rezerwami IBNR) pozostało na wysokim poziomie 75%.

Oznacza to, że Grupa Banku Millennium ostrożnie zarządza najważniejszym obszarem ryzyka związanym z portfelem kredytowym, co jest kluczowym elementem w kontekście historycznego i planowanego wzrostu wolumenu kredytów dla różnych segmentów portfela.

IV.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe obejmuje obecny lub potencjalny wpływ na wyniki, czy też kapitał, wynikający ze zmian wartości portfeli Grupy na skutek niekorzystnych zmian cen obligacji, akcji lub towarów, stóp procentowych lub kursów walutowych. Ramy zarządzania ryzykiem rynkowym i jego kontroli są określone w sposób scentralizowany przy wykorzystaniu tych samych koncepcji i miar, które są używane we wszystkich podmiotach Grupy Millennium BCP.

Główną miarą szacowania ryzyka rynkowego używaną w Grupie jest oparty na macierzy wariancji-kowariancji parametryczny model wartości zagrożonej (VaR) - oczekiwana strata, która może powstać w portfelu w określonym horyzoncie czasowym (okres utrzymywania) z zadanyim prawdopodobieństwem (poziom ufności) na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych. Wartości ekspozycji wyznaczone są dziennie, indywidualnie dla portfeli w obszarach, które są odpowiedzialne zarówno za zajmowanie pozycji ryzyka, jak i za zarządzanie nim. W celu zapewnienia adekwatności stosowanego modelu VaR do szacowania ryzyk generowanych przez otwarte pozycje ustanowiono proces testowania wstecznego, który przeprowadzany jest codziennie.

Równoległe do obliczeń VaR, w celu oszacowania potencjalnej straty ekonomicznej wynikającej z ekstremalnych zmian rynkowych czynników ryzyka, przeprowadza się szereg testów warunków skrajnych dla portfeli handlowych (Tradingowy i Strategii Ryzyka Rynkowego).

Scenariusze testów warunków skrajnych wykorzystywane są również do identyfikacji najbardziej niekorzystnych ruchów rynku oraz do identyfikacji działań, które mogą być podjęte w celu redukcji wpływu tych ekstremalnych zmian czynników ryzyka. W teście warunków skrajnych używa się następujących scenariuszy: przesunięcie równoległe krzywych rentowności, zmiany nachylenia krzywych rentowności, zmiany poziomu zmienności stóp zwrotu, zmiany kursów walutowych, zmiany spread'ów transakcji swap oraz scenariusze historyczne.

Obliczenia wartości zagrożonej są przeprowadzane przy zastosowaniu oprogramowania opartego na technologii internetowej. Pozwala ona obszarom handlowym na bezpośredni dostęp do informacji o ekspozycjach na ryzyko w ich portfelach.

W pierwszej połowie 2008 roku wskaźniki VaR odzwierciedlają średnią ekspozycję na ryzyko rynkowe na poziomie ok. 8 mln PLN.

Miary VaR dla ryzyka rynkowego (tys. zł)

	30.06.2008	1 półrocze 2008			31.12.2007
		Średnio	Maksimum	Minimum	
Ryzyko ogólne	7 260	8 192	12 359	4 837	5 488
VaR stopy procentowej	7 299	8 127	12 392	4 858	5 460
Ryzyko kursowe	267	669	2 555	59	61
Efekt dywersyfikacji	4%				1%

Otwarte pozycje zawierały głównie instrumenty na stopę procentową, a ryzyko walutowe było mocno ograniczone. Ryzyko walutowe obejmuje wszystkie ekspozycje kursowe Banku, jako że otwarte pozycje dopuszczalne są jedynie w obszarach Tradingowym i Strategii Ryzyka Rynkowego.

W pierwszej połowie 2008 roku limity na wartość zagrożoną nie były przekraczane.

W przypadku księgi bankowej, w celu zarządzania ryzykiem stopy procentowej, przeprowadzana jest analiza wrażliwości portfeli niehandlowych, natomiast w celu jego łagodzenia stosuje się strategię zabezpieczającą. W wyniku tej analizy w pierwszej połowie 2008 roku zawarto dodatkowe transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej związane z portfelami kredytów na stałą stopę, a szczególnie z portfelem kredytów konsumpcyjnych i portfelem leasingowym.

IV.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności odzwierciedla możliwość poniesienia istotnych strat w wyniku pogorszenia się warunków finansowych (ryzyka finansowego) i/lub sprzedaży aktywów poniżej ich wartości rynkowej (ryzyko płynności rynkowej) w celu zaspokojenia potrzeb finansowania wynikających ze zobowiązań Grupy.

Grupa Banku Millennium realizuje zarządzanie płynnością w sposób scentralizowany. Stąd też, zarówno wymogi finansowania, jak i wszelka nadwyżka płynności podmiotów zależnych, są zarządzane poprzez transakcje realizowane z Bankiem.

Proces planowania i budżetowania Banku obejmuje przygotowanie szczegółowego planu płynności w celu upewnienia się, że wzrost biznesu będzie wspomagany przez odpowiednią strukturę płynnościową finansowania. Silny wzrost portfela kredytowego w pierwszej połowie 2008 roku był finansowany jeszcze silniejszym wzrostem bazy depozytowej oraz redukcją portfela papierów wartościowych. W ten sposób Bank został w tym okresie pożyczkodawcą netto na krajowym rynku międzybankowym.

Oszacowanie ryzyka płynności Grupy jest przeprowadzane zarówno przy użyciu wskaźników zdefiniowanych przez władze nadzorcze, jak i własnych miar, dla których także ustanowiono limity ekspozycji. Ewolucja sytuacji płynnościowej Grupy w krótkoterminowym horyzoncie czasowym (do 3-ch miesięcy) jest badana codziennie na podstawie dwóch wewnętrznych wskaźników: płynności bieżącej i płynności kwartalnej. Wskaźniki te mierzą maksymalne potrzeby płynnościowe (wartość ujemna), jakie mogą wystąpić w danym dniu, biorąc pod uwagę projekcje przepływów pieniężnych odpowiednio dla horyzontów czasowych 3-ch dni oraz 3-ch miesięcy.

W pierwszej połowie 2008 roku wskaźniki płynności bieżącej i kwartalnej stale przyjmowały wartości dodatnie, z tendencją wzrostową w drugim kwartale, co znaczy, że Bank w całym tym okresie utrzymywał długą pozycję płynnościową dla horyzontu czasowego do 3-ch miesięcy.

Mając na uwadze bardziej restrykcyjne i bardziej właściwe ilościowe miary płynności, wprowadzone Uchwałą Nr 9/2007 KNB, Bank skorygował dotychczas używany zestaw wskaźników do zarządzania płynnością. W pierwszej połowie 2008 roku limity na wszystkie nowe miary, które obowiązują od lipca 2008 roku, były przestrzegane.

Główne źródło finansowania Banku stanowi duża i dobrze zdywersyfikowana baza depozytowa. Koncentracja bazy depozytowej, mierzona udziałem 5 i 20 największych deponentów, na koniec czerwca 2008 roku zmalała i wyniosła odpowiednio 3,7% oraz 7,9% (w grudniu 2007 roku odpowiednio 5,7% oraz 10,6%).

Testy warunków skrajnych w zakresie płynności przeprowadza się co miesiąc, aby zrozumieć profil ryzyka płynności Banku, upewnić się, że Bank potrafi wypełnić swoje zobowiązania na wypadek kryzysu płynności oraz przyczynić się do przygotowania planu awaryjnego w zakresie płynności i decyzji zarządczych.

Bank dysponuje procedurami awaryjnymi dla sytuacji zwiększonego ryzyka płynności – Plan Awaryjny Płynności (plan awaryjny w przypadku pogorszenia się płynności finansowej Banku), aktualizowany kwartalnie. Plan Awaryjny Płynności ustala koncepcje, priorytety, obowiązki i konkretne środki do podjęcia na wypadek kryzysu płynności.

IV.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest zdefiniowane jako ryzyko straty wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, działań ludzi lub systemów bądź też ze zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne objawia się w każdym aspekcie działalności organizacji i jest jej nieodłączną częścią. Biorąc pod uwagę

stopień rozwoju zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz skalę i profil swojej działalności, Grupa podjęła decyzję o wyliczaniu wymogu kapitałowego przy zastosowaniu Metody Standardowej.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym oparte jest o wdrożoną w Grupie strukturę procesową nakładającą się na tradycyjną strukturę organizacyjną. Bieżące zarządzanie poszczególnymi procesami, włączając w to zarządzanie profilem ryzyka operacyjnego procesu, powierzone jest Właścicielom Procesów, którzy raportują do wszystkich pozostałych jednostek uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem i są przez te jednostki wspierani.

W celu identyfikacji, analizy i oceny ryzyka operacyjnego stosowane są następujące narzędzia: zbieranie informacji o stratach, monitorowanie kluczowych wskaźników ryzyka oraz samoocena ryzyka operacyjnego. Narzędzia te oraz szkolenia są kluczowe dla budowania świadomości ryzyka operacyjnego w organizacji.

Ryzyko operacyjne ze swojej natury jest niemożliwe do uniknięcia. Dlatego też, poza podjęciem działań ograniczających możliwość jego wystąpienia, Grupa dąży do minimalizacji skutków ewentualnych następstw zdarzeń ryzyka operacyjnego. Stosowane rozwiązania podlegają ciągłym udoskonaleniom. W minionym półroczu w Grupie trwały między innymi prace nad:

- dalszą optymalizacją systemu pomiaru i monitorowania kluczowych wskaźników ryzyka,
- ciągłą aktualizacją modelu zarządzania planami ciągłości działania,
- odnowieniem i zwiększeniem zakresu polis ubezpieczeniowych Grupy, ze szczególnym naciskiem na ryzyko operacyjne.

Wszystkie te działania mają na celu dostosowanie systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym do zmieniającego się otoczenia, w którym działa Grupa Banku Millennium.

V. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA I WŁADZE BANKU

V.1. Struktura własnościowa

Zgodnie z danymi będącymi w posiadaniu Banku, według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r., jedynym akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Banku Millennium S.A. był:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% udział w głosach na WZA
Banco Comercial Portugues S.A.	556.325.794	65,5	556.325.794	65,5

Powyższe dane dotyczące ilości akcji, procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA przygotowane zostały w oparciu o informacje zawarte w zawiadomieniach skierowanych do Banku przez akcjonariuszy, na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych.

W wyniku transakcji nabycia akcji Banku w dniu 25 lipca 2008 r. również największy polski fundusz emerytalny, Commercial Union OFE BPH CU WBK, stał się akcjonariuszem przekraczającym próg 5% kapitału Banku posiadając 5,1% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZA Banku Millennium.

Nie są znane Bankowi żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami dotyczące wzajemnej współpracy lub kooperacji, jak również Bank nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek umów, które mogą w przyszłości powodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Bank nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Banku.

Każda akcja Banku daje prawo do jednego głosu, z zastrzeżeniem, że akcje imienne założycielskie w aktualnej ilości - 62.200 sztuk są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na WZA. Akcje imienne założycielskie stanowią łącznie - 0,0073% kapitału zakładowego Banku oraz - 0,0146% ogólnej liczby głosów na WZA.

Ograniczeniom w zbywaniu akcji podlegają akcje założycielskie w ten sposób, że zbycie ich za zgodą, co najmniej trzech czwartych założycieli innym założycielom nie powoduje utraty ich uprzywilejowania. Zbycie akcji imiennych założycielskich w pozostałych przypadkach powoduje utratę ich uprzywilejowania. Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu z akcji Banku.

V.2. Władze Banku

Organami Banku są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd Banku.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższym organem władzy Banku. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy, poza rozpatrywaniem i zatwierdzaniem sprawozdań finansowych, podejmowaniem uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat, udzieleniu absolutorium członkom organów Banku z wykonania przez nich obowiązków, również w szczególności: zmiana Statutu, w tym podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, emisja obligacji zamiennych oraz obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych, tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy oraz podejmowanie uchwał o ich użyciu, wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, rozwiązanie Banku lub jego zbycie albo połączenie, wybór likwidatorów, wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawieniu szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Banku lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, jak również umarzanie akcji i określenie szczegółowych warunków umorzenia.

W dniu 28 marca 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Banku (WZA) w związku z zakończeniem roku obrotowego - 2007. WZA zatwierdziło sprawozdania finansowe Banku oraz Grupy Kapitałowej Banku a także sprawozdania Zarządu oraz Rady Nadzorczej z działalności w powyższym okresie. WZA udzieliło absolutorium każdemu z członków Zarządu oraz każdemu z członków Rady Nadzorczej Banku z wykonywania przez nich obowiązków. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało również o podziale zysku za rok obrotowy 2007, przeznaczając 39% zysku Banku (lub 35% zysku Grupy) na dywidendę dla akcjonariuszy. WZA uzupełniło także skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Banku składa się z przynajmniej pięciu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z których połowa, w tym jej przewodniczący, legitymuje się obywatelstwem polskim. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Banku. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, Statutu Banku, uchwał Walnego Zgromadzenia oraz uchwalonego przez siebie Regulaminu dostępnego na stronie internetowej Banku. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:

1. Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Ryszard Pospieszński – Wiceprzewodniczący i Sekretarz,
3. Carlos Santos Ferreira – Członek Rady Nadzorczej,
4. Paulo Macedo – Członek Rady Nadzorczej,

5. Vitor Fernandes – Członek Rady Nadzorczej,
6. Nelson Machado – Członek Rady Nadzorczej,
7. Andrzej Koźmiński – Członek Rady Nadzorczej,
8. Marek Rocki – Członek Rady Nadzorczej,
9. Dariusz Rosati – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie okresu, którego niniejsze sprawozdanie dotyczy ze składu Rady Nadzorczej motywowani względami osobistymi ustąpili: Dimitrios Contominas, Christopher de Beck, Francisco de Lacerda, Pedro Teixeira Duarte, Zbigniew Sobolewski oraz Marek Furtek.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Banku w dniu 28 marca 2008 r., decydując o 9 osobowym składzie Rady Nadzorczej, uzupełniło jej skład o następujące osoby:

- Carlosa Santos Ferreira – Prezes Zarządu Millennium BCP,
- Paulo Macedo – Wiceprezes Zarządu Millennium BCP,
- Vitor Fernandes – Członek Zarządu Millennium BCP,
- Nelsona Machado - Członek Zarządu Millennium BCP.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej kończy się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Banku za rok obrotowy 2008.

Rada Nadzorcza ustanowiła stałe komitety dla zbiorowego wykonywania określonych czynności Rady. Stałymi komitetami Rady Nadzorczej są: Komitet Audytu i Komitet Personalny.

Komitet Audytu odpowiada w szczególności za wykonywanie w imieniu Rady Nadzorczej kontroli nad funkcjonowaniem audytu wewnętrznego Banku. Komitet Audytu udziela ponadto wytycznych i rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.

Komitet Personalny odpowiada w szczególności za: ocenę kandydatów na członków Zarządu Banku i ustalanie warunków zatrudnienia członków Zarządu Banku.

Zarząd Banku

Zarząd Banku jest organem wykonawczym Banku i kieruje całokształtem działalności Banku. Zarząd działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych ustaw i przepisów prawa, Statutu Banku, uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej oraz postanowień Regulaminu czynności Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą, które są dostępne na stronie internetowej Banku. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone dla innych organów Banku.

Zarząd Banku składa się z co najmniej 3 członków, z których co najmniej połowa legitymuje się obywatelstwem polskim. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Członek Zarządu Banku może być odwołany przez Radę Nadzorczą w każdym czasie.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Banku oraz do podpisywania dokumentów w imieniu Banku są upoważnieni: Prezes Zarządu – samodzielnie oraz łącznie dwaj inni członkowie Zarządu, albo członek Zarządu z prokurentem, bądź dwaj prokurenci. Prokurentem posiadającym prokurę łączną jest p. Jerzy Andrzejewicz. Do dokonywania czynności określonego rodzaju mogą być ustanawiani pełnomocnicy, działający samodzielnie w granicach umocowania.

Zarząd Banku wykonuje swoje obowiązki przy udziale Komitetów powołanych przez Zarząd Banku na mocy uchwał, które określają skład komitetów oraz ich kompetencje. W szczególności komitetami takimi są: Handlowy, Bankowości Inwestycyjnej, Personalny, Inwestycyjny, Technologii Informatycznych, Kontroli Ryzyka, Kapitału Aktywów i Pasywów, Kredytowy, Należności Zagrożonych, „Sztab Kryzysowy”, Procesów i Ryzyka Operacyjnego.

Kadencja obecnego Zarządu Banku kończy się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Banku za rok obrotowy 2008.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku Zarząd Banku działał w następującym składzie:

1. Bogusław Kott - Prezes Zarządu,
2. Luis Pereira Coutinho - Wiceprezes Zarządu,
3. Fernando Bicho - Członek Zarządu,
4. Julianna Boniuk-Gorzelańczyk - Członek Zarządu,
5. Wojciech Haase - Członek Zarządu,
6. Joao Bras Jorge - Członek Zarządu,
7. Zbigniew Kudaś - Członek Zarządu.
8. Piotr Romanowski – Członek Zarządu

Piotr Romanowski dołączył do składu Zarządu Banku z dniem 5 maja 2008 r.

V.3. Zasady ładu korporacyjnego

Bank Millennium przestrzega zasad ładu korporacyjnego opisanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który wprowadzony został Uchwałą Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku a obowiązuje od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Celem tego nowego zbioru zasad jest umacnianie transparentności spółek giełdowych, poprawa jakości komunikacji z inwestorami oraz wzmocnienie ochrony praw akcjonariuszy. Nowy zbiór dobrych praktyk obejmuje reguły, dla których znajduje zastosowanie zasada „stosuj lub wyjaśnij, dlaczego nie stosujesz” a także reguły stanowiące jedynie zalecenia i nie podlegające w pełni tej zasadzie.

Bank Millennium wykraczając poza regulacje, do których znajduje zastosowanie zasada „stosuj lub wyjaśnij dlaczego nie stosujesz” i odpowiadając na zalecenia Rady Giełdy, zapewnił transmisję internetową obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 28 marca 2008 roku oraz udostępnił zapis obrad na stronie internetowej Banku.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BANKU

Prezentacja sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Banku Millennium w sprawozdaniu finansowym

Zgodnie z najlepszą posiadaną wiedzą, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Banku Millennium S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. i dane porównywalne oraz skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Banku Millennium S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy. Niniejsze Półroczne Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Banku Millennium zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej (w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń).

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu niniejszego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Banku Millennium S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. i danych porównywalnych oraz skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Banku Millennium S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. i danych porównywalnych, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu, spełnili warunki niezbędne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

PODPISY:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.09.2008	Bogusław Kott	Prezes Zarządu
29.09.2008	Luis Pereira Coutinho	Wiceprezes Zarządu
29.09.2008	Fernando Bicho	Członek Zarządu
29.09.2008	Julianna Boniuk-Gorzelańczyk	Członek Zarządu
29.09.2008	Wojciech Haase	Członek Zarządu
29.09.2008	Joao Bras Jorge	Członek Zarządu
29.09.2008	Zbigniew Kudaś	Członek Zarządu
29.09.2008	Piotr Romanowski	Członek Zarządu